

单晶电池片价格下调，光伏需求有望释放

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点

2021年03月29日

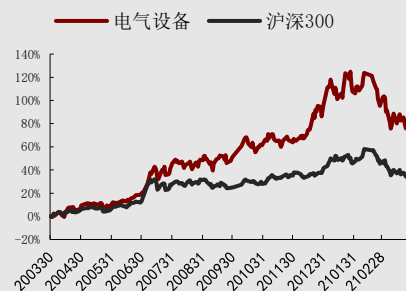
行业核心观点:

2021.03.22-2021.03.26: 本周电新行业涨幅为 0.61%，同期沪深 300 指数涨幅为 0.62%，落后沪深 300 指数 0.01pct。在申万 28 个行业板块中位列第 15 位，表现位于中游。

投资要点:

- **新能源汽车:** 芯片供给紧缺影响车企生产，蔚来 3 月 26 日宣布，合肥工厂因芯片短缺暂停生产 5 个工作日，蔚来预计 21 年 Q1 交付 19500 辆汽车，略低于此前预期。特斯拉 Model Y 售价上调 8000 元，主要系公司生产成本上涨。短期行业面临一定波动，但长期来看，汽车电动化浪潮刚刚开启，未来可期。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,** 产业链陆续公布 4 月份报价，协鑫宣布为稳定产业供应，近期公司硅料价格不再上涨，隆基维持硅片价格不变，消化了硅料近期的价格涨幅。通威上调多晶电池片价格 1 分/W；单晶电池片中，158、166、210 分别下调 2 分、0.14 元、0.13 元/W，158 电池片价格超过大尺寸电池片价格。主要系目前 158 需求坚挺，盈利性好于 166 和 210。产业链价格恢复稳定，此前被抑制的终端需求有望迎来爆发。建议关注单晶一体化龙头隆基股份 (601012)、重要第三方硅片供应商京运通 (601908) 以及硅料和电池片双龙头通威股份 (600438)。**风电方面,** GWEC 近期公布了全球 2020 年度新增装机规模排名，1-5 位分别为维斯塔斯、GE、金风科技、远景能源和西门子歌美飒，分别实现装机 16.17、14.14、13.31、10.72 和 8.68GW，受益于去年抢装，国内整机商占据前五的两席，今年海上风电抢装持续，推荐整机龙头金风科技 (002202) 和明阳智能 (601615)。
- **燃料电池:** 近日宝丰能源 10 × 1000Nm³/h 电解水制氢工程项目一次性试车投产成功。该项目是国内最大的一体化可再生能源制氢储能项目。投产后，预计年产氢气 1.6 亿标方，国内氢气产能不断提高，氢能产业项目遍地开花，我们看好氢能相关板块。
- **电气设备:** 3 月 24 日，国家电网成功发行首期“碳中和”债券，募资 50 亿元，为碳中和债推出以来单期规模最大。资金将保障各特高压线路的工程建设，投产后每年减少约 77 万吨碳排放。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。

电气设备相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

万联证券研究所 20210325-行业专题报告
-AAA-电气设备行业投资策略报告
万联证券研究所 20210324-行业专题报告
-AAA-碳中和电新行业专题报告
万联证券研究所 20210322-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

