

光伏硅片、电池片价格下滑，风电 Q2 招标持续创新高

——电气设备行业周观点(06.28-07.04)

强于大市(维持)

2021年07月05日

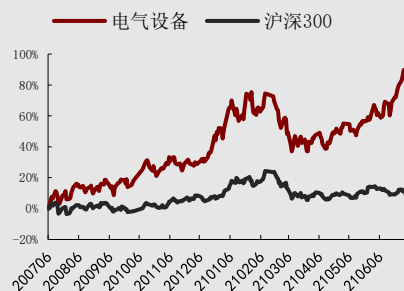
行业核心观点:

2021.06.28-2021.07.02: 电新行业涨幅 2.04%，同期沪深 300 涨幅-3.03%，电新跑赢沪深 300 指数 5.07pct，在申万 28 个一级行业中位列第 1 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 新势力公布 6 月销量数据，蔚来交付量首破八千，达 8,083 辆，环比+20.4%，小鹏 6,565 辆，环比+15.5%；理想 7713 辆，环比暴涨 78.4%，逼近蔚来。哪吒 5138 辆，环比+14%；零跑 3941 辆，环比+23.3%，新势力销售持续火爆，国内新能源汽车销量持续超预期。宁德时代与特斯拉合作延长至 2025 年，国内上游产业链优势明显，未来可期。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:** 7 月 2 日，国家能源局通报，截至 2020 年底，全国可再生新能源发电累计装机容量 9.34 亿千瓦，同比增长约 17.5%。2020 年全国可再生新能源发电量 22154 亿千瓦时，占全部发电量的 29.1%，其中风电发电量 4665 亿千瓦时，占全部发电量的 6.1%；光伏发电量 2611 亿千瓦时，占全部发电量的 3.4%。**光伏方面**，6 月 29 日，中环股份发布 6 月硅片报价，170 μ m 的硅片中，G12 为 7.53 元/片，M6 为 4.72 元/片，M1 为 4.62 元/片。较上月降价幅度分别为 8.4%、9.55%、9.74%。通威也于 6 月 30 日下调电池片报价，其中 G1 下降 0.02 元/W，M6 和 G12 下降 0.08 元/W。此次降价主要原因是近期全球光伏组件装机乏力，下游电池、组件环节成本高企，预计本轮硅片降价后，硅料价格有望出现回落。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**，风机价格持续下降的背景下，需求大幅增加。不完全统计，上半年风电招标量为 29.82GW，Q2 招标量 14GW，均创历史新高，从招标数据来看，下半年以及 22 年风电装机有望强势回暖。推荐金风科技（002202）和明阳智能（601615）。
- **氢能:** 潍柴动力 7 月 2 日透露，目前，公司正扎实推动燃料电池产业化和商业应用，已在济南、潍坊、聊城、济宁、无锡等地累计推广氢燃料电池车辆 300 余辆，氢燃料电池卡车产品正在主流客户推广试用。我们看好氢能重卡未来在市场中落地示范的表现。
电气设备: 6 月 28 日上午，白鹤滩水电站首批机组正式投产发电，电站总装机容量为 1600 万千瓦，仅次于三峡，是世界第二大水电站。白鹤滩水电站共有 16 台机组，左、右岸各 8 台。单机容量达 100 万千瓦，居世界第一，是世界上仅有的百万千瓦水轮发电机组，双碳目标下，清洁能源占比持续提升，相关电力设备有望持续受益。
- **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

