

分布式光伏试点启动, 新能源汽车“十四五”增速 40%以上

——电气设备行业周观点(06.21-06.27)

强于大市(维持)

2021 年 06 月 28 日

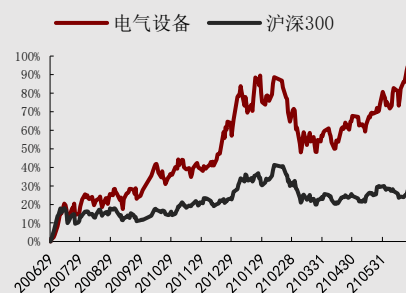
行业核心观点:

2021. 06. 21-2021. 06. 25: 本周电新行业涨幅 6. 51%, 同期沪深 300 涨幅 2. 69%, 跑赢沪深 300 指数 3. 81 pct. 在申万 28 个一级行业中位列第 2 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 近日, 中汽协常务副会长付炳锋在第 11 届中国汽车论坛上提出, 预计未来五年我国电动车产销增速将保持在 40%以上, 25 年新车占比或达到 20%以上。上半年以来, 我国新能源汽车产销数据屡超预期, 乘联会也上调全年销量预测至 240-250 万辆。行业保持高景气, 建议关注宁德时代(300750)、当升科技(300073)以及璞泰来(603659)。
- **新能源发电: 光伏方面,** 产业链价格见顶, 硅料和硅片价格维持不变, 隆基本次报价与上月持平, 未跟进中环此轮涨价, 电池片报价出现小幅松动。根据国家能源局数据, 1-5 月我国新增光伏装机 9. 91GW, 其中户用 4. 15GW, 在补贴超预期的情况下, 户用光伏今年有望迎来快速发展。近日, 能源局启动整县屋顶分布式光伏开发试点工作, 项目申报试点的党政机关建筑屋顶总面积光伏可安装比例不低于 50%, 学校、医院等不低于 40%, 工商业分布式不低于 30%, 农村居民屋顶不低于 20%, 分布式光伏规模有望迎来大幅增加。建议关注隆基股份(601012)、通威股份(600438)、晶澳科技(002459)、福莱特(601865)以及京运通(601908)。**风电方面,** 6 月 23 日浙江省发改委印发《浙江省可再生能源发展“十四五”规划》, 其中力争风电新增装机在 4. 5GW 以上, 主要为海上风电, 沿海省份纷纷提出“十四五”海上风电规划, 海上风电未来可期, 推荐金风科技(002202)和明阳智能(601615)。
- **氢能:** 6 月 25 日晚, 亿华通发布公告宣布 2 亿元定增方案, 瑞银、摩根大通和摩根士丹利出现在定增对象名单中。燃料电池相关标的的市场关注度有望受消息带动得到提升。
- **电气设备:** 近日, 发改委提出按照进一步深化电价市场化改革要求, 下一步要完善居民阶梯电价制度, 逐步缓解电价交叉补贴, 使电力价格更好地反映供电成本, 还原电力的商品属性, 要通过完善销售侧峰谷分时价格制度, 优化居民用电阶梯价格政策, 大力推进市场化交易机制等, 降低清洁供暖用电成本。
- **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

