

“风光”1-2月装机大增，电动车C端市场发力

——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22日

市场回顾：

- **2021.03.15-2021.03.19**：本周电新行业跌幅为-3.21%，同期沪深300指数跌幅为-2.71%，落后沪深300指数0.51pct。在申万28个行业板块中位列第26位，表现位于下游。

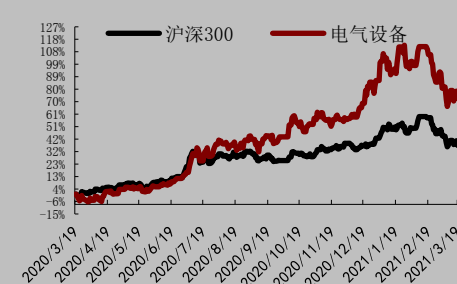
投资要点：

- **新能源汽车**：根据交强险上险数据，今年2月国产新能源乘用车上险数达9.44万辆，同比增长848.6%，其中纯电动车8万辆，占比85.2%，个人用户占比上升至82.1%，宏光MINI、Model 3和Model Y位列前三。个人用户占比提升，C端市场开始发力，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**，中电联发布今年1-2月，全国新增光伏装机3.25GW，同比增加2.18GW，与19年同期基本持平。CPIA秘书长王勃华预计今年全球光伏新增装机150GW、国内55-60GW，“十四五”期间国内年均新增70-90GW，光伏板块维持高景气，建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）、硅料和电池片双龙头通威股份（600438）以及硅片重要第三方供应商京运通（601908）。**风电方面**，1-2月，全国新增风电装机量3.57GW，同比增加2.58GW。近期，三一重能以2700元/kW的价格中标华润大安100MW风电项目，风机价格持续探底，江苏、浙江两省规划“十四五”期间新增风电装机分别为4.55和11GW，行业向上发展趋势不改，推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。
- **燃料电池**：3月18日，国鸿氢能、鸿基创能、势加透博、理工清科、瑞驱科技、群望能源与重庆市九龙坡区政府签订合作协议，6家企业将投资40亿元，建设氢燃料电池8大关键核心零部件及系统集成科技产业园，项目达产产值200亿元/年以上。项目还将与氢能上下游战略合作企业强强联合，在制氢、储氢和燃料电池车商业化运营推进补链、拓链、强链。龙头强势入驻重庆，我们看好相关地区氢能产业链板块。
- **电气设备**：全球能源互联网发展合作组织主席、中电联理事长刘振亚近期发表署名文章《实现碳达峰碳中和的根本途径》，提出加快发展特高压电网是构建中国能源互联网的关键，国家电网提出在“十四五”期间要建成7回特高压线路，能源互联网升级持续推动，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/A	21E	评级
璞泰来	1.50	1.35	2.01	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19日

相关报告

万联证券研究所 20210317_公司年报点评_AAA_璞泰来（603659）年报点评报告
万联证券研究所 20210315_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 20210311_公司事项点评_AAA_京运通（601908）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

