

## 新能源消纳权重明晰，电动车销量连创新高

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2021年02月22日

### 市场回顾：

- **2021.02.08-2021.02.19**：电新行业涨幅为4.09%，同期沪深300指数涨幅为5.39%，落后沪深300指数1.30 pct。在申万28个行业板块中位列第25位，表现位于下游。

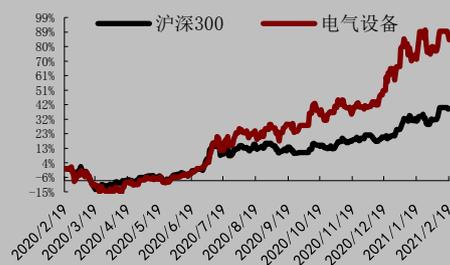
### 投资要点：

- **新能源汽车**：21年1月新能源汽车产销量分别为19.4万辆和17.9万辆，同比增长285.8%和238.5%，连续7个月刷新单月销量历史记录，实现21年开门红，预计今年全球销量将继续爆发。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（300457）、高镍三元正极龙头当升科技（300073）以及高端负极龙头璞泰来（603659）。
- **新能源发电**：2月10日，国家能源局下发文件约定2030年全国可再生能源电力消纳责任权重为40%，其中非水权重为25.9%。2021年非水消纳权重预计将达到12.7%，此后逐年提升约1.47个百分点，以达到“碳达峰”目标。**光伏方面**，美国近日宣布将重回巴黎气候协定，并重订“绿色法案”，将太阳能投资税收减免延长至5年。在政策产业的双重支持下，21年光伏行业仍将迅猛发展。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。**风电方面**，各省市陆续出台新能源十四五规划，浙江省、江苏省规划十四五期间风电新增装机4.5GW，11GW。21年风电行业将继续高景气发展。风电板块推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。
- **燃料电池**：经历了2020年的短暂低谷后，氢燃料电池车在2021年强势开局。据上海证券报统计，2021年刚过1个多月，公开采购招标的氢燃料电池汽车数量已达到680辆，占到2020年全年燃料电池汽车总产量（1199辆，中汽协口径）的56.7%。在“碳达峰”“碳中和”的大潮下，伴随着愈发成熟的技术水平、不断优化的性能参数以及逐步降低的生产成本，以及以奖代补政策的逐渐落地，氢燃料概念股有望在2021年迎来增长拐点。
- **电气设备**：部分省市提出了十四五期间新能源储能配比要求。山东省、山西省要求新能源站场储能配比分别不低于10%，5%。未来新能源站场配储能模式将成为主流趋势，消纳问题有望得到进一步解决。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。
- **风险因素**：新能源车销量不及预期；新能源汽车安全风险；受疫情影响光伏市场解封不及预期；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期；电网投资不及预期。

### 盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
璞泰来	1.50	1.90	2.63	增持
当升科技	-0.48	0.77	1.10	增持
宁德时代	2.09	2.36	3.70	买入
隆基股份	1.47	2.20	2.96	买入
通威股份	0.68	0.94	1.14	买入
金风科技	0.51	0.73	0.94	买入
明阳智能	0.53	0.97	1.38	买入
国电南瑞	0.94	1.17	1.31	买入
东方电气	0.41	0.59	0.66	买入
赢合科技	0.44	0.73	0.91	增持
福莱特	0.37	0.85	1.34	买入

