

新能源政策落地，21 年风光装机 100GW 以上

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(05.17-05.23)

2021 年 05 月 24 日

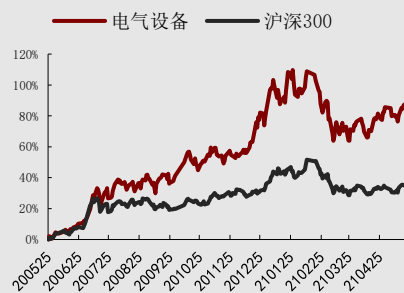
行业核心观点:

2021.05.17-2021.05.21: 本周电新行业涨幅为 3.66%，同期沪深 300 指数涨幅为 0.46%，跑赢沪深 300 指数 3.19pct。在申万 28 个行业板块中位列第 1 位，表现位于上游。

投资要点:

- **新能源汽车:** 根据交强险数据，4 月国内新能源乘用车上险数为 16.64 万辆，同比+208.86%，环比下降 11.2%，4 月为 Q2 首月，车企处于订单和产量调配期，因此销量环比出现一定下滑。分车型看，宏光 MINI 以 2.61 万辆居榜首，特斯拉 model 3 销量 6438 辆，环比下降 66%，至第五位。国内新能源整车市场百花齐放，维持高景气度。建议关注全球动力电池龙头宁德时代 (300750)、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:** 5 月 20 日，国家能源局正式下发《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，相比此前的征求意见稿，正式稿明确了 21 年保障性规模为 90GW 以上，确定了光伏和风电装机的政策底；此外正式稿明确户用光伏项目 5 亿元的总补贴额，与 20 年持平，超出市场此前 3 亿元的预期。**光伏方面**，产业链价格持续攀升，根据 PV Infolink 数据，目前硅料散单价格最高达到 200 元/kg，通威 10 天内第二次上调电池片价格，其中 G1 电池片报价涨至 1.1 元/W，下游成本压力进一步增强。建议关注光伏玻璃龙头福莱特 (601865)、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**，国家统计局公布 4 月发电量，其中风力发电量 470 亿千瓦时，同比+21.1%，风机价格快速下降后，下游需求释放，全年装机可期，推荐整机龙头金风科技 (002202) 和明阳智能 (601615)。
- **氢能:** 5 月 21 日，中关村氢能发展论坛在房山区举办。房山区发布了涵盖氢能供应能力、车辆推广规模、减少碳排放、产业链规模、加氢站建设等方面的氢能产业发展规划，提出在 2030 年之前，建成京津冀区域安全优质价氢能保供基地、国内一流的氢能供应与燃料电池汽车高端装备和关键材料产业化基地与应用示范区、中关村氢能与燃料电池产业创新区。京津冀地区有望出现首批示范城市群，我们看好布局相关地区的氢能标的。
- **电气设备:** 近日，能源局起草《关于进一步提升充换电基础设施服务保障能力的实施意见 (征求意见稿)》，提出，完善居住社区充电桩建设推进机制，具备安装条件的，居住社区管理单位和业主委员会不得阻挠用户建桩。
- **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

电动车产销持续创纪录, 光伏产业链价格继续上扬

Q1 全球动力电池装机翻倍, 光伏产业链价格持续上扬

风光发电全年占比达 11%, 新型储能 2025 年装机 30GW 以上

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

研究助理:

