

# 新能源汽车三月产销高增，风电 Q1 招标大超预期

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点

2021 年 04 月 12 日

## 行业核心观点:

2021.04.06-2021.04.09: 本周电新行业涨幅为-3.92%，同期沪深 300 指数涨幅为-2.45%，落后沪深 300 指数 1.47pct。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:** 中汽协公布 3 月产销数据，全国 3 月实现新能源汽车销量 22.6 万辆，同比+279.6%，环比+74.9%，行业保持高增长。下游带动下，动力电池维持高景气。根据动力电池产业创新联盟数据，3 月动力电池装车量为 9GWh，同比+224.8%。Q1 共装车 23.2GWh，同比增长超过 300%，其中铁锂电池装车量 9.4GWh，同比增长超过 600%。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,** 近日，中环上调 4 月份硅片报价，158、166 和 210 硅片分别上涨 0.2、0.2 和 0.07 元/片。硅料价格上涨的情况下，硅片吸收约 30%的成本上涨，向下游传导 70%，硅片板块保持稳定盈利。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,** 根据风电之声不完全统计，今年 Q1 风机招标量超过 15GW，大超市场预期，央企对风电开发的热情不减，五大发电集团招标占比达到 54%。市场认为陆上抢装过后，今年陆上风电招标会出现大幅下滑，但目前三北招标量占比超过 70%，陆上景气度不减。推荐整机龙头金风科技 (002202) 和明阳智能 (601615)。
- **燃料电池:** 美锦能源旗下子公司飞驰汽车科技有限公司交付深圳市佳华利道一台 4.5T 固态储氢燃料电池冷藏车。该车辆采用佳华利道的低压合金储氢系统和加氢系统，拥有自主知识产权。此次全球首台固态储氢燃料电池冷藏车的研制成功，标志着佛山飞驰在造车领域的地位有了历史性的飞跃。
- **电气设备:** 南方电网近期发行首笔乡村振兴中期票据，募资共 50 亿元，期限三年，利率 3.47%。资金将用于南方五省区的农村电网基础设施提档升级。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。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

隆基入局氢能，绿氢降本可期  
造车新势力销售数据喜人，光伏玻璃价格大幅下调  
单晶电池片价格下调，光伏需求有望释放

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

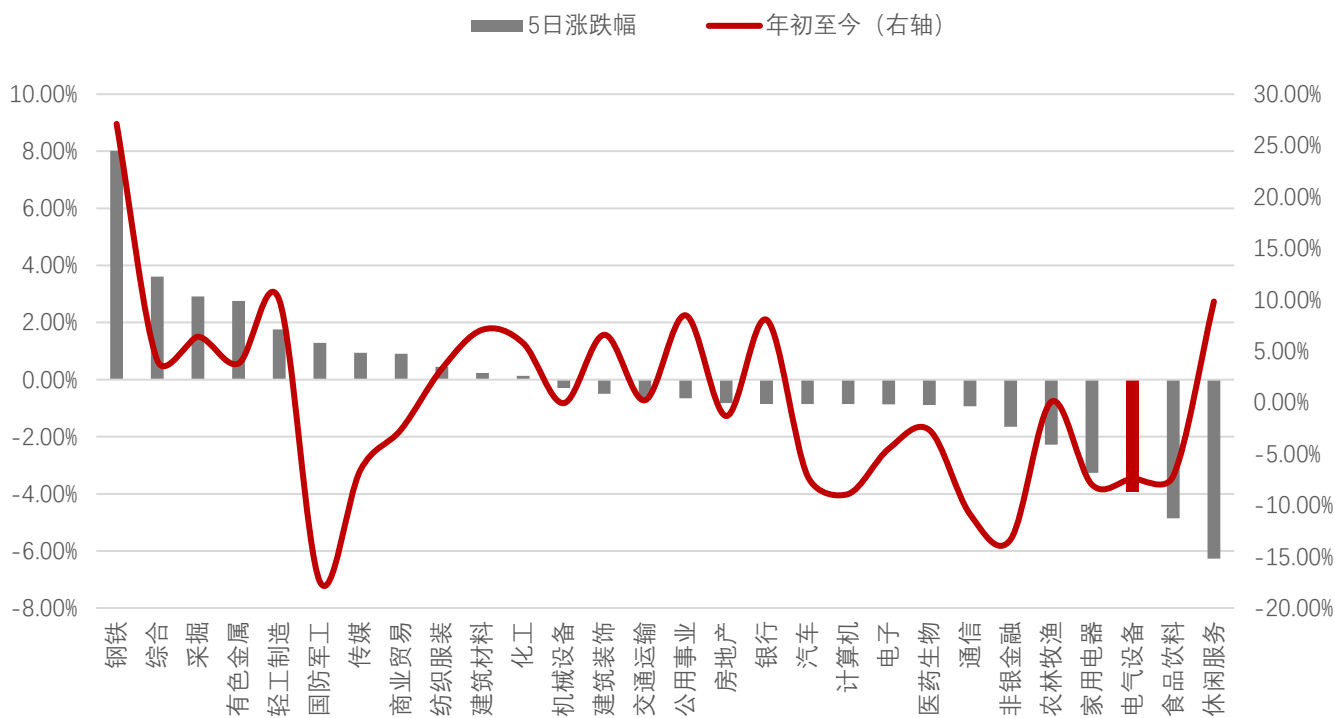
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电力设备行业.....	3
1.2 电力设备子行业.....	3
1.3 电力设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	8
4 投资策略及重点推荐.....	8
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 燃料电池.....	9
4.4 电气设备.....	9
5 风险因素.....	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	3
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 <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-3.92%，同期沪深300指数涨幅-2.45%，电气设备行业相对沪深300指数落后1.47 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 (%)