### 电气设备行业相对沪深300指数表



数据来源：Wind, 万联证券研究所

数据截止日期：2021年02月19日

### 相关研究

万联证券研究所 20210208\_行业周观点\_AAA\_电力设备与新能源行业周观点

万联证券研究所 20210202\_公司事项点评\_AAA\_亿华通（688339）事项点评报告

分析师：江维

执业证书编号：S0270520090001

电话：01056508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com.cn

研究助理：郝占一

电话：01056508507

邮箱：haozy@wlzq.com.cn

## 目录

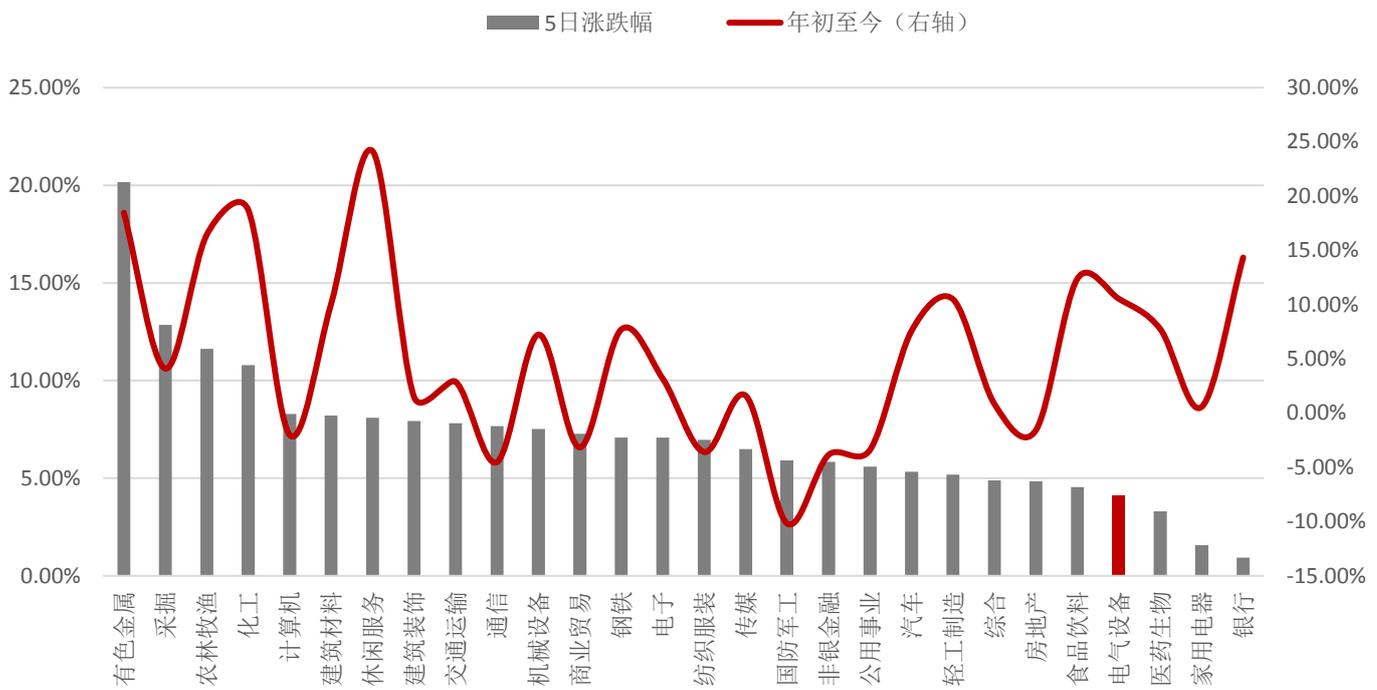
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.3、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3、公司动态.....	8
4、投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电：.....	9
4.3 燃料电池：.....	9
4.4 电气设备.....	10
5.风险因素：.....	10
图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....	3
图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况.....	4
图表 3：申万电力设备个股周涨跌幅（%）.....	4
图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）.....	5
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）.....	5
图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）.....	5
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m <sup>2</sup> ）.....	5
图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）.....	6
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）.....	6
图表 10：光伏产业链各环节一周报价.....	6
图表 11：硅料价格走势（元/千克）.....	7
图表 12：硅片价格走势（元）.....	7
图表 13：电池片价格走势（元/瓦）.....	8
图表 14：组件价格走势（元/瓦）.....	8
图表 15：玻璃价格走势（元/平米）.....	8

## 1、上周市场回顾

### 1.1、电力设备行业

本周市场整体表现一般,电气设备行业涨幅4.09%,同期沪深300指数涨幅5.39%,电力设备行业相对沪深300指数落后1.30 pct。从板块排名来看,电力设备行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第25位,总体表现位于下游。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