黄星

电话: 13929126885

邮箱: huangxing@wlzq.com.cn

正文目录

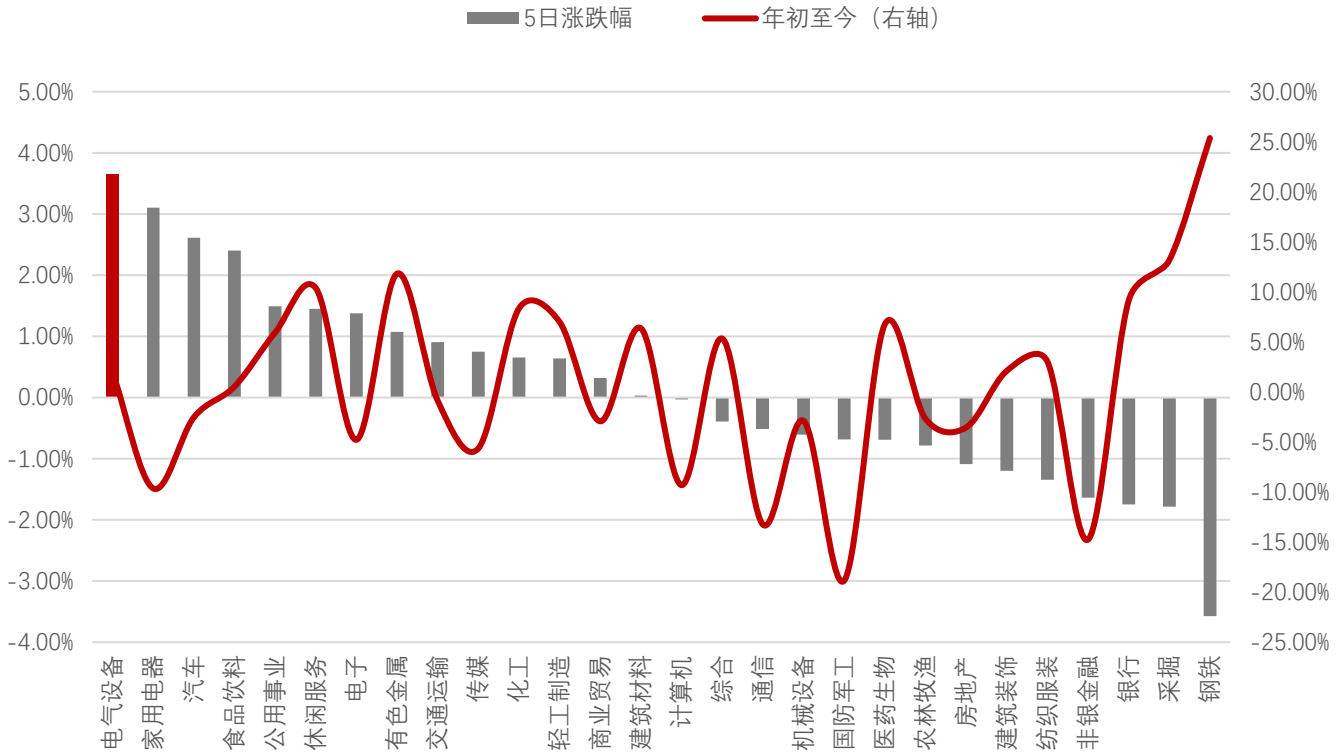
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电力设备行业.....	3
1.2 电力设备子行业.....	3
1.3 电力设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	8
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	9
4.4 电气设备.....	9
5 风险因素.....	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	3
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

本周市场整体表现良好，电气设备行业涨幅3.66%，同期沪深300指数涨幅0.46%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢3.19 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1位，总体表现位于上游。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