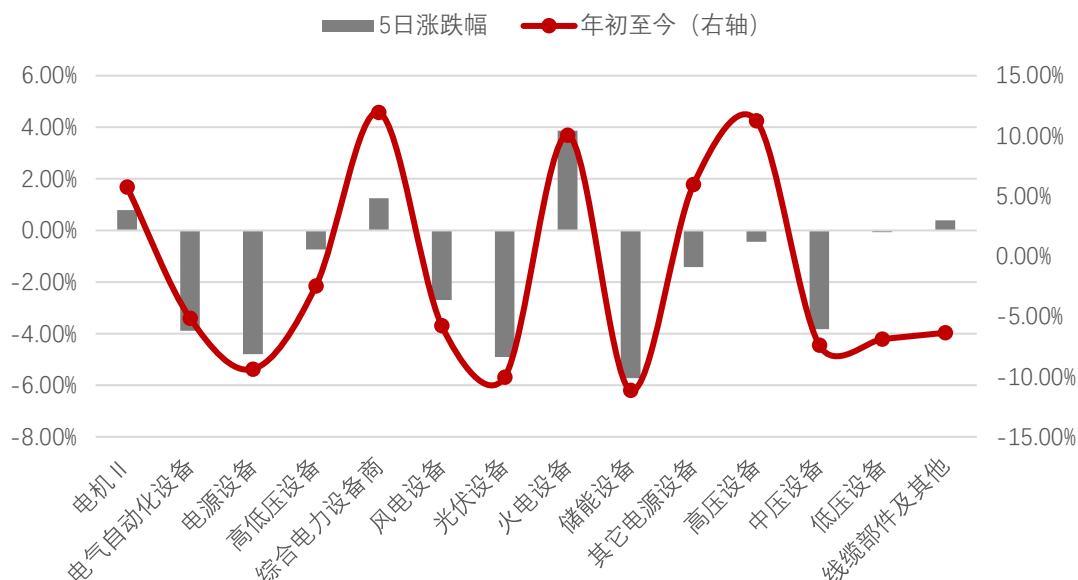


资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 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，电机行业涨幅最大，上涨幅度为0.78%；三级行业中，火电设备行业涨幅最大，上涨幅度为3.86%。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0.78%/-3.89%/-4.80%/-0.73%。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1.25%/-2.70%/-4.91%/3.86%/-5.72%/-1.42%/-0.44%/-3.83%/-0.07%/0.40%。