分布式光伏试点启动, 新能源汽车“十四五”增速 40%以上

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

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

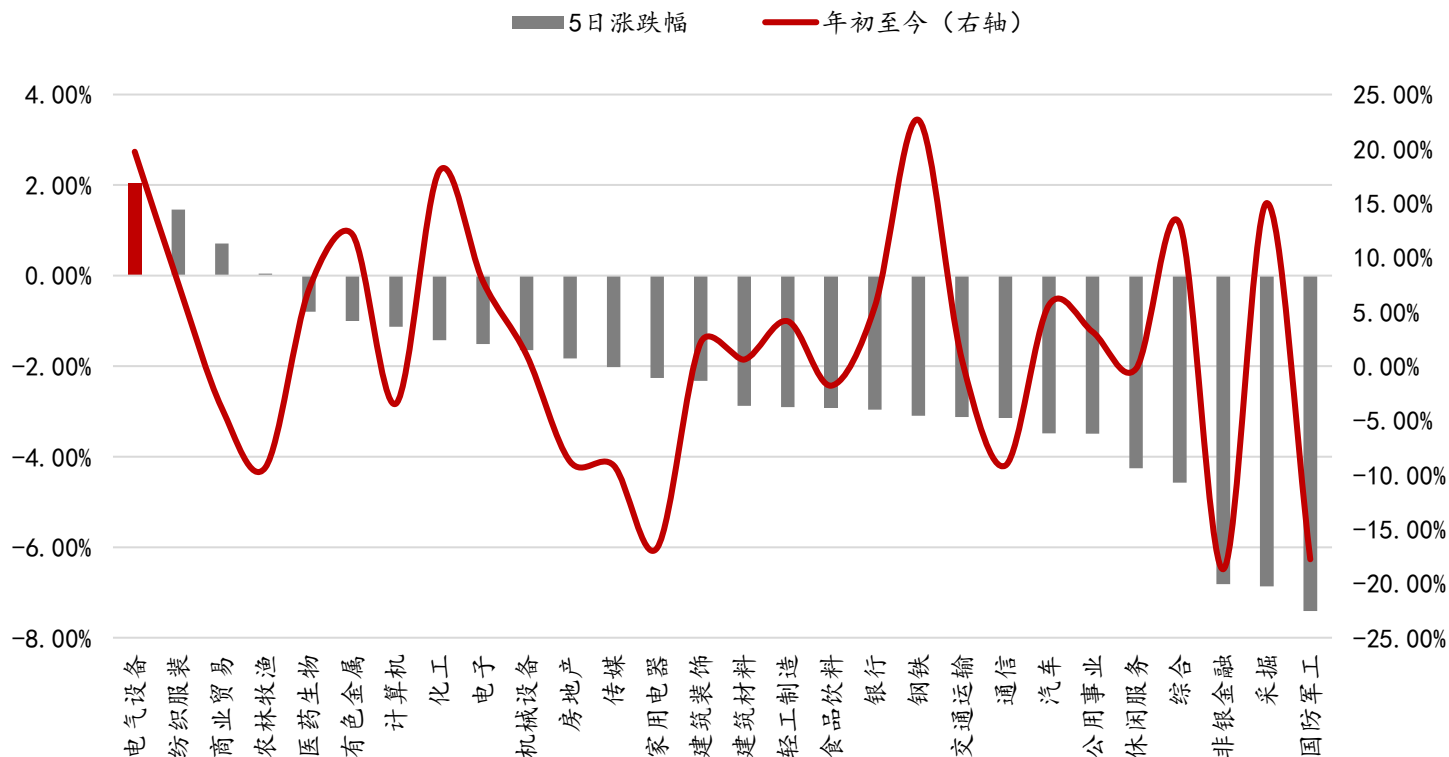
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	8
4 投资策略及重点推荐.....	8
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	9
4.4 电气设备.....	9
5 风险因素.....	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	3
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).....	5
图表 9: 四氧化三钴、硫酸钴价格走势 (万元/吨).....	5
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).....	7
图表 14: 组件价格走势 (元/瓦).....	7
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

本周市场整体表现大跌，电气设备行业涨幅2.04%，同期沪深300指数涨幅-3.03%，电气设备行业相对沪深300指数跑赢5.07 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1位，总体表现突出。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