万亿蓝海市场, 中国氢能蓄势待发
驭电而行电动车浪潮起, 追风逐日新能源正当时
光伏 N 型电池效率超预期, 风机价格大幅回升

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

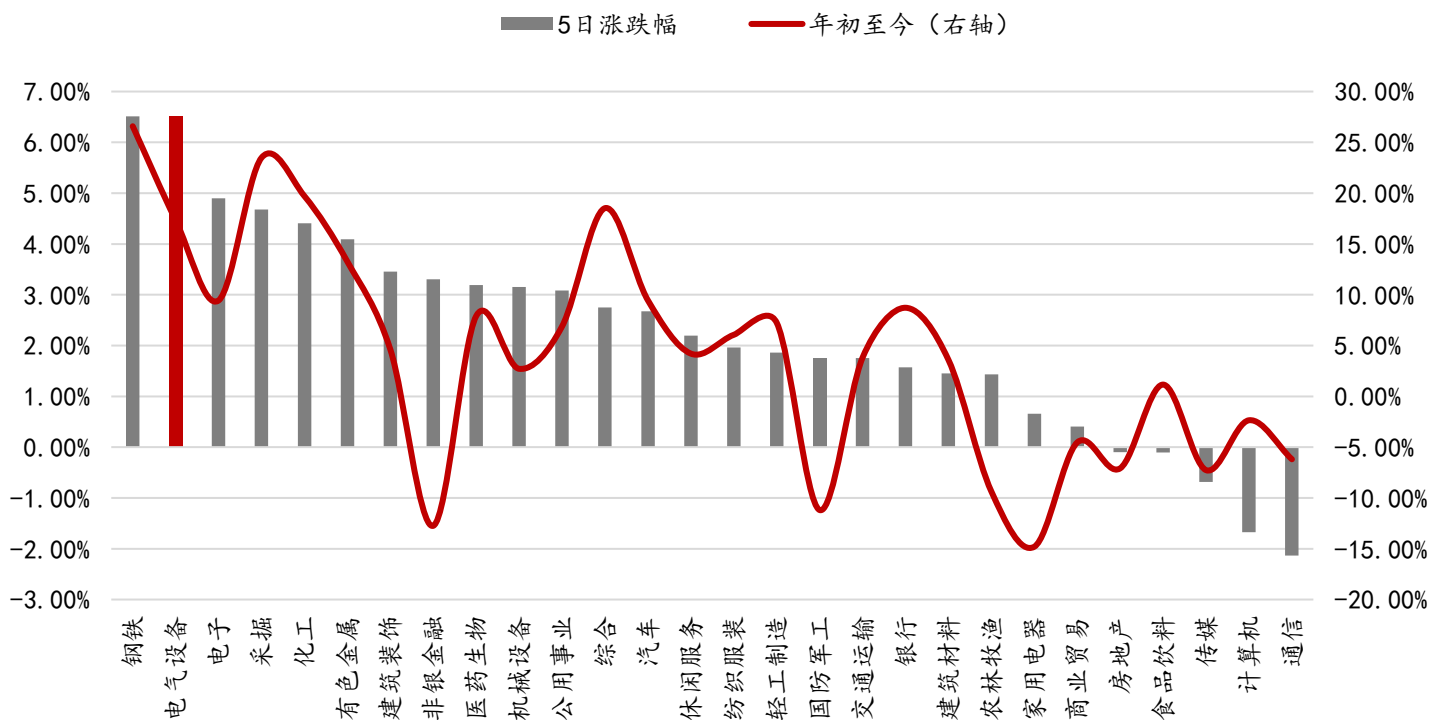
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业	3
1.2 电气设备子行业	3
1.3 电气设备个股	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车	4
2.1.1 行业价格跟踪	4
2.2 新能源发电	6
2.2.1 行业价格跟踪	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	9
4.1 新能源汽车	9
4.2 新能源发电	9
4.3 氢能	9
4.4 电气设备	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	4
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	5
图表 5: 一年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 电气设备行业

本周市场整体表现优异，电气设备行业涨幅6.51%，同期沪深300指数涨幅2.69%，电气设备行业相对沪深300指数跑赢3.81 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2位，总体表现突出。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