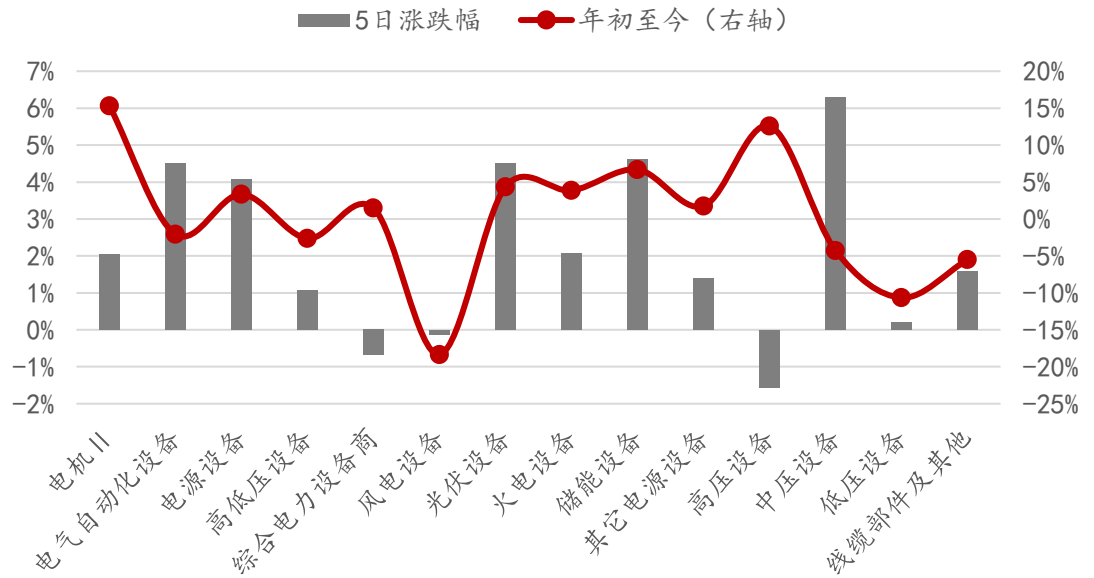


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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，电气设备自动化行业涨幅最大，上涨幅度为4.51%；三级行业中，中压设备行业涨幅最大，上涨幅度为6.31%。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2.03%/4.51%/4.06%/1.08%。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-0.68%/-0.13%/4.51%/2.07%/4.63%/1.39%/-1.56%/6.31%/0.19%/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98只, 平收5只, 下跌92只, 跑赢大盘的有89只股票。表现最好的是融钰集团, 涨幅为61.30%; 表现最差的是华仪电气, 跌幅为-22.73%。

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 (%)
融钰集团	61.30	华仪电气	-22.73
大豪科技	32.19	威尔泰	-16.63
合纵科技	27.45	森源电气	-11.85
晶澳科技	16.55	ST 银河	-10.43
锦浪科技	16.35	光一科技	-8.43

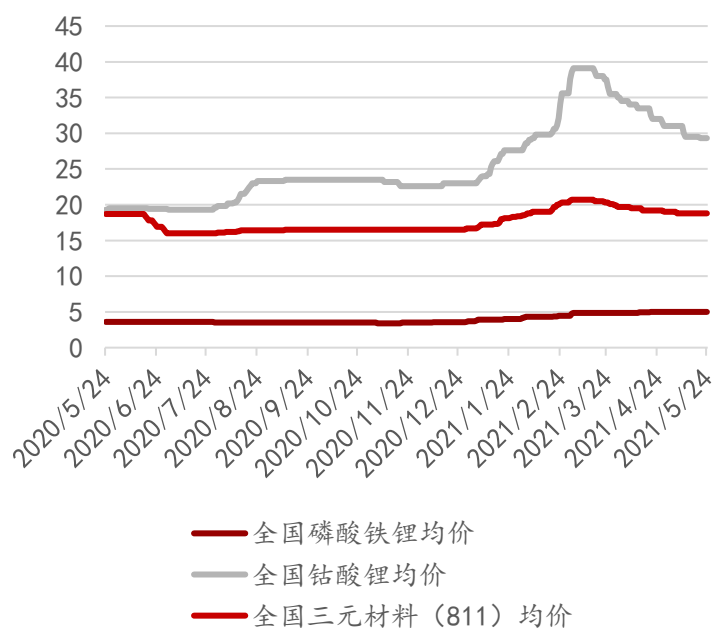
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

