

20 年全球风电新增装机超 6GW，硅料硅片价格跳涨

强于大市（维持）

——电力设备与新能源行业周观点

日期：2021 年 03 月 01 日

市场回顾：

- 2021.02.22-2021.02.26：本周电新行业跌幅为-10.11%，同期沪深 300 指数跌幅为-7.65%，落后沪深 300 指数 2.46pct。在申万 28 个行业板块中位列第 26 位，表现位于下游。

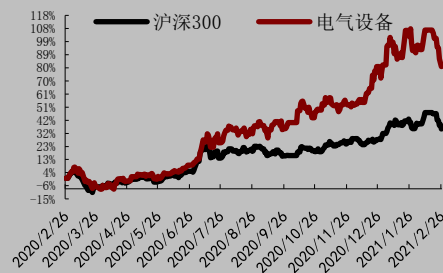
投资要点：

- **新能源汽车**：今年 1 月我国动力电池装车量共计 8.7GWh，同增 273.9%，环比下降 33.1%，其中三元和铁锂装车量分别为 5.4GWh 和 3.3GWh，同比大幅增长 241.9%和 349.8%。排名前 3 家动力电池企业装车量占总量的 72.1%，行业集中度高。宁德时代和比亚迪以 4.62GWh 和 1.13GWh 位居前两位，头部效应明显。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**：光伏方面，年后硅料、硅片价格跳涨。多晶硅致密料价格上涨至 97 元/kg，7 日涨幅 10.2%。硅料厂商库存偏低，预计硅料价格仍将保持高位。隆基再度上调硅片报价，166mm 硅片价格上调 5%至 3.38 元/片。下游电池片厂商的大规模扩产硅片供给紧张加之硅料价格上行导致硅片价格走高。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，根据 GWEC 数据，20 年全球海上风电新增装机 6.07GW，中国占比达 50.45%，连续三年全球第一；全球累计海上风电装机 35.20GW，中国占比 28.12%，仅次于英国。在产业政策的不断支持下，国内风电新增装机量将持续冲刺。新能源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**：2 月 25 日上海印发了《上海市加快新能源汽车发展实施计划（2021-2025 年）》，要求五年后上海的氢燃料电池车的投入达到 1 万辆，加氢站超过 70 座。截至 2020 年底，上海已建成加氢站 9 座 2020 年度全市加氢站累计加注燃料电池汽车 5.5 万车次，累计加注氢气 29.87 万公斤。实施计划的出台有望进一步推动上海氢能产业的发展，利好布局相关区域的氢能概念股。
- **电气设备**：国家电网董事长辛保安近日在《人民日报》发表《为实现“碳达峰、碳中和”目标贡献智慧和力量》一文，提出到 2030 年公司经营区风电、光伏发电总装机容量将达到 1000GW 以上，新能源发展确定性较强。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 26 日

相关研究

万联证券研究所 20210222_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 20210208_行业周观点_AAA_电力设备与新能源行业周观点