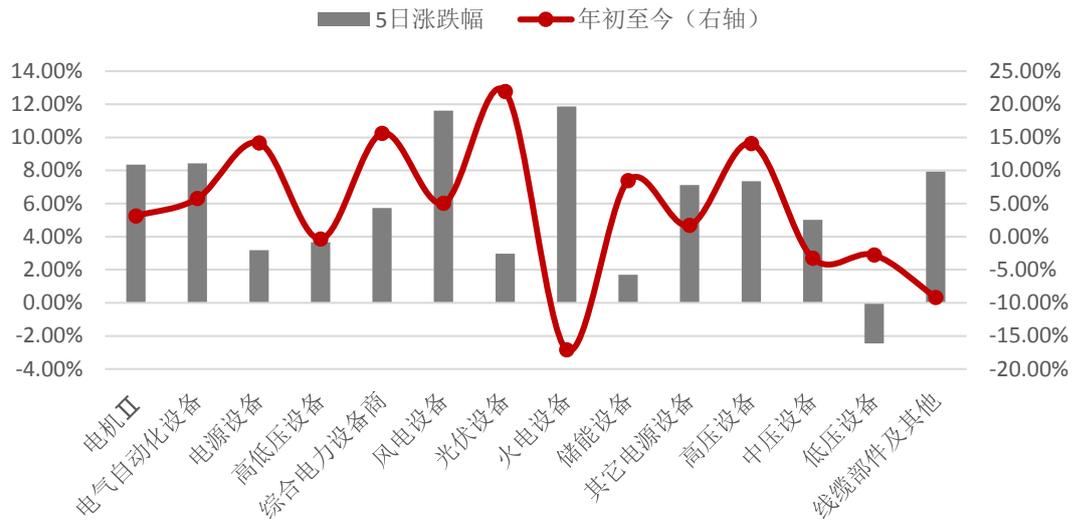


资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 1.2、电力设备子行业

从子行业来看,申万电力设备子行业表现良好。二级行业中,电气自动化设备行业涨幅最大,上涨幅度为8.43%;三级行业中,火电设备行业涨幅最大,上涨幅度为11.87%。二级行业电机设备/电气自动化设备/电源设备/高低压设备/涨跌幅分别为8.36%/8.43%/3.19%/3.67%。三级行业中综合电力设备商/风电设备/光伏设备/火电设备/储能设备/其他电源设备/高压设备/中压设备/低压设备/线缆部件/涨跌幅分别为5.74%/11.61%/2.97%/11.87%/1.71%/7.12%/7.34%/5.03%/-2.45%/7.94%。

图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

### 1.3、电力设备个股

从个股来看，上周申万电气设备行业挂牌的195只个股中上涨183只，平收1只，下跌11只，跑赢大盘的有154只股票。表现最好的是杭锅股份，涨幅为28.96%；表现最差的是宏发股份，跌幅为-7.55%。

图表 3：申万电力设备个股周涨跌幅 (%)

表现居前	一周涨幅 (%)	表现居后	一周跌幅 (%)
杭锅股份	28.96	宏发股份	-7.55
林洋能源	27.32	锦浪科技	-6.85
青岛中程	25.54	晶澳科技	-5.49
方正电机	24.44	ST 天成	-4.76
海得控制	19.84	福斯特	-4.25