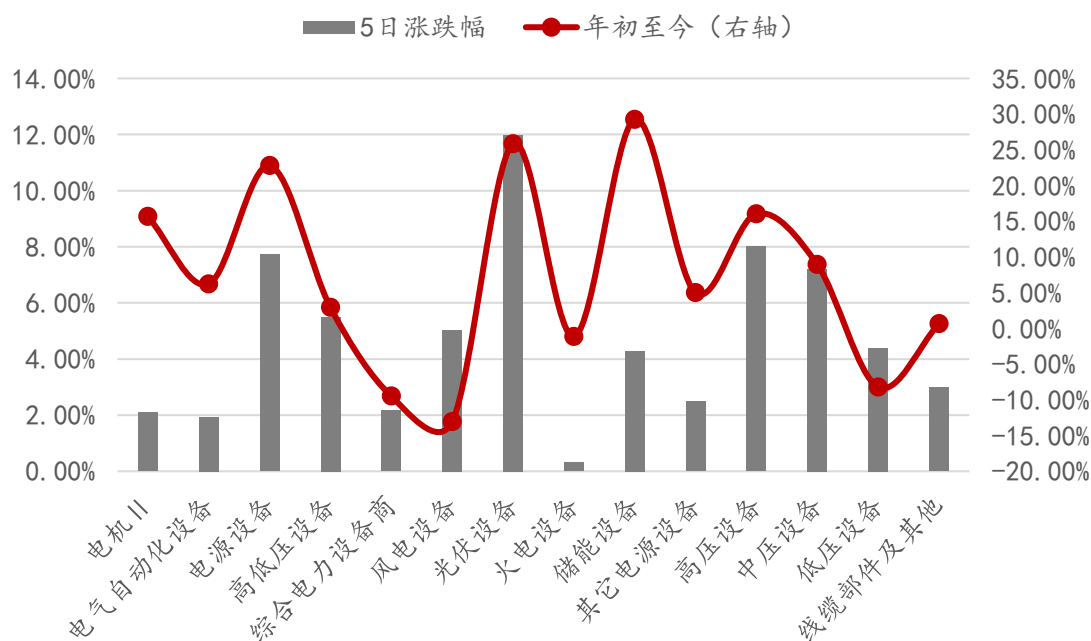


资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 电气设备子行业

从子行业来看，申万电气设备子行业表现良好。二级行业中，电源设备行业涨幅最大，上涨幅度为7.73%；三级行业中，光伏设备行业涨幅最大，上涨幅度为11.99%。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2.09%/1.92%/7.73%/5.51%。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2.17%/5.04%/11.99%/0.31%/4.30%/2.49%/8.01%/7.21%/4.39%/2.98%。

图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

1.3 电气设备个股

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144只, 平收3只, 下跌48只, 跑赢大盘的有96只股票。表现最好的是华自科技, 涨幅为57.79%; 表现最差的是露笑科技, 跌幅为-10.59%。

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 (%)
华自科技	57.79	露笑科技	-10.59
清源股份	23.75	能科股份	-8.47
拓日新能	23.54	经纬辉开	-7.62
ST 天成	21.81	友讯达	-7.59
三星医疗	21.09	红相股份	-7.30

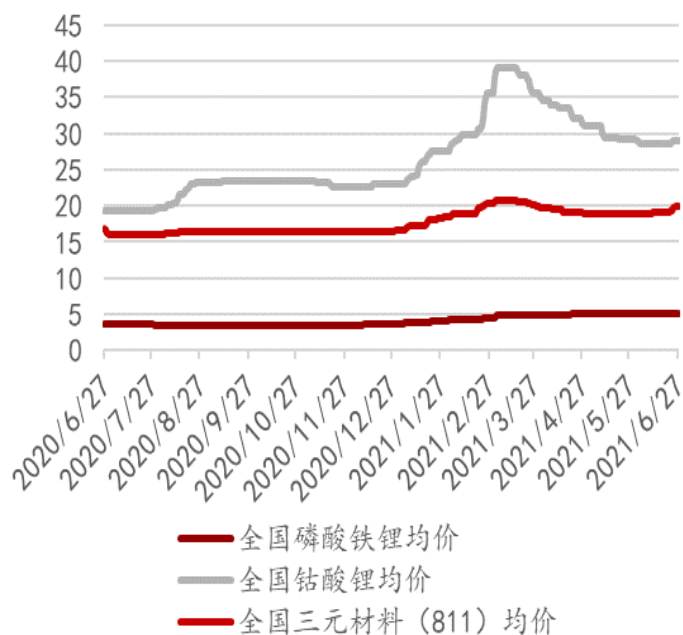
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

