

# 美国电动车政策超预期，光伏产业链价格加速见顶

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(05.24-05.30)

2021年05月31日

## 行业核心观点:

**2021.05.24-2021.05.28:** 本周电新行业涨幅为 2.93%，同期沪深 300 指数涨幅为 3.64%，跑输沪深 300 指数-0.71pct。在申万 28 个行业板块中位列第 11 位，表现位于上游。

## 投资要点:

- **新能源汽车:** 5月26日，美国参议院通过法案，拟将每辆美国产电动车的税收减免额度提高到12500美元，较目前最高7500美元的减免额大幅提升，零售价低于8万美元的电动车，才能享受税收减免优惠。根据国会估计，到2031年新的激励计划需要约316亿美元。美国新能源汽车政策出台，利好美国本土汽车制造商，全球产业链景气提升，特斯拉产业链有望受益。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: 光伏方面,** 根据PV Infolink数据，硅料价格目前已经超过200元/kg，散单价格超过220元/kg，在硅料价格大幅上扬的情况下，目前组件价格已经逼近2元/W，按此价格估算，国内许多区域的收益率已经低于6%，我们认为下游需求的反馈将一定程度上抑制产业链价格上行，硅料价格有望加速见顶。近日，晶澳、晶科和隆基联合发布182组件白皮书，强调182组件是最具度电成本优势的组件解决方案，尺寸本身并不是光伏的核心技术，光伏电池和组件技术工作的重心应回归到进一步提升转换效率的主航道上，预计182和210在未来均将占有市场份额。建议关注单晶一体化龙头隆基股份(601012)、光伏玻璃龙头福莱特(601965)、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,** 5月27日，国电甘肃靖远风电项目招标价格为2879元/kW，价格出现较大回升，尽管此次招标由于要求今年交货，价格有所溢价，但是整体来看，近期招标价格仍有一定程度的回升，整机商盈利能力有望回升。26日，全球首台抗台风型漂浮式海上风机在广东阳江装配完成并测试下线，我国海上风电技术发展迅速，在今年海上风电抢装的背景下，行业维持高景气。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能(601615)。
- **氢能:** 5月26日，潍柴动力发布定增，本次募集资金扣除发行费用后，将全部用于燃料电池产业链建设项目、全系列国六及以上排放标准H平台道路用高端发动机项目、大缸径高端发动机产业化项目等产业项目。我们看好相关燃料电池标的在市场的表现。
- **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

新能源政策落地, 21 年风光装机 100GW 以上  
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