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83只, 平收4只, 下跌108只, 跑赢大盘的有146只股票。表现最好的是动力源, 涨幅为21.8%; 表现最差的是特锐德, 跌幅为-12.79%。

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 (%)
动力源	21.80	特锐德	-12.79
雄韬股份	20.81	锦浪科技	-12.76
欣锐科技	20.77	国轩高科	-11.38
泰豪科技	16.56	捷昌驱动	-10.85
新宏泰	10.98	汇川技术	-10.75

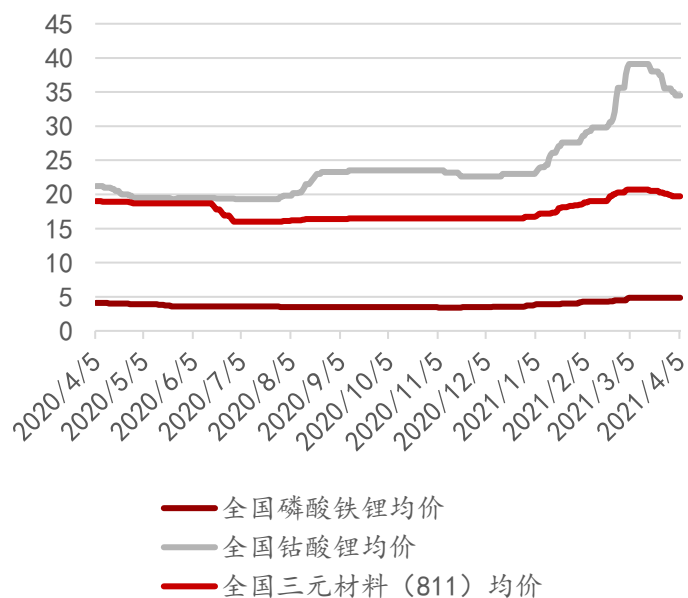
资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 上周行业热点

### 2.1 新能源汽车

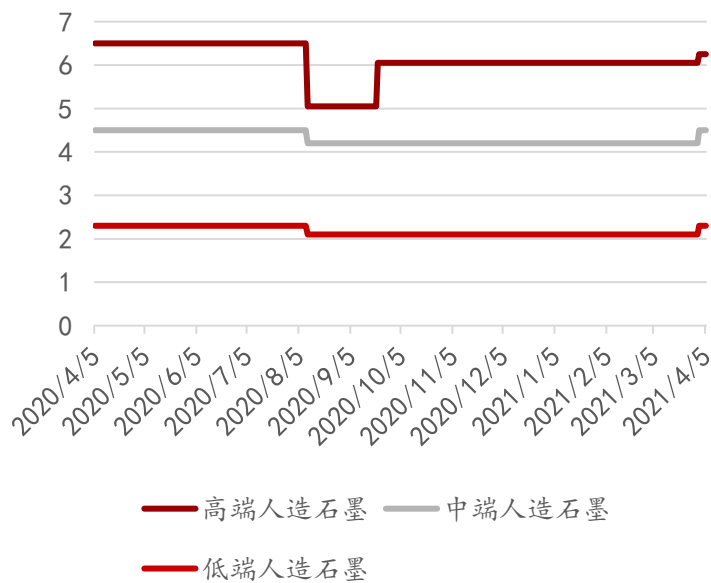
#### 2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



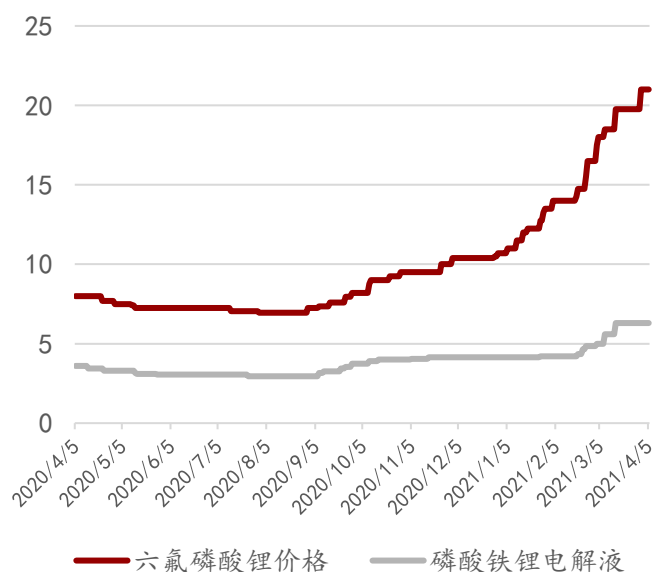
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



