

大幅增加风光发电规模，减少光伏落后产能

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2021年03月15日

市场回顾：

- **2021.03.08-2021.03.12**：本周电新行业跌幅为-1.42%，同期沪深300指数跌幅为-2.21%，领先沪深300指数0.79pct。在申万28个行业板块中位列第12位，表现位于中游。

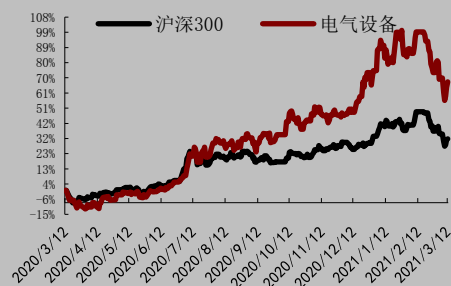
投资要点：

- **新能源汽车**：2月新能源汽车销量达11万辆，同比增长5.8倍，其中纯电动乘用车销量8.9万辆，同比增长6.3倍。零售渗透率为8.2%，较去年同期提升2.4pct。国家发改委3月8日表示，将继续放开新能源汽车限购政策并增加指标，扩大消费。依托国家产业政策扶持，行业将继续保持高景气发展。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**：近日，十四五规划和2035年远景目标纲要发布，提出要大力提升风电、光伏发电规模，早日实现碳达峰目标。**光伏方面**，近日，工信部提出应减少单纯扩大产能的光伏制造项目，单晶电池和组件的光电转化效率分别不低于22.5%和19.6%。该举措将提高行业准入门槛，落后产能逐渐出清。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）、硅片重要第三方供应商京运通（601908）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。**风电方面**，五部委发布通知，新能源发电项目企业可申请补贴确权贷款，可与金融机构协商展期或续贷。该通知有望协助风电行业顺利度过补贴敏感期。推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。
- **燃料电池**：3月11日，海南省首个氢气充装站项目在洋浦建成，即将于近日投入运行以满足博鳌亚洲论坛年会期间氢燃料电池客车展示和示范运行需要，该项目为氢气充装站母站，设计处理能力为1800标立方/小时，利用海南凯美特原有的化工尾气回收提纯装置和新增的9台先进的PSA变压吸附塔进行多级纯化，达到氢燃料电池汽车氢气使用国家标准。氢气充装站是氢能上游产业的基础项目，我们看好相关地区氢能产业链板块。
- **电气设备**：十四五规划中对特高压输电通道、电网智能化和储能提出了相应的要求，切实解决清洁能源的消纳和存储能力，提升输配电能力。各省市也纷纷提出对新能源发电项目储能配比要求，电力设备行业将迎来新一轮机遇。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
京运通	0.13	0.18	0.49	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03月12日

相关研究

万联证券研究所 20210311_公司事项点评_AAA_京运通（601908）事项点评报告
万联证券研究所 20210311_公司首次覆盖_AAA_美锦能源（000723）首次覆盖报告
万联证券研究所 20210308_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