## 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

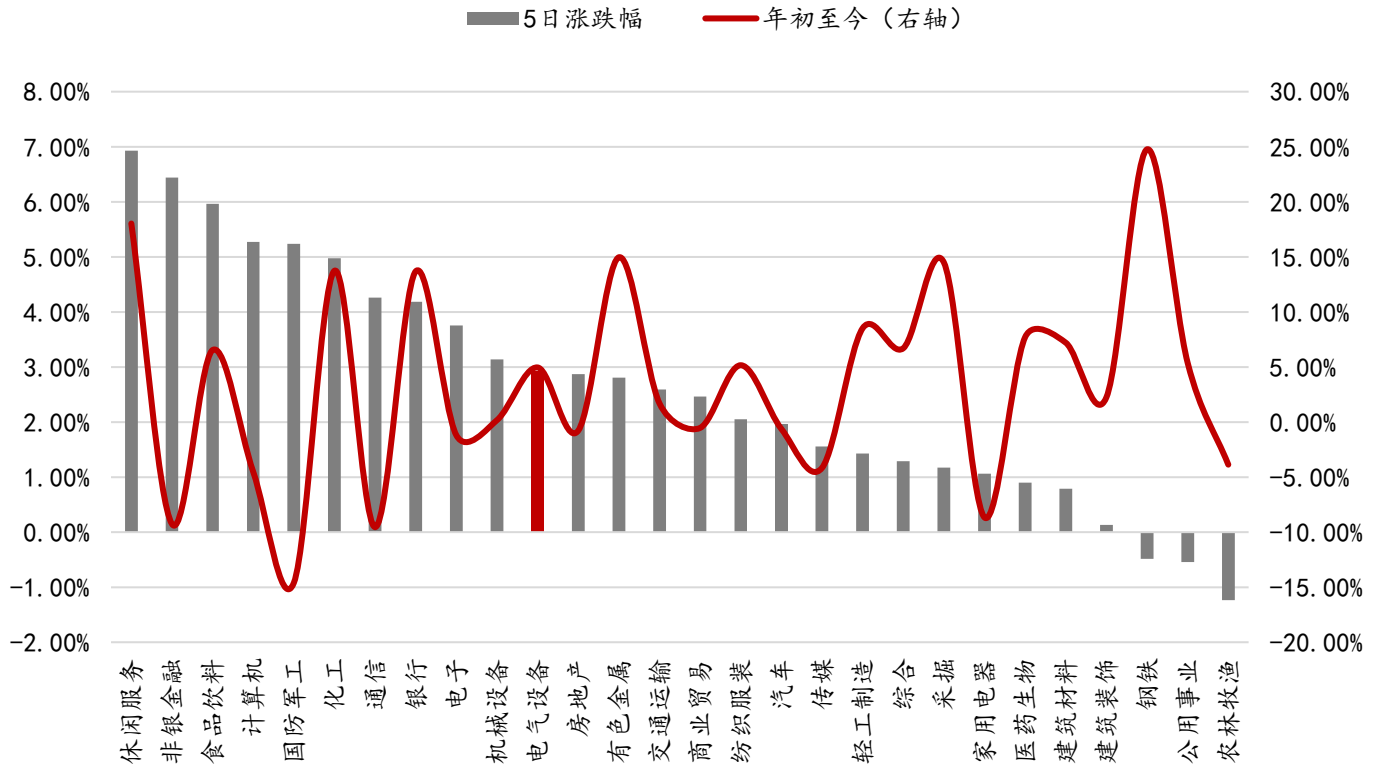
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电力设备行业.....	3
1.2 电力设备子行业.....	3
1.3 电力设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	8
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	9
5 风险因素.....	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	3
图表 2: 申万电力设备各子行业涨跌情况.....	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

本周市场整体表现良好，电气设备行业涨幅2.93%，同期沪深300指数涨幅3.64%，电力设备行业相对沪深300指数跑输-0.71 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11位，总体表现位于上游。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

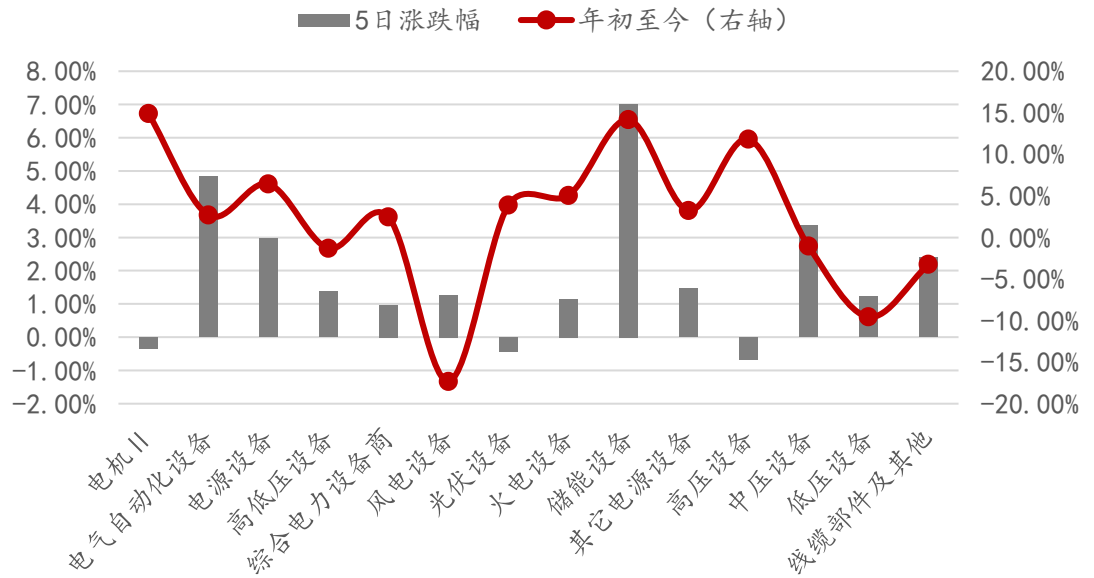


资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 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4.84%；三级行业中，储能设备行业涨幅最大，上涨幅度为7.01%。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-0.36%/4.84%/2.97%/1.37%。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0.97%/1.27%/-0.45%/1.15%/7.01%/1.46%/-0.69%/3.36%/1.22%/2.40%。