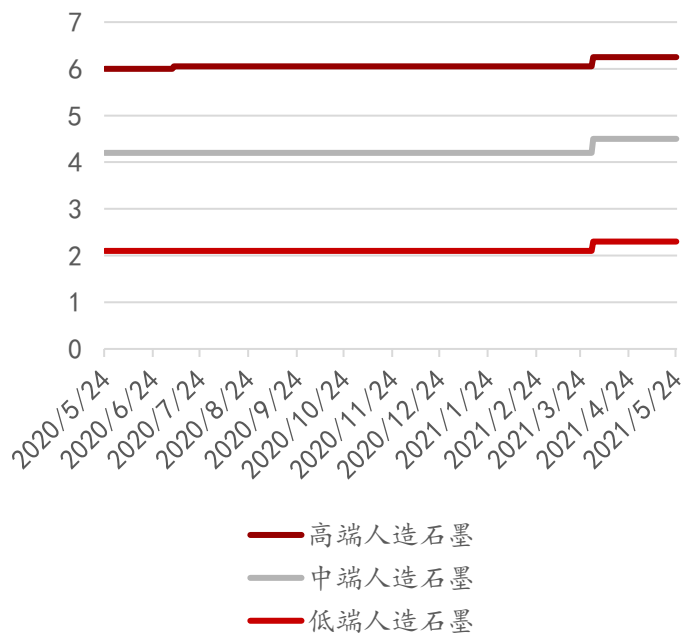
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



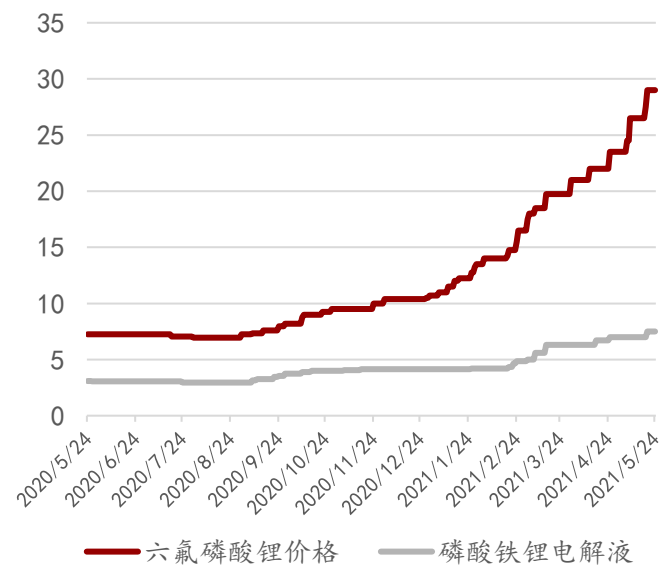
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



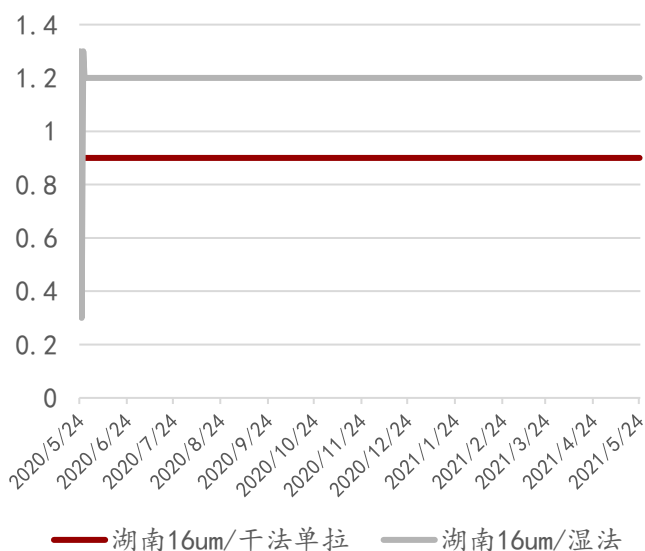
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