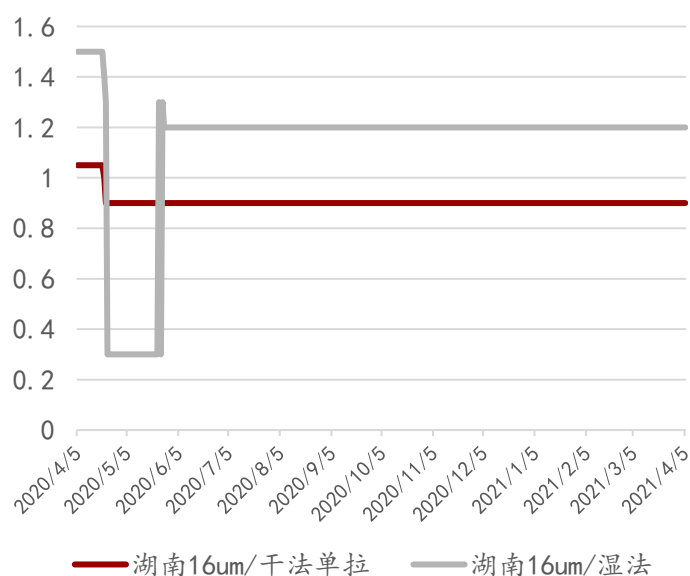
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



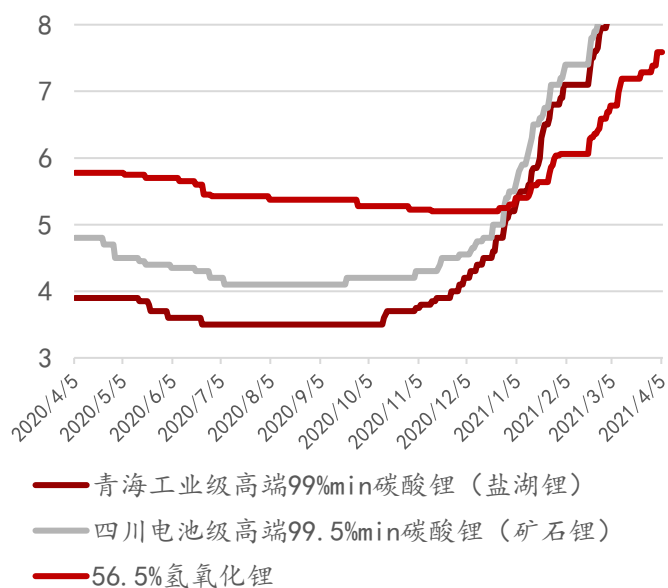
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m<sup>2</sup>)



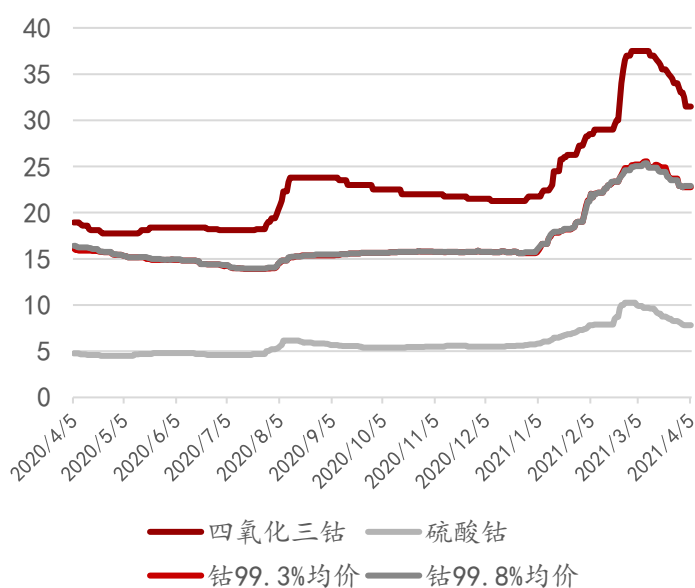
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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: 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