研究助理: 郝占一

电话: 01056508507

邮箱: haozy@wlzq.com.cn

正文目录

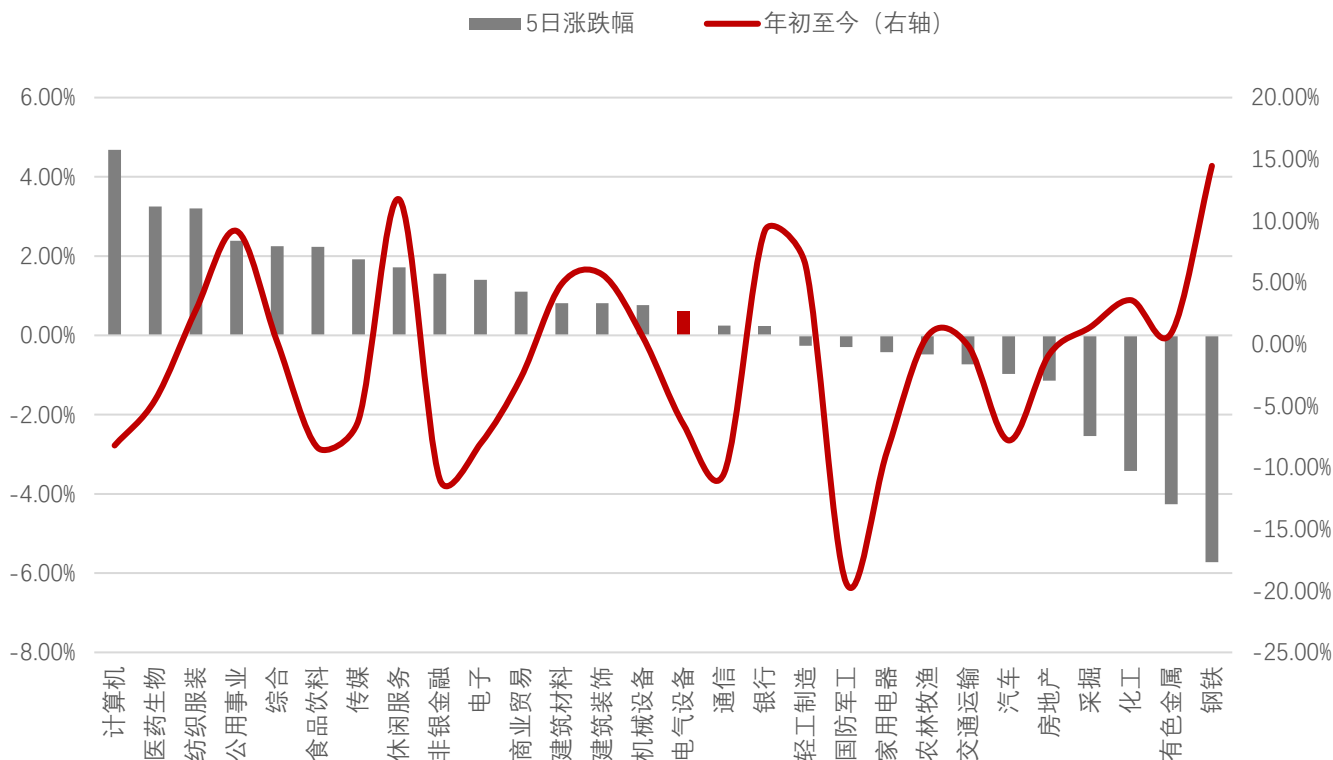
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电力设备行业.....	3
1.2 电力设备子行业.....	3
1.3 电力设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	8
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 燃料电池.....	9
4.4 电气设备.....	9
5 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	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0.62%,同期沪深300指数涨幅0.61%,电气设备行业相对沪深300指数落后0.01 pct。从板块排名来看,电气设备行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第15位,总体表现位于中游。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