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

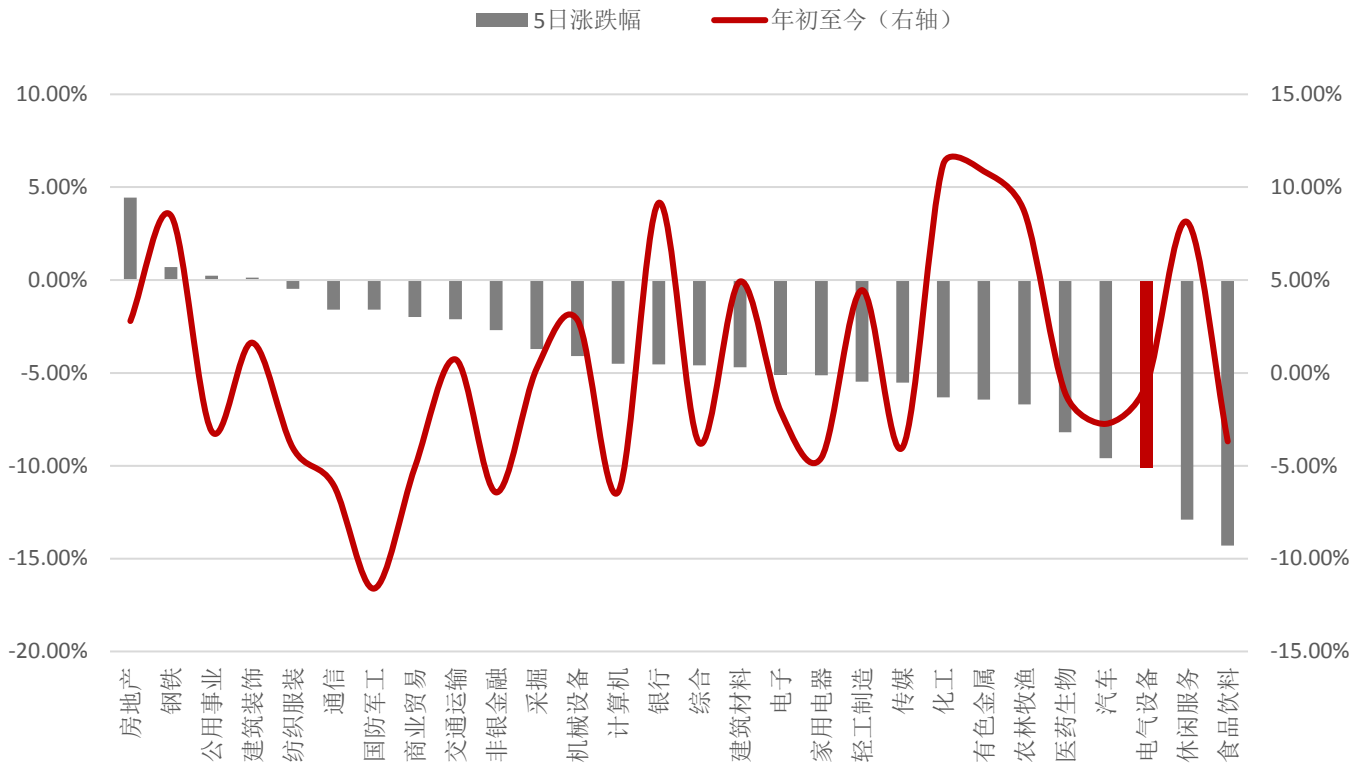
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.3、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3、公司动态.....	8
4、投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电：.....	9
4.3 燃料电池：.....	9
4.4 电气设备.....	10
5.风险因素：.....	10
图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....	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 ² ）.....	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/平方米）.....	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，电气设备行业跌幅-10.11%，同期沪深300指数跌幅-7.65%，电力设备行业相对沪深300指数落后2.46 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26位，总体表现位于下游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况 (%)