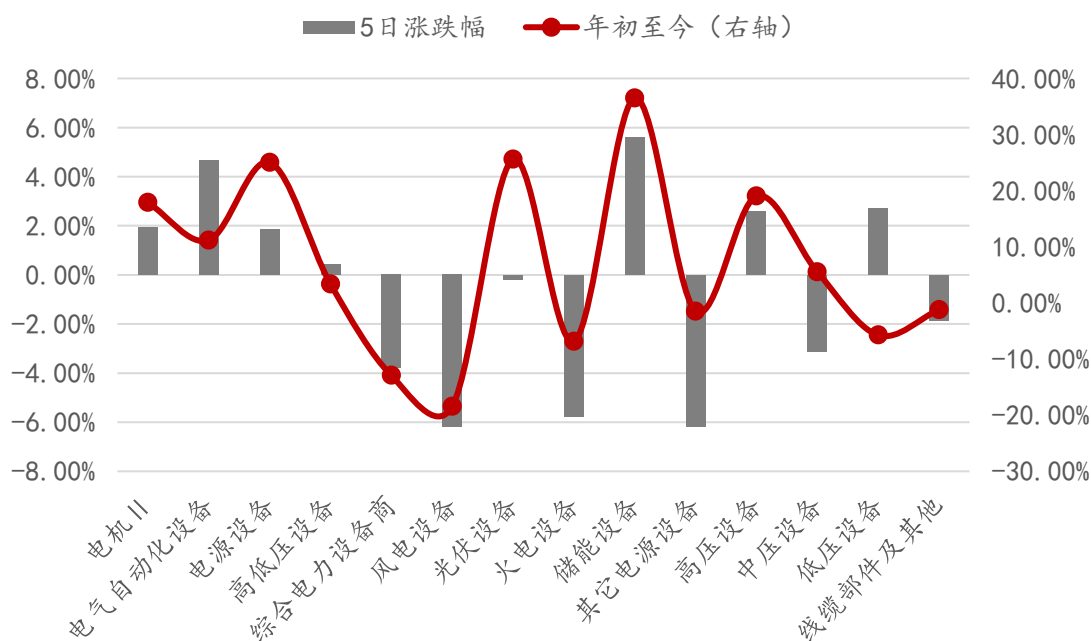


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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出现分歧。二级行业中，电气自动化设备行业涨幅最大，上涨幅度为4.66%；三级行业中，储能设备行业涨幅最大，上涨幅度为5.61%。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1.93%/4.66%/1.84%/0.43%。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-3.80%/-6.19%/-0.19%/-5.77%/5.61%/-6.17%/2.58%/-3.12%/2.70%/-1.86%。

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66只, 平收3只, 下跌126只, 跑赢大盘的有124只股票。表现最好的是金辰股份, 涨幅为43.13%; 表现最差的是露笑科技, 跌幅为-11.77%。

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 (%)
金辰股份	43.13	露笑科技	-11.77
中来股份	40.40	日月股份	-11.76
科力尔	34.24	智光电气	-10.66
温州宏丰	28.35	威尔泰	-10.57
江特电机	27.53	融钰集团	-10.17

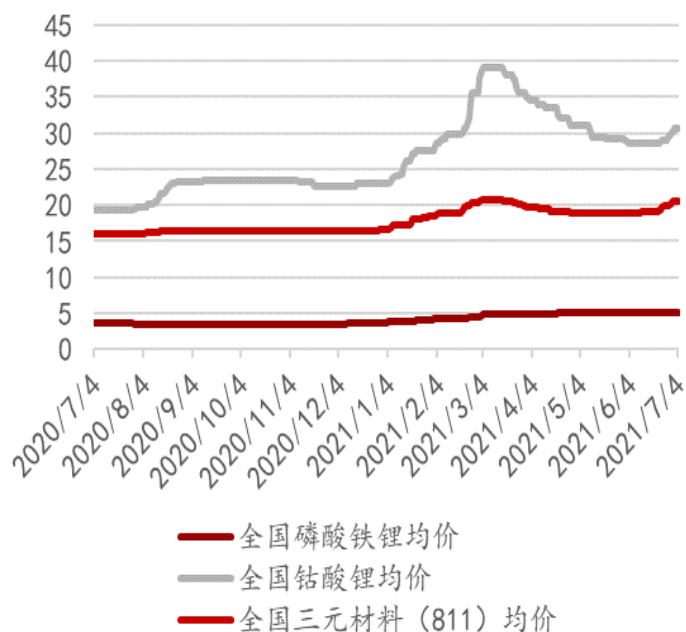
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

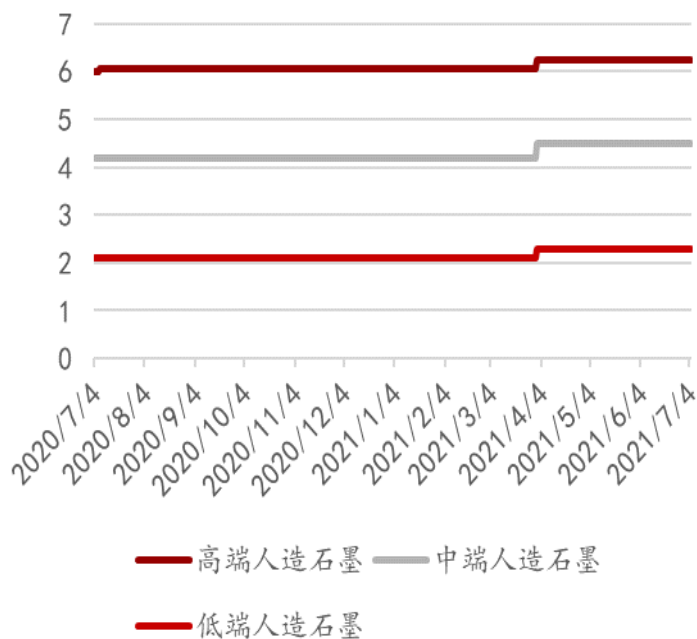
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