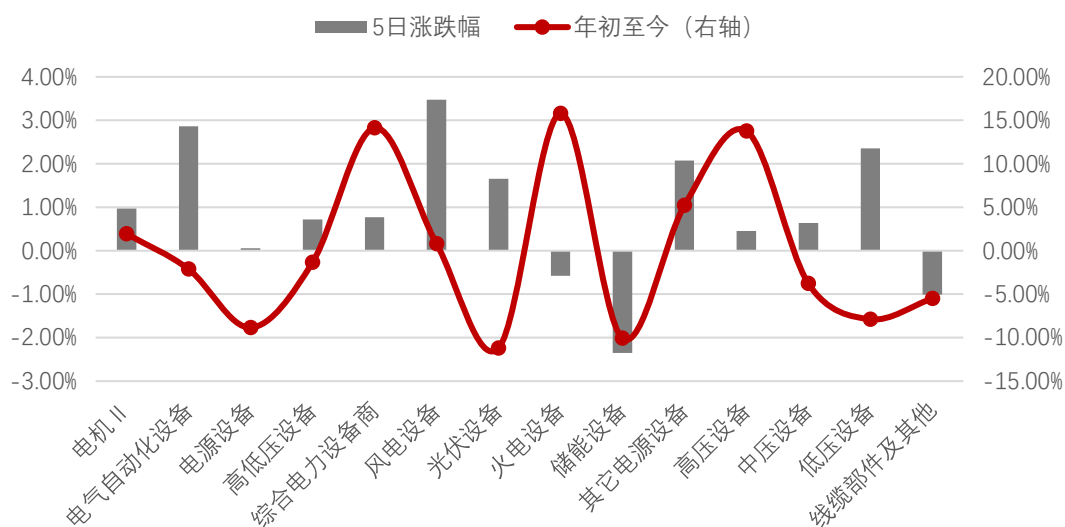


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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,电气设备行业涨幅最大,上涨幅度为2.86%;三级行业中,风电设备行业涨幅最大,上涨幅度为3.47%。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0.97%/2.86%/0.06%/0.72%。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0.77%/3.47%/1.65%/-0.57%/-2.35%/2.08%/0.45%/0.64%/2.36%/-1.01%。

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99只, 平收3只, 下跌93只, 跑赢大盘的有88只股票。表现最好的是龙源技术, 涨幅为31.91%; 表现最差的是航天机电, 跌幅为-24.42%。

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 (%)
龙源技术	31.91	航天机电	-24.42
安科瑞	18.52	中能电气	-11.52
ST 天成	17.91	新宏泰	-11.13
惠程科技	16.39	首航节能	-9.97
经纬辉开	16.27	中利集团	-9.12

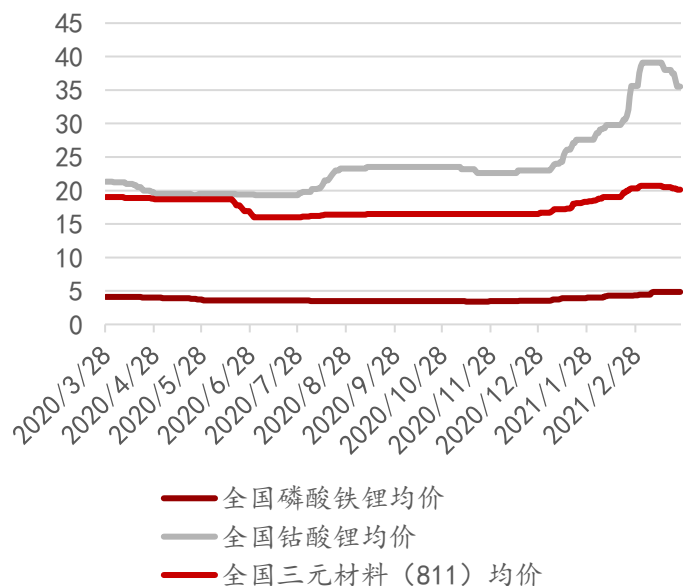
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

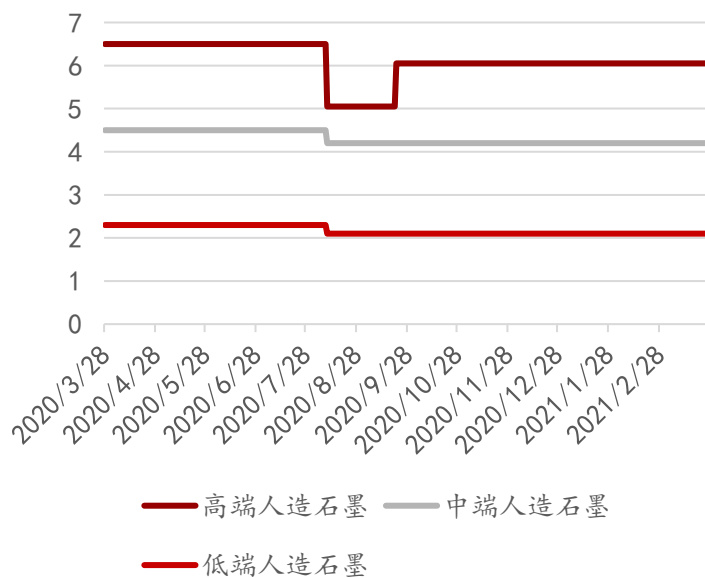
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