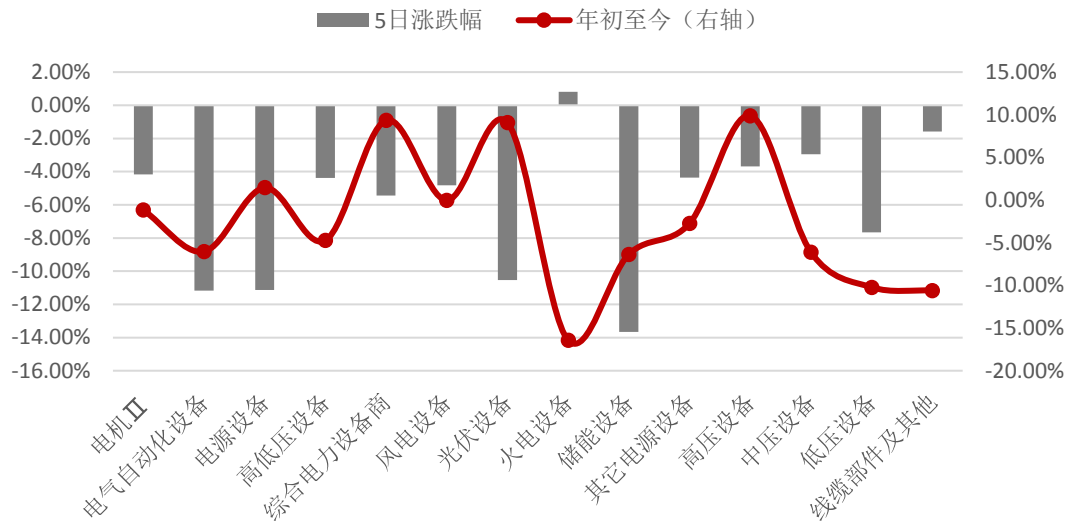


资料来源：Wind，万联证券研究所

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一般。二级行业中，电机设备行业涨幅最大，上涨幅度为-4.16%；三级行业中，火电设备行业涨幅最大，上涨幅度为0.81%。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-4.16%/-11.17%/-11.13%/-4.38%。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-5.43%/-4.83%/-10.53%/0.81%/-13.67%/-4.36%/-3.68%/-2.95%/-7.65%/-1.58%。

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82只，平收4只，下跌109只，跑赢大盘的有172只股票。表现最好的是ST天成，涨幅为24.00%；表现最差的是阳光电源，跌幅为-22.91%。

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 (%)
ST 天成	24.00	阳光电源	-22.91
新宏泰	17.29	信捷电气	-20.49
海得控制	14.99	汇川技术	-19.36
中能电气	12.47	锦浪科技	-19.16
友讯达	11.49	宁德时代	-16.84

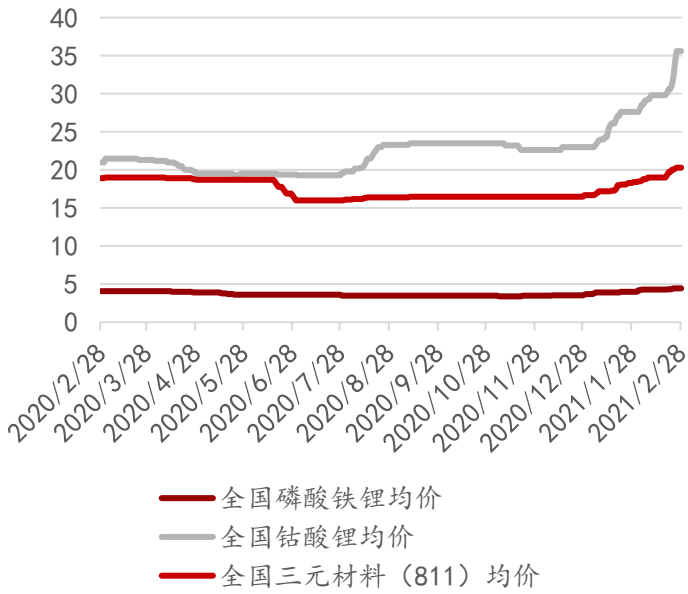
资料来源：Wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

2.1 新能源汽车

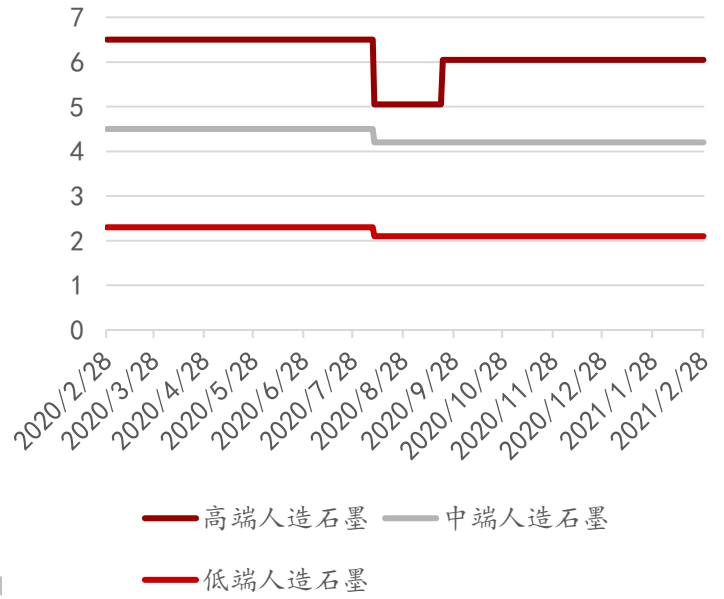
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