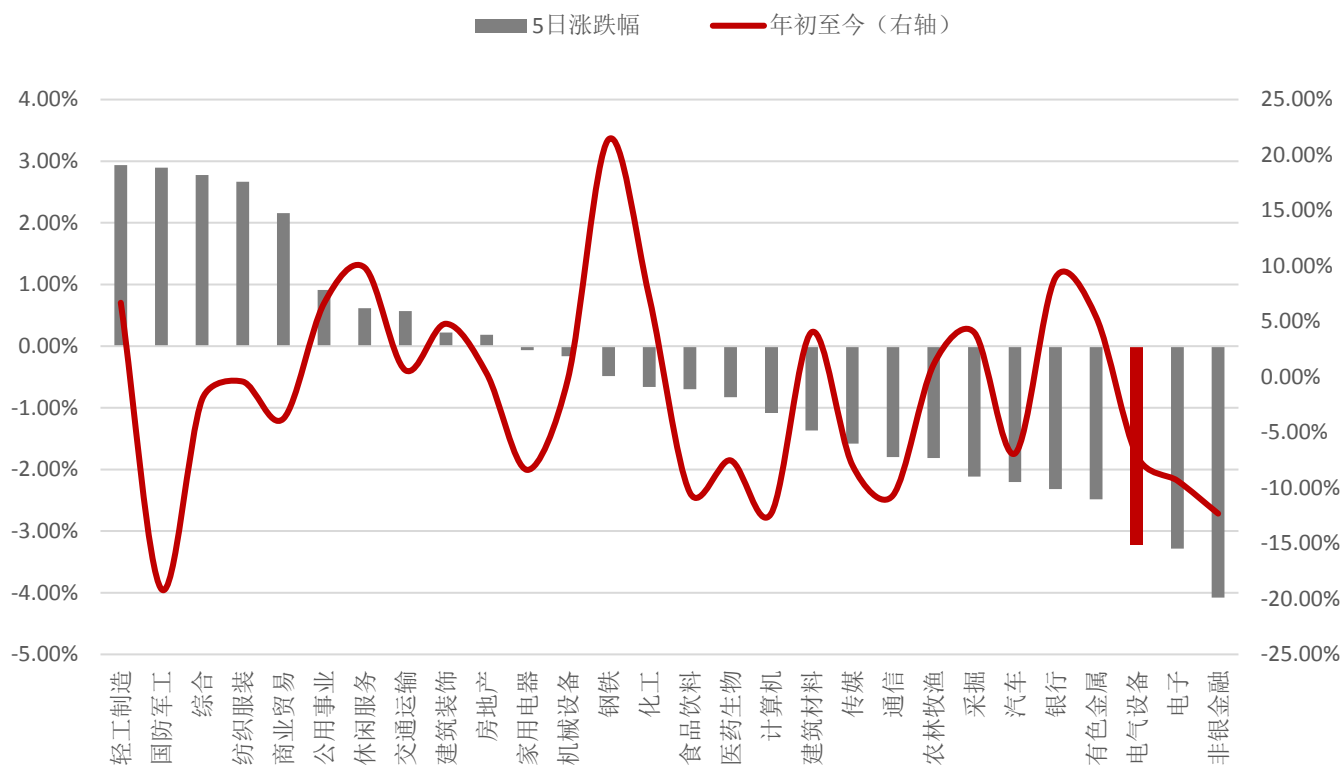
1、上周市场回顾.....	3
1.1、电力设备行业.....	3
1.2、电力设备子行业.....	3
1.3、电力设备个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3、公司动态.....	8
4、投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电:.....	9
4.3 燃料电池:.....	9
4.4 电气设备.....	9
5.风险因素:.....	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	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-3.21%,同期沪深300指数跌幅-2.71%,电力设备行业相对沪深300指数落后0.51 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 (%)

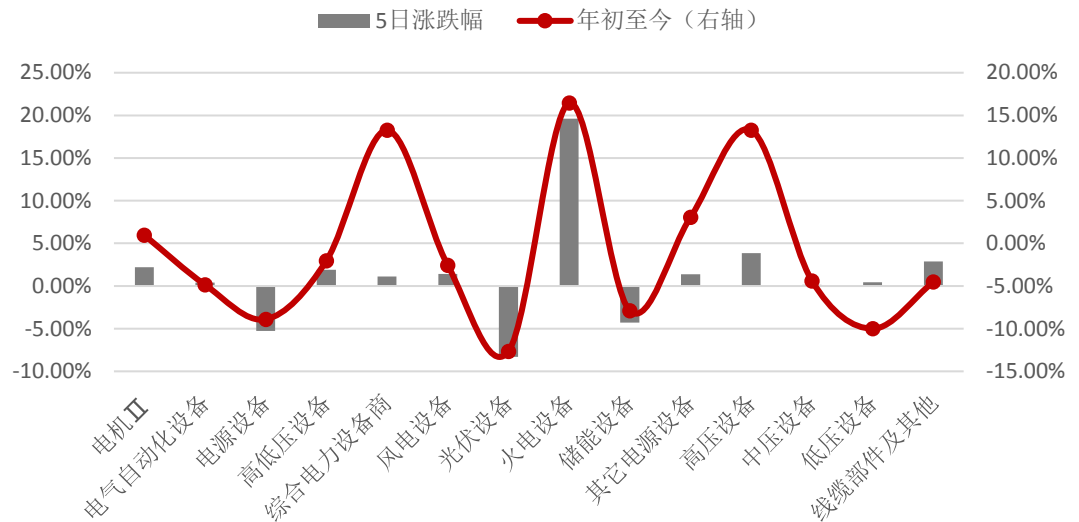


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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2.22%;三级行业中,火电设备行业涨幅最大,上涨幅度为19.61%。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2.22%/0.39%/-5.25%/1.89%。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1.13%/1.42%/-8.29%/19.61%/-4.28%/1.37%/3.86%/0.15%/0.45%/2.86%。