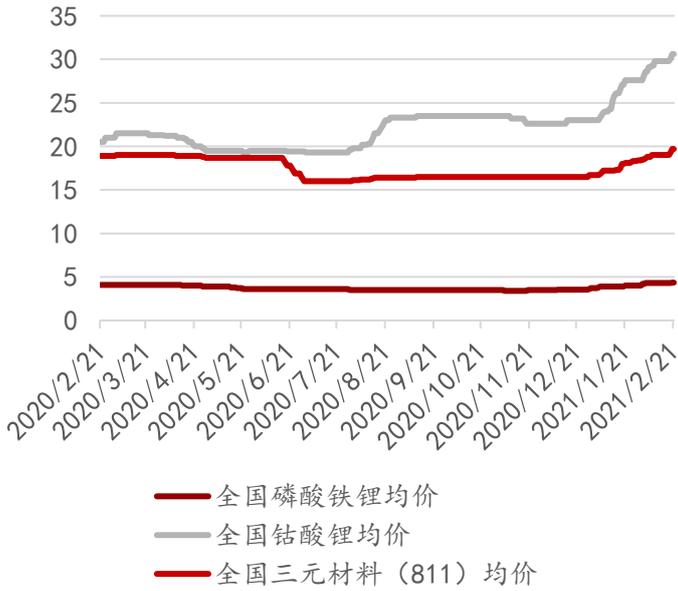
资料来源：Wind，万联证券研究所

## 2、上周行业热点

### 2.1 新能源汽车

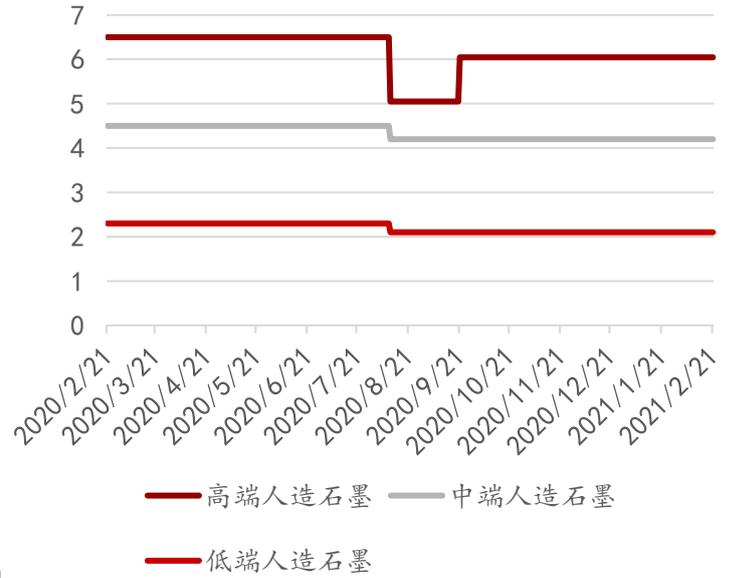
#### 2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



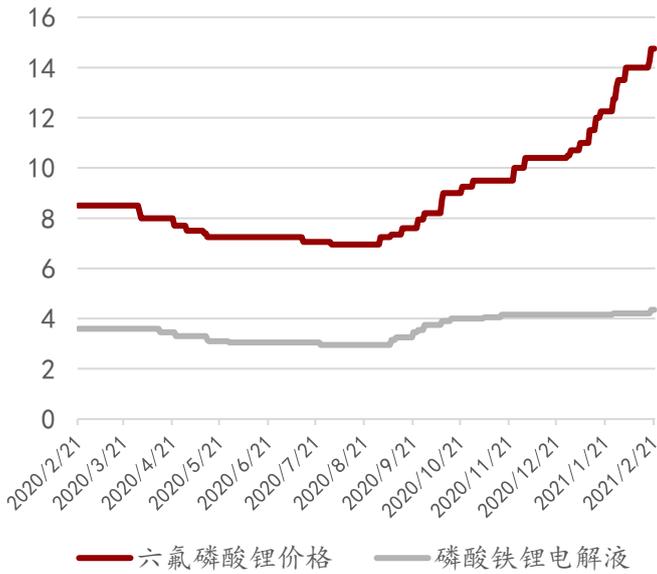
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



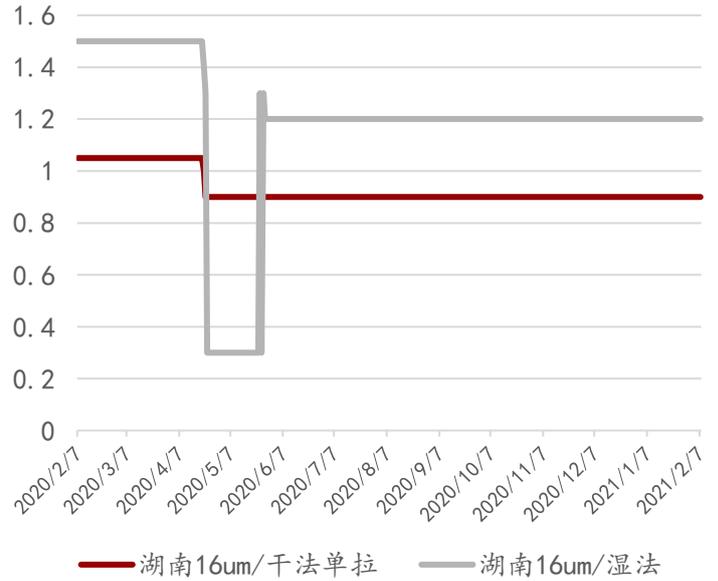
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