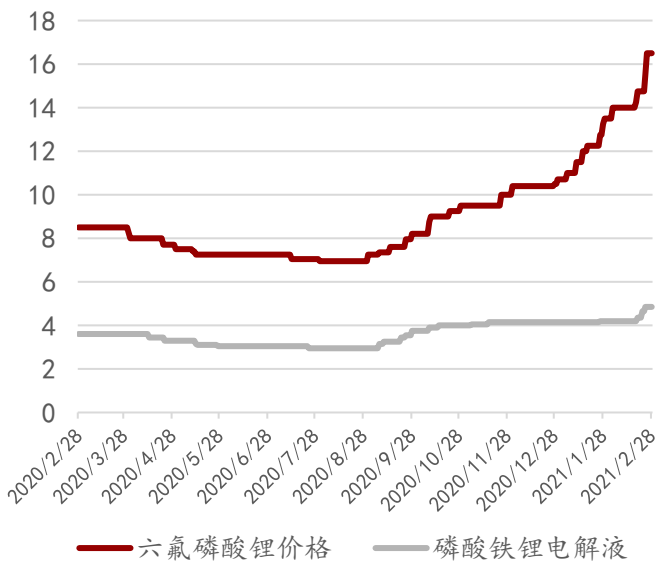
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



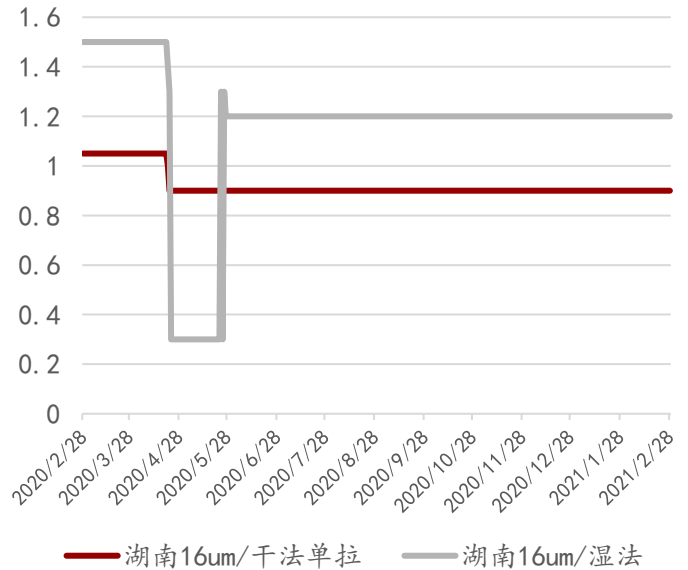
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



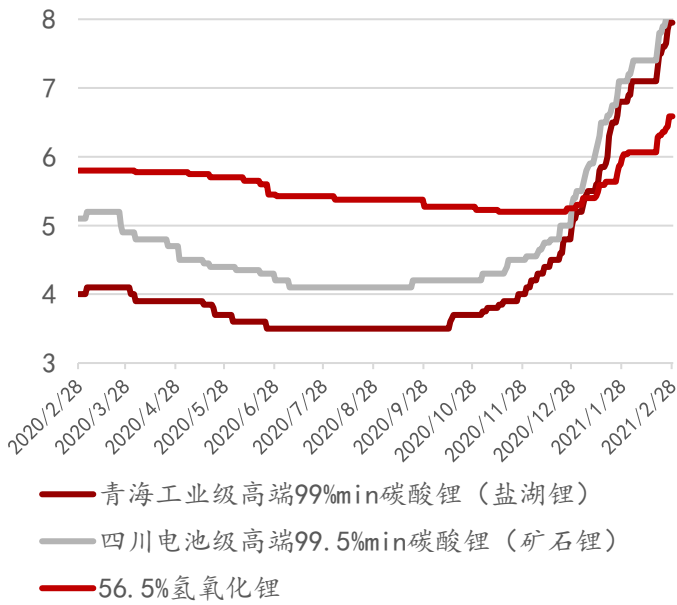
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