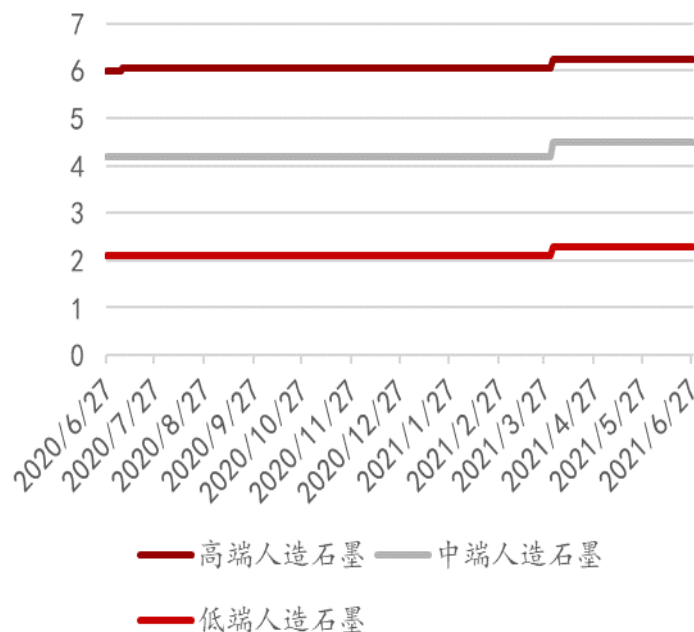
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



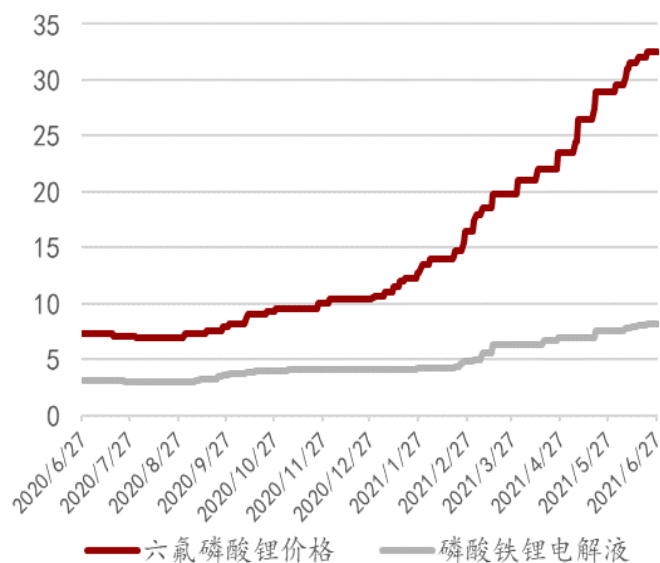
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



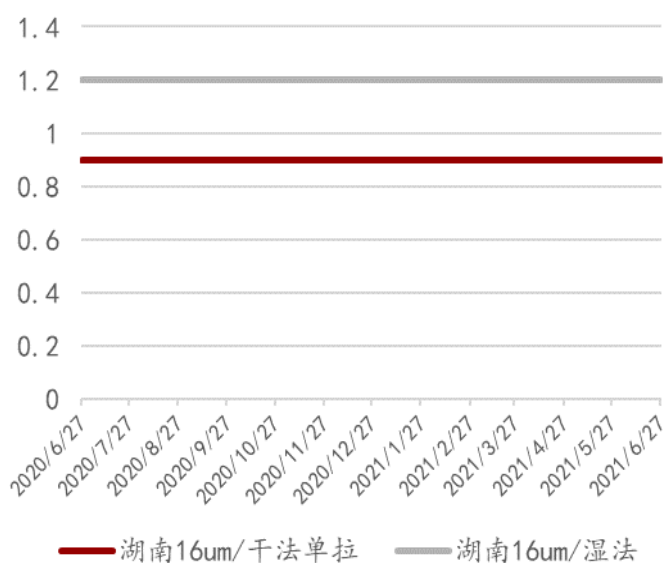
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