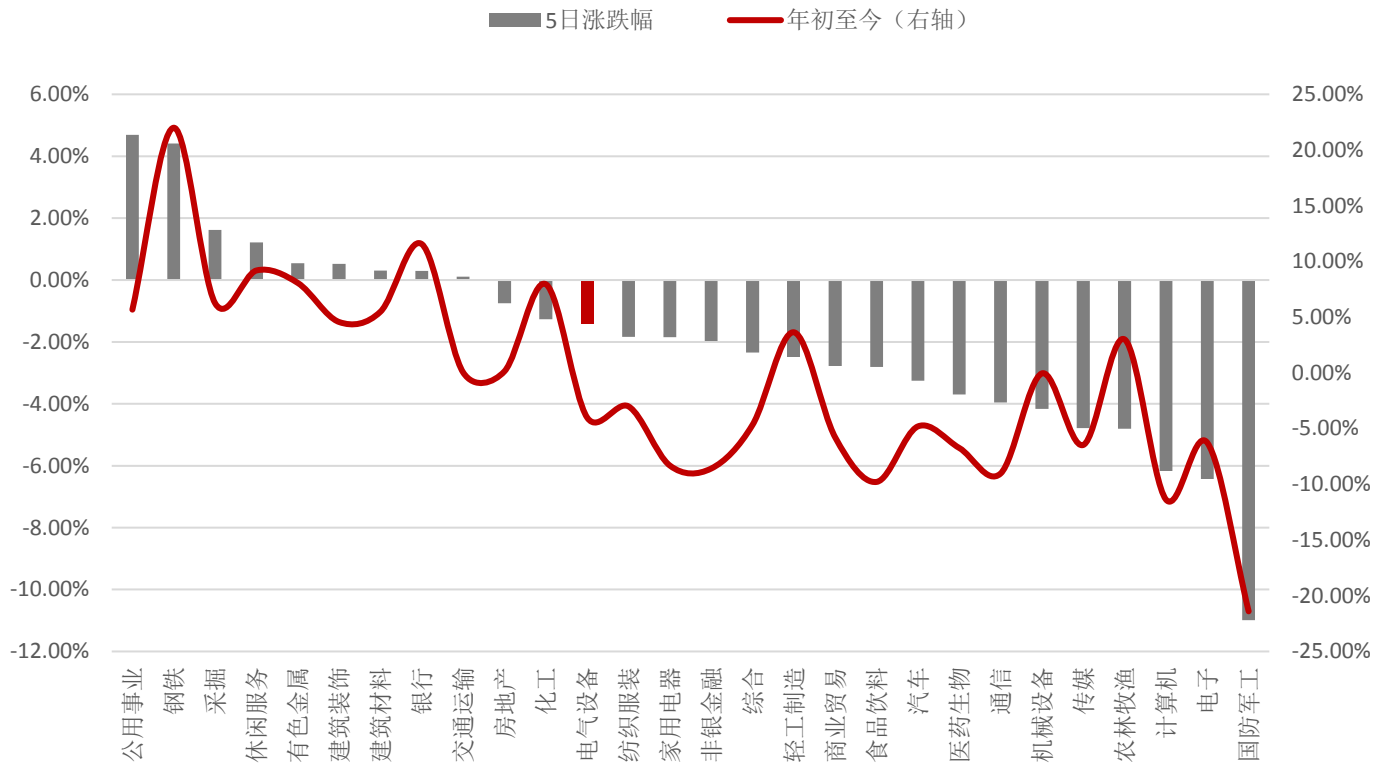
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.3、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3、公司动态.....	8
4、投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电：.....	9
4.3 燃料电池：.....	9
4.4 电气设备.....	9
5.风险因素：.....	9
图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....	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-1.42%,同期沪深300指数跌幅-2.21%,电力设备行业相对沪深300指数领先0.79 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12位,总体表现位于中游。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