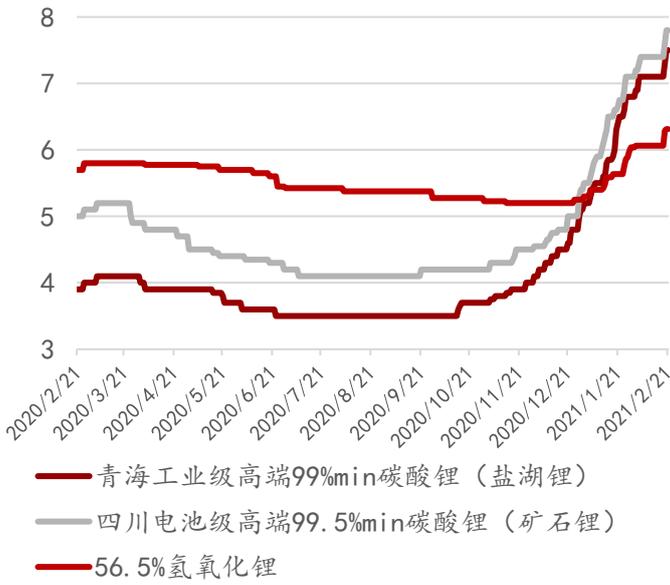
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m<sup>2</sup>)



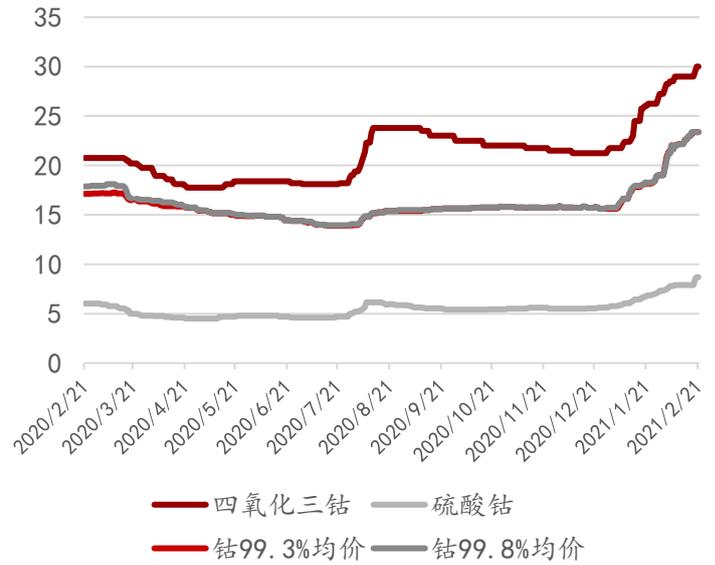
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 9: 三氧化二钴、硫酸钴价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

## 2.2 新能源发电

### 2.2.1 行业价格跟踪

图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.0	6.6	6.9	
多晶硅 单晶用 (USD)	11.2	10.9	11.0	
多晶硅 菜花料 (RMB)	56.0	53.0	55.0	
多晶硅 致密料 (RMB)	91.0	87.0	88.0	
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.203	0.162	0.175	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.490	1.150	1.270	
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.441	0.438	0.439	
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.240	3.200	3.220	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.427	0.425	0.426	
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.140	3.110	3.120	
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.529	0.523	0.529	
单晶硅片 - 182mm (RMB)	3.900	3.850	3.900	
单晶硅片 - 210mm (USD)	0.744	0.740	0.744	
单晶硅片 - 210mm (RMB)	5.480	5.480	5.480	
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.095	0.073	0.074	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.533	0.543	