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125只, 平收6只, 下跌64只, 跑赢大盘的有42只股票。表现最好的是融钰集团, 涨幅为29.93%; 表现最差的是江特电机, 跌幅为-8.59%。

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	29.93	江特电机	-8.59
三星医疗	29.63	蓝海华腾	-7.58
大豪科技	27.91	先锋电子	-7.50
ST 天成	27.89	和顺电气	-7.15
金利华电	23.38	珈伟新能	-6.43

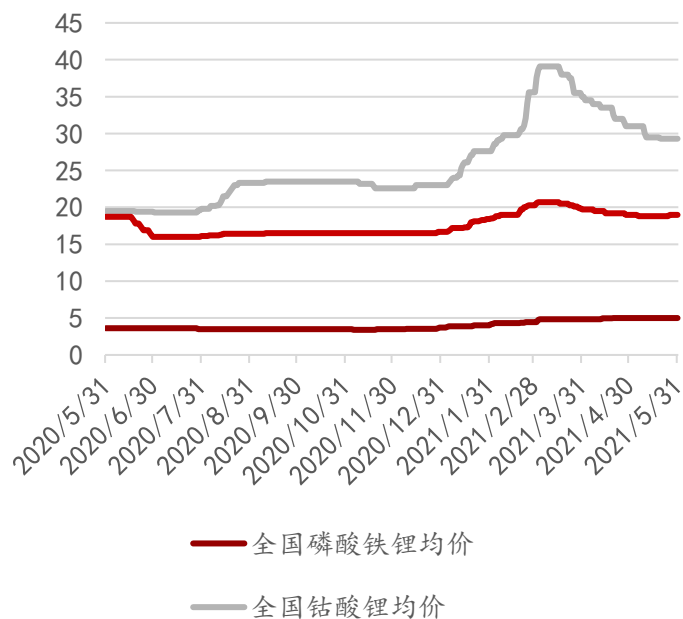
资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 上周行业热点

### 2.1 新能源汽车

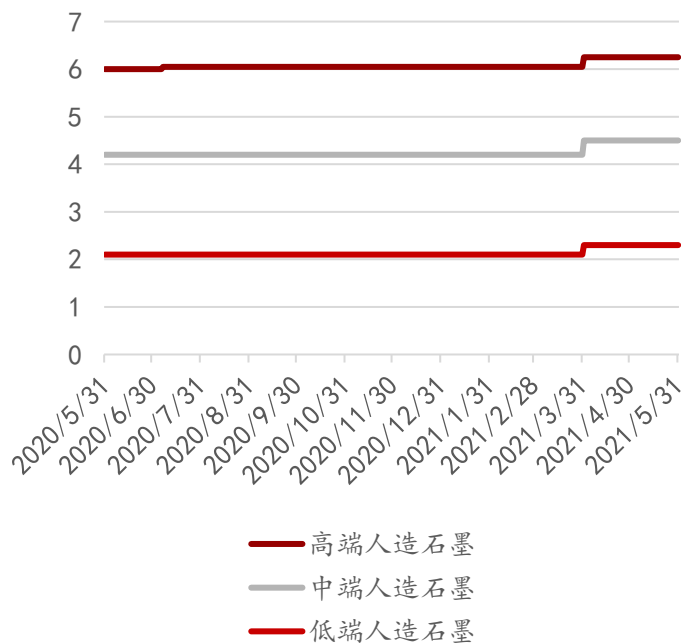
#### 2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



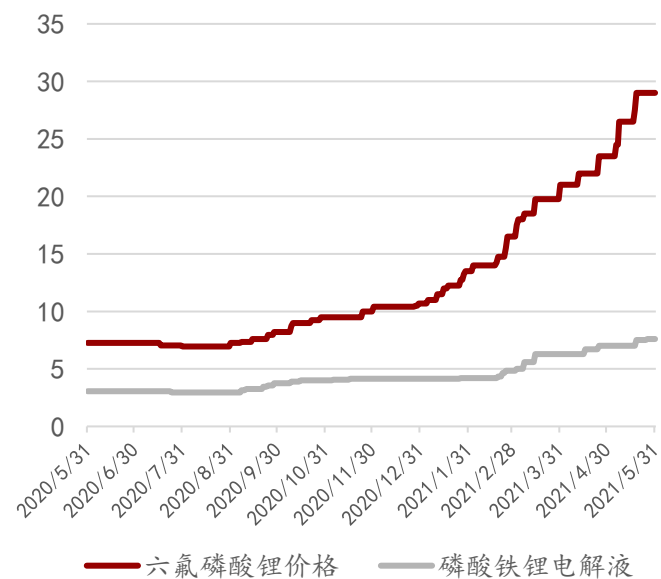
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