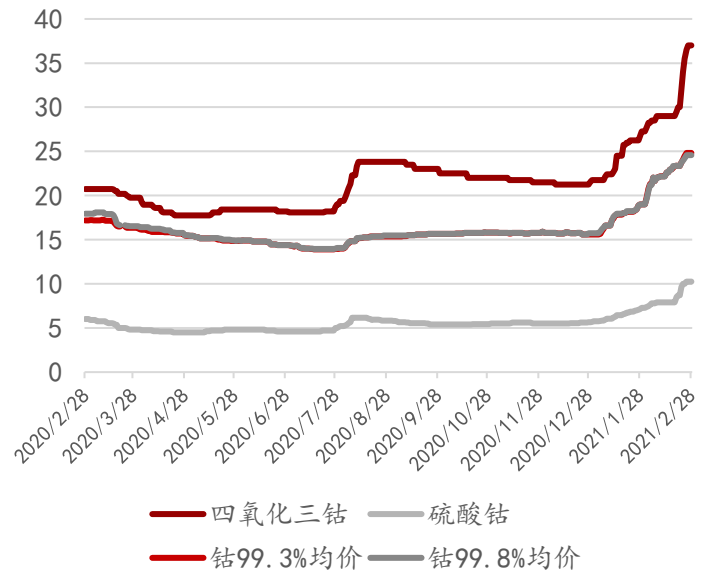
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

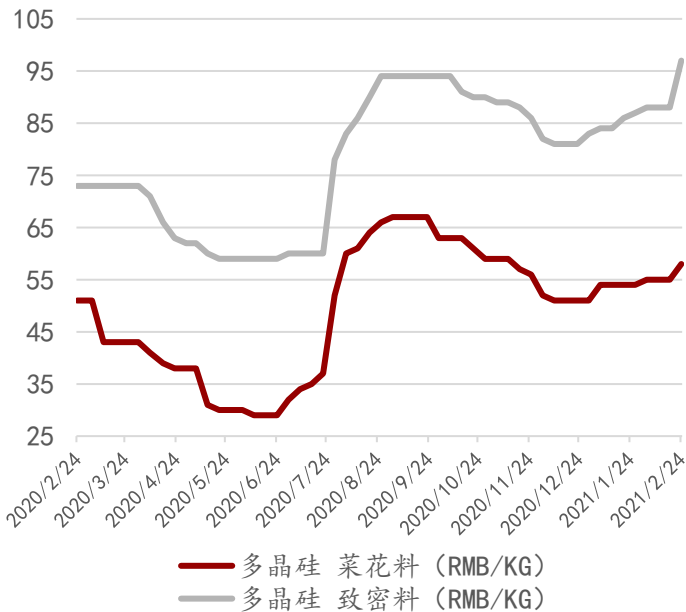
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.4	7.1	7.3	5.80%
多晶硅 单晶用 (USD)	12.4	12.0	12.1	10.00%
多晶硅 菜花料 (RMB)	59.0	57.0	58.0	5.50%
多晶硅 致密料 (RMB)	99.0	95.0	97.0	10.20%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.208	0.162	0.175	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.530	1.150	1.270	
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.463	0.460	0.461	5.00%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.400	3.350	3.380	5.00%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.450	0.447	0.448	5.20%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.300	3.250	3.280	5.10%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.550	0.547	0.550	3.80%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	4.050	4.030	4.050	3.80%
单晶硅片 - 210mm (USD)	0.760	0.760	0.760	2.20%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	5.600	5.600	5.600	2.20%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.095	0.074	0.075	1.40%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.565	0.543	0.554	2.00%