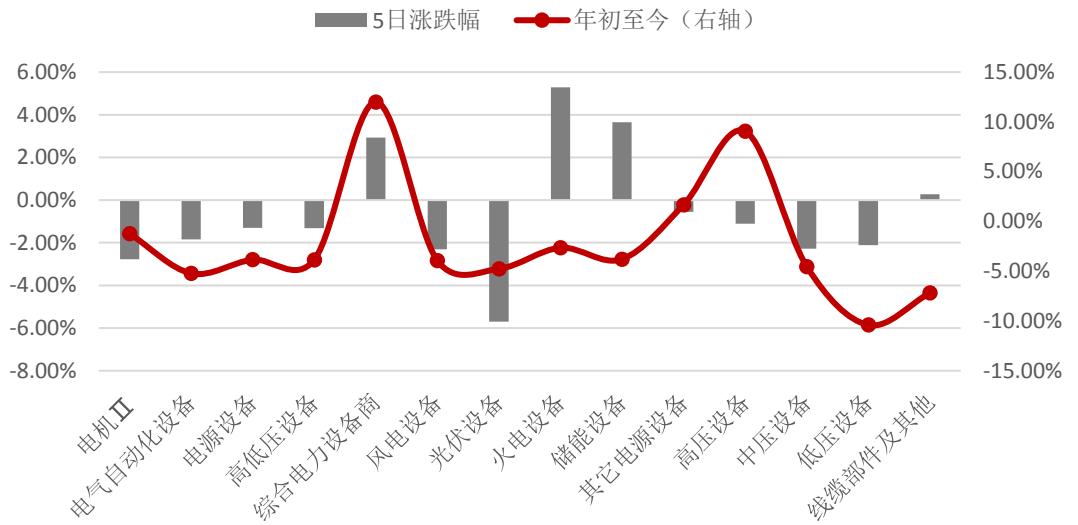


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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,电源设备行业涨幅最大,上涨幅度为-1.30%;三级行业中,火电设备行业涨幅最大,上涨幅度为5.29%。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-2.78%/-1.85%/-1.30%/-1.31%。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2.92%/-2.30%/-5.70%/5.29%/3.65%/-0.55%/-1.11%/-2.28%/-2.11%/0.27%。

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65只，平收3只，下跌127只，跑赢大盘的有102只股票。表现最好的是杭锅股份，涨幅为30.05%；表现最差的是信捷电气，跌幅为-15.28%。

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	30.05	信捷电气	-15.28
置信电气	16.39	禾望电气	-14.85
拓日新能	15.75	ST 天成	-13.73
华西能源	15.38	金冠股份	-12.88
东方日升	14.06	南洋股份	-10.86

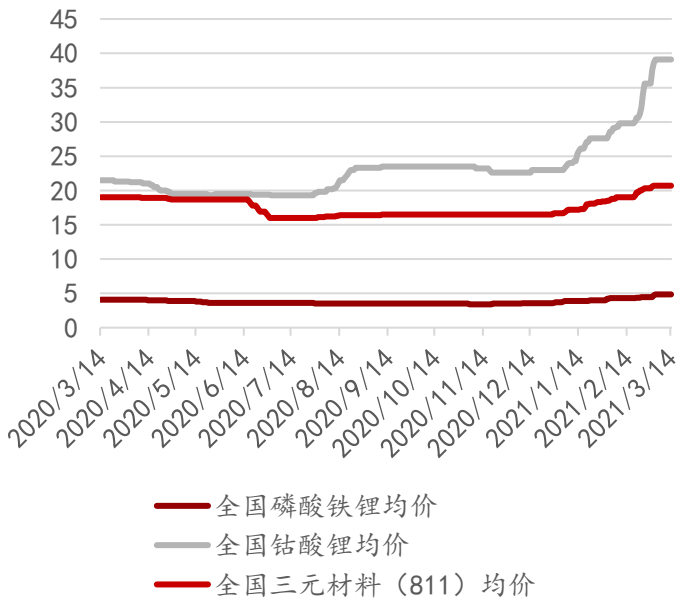
资料来源：Wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

2.1 新能源汽车

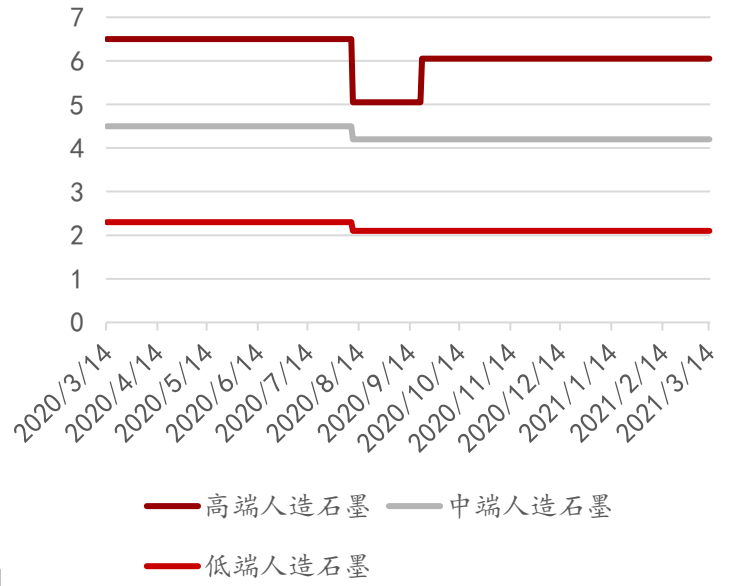
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