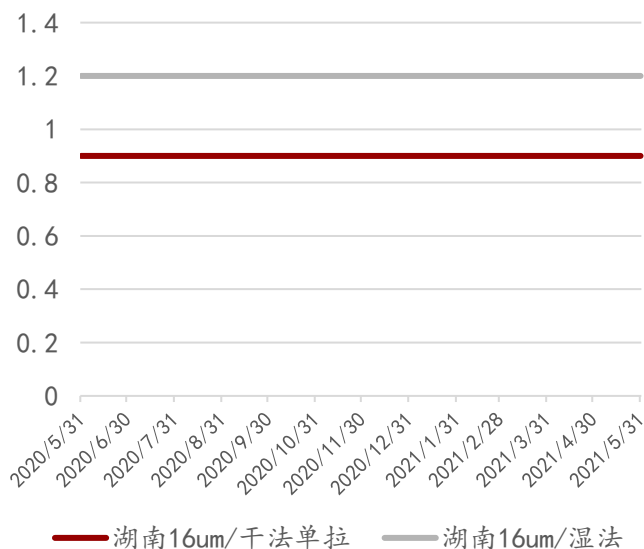
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



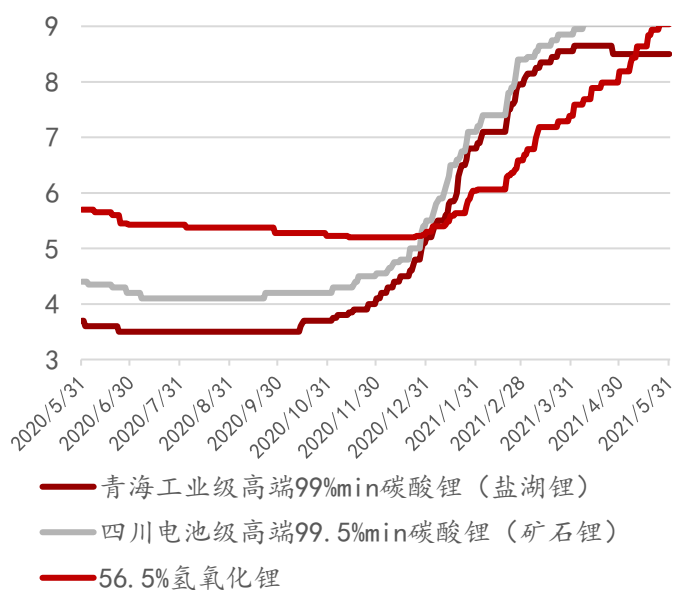
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m2)



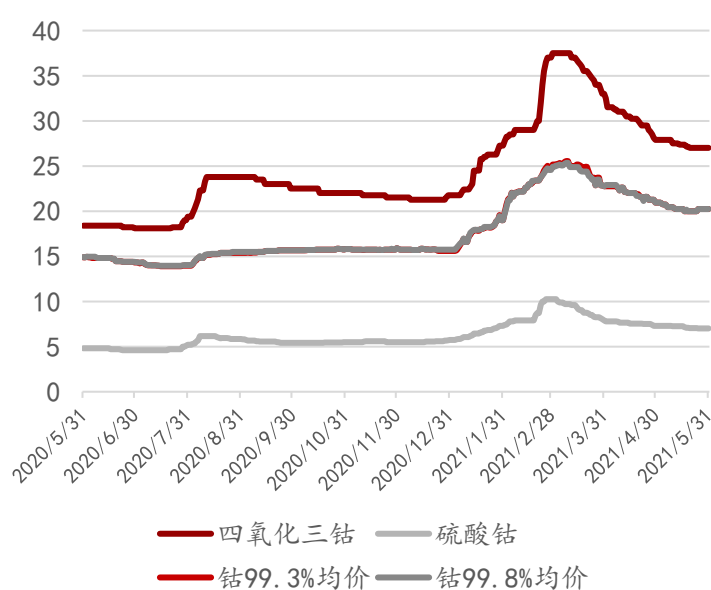
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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