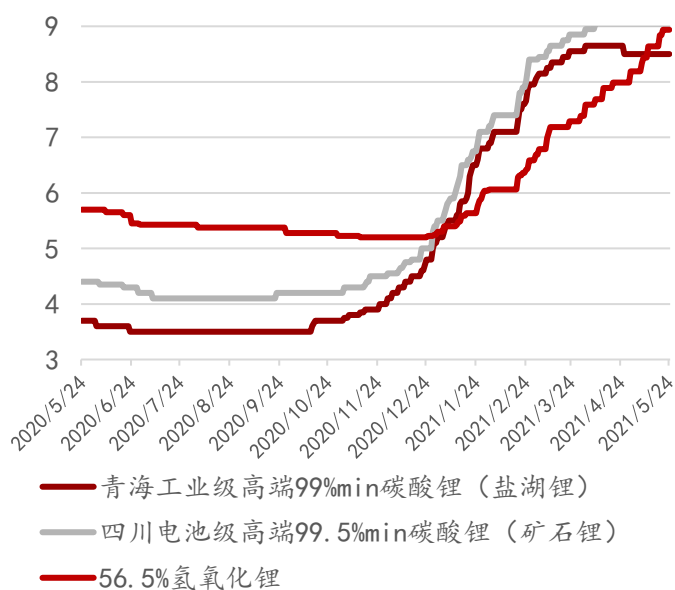
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)



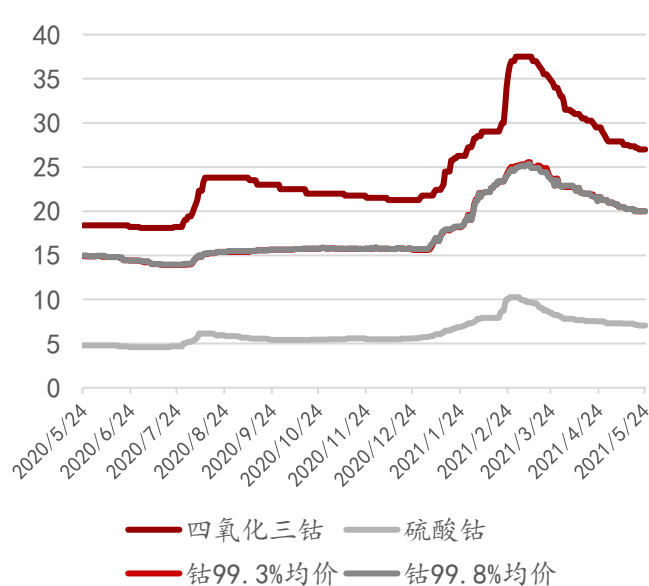
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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

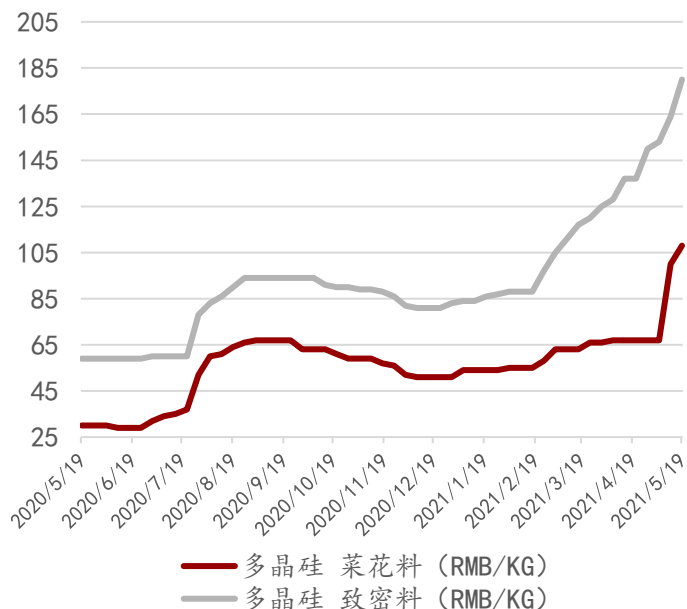
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 多晶用 (USD)	13.8	8.8	13.5	8.00%
多晶硅 单晶用 (USD)	27.0	24.5	25.3	15.50%
多晶硅 菜花料 (RMB)	110.0	70.0	108.0	8.00%
多晶硅 致密料 (RMB)	200.0	160.0	180.0	9.80%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.344	0.330	0.343	8.50%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.500	2.300	2.450	7.90%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.599	0.585	0.596	0.60%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	4.390	4.260	4.325	1.50%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.625	0.611	0.612	-1.00%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	4.490	4.445	4.468	0.50%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.743	0.743	0.743	12.60%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	5.450	5.450	5.450	12.10%
单晶硅片 - 210mm (USD)	0.994	0.994	0.994	
单晶硅片 - 210mm (RMB)	7.230	7.230	7.230	
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.115	0.109	0.114	4.40%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.837	0.793	0.826	4.20%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.170	0.137	0.138	2.20%