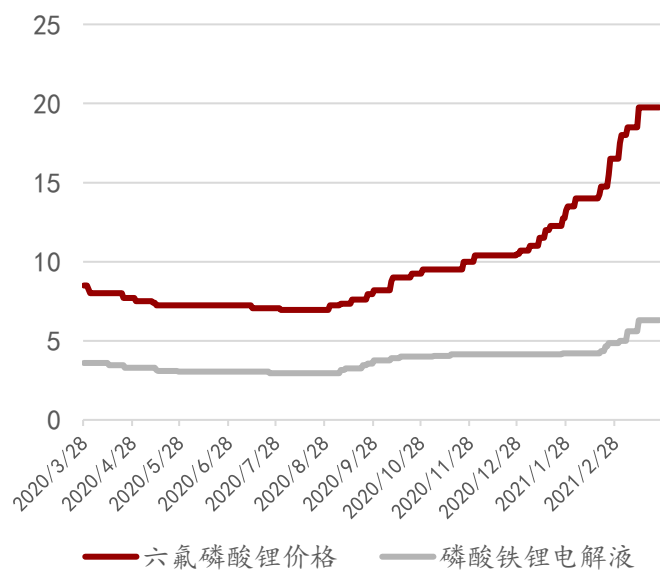
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



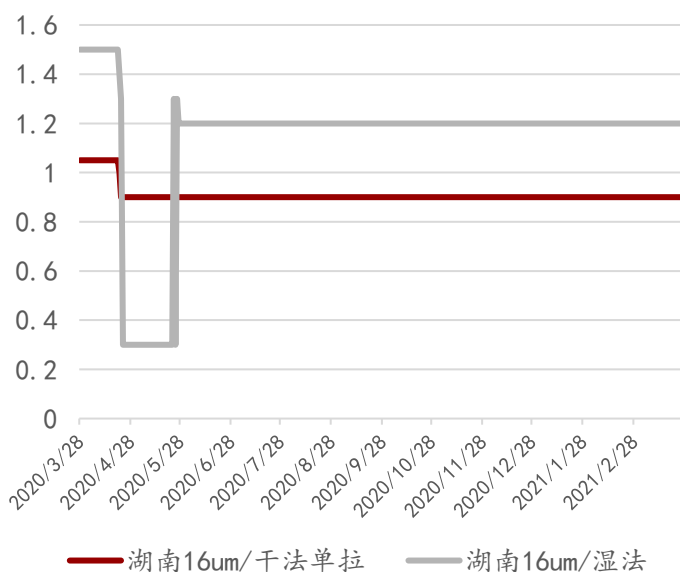
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



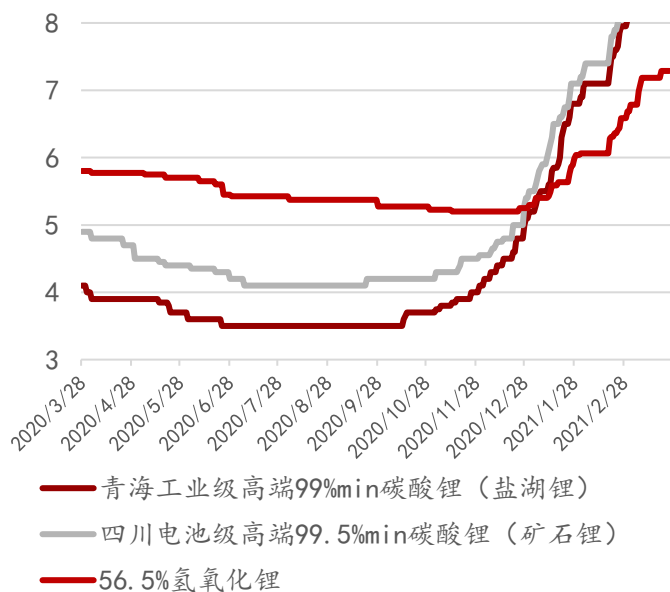
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)