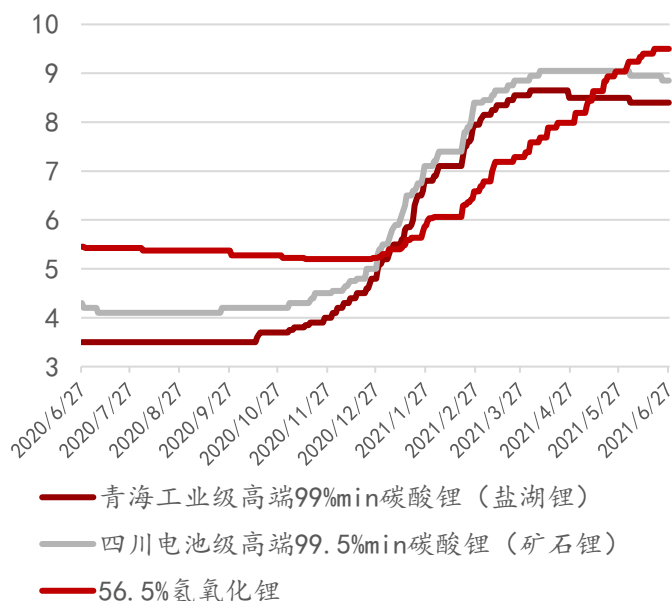
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)



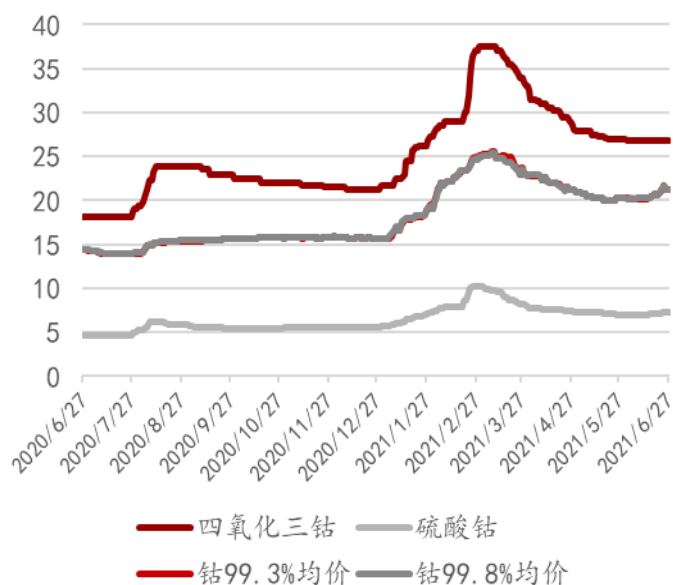
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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

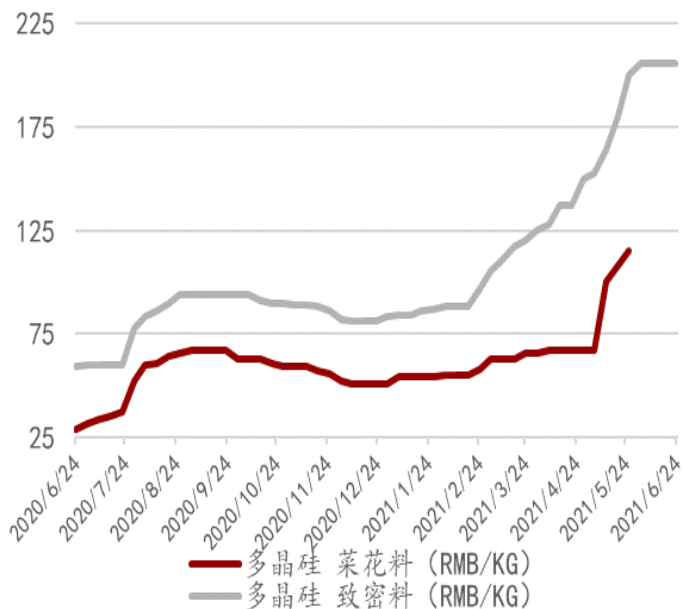
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 单晶用 (USD)	28.5	27.2	27.3	-4.20%
多晶硅 致密料 (RMB)	215.0	200.0	206.0	-
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	2.250	2.350	-6.00%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.712	0.655	0.675	-1.20%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	5.030	4.790	4.850	-1.20%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.733	0.669	0.693	-
单晶硅片 - 166mm (RMB)	5.130	4.890	5.050	-
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.811	0.811	0.811	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.050	5.920	5.930	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.140	1.140	1.140	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	8.300	8.290	8.300	-
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.113	0.107	0.110	-3.50%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.826	0.783	0.804	-2.70%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.175	0.145	0.149	-
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	1.100	1.060	1.080	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.175	0.141	0.143	-1.40%