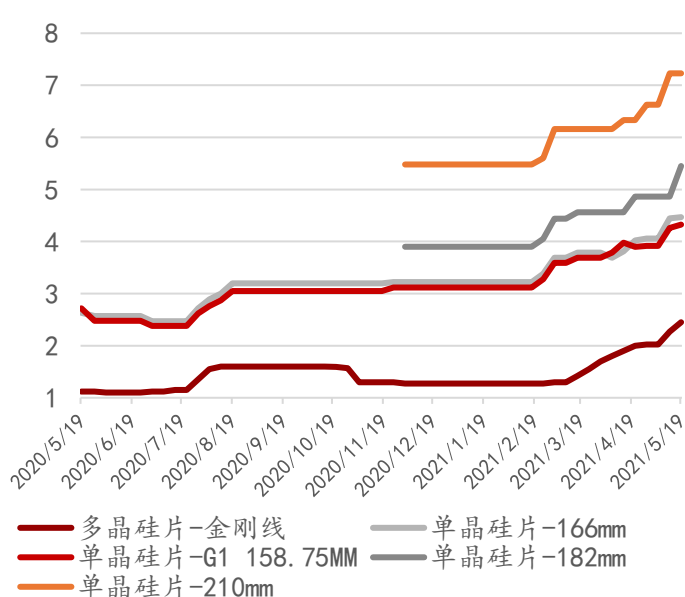
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	1.020	1.000	1.000	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.170	0.128	0.136	2.30%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	1.020	0.970	0.990	1.00%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.140	0.128	0.136	0.70%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	1.020	0.930	0.990	1.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.140	0.135	0.136	0.70%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	1.020	0.980	0.990	1.00%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.195	0.204	1.00%
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.530	1.400	1.520	1.30%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.200	0.214	3.40%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.550	1.650	3.10%
355 / 430W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.215	0.223	1.40%
355 / 430W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.750	1.600	1.700	0.60%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.245	0.230	0.237	1.70%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.800	1.650	1.740	0.60%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.245	0.220	0.237	1.70%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.800	1.650	1.740	0.60%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	24	23	23	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	20	19	19	

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-05-19

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



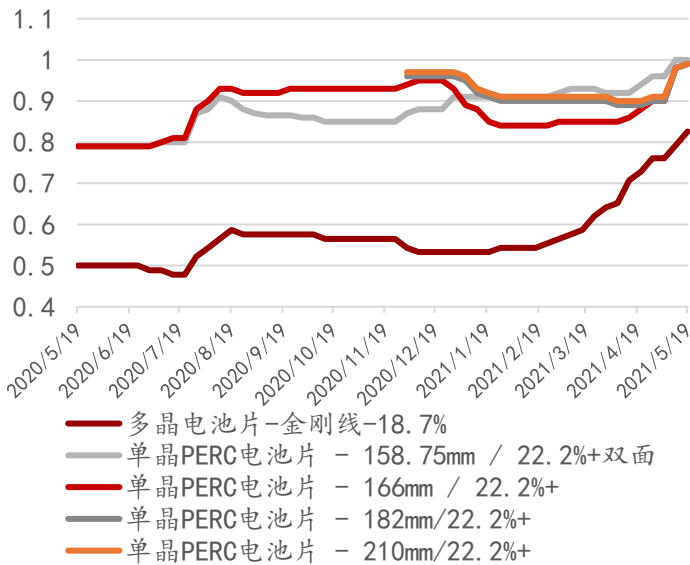
图表 12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