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127只，平收3只，下跌65只，跑赢大盘的有161只股票。表现最好的是首航节能，涨幅为39.23%；表现最差的是威尔泰，跌幅为-16.70%。

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 (%)
首航节能	39.23	威尔泰	-16.70
ST 银河	24.50	阳光电源	-16.49
思源电气	16.35	隆基股份	-13.31
四方股份	15.79	锦浪科技	-10.18
长高集团	15.68	东方日升	-9.68

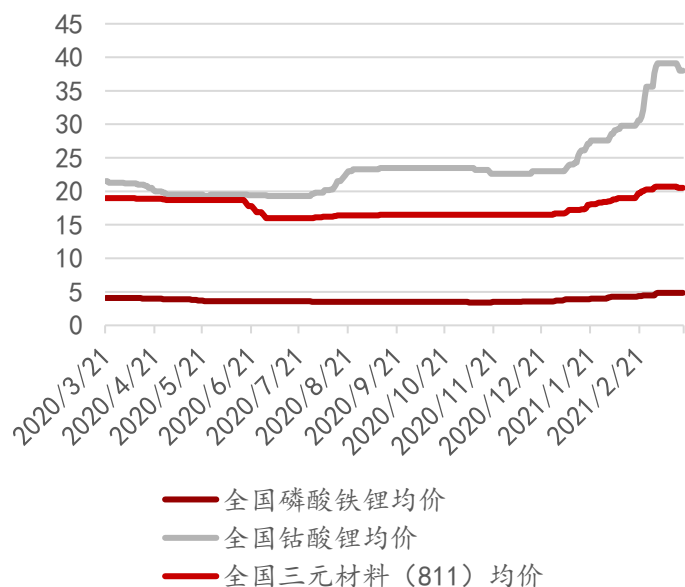
资料来源：Wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

2.1 新能源汽车

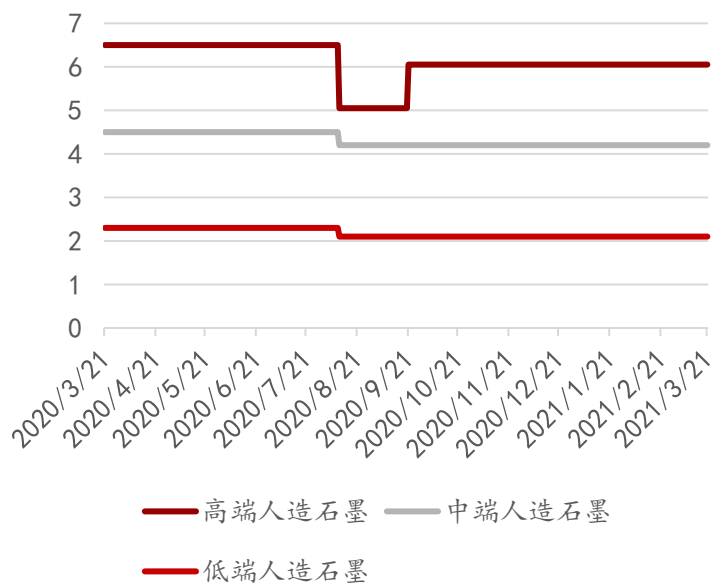
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



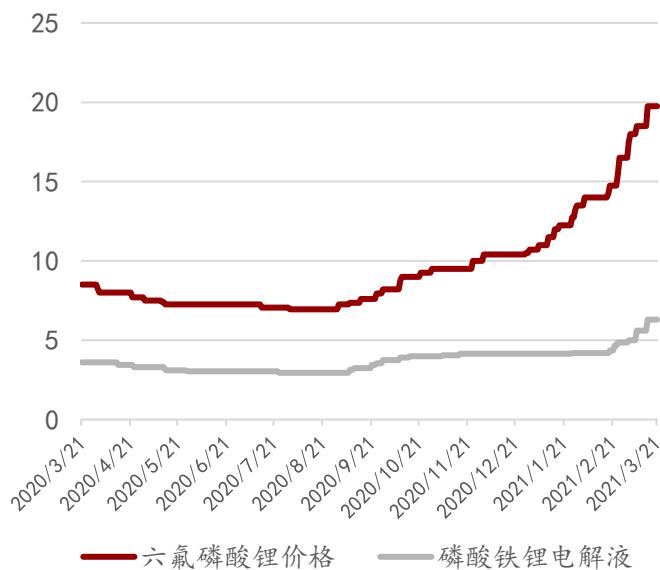
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