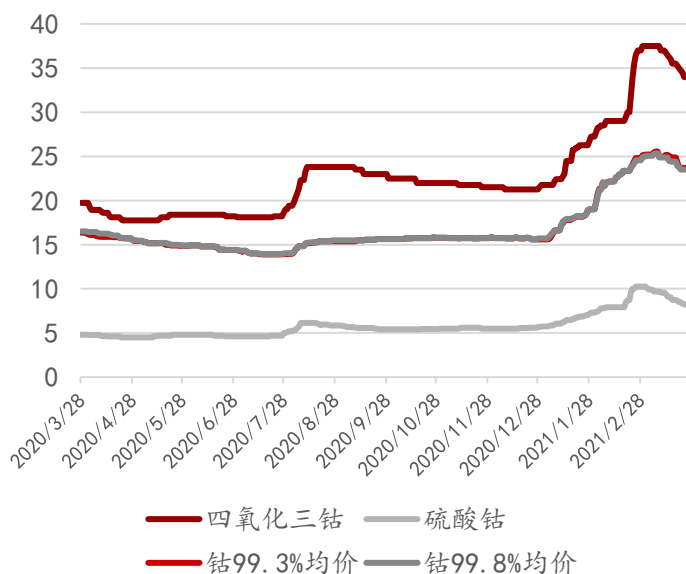


资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨)



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

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

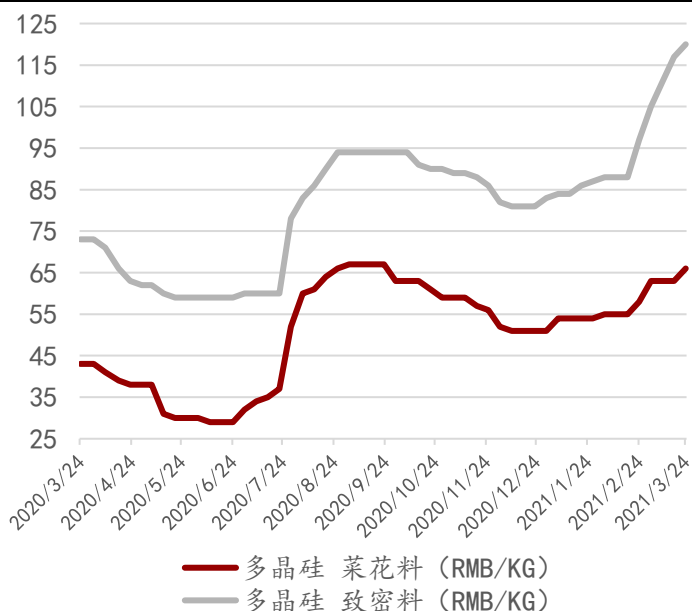
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 多晶用 (USD)	11.0	7.7	8.3	4.30%
多晶硅 单晶用 (USD)	16.3	15.0	15.5	6.20%
多晶硅 菜花料 (RMB)	75.0	61.0	66.0	4.80%
多晶硅 致密料 (RMB)	127.0	115.0	120.0	2.60%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.240	0.200	0.220	10.00%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.800	1.450	1.550	9.20%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.518	0.513	0.518	
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.800	3.650	3.790	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.505	0.500	0.505	
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.700	3.510	3.690	
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.622	0.619	0.622	
单晶硅片 - 182mm (RMB)	4.560	4.540	4.560	
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)	0.092	0.083	0.084	5.00%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.674	0.609	0.620	5.60%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.150	0.123	0.127	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.970	0.900	0.930	