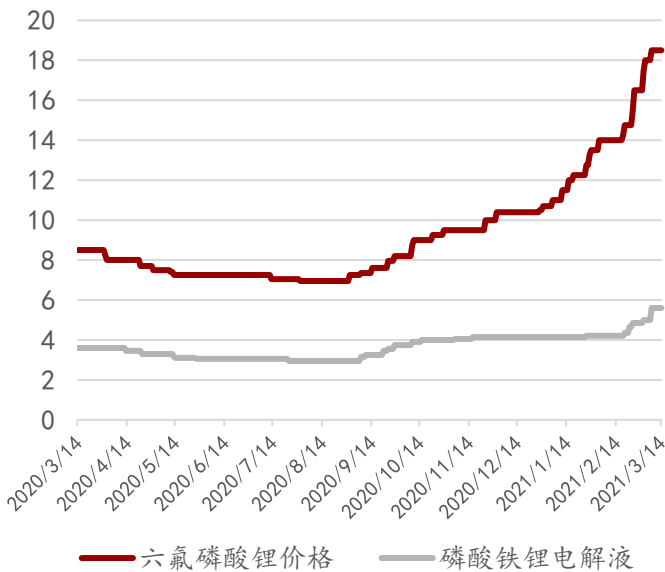
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



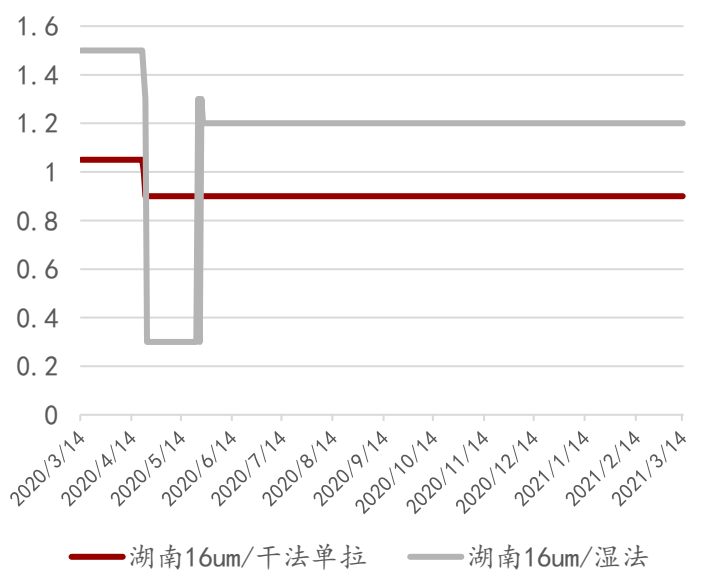
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



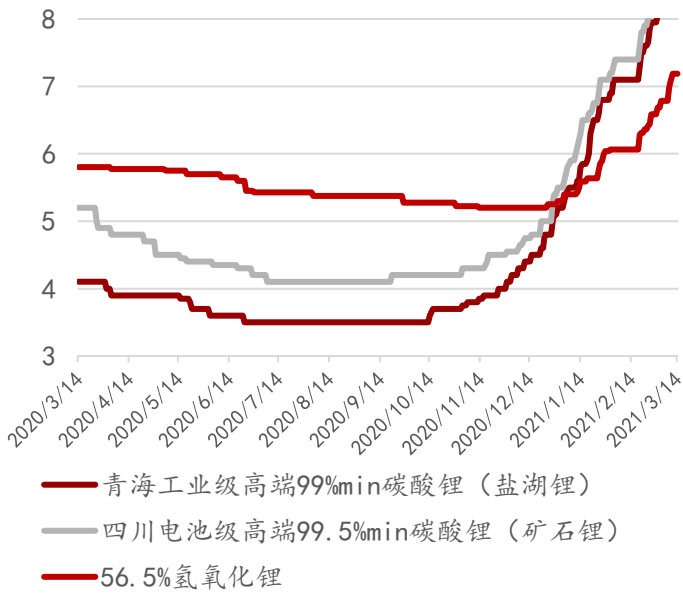
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