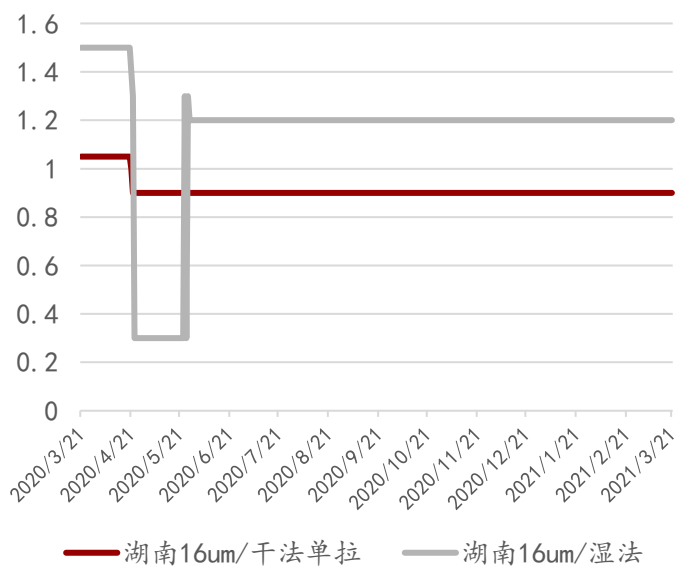
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



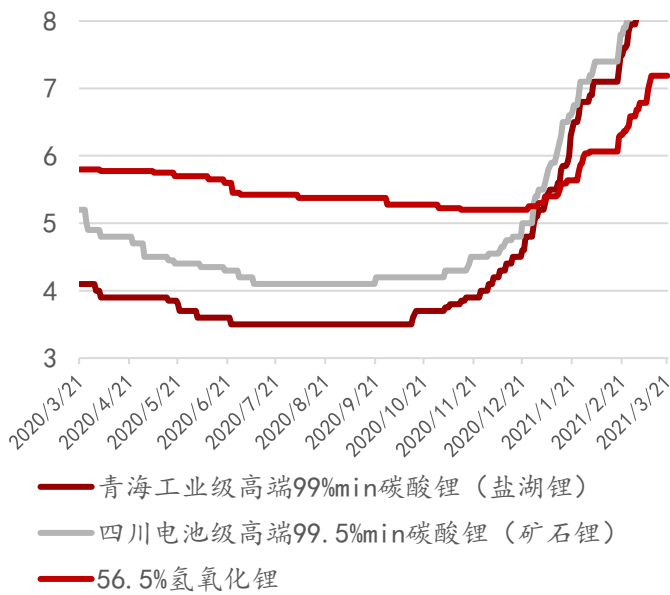
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）



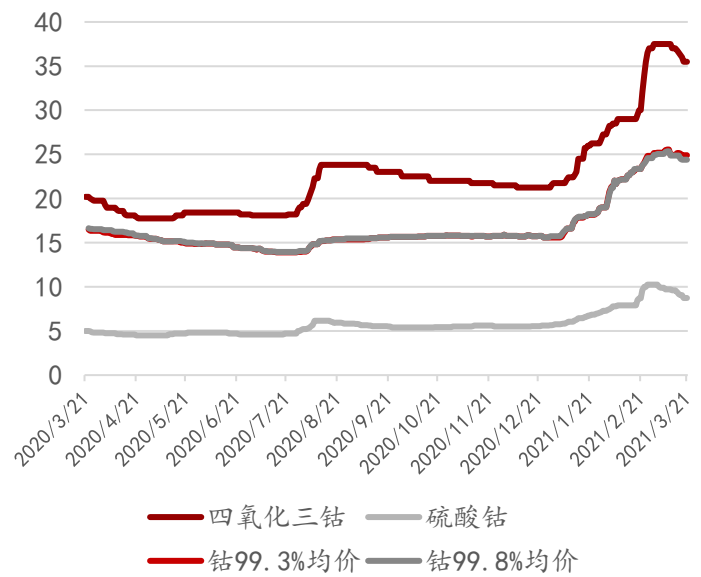
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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 9：四氧化三钴、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