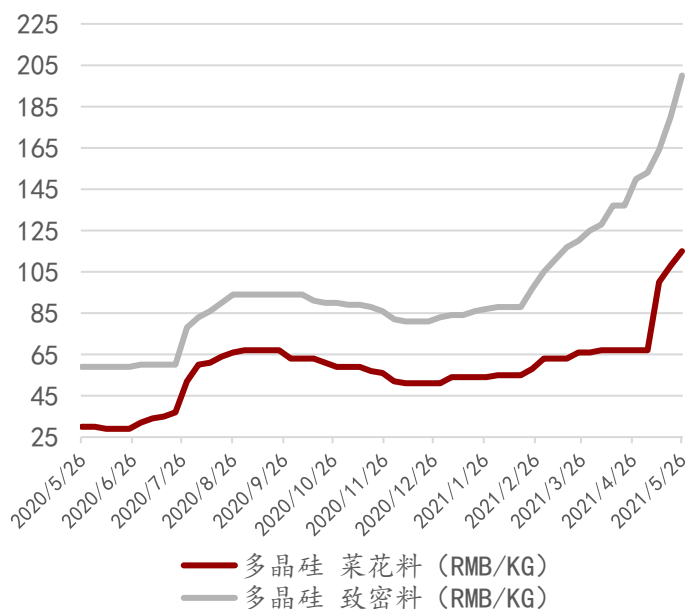
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 多晶用 (USD)	15.8	8.9	14.4	6.50%
多晶硅 单晶用 (USD)	28.5	26.4	27.8	9.90%
多晶硅 菜花料 (RMB)	125.0	70.0	115.0	6.50%
多晶硅 致密料 (RMB)	220.0	170.0	200.0	11.10%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.344	0.330	0.343	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.500	2.350	2.500	2.00%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.680	0.646	0.660	10.80%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	4.850	4.700	4.750	9.80%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.682	0.667	0.669	9.30%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	4.920	4.850	4.870	9.00%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.811	0.811	0.811	9.10%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.000	5.920	5.930	8.80%
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.080	1.080	1.080	8.70%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	7.850	7.850	7.850	8.60%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.120	0.116	0.119	4.60%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.870	0.837	0.859	4.00%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.185	0.148	0.149	8.00%

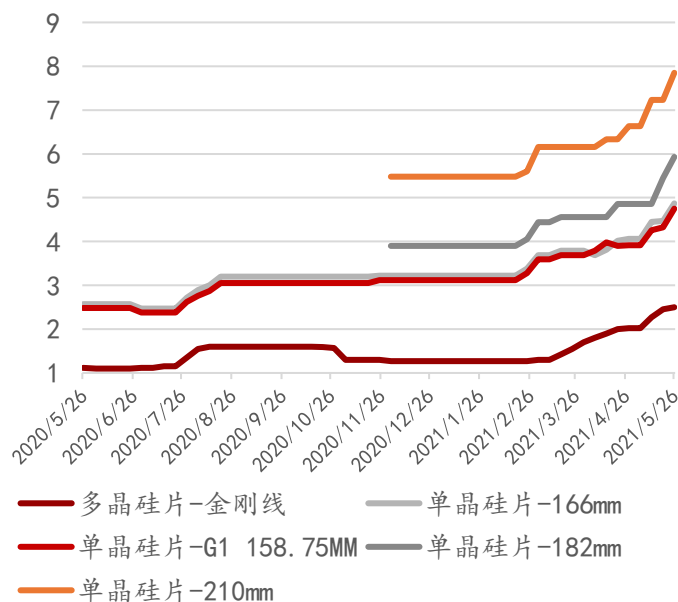
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	1.100	1.070	1.080	8.00%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.185	0.145	0.145	6.60%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	1.080	1.050	1.050	6.10%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.149	0.145	0.145	6.60%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	1.080	1.050	1.050	6.10%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.149	0.145	0.145	6.60%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	1.080	1.050	1.050	6.10%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.195	0.206	1.00%
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.540	1.400	1.530	0.70%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.205	0.218	1.90%
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.580	1.670	1.20%
355 / 430W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.215	0.227	1.80%
355 / 430W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.780	1.630	1.720	1.20%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.245	0.225	0.240	1.30%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.820	1.680	1.750	0.60%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.245	0.225	0.240	1.30%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.820	1.680	1.750	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: 2021-05-26