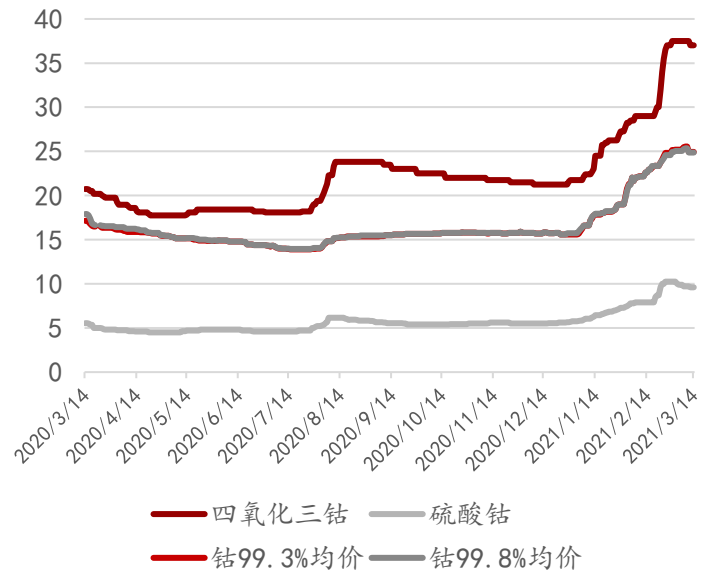
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

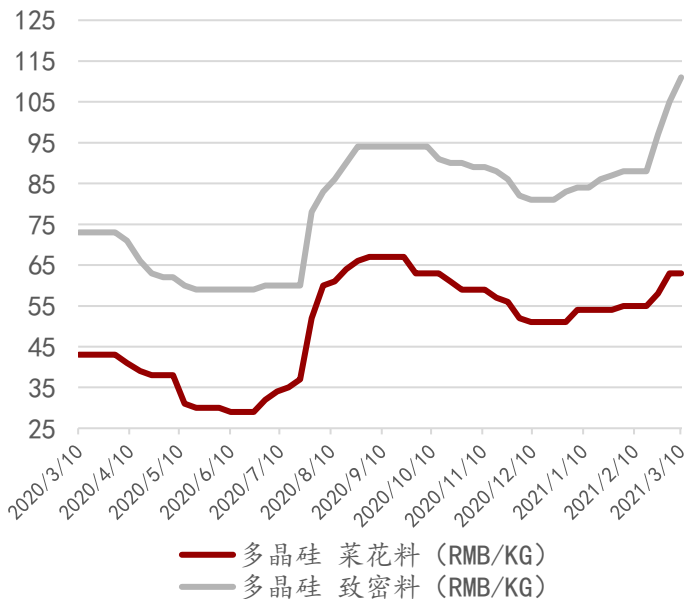
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 多晶用 (USD)	11.0	7.5	8.0	
多晶硅 单晶用 (USD)	15.8	13.0	13.9	5.30%
多晶硅 菜花料 (RMB)	70.0	61.0	63.0	
多晶硅 致密料 (RMB)	120.0	107.0	111.0	5.70%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.222	0.180	0.188	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.630	1.250	1.300	
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.505	0.500	0.504	
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.700	3.650	3.690	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.491	0.480	0.491	
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.600	3.510	3.590	
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.606	0.603	0.606	
单晶硅片 - 182mm (RMB)	4.440	4.420	4.440	
单晶硅片 - 210mm (USD)	0.837	0.837	0.837	
单晶硅片 - 210mm (RMB)	6.160	6.160	6.160	
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.080	0.077	0.078	1.30%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.587	0.565	0.576	1.90%