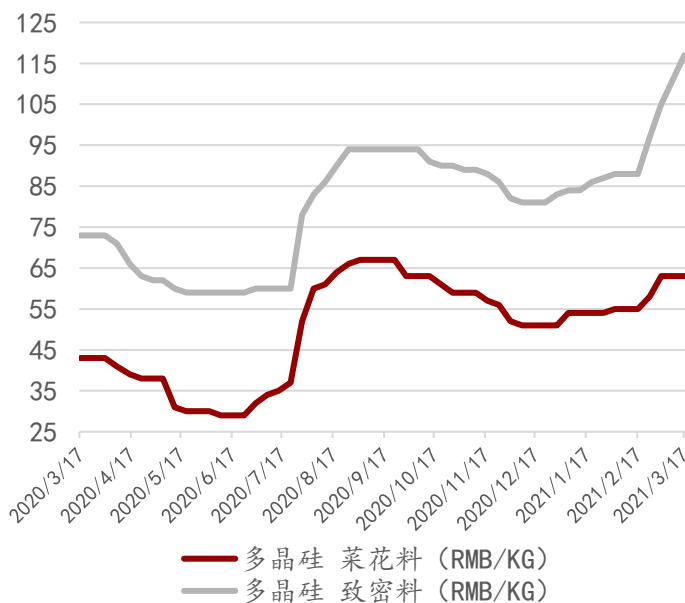
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	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	14.0	14.6	5.00%
多晶硅 菜花料（RMB）	70.0	61.0	63.0	
多晶硅 致密料（RMB）	122.0	110.0	117.0	5.40%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线（USD）	0.222	0.185	0.200	6.40%
多晶硅片 - 金刚线（RMB）	1.800	1.350	1.420	9.20%
单晶硅片 - 166mm（USD）	0.518	0.513	0.518	2.80%
单晶硅片 - 166mm（RMB）	3.800	3.650	3.790	2.70%
单晶硅片 - 158.75mm（USD）	0.505	0.500	0.505	2.90%
单晶硅片 - 158.75mm（RMB）	3.700	3.510	3.690	2.80%
单晶硅片 - 182mm（USD）	0.622	0.619	0.622	2.60%
单晶硅片 - 182mm（RMB）	4.560	4.540	4.560	2.70%
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）	0.083	0.078	0.080	2.60%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7%（RMB）	0.609	0.576	0.587	1.90%

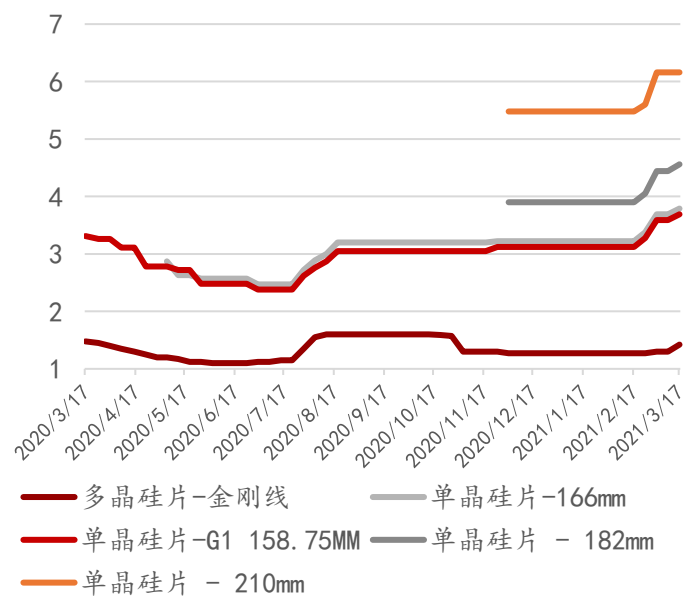
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.150	0.124	0.128	
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.970	0.910	0.930	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.117	0.118	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.830	0.850	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.126	0.121	0.123	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.920	0.890	0.900	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.127	0.121	0.125	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	0.930	0.890	0.910	
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.175	0.180	
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.400	1.330	1.350	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.196	0.205	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.670	1.500	1.580	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.205	0.217	0.50%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.530	1.650	
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.235	0.215	0.227	0.40%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.720	1.530	1.680	
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.235	0.215	0.227	0.40%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.730	1.520	1.680	
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: 2021-03-17