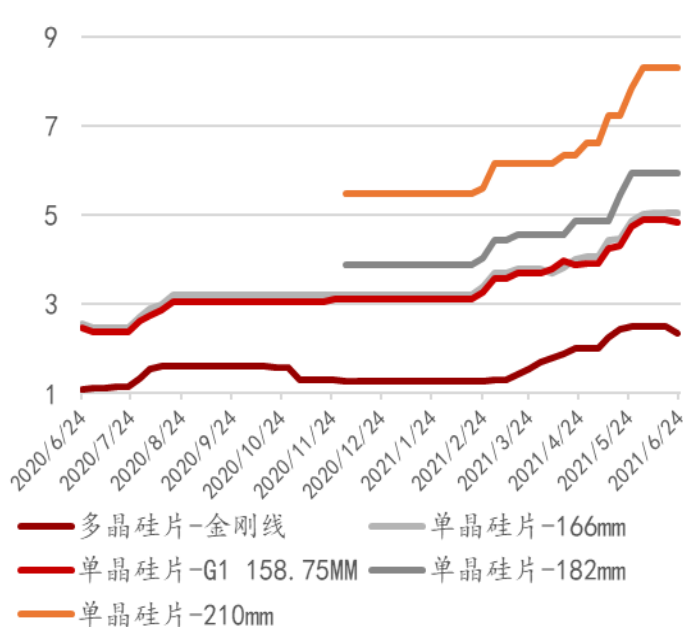
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	1.060	1.010	1.030	-1.90%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.180	0.141	0.143	-1.40%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	1.060	1.020	1.030	-1.90%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.145	0.141	0.143	-1.40%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	1.060	1.020	1.030	-1.90%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.210	0.213	-
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.600	1.480	1.550	-
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.360	0.225	0.227	-
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.730	1.650	1.710	-
355 / 430W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.360	0.230	0.240	-
355 / 430W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.820	1.700	1.760	-
182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.255	0.235	0.248	-
182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	1.850	1.730	1.780	-
210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.255	0.235	0.248	-
210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	1.850	1.730	1.780	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	24	22	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: 2021-06-24

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



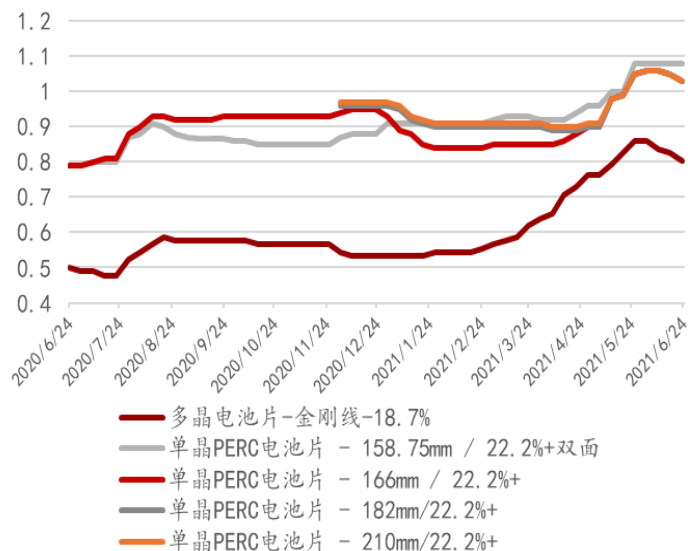
图表 12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