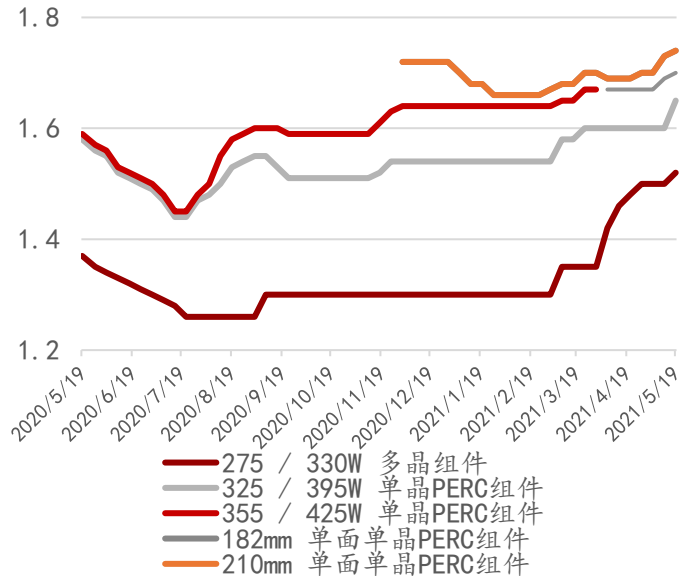
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



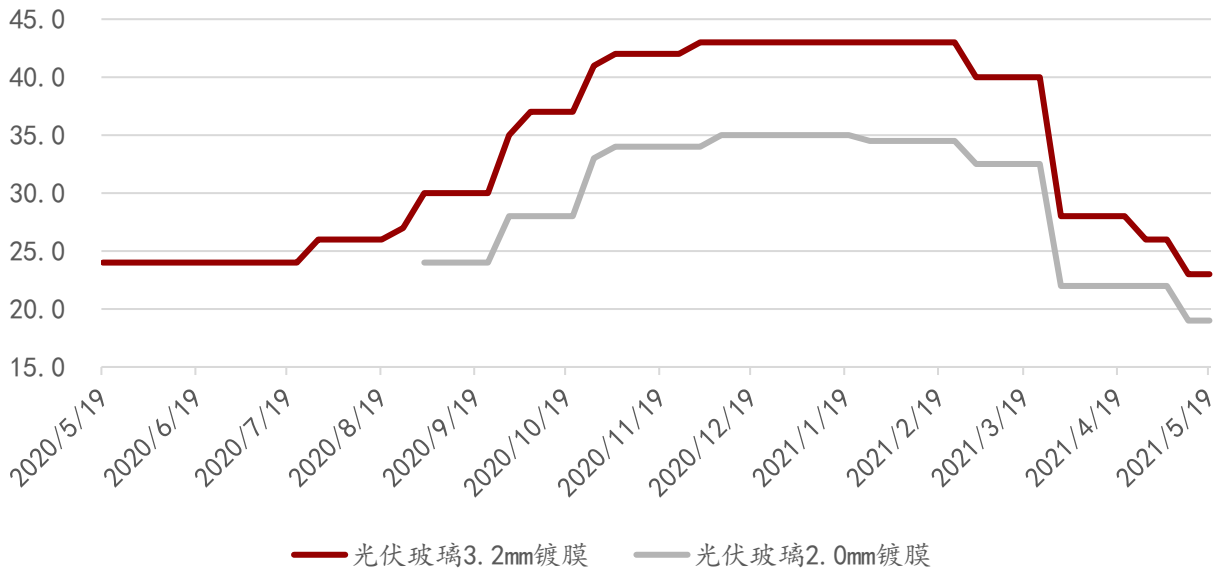
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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: 5月20日 | 回购报告书: 晶澳太阳能科技股份有限公司拟使用自有资金通过集中竞价的方式回购部分公司发行的人民币普通股 (A股) 用于员工持股计划或股权激励计划。本次回购的资金总额不低于人民币2亿元 (含) 且不超过人民币3亿元 (含), 回购价格不超过人民币36.00元/股 (含)。若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算, 预计可回购股份数量约8,333,333股, 回购股份比例约占本公司总股本的0.52%, 具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份