单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.145	0.121	0.123	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.920	0.880	0.910	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.115	0.116	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.830	0.840	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.119	0.123	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.870	0.900	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.123	0.125	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.900	0.910	
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.168	0.174	
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.196	0.200	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.670	1.500	1.540	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.200	0.213	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.580	1.640	
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.233	0.215	0.225	
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.610	1.660	
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.233	0.215	0.225	
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.610	1.660	
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	45.5	42	43	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	35	34	34.5	

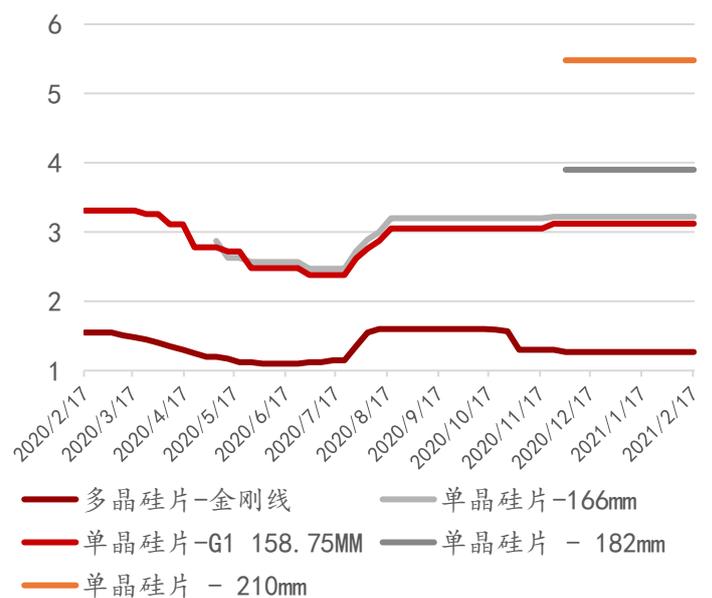
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-02-17

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



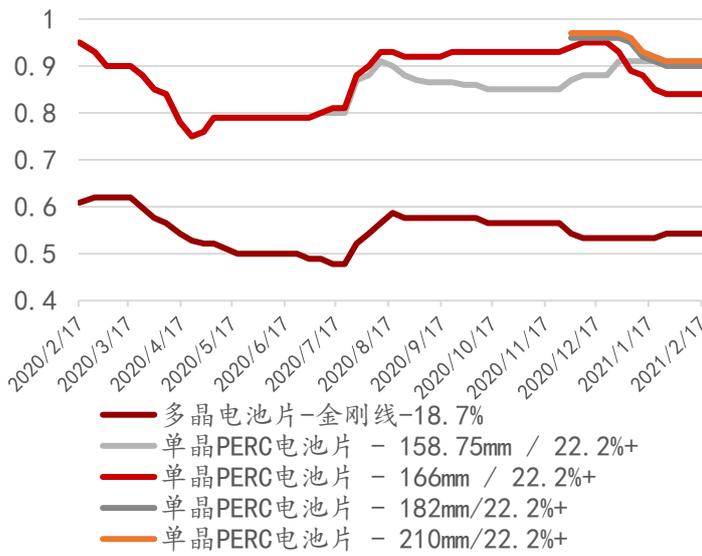
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 12: 硅片价格走势 (元)



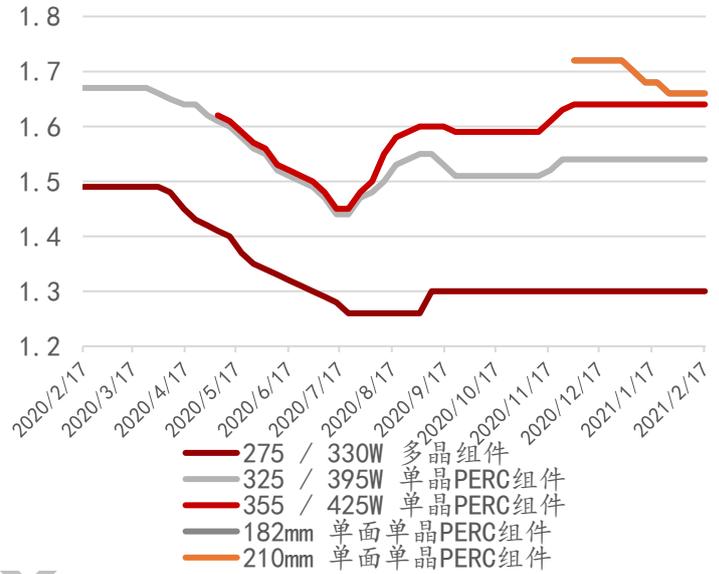
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