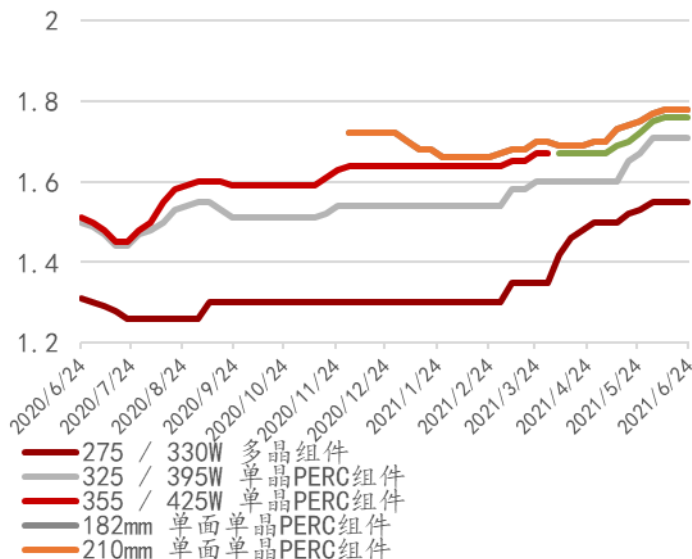
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



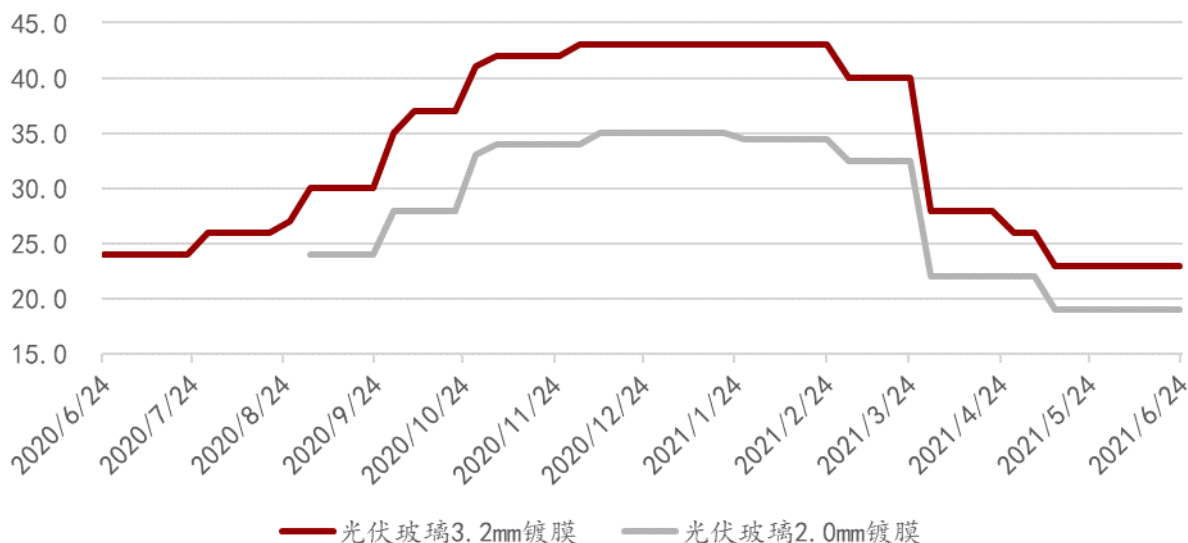
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

锦浪科技: 6月23日 | 2020年年度权益分配实施公告: 公司2020年度利润分配预案为: 以2020年12月31日总股本145,660,789股为基数, 以资本公积向全体股东每10股转增7股, 转增后公司总股本变更为247,623,341股。2021年6月22日, 公司部分限制性股票回购注销完成, 股本相应减少至145,635,439股。按照分配比例不变的原则, 公司2020年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本剔除已回购股份0.00股后的145,635,439.00股为基数, 以资本公积金向全体股东每10股转增7.000000股。分红前本公司总股本为145,635,439股, 分红后总股本增至247,580,246股。本次权益分派股权登记日为: 2021年6月29日, 除权除息日为: 2021年6月30日。