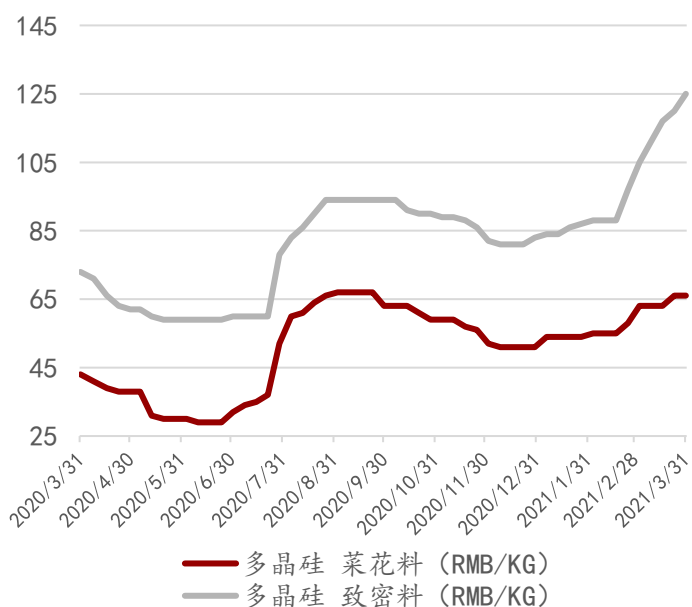
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 多晶用 (USD)	11.0	7.7	8.3	
多晶硅 单晶用 (USD)	17.0	15.2	16.3	5.20%
多晶硅 菜花料 (RMB)	75.0	61.0	66.0	
多晶硅 致密料 (RMB)	132.0	120.0	125.0	4.20%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.240	0.225	0.238	8.20%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.950	1.550	1.700	9.70%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.527	0.513	0.518	
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.800	3.650	3.790	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.508	0.503	0.505	
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.700	3.610	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)	0.096	0.085	0.086	2.40%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.685	0.630	0.641	3.40%
单晶PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.150	0.123	0.125	-1.60%
单晶PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.890	0.920	-1.10%

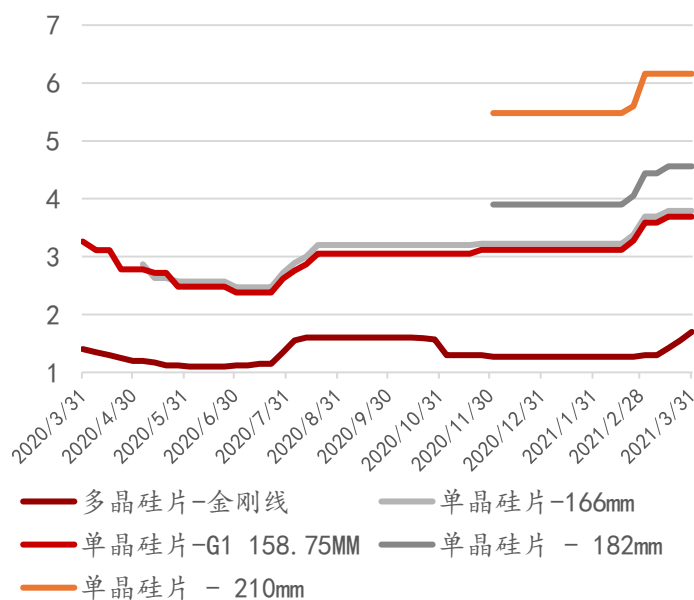
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.115	0.116	-0.90%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.830	0.850	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.124	0.118	0.121	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.920	0.880	0.900	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.125	0.120	0.123	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (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	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.670	1.500	1.600	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.207	0.218	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.550	1.670	
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.235	0.215	0.230	
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.740	1.580	1.700	
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.235	0.215	0.230	
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.740	1.580	1.700	
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	40	27.5	28	-30.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	32.5	22	22	-32.30%