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



图表 12: 硅片价格走势 (元)

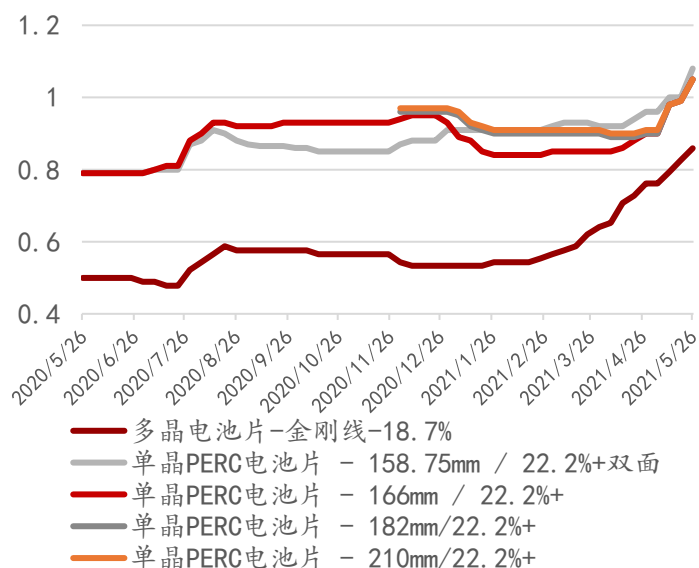


资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

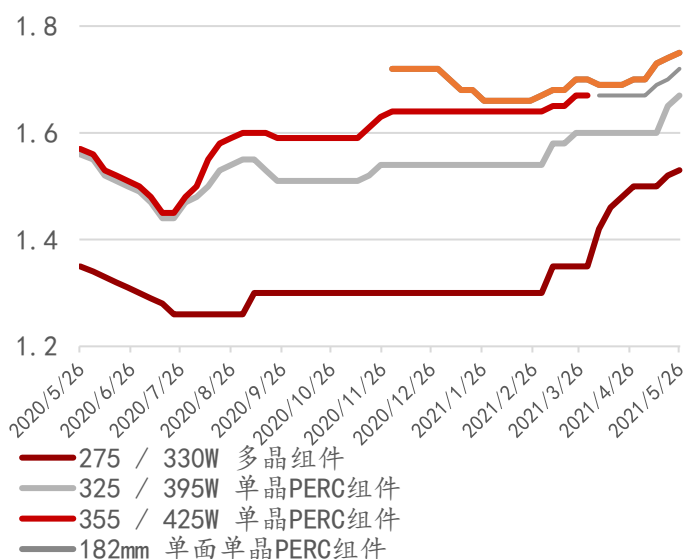


图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



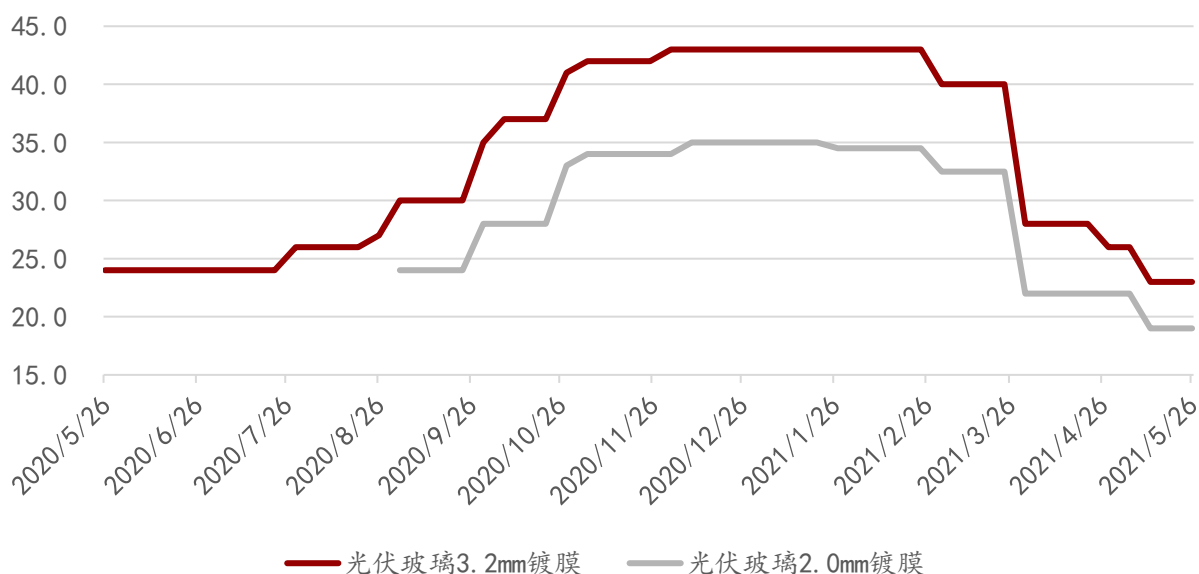
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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:** 5月28日 | 2020年年度权益分派实施公告: 2020年年报分红方案: 10派0.7元 股权登记日2021-06-03除权日2021-06-04 派息日2021-06-04。