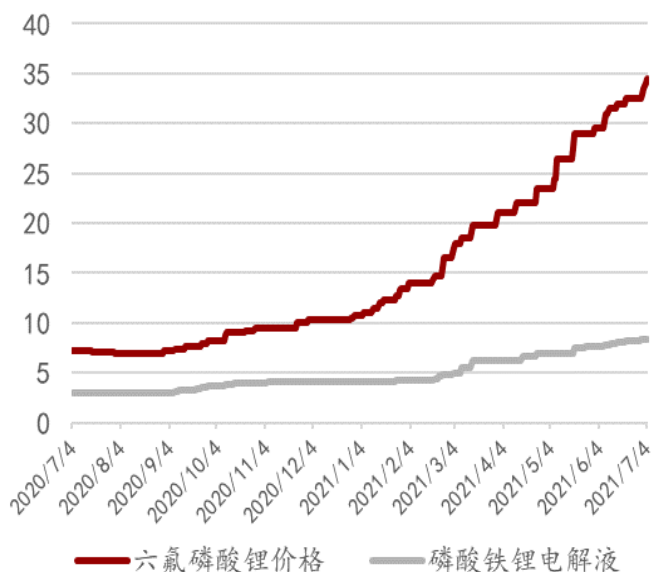
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



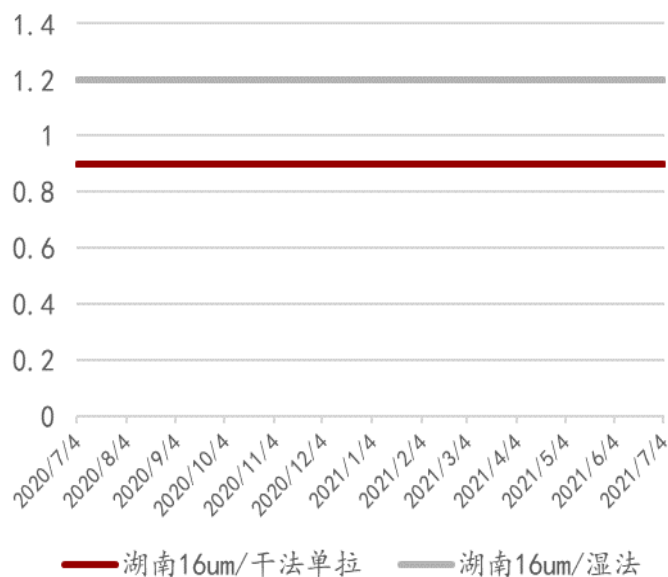
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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

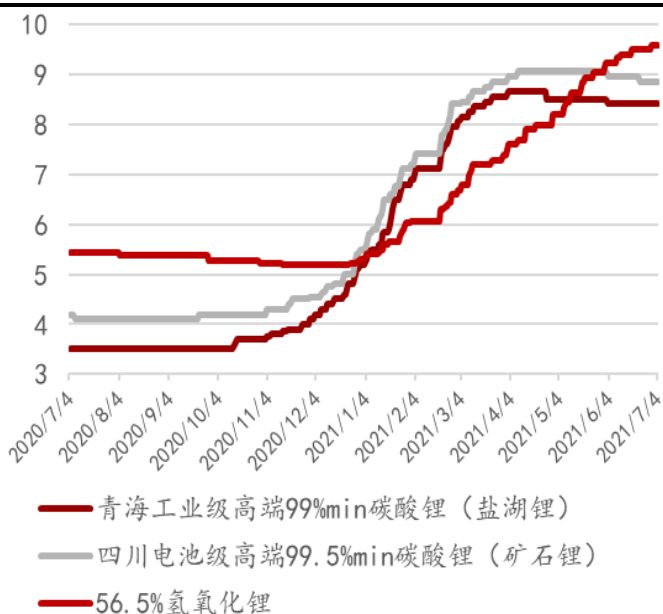
图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)