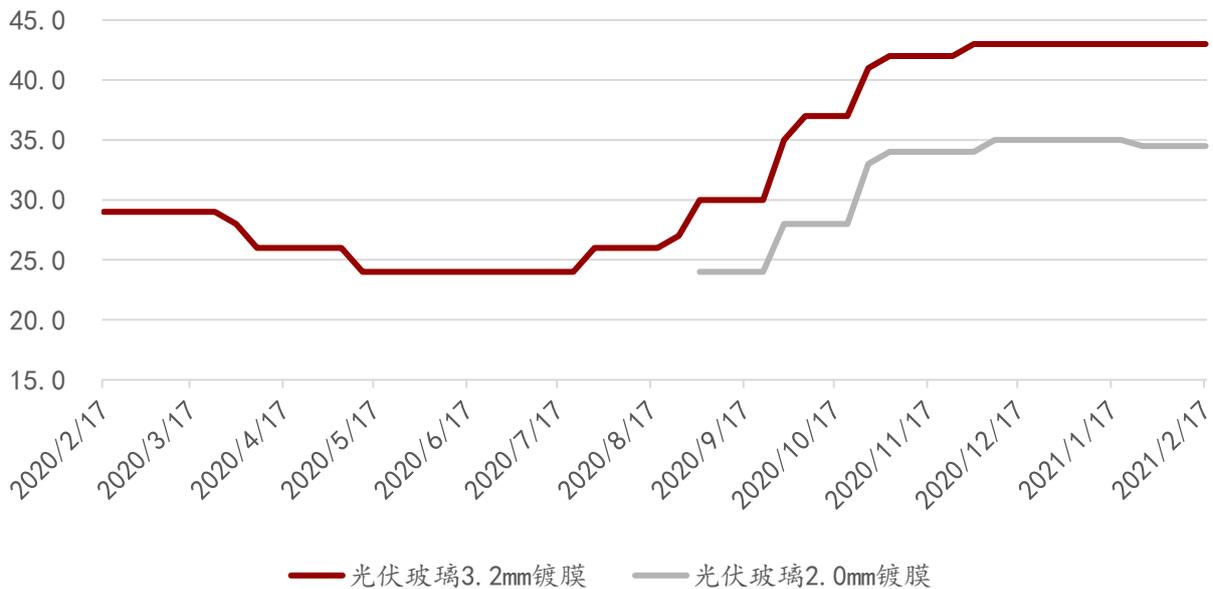
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 14: 组件价格走势 (元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 15: 玻璃价格走势 (元/平方米)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

### 3、公司动态

**隆基股份: 2月9日 | 关于签订战略合作协议暨重大采购合同补充协议的公告:** 2021年2月8日, 公司13家子公司与福莱特及其4家全资子公司签订了战略合作协议, 在原协议约定2021年的年度采购数量9,592万平方米基础上, 甲方追加采购乙方光伏玻璃数量2,786万平方米, 并约定2022年-2023年甲方按照46GW组件用量向乙方采购光伏玻璃。本合同的签订符合公司未来经营需要, 通过锁量不锁价、按月议价、分批采购的长单

方式，有利于保障公司光伏玻璃的长期稳定供应。

2月9日 | 关于签订重大采购合同的公告：2021年2月8日，公司及9家子公司与OCIM Sdn. Bhd. 签订了三年期多晶硅料采购合同，根据协议，买方2021年3月至2024年2月期间向卖方采购多晶硅料约7.77万吨。