实施期限为自公司第五届董事会第二十二次会议审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据交强险数据，4月国内新能源乘用车上险数为16.64万辆，同比+208.86%，环比下降11.2%，4月为Q2首月，车企处于订单和产量调配期，因此销量环比出现一定下滑。分车型看，宏光MINI以2.61万辆居榜首，特斯拉model 3销量6438辆，环比下降66%，至第五位。国内新能源整车市场百花齐放，维持高景气度。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、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

5月20日，国家能源局正式下发《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，相比此前的征求意见稿，正式稿明确了21年保障性规模为90GW以上，确定了光伏和风电装机的政策底；此外正式稿明确户用光伏项目5亿元的总补贴额，与20年持平，超出市场此前3亿元的预期。光伏方面，产业链价格持续攀升，根据PV Infolink数据，目前硅料散单价格最高达到200元/kg，通威10天内第二次上调电池片价格，其中G1电池片报价涨至1.1元/W，下游成本压力进一步增强。建议关注光伏玻璃龙头福莱特（601865）、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，国家统计局公布4月发电量，其中风力发电量470亿千瓦时，同比+21.1%，风机价格快速下降后，下游需求释放，全年装机可期，推荐整机龙头金风科技（002202）和明阳智能（601615）。

4.3 氢能

5月21日，中关村氢能发展论坛在房山区举办。房山区发布了涵盖氢能供应能力、车辆推广规模、减少碳排放、产业链规模、加氢站建设等方面的氢能产业发展规划，提出在2030年之前，建成京津冀区域安全优质优价氢能保供基地、国内一流的氢能供应与燃料电池汽车高端装备和关键材料产业化基地与应用示范区、中关村氢能与燃料电池产业创新区。京津冀地区有望出现首批示范城市群，我们看好布局相关地区的氢能标的。

4.4 电气设备

近日，能源局起草《关于进一步提升充换电基础设施服务保障能力的实施意见（征求意见稿）》，提出，完善居住社区充电桩建设推进机制，具备安装条件的，居住社区管理单位和业主委员会不得阻挠用户建桩。

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5月24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
		20A	21E	22E	最新		20A	21E	22E	最新	
603659.SH	璞泰来	1.35	2.01	2.42	5.54	87.75	91.70	43.66	36.26	15.85	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.45	1.92	7.62	48.72	-172.57	33.60	25.38	6.39	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	18.56	375.57	183.68	95.08	59.61	20.23	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	2.90	3.97	7.83	98.57	42.66	33.99	24.83	12.59	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	5.04	39.30	46.46	31.19	25.52	7.80	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.86	0.90	7.82	11.78	22.40	13.70	13.09	1.51	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.03	1.43	3.91	15.24	31.45	14.80	10.66	3.89	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.65	0.71	10.33	11.46	19.63	17.63	16.14	1.11	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.07	1.48	2.20	29.29	76.35	27.37	19.79	13.30	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	3.04	8.09	40.02	18.39	8.89	2.66	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