单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.145	0.124	0.128	0.80%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.910	0.930	1.10%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.117	0.118	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.820	0.850	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.126	0.120	0.123	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.920	0.880	0.900	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.127	0.120	0.125	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	0.930	0.880	0.910	
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.175	0.180	3.40%
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.400	1.330	1.350	3.80%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.196	0.205	2.50%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.670	1.500	1.580	2.60%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.205	0.216	0.50%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.530	1.650	0.60%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.235	0.215	0.226	0.40%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.720	1.530	1.680	0.60%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.235	0.215	0.226	0.40%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.730	1.520	1.680	0.60%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	42	40	40	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	33	32.5	32.5	

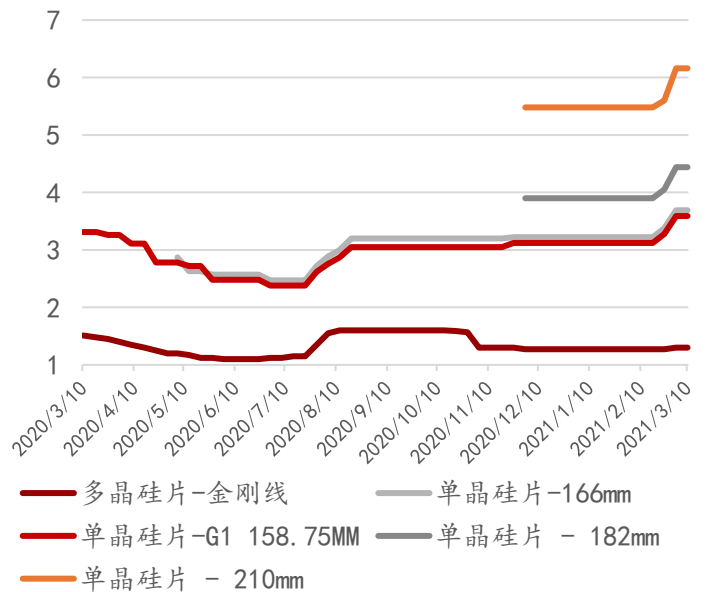
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-03-10

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



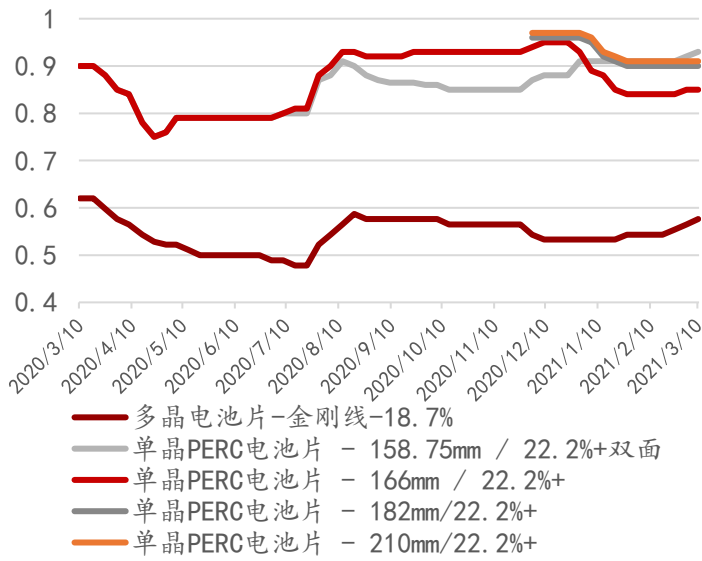
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 12: 硅片价格走势 (元)