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-03-31

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



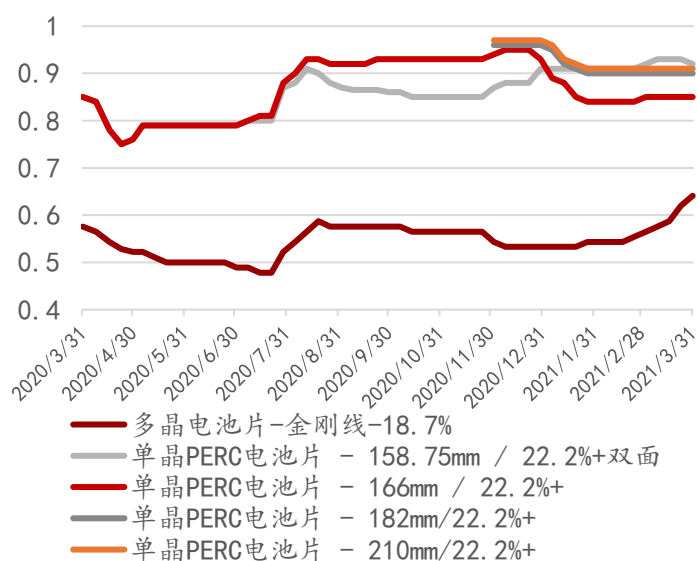
图表 12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

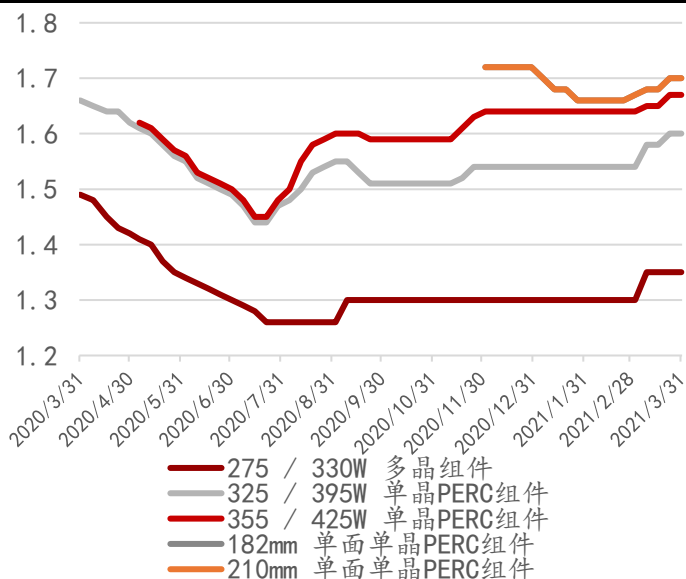
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