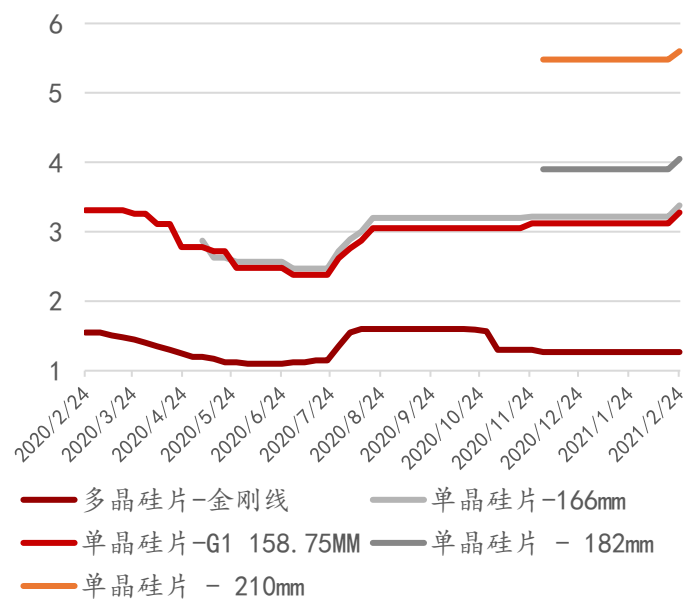
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.145	0.125	0.126	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.930	0.880	0.910	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.115	0.116	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.820	0.840	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.110	0.123	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (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	0.880	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)	0.232	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)	0.232	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	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: 2021-02-24

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



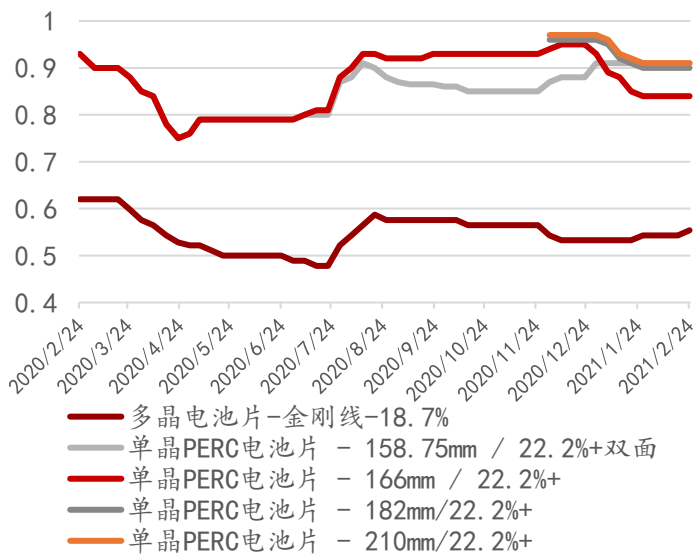
图表 12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

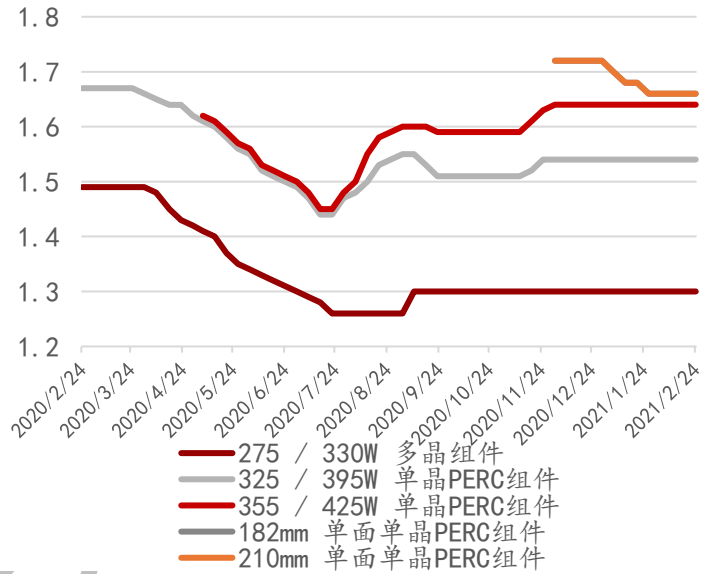
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