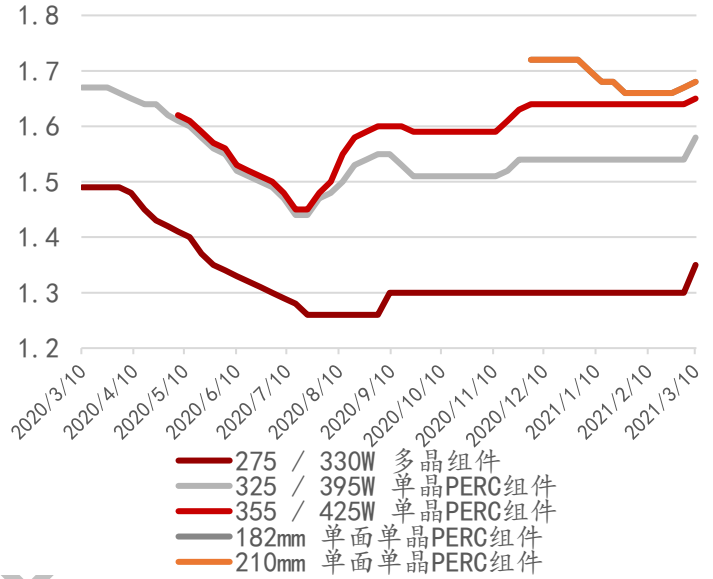
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



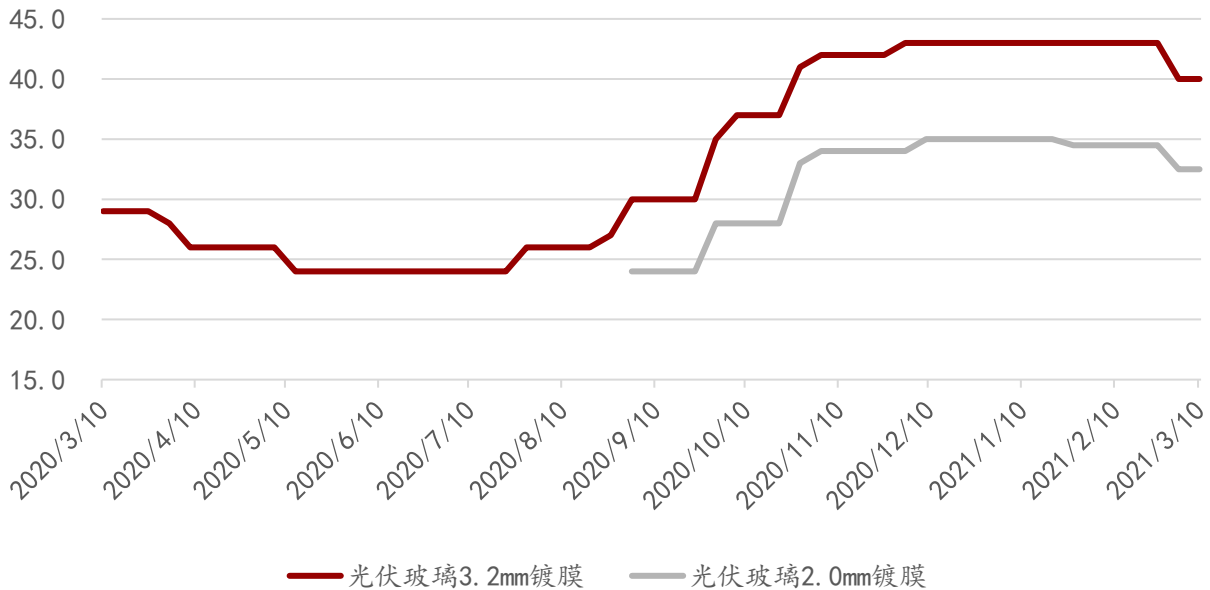
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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: 3月12日 | 关于签订银川年产5GW单晶电池建设项目投资协议的公告: 隆基绿能科技股份有限公司全资子公司隆基乐叶与银川经济技术开发区管理委员会于2021年3月11日签订《年产5GW单晶电池制造项目投资协议》, 就公司在银川经济技术开发区投资建设年产5GW单晶电池项目达成合作意向。投资预计约31亿元, 项目预计在2022年投产。