**宁德时代:** 5月26日 | 关联交易公告: 宁德时代新能源科技股份有限公司于2021年5月24日与博裕天宁(厦门)股权投资有限公司、博裕安华(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)、淳裕(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)及上海国泰君安创新股权投资



资母基金中心(有限合伙)共同签署了《博裕四期(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)有限合伙合同》，公司作为有限合伙人参与投资“博裕四期(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)”。截至基金完成首次交割，基金认缴出资总额为人民币422,010万元，其中公司作为有限合伙人认缴出资30,000万元，持有基金7.11%的认缴出资。

## 4 投资策略及重点推荐

### 4.1 新能源汽车

5月26日，美国参议院通过法案，拟将每辆美国产电动车的税收减免额度提高到12500美元，较目前最高7500美元的减免额大幅提升，零售价低于8万亿美元的电动车，才能享受税收减免优惠。根据国会估计，到2031年新的激励计划需要约316亿美元。美国新能源汽车政策出台，利好美国本土汽车制造商，全球产业链景气提升，特斯拉产业链有望受益。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

光伏方面，根据PV InfoLink数据，硅料价格目前已经超过200元/kg，散单价格超过220元/kg，在硅料价格大幅上扬的情况下，目前组件价格已经逼近2元/W，按此价格估算，国内许多区域的收益率已经低于6%，我们认为下游需求的反馈将一定程度上抑制产业链价格上行，硅料价格有望加速见顶。近日，晶澳、晶科和隆基联合发布182组件白皮书，强调182组件是最具度电成本优势的组件解决方案，尺寸本身并不是光伏的核心技术，光伏电池和组件技术工作的重心应回归到进一步提升转换效率的主航道上，预计182和210在未来均将占有一定市场份额。建议关注单晶一体化龙头隆基股份(601012)、光伏玻璃龙头福莱特(601965)、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，5月27日，国电甘肃靖远风电项目招标价格为2879元/kW，价格出现较大回升，尽管此次招标由于要求今年交货，价格有所溢价，但是整体来看，近期招标价格仍有一定程度的回升，整机商盈利能力有望回升。26日，全球首台抗台风型漂浮式海上风机在广东阳江装配完成并测试下线，我国海上风电技术发展迅速，在今年海上风电抢装的背景下，行业维持高景气。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能(601615)。

### 4.3 氢能

5月26日，潍柴动力发布定增，本次募集资金扣除发行费用后，将全部用于燃料电池产业链建设项目、全系列国六及以上排放标准H平台道路用高端发动机项目、大缸径高端发动机产业化项目等产业项目。我们看好相关燃料电池标的在市场的表现。

## 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30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	95.18	91.70	47.35	39.33	17.20	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.45	1.92	7.62	53.10	-172.57	36.62	27.66	6.97	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	18.56	409.60	183.68	103.70	65.02	22.06	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	2.90	3.97	7.83	97.25	42.66	33.53	24.50	12.42	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	5.04	38.37	46.46	30.45	24.92	7.62	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.86	0.90	7.82	12.13	22.40	14.10	13.48	1.55	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.03	1.43	3.91	15.20	31.45	14.76	10.63	3.88	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.65	0.71	10.33	11.42	19.63	17.57	16.08	1.11	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.07	1.48	2.20	28.30	76.35	26.45	19.12	12.85	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	3.04	8.04	40.02	18.27	8.84	2.65	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