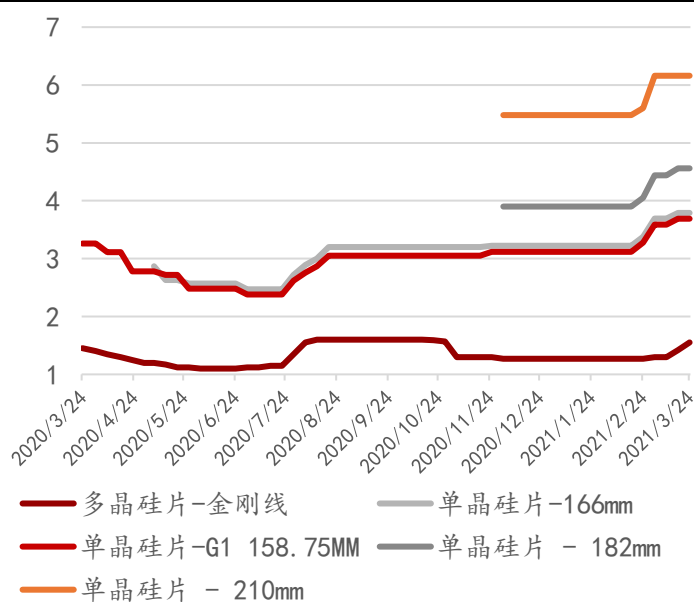
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.117	0.117	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.830	0.850	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.125	0.120	0.122	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.920	0.880	0.900	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.126	0.121	0.124	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (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	0.207	1.00%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.670	1.500	1.600	1.30%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.207	0.218	0.50%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.550	1.670	1.20%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.235	0.215	0.230	1.30%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.740	1.580	1.700	1.20%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.235	0.215	0.230	1.30%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.740	1.580	1.700	1.20%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	42	38	40	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	33	30	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)



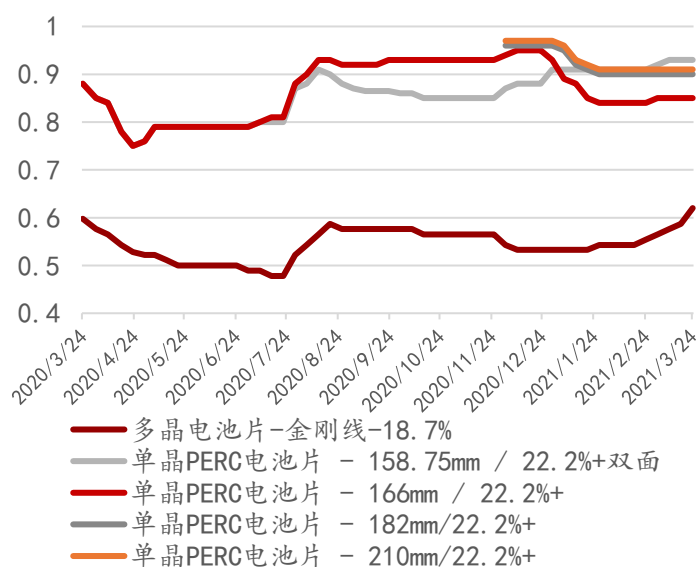
图表 12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