特变电工：3月12日 | 关于控股子公司新特能源股份有限公司重要合同公告：2021年3月11日，公司控股子公司新特能源股份有限公司及其子公司新疆新特晶体硅高科技有限公司、内蒙古新特硅材料有限公司（以下统称新特能源公司）与青海高景太阳能科技有限公司（以下简称青海高景公司）签署了《战略合作买卖合同》，2021年7月至2025年12月31日期间新特能源公司向青海高景公司销售原生多晶硅152,400吨。

京运通：3月11日 | 2020年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业总收入约为40.56亿元，同比增长97.15%；实现利润总额约4.99亿元，同比增长98.56%；实现归属于上市公司股东的净利润约4.22亿元。

中环股份：3月11日 | 2020年年度报告：报告期内，公司实现营业收入190.6亿元，同比增长12.8%；经营性现金流量净额28.6亿元，同比增长14.0%，含银行汇票的经营性现金流量净额49.9亿元；净利润14.8亿元，同比增长17.0%；归属于上市公司股东的净利润10.9亿元，较上年同期增长20.5%。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

2月新能源汽车销量达11万辆，同比增长5.8倍，其中纯电动乘用车销量8.9万辆，同比增长6.3倍。零售渗透率为8.2%，较去年同期提升2.4 pct。国家发改委3月8日表示，将继续放开新能源汽车限购政策并增加指标，扩大消费。依托国家产业政策扶持，行业将继续保持高景气发展。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：

近日，十四五规划和2035年远景目标纲要发布，提出要大力提升风电、光伏发电规模，早日实现碳达峰目标。**光伏方面**，近日，工信部提出应减少单纯扩大产能的光伏制造项目，单晶电池和组件的光电转化效率分别不低于22.5%和19.6%。该举措将提高行业准入门槛，落后产能逐渐出清。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）、硅片重要第三方供应商京运通（601908）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。**风电方面**，五部委发布通知，新能源发电项目企业可申请补贴确权贷款，可与金融机构协商展期或续贷。该通知有望协助风电行业顺利度过补贴敏感期。推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。

4.3 燃料电池：

3月11日，海南省首个氢气充装站项目在洋浦建成，即将于近日投入运行以满足博鳌亚洲论坛年会期间氢燃料电池客车展示和示范运行需要，该项目为氢气充装站母站，设计处理能力为1800标立方/小时，利用海南凯美特原有的化工尾气回收提纯装置和新增的9台先进的PSA变压吸附塔进行多级纯化，达到氢燃料电池汽车氢气使用国家标准。氢气充装站是氢能上游产业的基础项目，我们看好相关地区氢能产业链板块。

4.4 电气设备

十四五规划中对特高压输电通道、电网智能化和储能提出了相应的要求，切实解决清洁能源的消纳和存储能力，提升输配电能力。各省市也纷纷提出对新能源发电项目储

能配比要求，电力设备行业将迎来新一轮机遇。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3月12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	83.12	59.43	43.75	31.60	10.27	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	46.62	36.07	60.55	42.38	5.73	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	341.46	52.53	144.69	92.29	11.95	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.20	2.96	9.04	91.08	21.53	41.40	30.77	10.08	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.59	33.69	19.59	35.84	29.55	6.03	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	13.66	21.14	18.71	14.53	1.66	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	0.97	1.38	4.34	18.19	24.92	18.75	13.18	4.19	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	28.63	24.52	24.47	21.85	3.89	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	12.85	22.48	21.78	19.47	1.22	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	17.63	36.00	24.15	19.37	2.13	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.85	1.34	2.60	27.82	37.85	32.73	20.76	10.71	买入
601908.SH	京运通	0.13	0.18	0.49	3.17	8.35	42.86	46.39	17.04	2.63	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