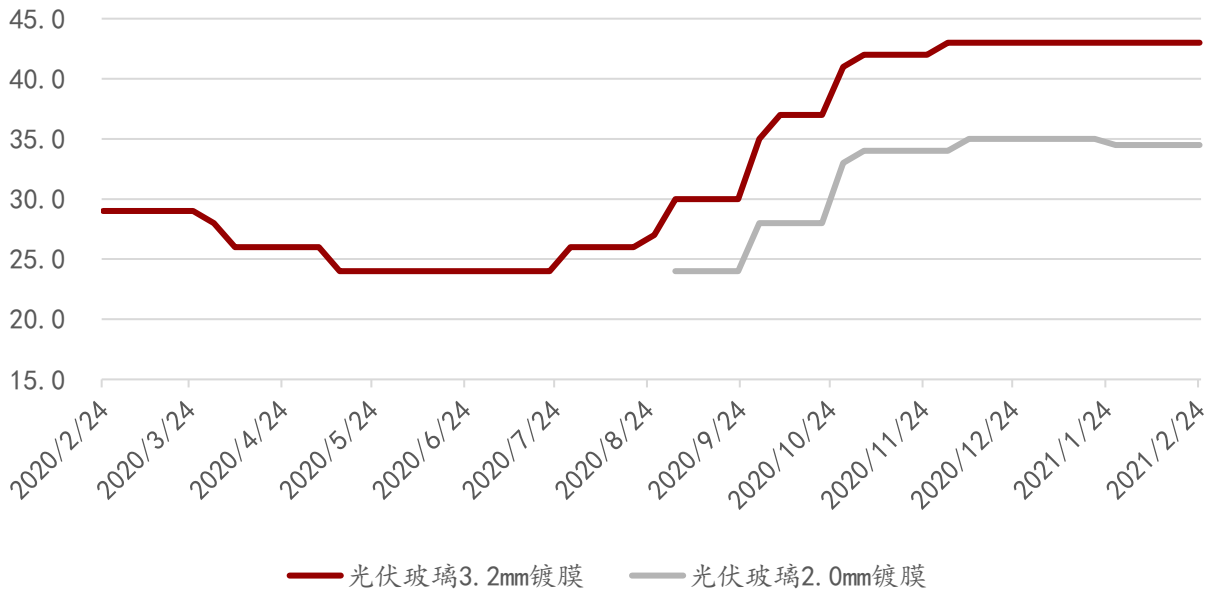
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

晶澳科技: 3月1日 | 关于投资建设包头三期20GW拉晶, 20GW切片项目的公告: 2021年2月26日, 公司第五届董事会第十九次会议审议通过了《关于投资建设包头三期20GW拉晶、20GW切片项目的议案》, 同意公司下属子公司包头晶澳于包头装备制造产业园区内建设年产20GW拉晶、20GW切片项目, 项目投资总额50.24亿元, 项目资金为自筹资金。

天合光能: 2月27日 | 关于自愿披露与盐城经济技术开发区签订项目投资协议书的公告: 公司拟在盐城经济开发区投资建设高效光伏组件项目, 主要进行高效光伏组件及

光伏衍生产品的研发、生产和销售等，年产能达10GW，项目总投资约25亿元。

2月25日 | 2020年业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入295亿元，较上年增长26.51%；归属于母公司的净利润12.3亿元，较上年增长92.25%；基本每股收益0.64元，较上年增长77.78%；加权平均净资产收益率9.12%，较上年增加3.59个百分点。报告期内，公司营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润分别增长74.35%、64.85%、92.25%、85.76%，主要为公司光伏组件业务营业收入大幅增长及公司海外高毛利地区的光伏组件业务增长显著。