亿华通：6月26日|以简易程序向特定对象发行股票预案：本次发行对象为UBS、北汽新动能、JPMorgan以及Morgan Stanley。发行价格为235.02元/股。本次拟发行股票的股票数量为850,991股，根据本次发行竞价结果，本次发行的认购对象拟认购金额合计为199,999,904.82元。本次发行募投项目将帮助公司全面开展覆盖80kW-240kW功率范围的产品研发及测试工作。

派能科技：6月22日|首次公开发行网下配售限售股上市流通公告：本次网下配售限售股上市流通数量为1,601,152股，占公司股本总数的1.03%。本次网下配售限售股上市流通日期为2021年6月30日。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行网下配售限售股，限售股股东数量为368名，均为公司首次公开发行股票时参与网下向符合条件的投资者询价配售并中签的配售对象，锁定期为自公司股票上市之日起六个月。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

近日，中汽协常务副会长付炳锋在第11届中国汽车论坛上提出，预计未来五年我国电动车产销增速将保持在40%以上，25年新车占比或达到20%以上。上半年以来，我国新能源汽车产销数据屡超预期，乘联会也上调全年销量预测至240-250万辆。行业保持高景气，建议关注宁德时代（300750）、当升科技（300073）以及璞泰来（603659）。

4.2 新能源发电

光伏方面，产业链价格见顶，硅料和硅片价格维持不变，隆基本次报价与上月持平，未跟进中环此轮涨价，电池片报价出现小幅松动。根据国家能源局数据，1-5月我国新增光伏装机9.91GW，其中户用4.15GW，在补贴超预期的情况下，户用光伏今年有望迎来快速发展。近日，能源局启动整县屋顶分布式光伏开发试点工作，项目申报试点的党政机关建筑屋顶总面积光伏可安装比例不低于50%，学校、医院等不低于40%，工商业分布式不低于30%，农村居民屋顶不低于20%，分布式光伏规模有望迎来大幅增加。建议关注隆基股份（601012）、通威股份（600438）、晶澳科技（002459）、福莱特（601865）以及京运通（601908）。风电方面，6月23日浙江省发改委印发《浙江省可再生能源发展“十四五”规划》，其中力争风电新增装机在4.5GW以上，主要为海上风电，沿海省份纷纷提出“十四五”海上风电规划，海上风电未来可期，推荐金风科技（002202）和明阳智能（601615）。

4.3 氢能

6月25日晚，亿华通发布公告宣布2亿元定增方案，瑞银、摩根大通和摩根士丹利出现在定增对象名单中。燃料电池相关标的的市场关注度有望受消息带动得到提升。

4.4 电气设备

近日，发改委提出按照进一步深化电价市场化改革要求，下一步要完善居民阶梯电价制度，逐步缓解电价交叉补贴，使电力价格更好地反映供电成本，还原电力的商品属性，要通过完善销售侧峰谷分时价格制度，优化居民用电阶梯价格政策，大力推进市场化交易机制等，降低清洁供暖用电成本。

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6月25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
		20A	21E	22E			20A	21E	22E		
603659.SH	璞泰来	1.35	2.01	2.42	13.34	125.61	91.70	62.49	51.90	9.42	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.45	1.92	8.73	58.10	-172.57	40.07	30.26	6.66	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	30.63	476.23	183.68	120.56	75.59	15.55	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	2.90	3.97	7.76	86.16	42.66	29.71	21.70	11.10	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	7.31	39.10	46.46	31.03	25.39	5.35	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.86	0.90	8.49	12.37	22.40	14.38	13.74	1.46	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.03	1.43	8.26	16.32	31.45	15.84	11.41	1.98	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.65	0.71	11.02	11.02	19.63	16.95	15.52	1.00	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.07	1.48	5.03	37.98	76.35	35.50	25.66	7.55	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.31	9.43	40.02	21.43	10.36	2.19	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	9.39	44.70	25.15	39.21	25.54	4.76	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