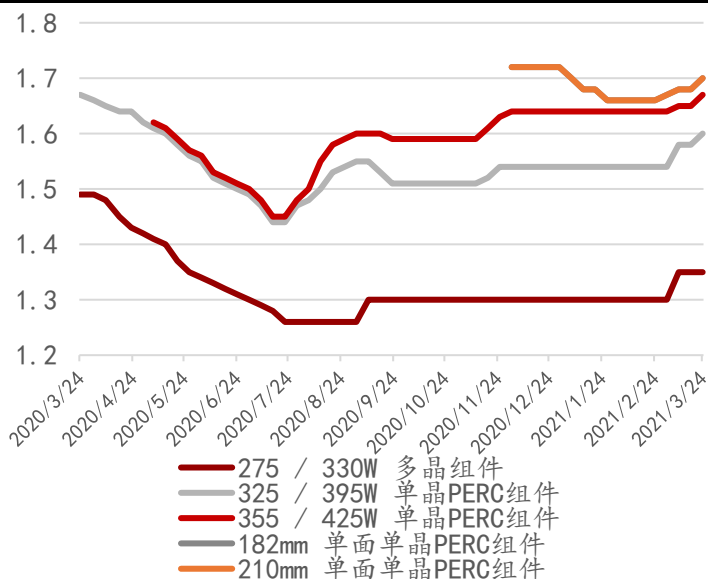
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



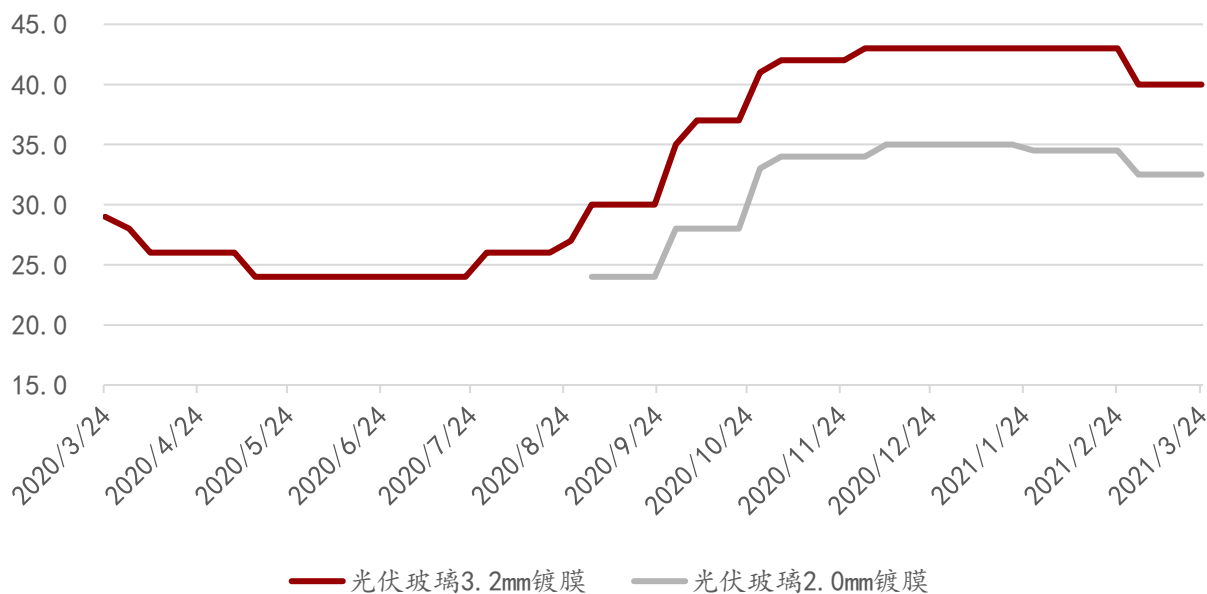
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

金风科技: 3月27日 | 2020年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入人民币5,626,510.54万元, 同比上升47.12%; 实现归属母公司净利润人民币296,351.39万元, 同比增长34.10%。报告期内, 公司风力发电机组及零部件销售收入为人民币4,665,856.86万元, 同比上升61.62%; 2020年对外销售机组容量12,931.66MW, 同比上升58.26%, 其中3S/4S机组销售容量明显增加, 同比增加104.57%; 2S机组仍为主力机型, 销售容量达到10,714.30MW。

中环股份: 3月26日 | 关于董事长增持公司股票的公告: 公司于2021年3月25日收到通知, 公司董事长李东生先生通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持了公司股份1,800,003股, 占公司总股本的0.06%。