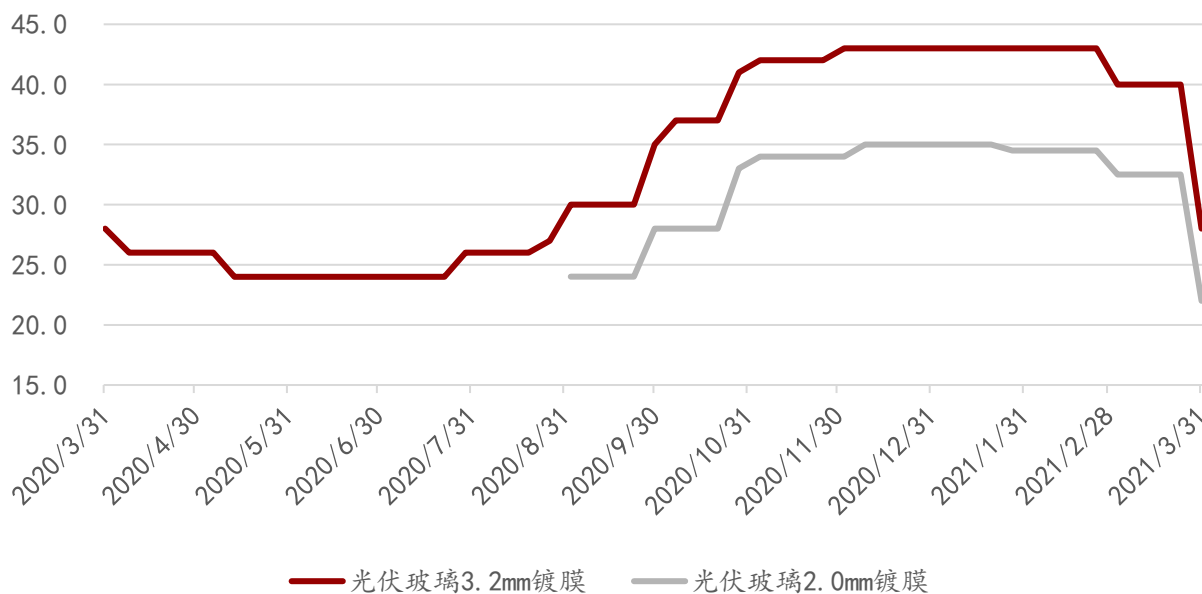
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

**明阳智能:** 4月8日|2020年度报告: 2020年度公司实现营业收入224.57亿元, 同比增长114.02%; 实现归属于上市公司股东的净利润13.74亿元, 同比增长92.84%; 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为14.00亿元, 同比增长120.82%;

### 4 投资策略及重点推荐



#### 4.1 新能源汽车

中汽协公布3月产销数据，全国3月实现新能源汽车销量22.6万辆，同比+279.6%，环比+74.9%，行业保持高增长。下游带动下，动力电池维持高景气。根据动力电池产业创新联盟数据，3月动力电池装车量为9GWh，同比+224.8%。Q1共装车23.2GWh，同比增长超过300%，其中铁锂电池装车量9.4GWh，同比增长超过600%。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**，近日，中环上调4月份硅片报价，158、166和210硅片分别上涨0.2、0.2和0.07元/片。硅料价格上涨的情况下，硅片吸收约30%的成本上涨，向下游传导70%，硅片板块保持稳定盈利。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**，根据风电之声不完全统计，今年Q1风机招标量超过15GW，大超市场预期，央企对风电开发的热情不减，五大发电集团招标占比达到54%。市场认为陆上抢装过后，今年陆上风电招标会出现大幅下滑，但目前三北招标量占比超过70%，陆上景气度不减。推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。

#### 4.3 燃料电池

美锦能源旗下子公司飞驰汽车科技有限公司交付深圳市佳华利道一台4.5T固态储氢燃料电池冷藏车。该车辆采用佳华利道的低压合金储氢系统和加氢系统，拥有自主知识产权。此次全球首台固态储氢燃料电池冷藏车的研制成功，标志着佛山飞驰在造车领域的地位有了历史性的飞跃。

#### 4.4 电气设备

南方电网近期发行首笔乡村振兴中期票据，募资共50亿元，期限三年，利率3.47%。资金将用于南方五省区的农村电网基础设施提档升级。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4月9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	99.88	59.43	73.99	49.69	5.56	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	47.17	36.07	61.26	42.88	5.80	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	312.00	52.53	132.20	84.32	10.92	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.20	2.96	8.81	83.77	21.53	38.08	28.30	9.50	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.80	1.26	5.59	32.19	19.59	40.24	25.55	5.76	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.70	0.75	8.23	13.59	21.14	19.41	18.12	1.65	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	0.97	1.38	4.28	16.90	24.92	17.42	12.25	3.95	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	31.81	24.52	27.19	24.28	4.32	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	13.01	22.48	22.05	19.71	1.23	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	16.84	36.00	23.07	18.51	2.04	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.80	0.95	2.60	27.22	37.85	34.03	28.65	10.48	买入
601908.SH	京运通	0.13	0.18	0.49	3.17	7.78	42.86	43.22	15.88	2.45	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