宁德时代：2月26日 | 关于与无锡先导智能装备股份有限公司签署战略合作协议之补充协议的公告：2021年2月25日，公司与先导智能签署《战略合作协议之补充协议》，双方将展开如下技术合作：宁德时代将在未来新电池技术研发流程的DVT（Design Verification Test，设计验证测试）阶段，允许和鼓励先导智能共同参与联合研发，由宁德时代提供设备技术需求、工艺培训并由先导智能进行设备的研发和配套；支持先导智能自研设备有偿利用宁德时代产线进行产业化验证并提供验证报告等。

2月25日 | 关于控股子公司时代上汽动力电池有限公司投资动力电池生产线扩建项目的公告：公司控股子公司时代上汽拟在江苏省溧阳市中关村高新区投资建设时代上汽动力电池生产线扩建项目，项目总投资不超过人民币105亿元。项目分两期建设，项目一期自开工建设起不超过15个月，项目二期计划在第一期建设后一年内启动，最终以实际建设情况为准。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

今年1月我国动力电池装车量共计8.7GWh，同增273.9%，环比下降33.1%，其中三元和铁锂装车量分别为5.4GWh和3.3GWh，同比大幅增长241.9%和349.8%。排名前3家动力电池企业装车量占总量的72.1%，行业集中度高。宁德时代和比亚迪以4.62GWh和1.13GWh位居前两位，头部效应明显。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

光伏方面，年后硅料、硅片价格跳涨。多晶硅致密料价格上涨至97元/kg，7日涨幅10.2%。硅料厂商库存偏低，预计硅料价格仍将保持高位。隆基再度上调硅片报价，166mm硅片价格上调5%至3.38元/片。下游电池片厂商的大规模扩产硅片供给紧张加之硅料价格上行导致硅片价格走高。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**，根据GWEC数据，20年全球海上风电新增装机6.07GW，中国占比达50.45%，连续三年全球第一；全球累计海上风电装机35.20GW，中国占比28.12%，仅次于英国。在产业政策的不断支持下，国内风电新增装机量将持续冲刺。新能源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

2月25日上海印发了《上海市加快新能源汽车发展实施计划(2021-2025年)》，要求五年后上海的氢燃料电池车的投入达到1万辆，加氢站超过70座。截至2020年底，上海已建成加氢站9座2020年度全市加氢站累计加注燃料电池汽车5.5万车次，累计加注氢气29.87万公斤。实施计划的出台有望进一步推动上海氢能产业的发展，利好布局

相关区域的氢能概念股。

4.4 电气设备

电气设备：国家电网董事长辛保安近日在《人民日报》发表《为实现“碳达峰、碳中和”目标贡献智慧和力量》一文，提出到2030年公司经营区风电、光伏发电总装机容量将达到1000GW以上，新能源发展确定性较强。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26日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产		市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新	收盘价	19A	20E	21E	最新	
603659.SH	璞泰来	1.50	1.90	2.63	8.09	87.70	59.43	46.16	33.35	10.84	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	48.10	36.07	62.47	43.73	5.92	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	322.23	52.53	136.54	87.09	11.27	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.20	2.96	9.04	104.46	21.53	47.48	35.29	11.56	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.59	46.98	19.59	49.98	41.21	8.41	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	15.15	21.14	20.75	16.12	1.84	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	0.97	1.38	4.40	20.51	24.92	21.14	14.86	4.66	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	28.39	24.52	24.26	21.67	3.86	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	11.85	22.48	20.08	17.95	1.12	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	20.48	36.00	28.05	22.51	2.48	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.85	1.34	2.60	32.36	37.85	38.07	24.15	12.45	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