京运通: 3月26日 | 2020年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入人民币405,619.78万元, 同比上升97.15%; 实现归属母公司净利润人民币4,4012.14万元, 同比增长67.09%。报告期内, 公司高端装备业务营业收入为人民币61,203.22万元, 同比上升1,860.31%; 新材料业务营业收入为人民币181,450.56万元, 同比上升216.01%; 新能源发电业务营业收入为人民币122,307.56万元, 同比减少-0.06%。

赢合科技: 3月23日 | 2020年年度报告: 在报告期内, 公司实现营业总收入238,471.34万元, 同比上升42.82%; 归属于上市公司股东的净利润为19,069.21万元, 同比上升15.79%。报告期内, 公司锂电池专用生产业务实现营收165,219.63万元, 同比上升22.28%; 口罩生产设备业务实现营收27,596.23万元; 其他业务收入实现营收45,655.48万元。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

芯片供给紧缺影响车企生产, 蔚来3月26日宣布, 合肥工厂因芯片短缺暂停生产5个工作日, 蔚来预计21年Q1交付19500辆汽车, 略低于此前预期。特斯拉Model Y售价上调8000元, 主要系公司生产成本上涨。短期行业面临一定波动, 但长期来看, 汽车电动化浪潮刚刚开启, 未来可期。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, 产业链陆续公布4月份报价, 协鑫宣布为稳定产业供应, 近期公司硅料价格不再上涨, 隆基维持硅片价格不变, 消化了硅料近期的价格涨幅。通威上调多晶电池片价格1分/W; 单晶电池片中, 158、166、210分别下调2分、0.14元、0.13元/W, 158电池片价格超过大尺寸电池片价格。主要系目前158需求坚挺, 盈利性好于166和210。产业链价格恢复稳定, 此前被抑制的终端需求有望迎来爆发。建议关注单晶一体化龙头隆基股份(601012)、重要第三方硅片供应商京运通(601908)以及硅料和电池片双龙头通威股份(600438)。**风电方面,** GWEC近期公布了全球2020年度新增装机规模排名, 1-5位分别为维斯塔斯、GE、金风科技、远景能源和西门子歌美飒, 分别实现装机16.17、14.14、13.31、10.72和8.68GW, 受益于去年抢装, 国内整机商占据前五的两席, 今年海上风电抢装持续, 推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能(601615)。

4.3 燃料电池

近日宝丰能源10×1000Nm³/h电解水制氢工程项目一次性试车投产成功。该项目是国内最大的一体化可再生能源制氢储能项目。投产后, 预计年产氢气1.6亿标方, 国内氢气产能不断提高, 氢能产业项目遍地开花, 我们看好氢能相关板块。

4.4 电气设备

3月24日, 国家电网成功发行首期“碳中和”债券, 募资50亿元, 为碳中和债推出以

来单期规模最大。资金将保障各特高压线路的工程建设，投产后每年减少约77万吨碳排放。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。

电气设备行业推荐上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2021年3月26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	20A/E	21E			19A	20A/E	21E		
603659.SH	璞泰来	1.50	1.35	2.01	17.97	91.30	59.43	67.63	45.42	5.08	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	47.75	36.07	62.01	43.41	5.87	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	313.62	52.53	132.89	84.76	10.97	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.20	2.96	9.04	80.42	21.53	36.55	27.17	8.90	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.59	32.03	19.59	34.07	28.10	5.73	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	14.64	21.14	20.05	15.57	1.78	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	0.97	1.38	4.28	18.98	24.92	19.57	13.75	4.44	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	31.61	24.52	27.02	24.13	4.29	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	12.67	22.48	21.47	19.20	1.20	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	16.90	36.00	23.15	18.57	2.04	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.85	1.34	2.60	26.88	37.85	31.62	20.06	10.35	买入
601908.SH	京运通	0.13	0.18	0.49	3.17	8.79	42.86	48.83	17.94	2.77	买入

资料来源: 携宁科技云估值, 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