上机数控：2月20日 | 关于投资建设包头年产10GW单晶硅拉晶及配套生产项目的公告：公司拟由全资子公司弘元新材在包头投资建设年产10GW单晶硅拉晶及配套生产项目，项目拟总投资约35亿元。

通威股份：2月10日 | 关于与晶科能源股份有限公司签订战略合作协议的公告：通威股份拟与晶科能源签署《战略合作协议》，就共同投资年产4.5万吨高纯晶硅项目、年产15GW硅片项目，以及开展相应供应链合作达成共识。因通威股份4.5万吨硅料项目建设周期较长，晶科能源15GW硅片项目可按通威股份硅料项目建成投产时间节点节奏进行建设，实现同时建成投产。双方合资的高纯晶硅项目公司产能及产出产品优先满足于合资硅片项目公司的生产需要，硅片项目公司保障硅片产品成本行业领先、价格具有竞争力。双方按股权比例锁定2倍权益的实际产出硅料、硅片供应。双方约定，晶科能源在继续执行前期已公告的硅料长单采购协议基础上，再附加向通威股份供应三年合计约6.5GW硅片产品，合作期为2021-2023年。

## 4、投资策略及重点推荐

### 4.1 新能源汽车

21年1月新能源汽车产销量分别为19.4万辆和17.9万辆，同比增长285.8%和238.5%，连续7个月刷新单月销量历史记录，实现21年开门红。预计21年全球市场中新能源汽车销量将继续爆发。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（300457）、高镍三元正极龙头当升科技（300073）以及高端负极龙头璞泰来（603659）。

### 4.2 新能源发电

2月10日，国家能源局下发文件约定2030年全国可再生能源电力消纳责任权重为40%，其中非水权重为25.9%。2021年非水消纳权重预计将达到12.7%，此后逐年提升约1.47个百分点，以达到“碳达峰”目标。光伏方面，美国近日宣布将重回巴黎气候协定，并重订“绿色法案”，将太阳能投资税收减免延长至5年。在政策产业的双重支持下，21年光伏行业仍将迅猛发展。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。风电方面，各省市陆续出台新能源十四五规划，浙江省、江苏省规划十四五期间风电新增装机4.5GW，11GW。21年风电行业将继续高景气发展。风电板块推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。

### 4.3 燃料电池

经历了2020年的短暂低谷后，氢燃料电池车在2021年强势开局。据上海证券报统计，2021年刚过1个多月，公开采购招标的氢燃料电池汽车数量已达到680辆，占到2020年全年燃料电池汽车总产量（1199辆，中汽协口径）的56.7%。在“碳达峰”“碳中和”的大潮下，伴随着愈发成熟的技术水平、不断优化的性能参数以及逐步降低的生产成本，以及以奖代补政策的逐渐落地，氢燃料概念股有望在2021年迎来增长拐点。

#### 4.4 电气设备

部分省市提出了十四五期间新能源储能配比要求。山东省、山西省要求新能源站场储能配比分别不低于10%，5%。未来新能源站场配储能模式将成为主流趋势，消纳问题有望得到进一步解决。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞(600406)。

#### 5. 风险因素：

新能源车销量不及预期；新能源汽车安全风险；受疫情影响光伏市场解封不及预期；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期；电网投资不及预期。

电气设备行业重点上市公司估值情况一览表（数据截止日期：2021年2月19日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
603659.SH	璞泰来	1.50	1.90	2.63	8.09	99.52	59.43	52.38	37.84	12.30	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	50.42	36.07	65.48	45.84	6.20	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	387.50	52.53	164.19	104.73	13.56	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.20	2.96	9.04	117.00	21.53	53.18	39.53	12.95	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.59	50.96	19.59	54.21	44.70	9.12	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	15.54	21.14	21.29	16.53	1.89	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	0.97	1.38	4.40	23.24	24.92	23.96	16.84	5.28	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	32.50	24.52	27.78	24.81	4.41	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	12.59	22.48	21.34	19.08	1.19	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	21.19	36.00	29.03	23.29	2.56	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.85	1.34	2.60	35.89	37.85	42.22	26.78	13.81	买入

资料来源：Wind, 万联证券研究所

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场