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



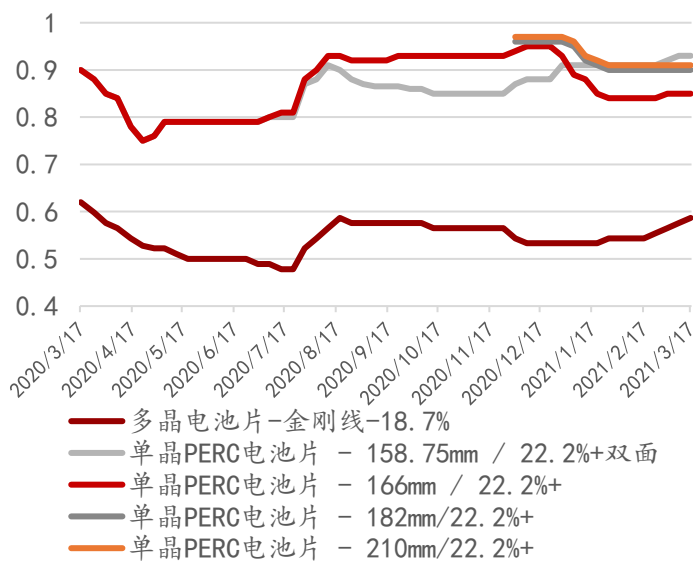
图表 12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

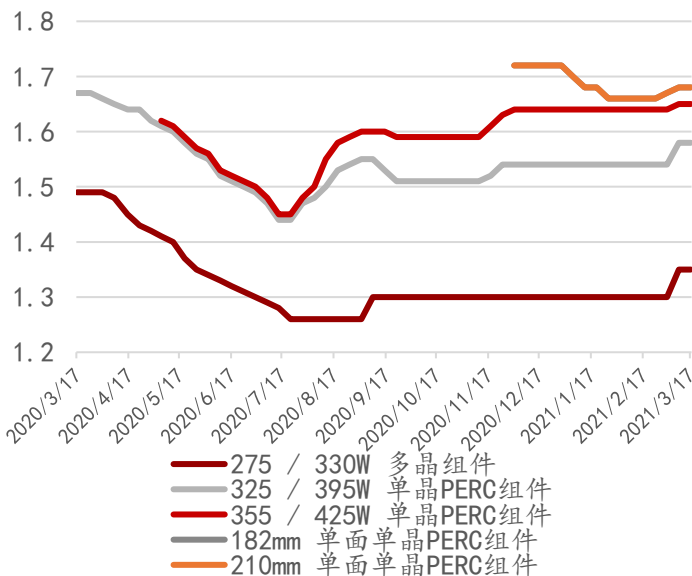
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



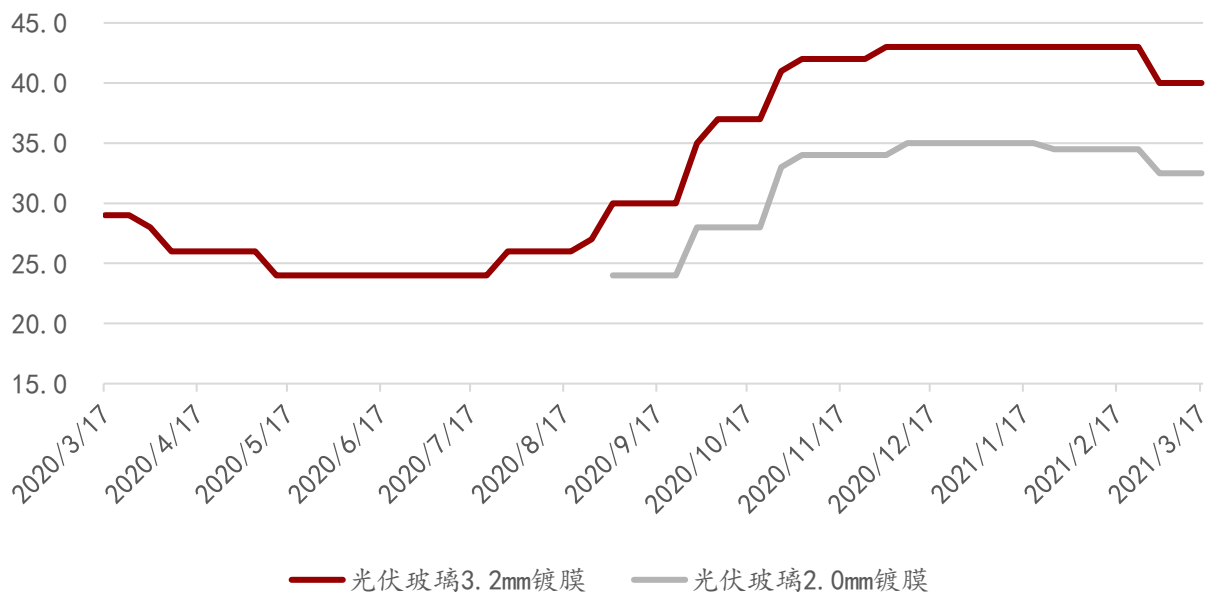
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

爱旭股份: 3月16日 | 2020年年度报告: 2020年, 公司实现营业收入96.64亿元, 同比增长59.23%, 净利润8.06亿元, 同比增长37.80%; 受疫情影响, 全年平均毛利率和净利率分别为14.9%和8.34%, 较2019年度分别降低了3.17和1.30个百分点。

璞泰来: 3月16日 | 2020年年度报告: 2020年度公司实现营业收入528,067.41万元,

比上年同期增长10.05%；实现归属于上市公司股东的净利润66,763.75万元，比上年同期上升2.54%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润为62,369.16万元，比上年同期上升2.98%。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据交强险上险数据，今年2月国产新能源乘用车上险数达9.44万辆，同比增长848.6%，其中纯电动车8万辆，占比85.2%，个人用户占比上升至82.1%，宏光MINI、Model 3 和 Model Y位列前三。个人用户占比提升，C端市场开始发力，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，中电联发布今年1-2月，全国新增光伏装机3.25GW，同比增加2.18GW，与19年同期基本持平。CPIA秘书长王勃华预计今年全球光伏新增装机150GW、国内55-60GW，“十四五”期间国内年均新增70-90GW，光伏板块维持高景气，建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）、硅料和电池片双龙头通威股份（600438）以及硅片重要第三方供应商京运通（601908）。**风电方面**，1-2月，全国新增风电装机量3.57GWW，同比增加2.58GW。近期，三一重能以2700元/kW的价格中标华润大安100MW风电项目，风机价格持续探底，江苏、浙江两省规划“十四五”期间新增风电装机分别为4.55和11GW，行业向上发展趋势不改，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18日，国鸿氢能、鸿基创能、势加透博、理工清科、瑞驱科技、群翌能源与重庆市九龙坡区政府签订合作协议，6家企业将投资40亿元，建设氢燃料电池8大关键核心零部件及系统集成科技产业园，项目达产产值200亿元/年以上。项目还将与氢能上下游战略合作企业强强联合，在制氢、储氢和燃料电池车商业化运营推进补链、拓链、强链。龙头强势入驻重庆，我们看好相关地区氢能产业链板块。

4.4 电气设备

全球能源互联网发展合作组织主席、中电联理事长刘振亚近期发表署名文章《实现碳达峰碳中和的根本途径》，提出加快发展特高压电网是构建中国能源互联网的关键，国家电网提出在“十四五”期间要建成7回特高压线路，能源互联网升级持续推动，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19日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘价	市盈率			市净率 最新	投资评级
		19A	20E/A	21E			19A	20E/A	21E		
603659.SH	璞泰来	1.50	1.35	2.01	17.97	92.22	59.43	68.31	45.88	5.13	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	47.97	36.07	62.30	43.61	5.90	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	316.50	52.53	134.11	85.54	11.07	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.20	2.96	9.04	78.96	21.53	35.89	26.68	8.74	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.59	30.83	19.59	32.80	27.04	5.52	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	13.61	21.14	18.64	14.48	1.65	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	0.97	1.38	4.28	18.49	24.92	19.06	13.40	4.32	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	29.41	24.52	25.14	22.45	3.99	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	12.97	22.48	21.98	19.65	1.23	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	17.47	36.00	23.93	19.20	2.11	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.85	1.34	2.60	26.73	37.85	31.45	19.95	10.29	买入
601908.SH	京运通	0.13	0.18	0.49	3.17	8.05	42.86	44.72	16.43	2.54	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