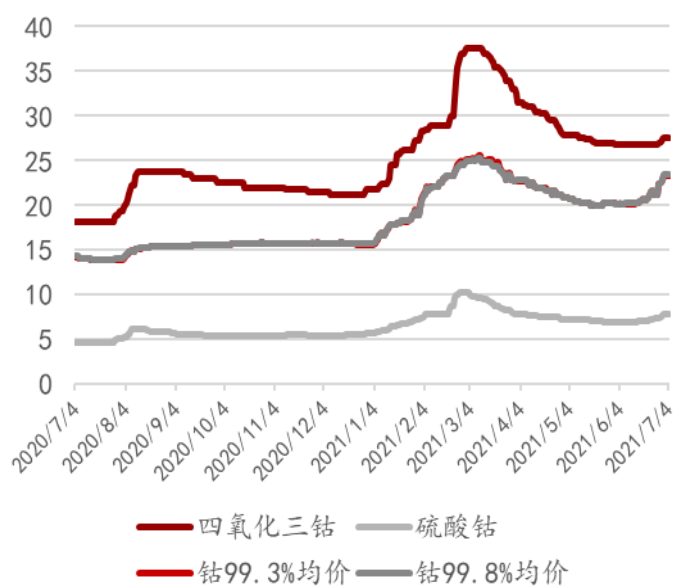
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨)

图表 9: 三氧化二钴、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

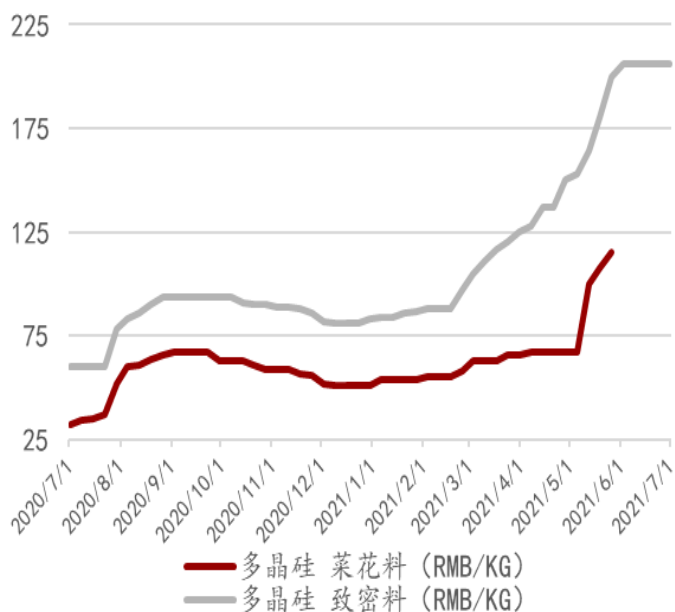
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 单晶用 (USD)	28.5	27.0	27.3	-
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	0.323	0.331	-3.50%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.100	1.800	2.050	-12.80%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.656	0.640	0.648	-4.00%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	4.790	4.620	4.620	-4.70%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.670	0.654	0.662	-4.50%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	4.890	4.720	4.720	-6.50%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.811	0.811	0.811	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.000	5.920	5.930	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.064	1.044	1.050	-7.90%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	7.610	7.610	7.610	-8.30%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.109	0.104	0.107	-2.70%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.793	0.761	0.783	-2.60%
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 22.2%+ (RMB)	1.080	1.060	1.080	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.175	0.138	0.141	-1.40%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	1.030	0.990	1.020	-1.00%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.180	0.141	0.142	-0.70%

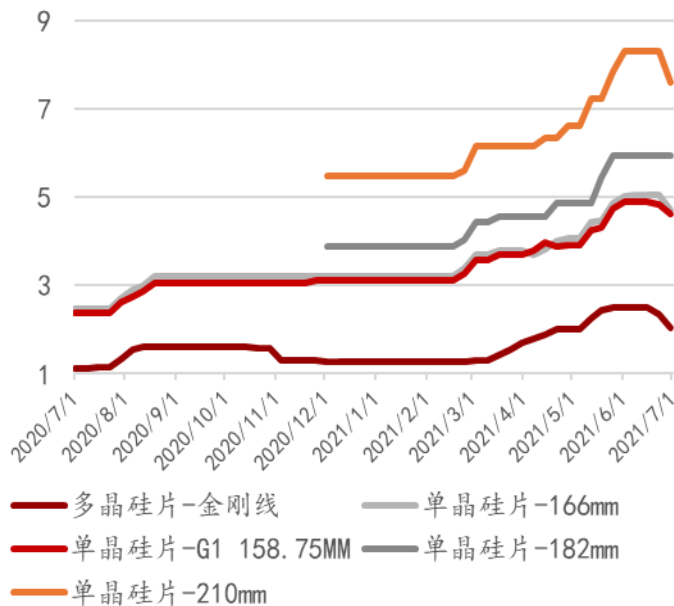
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	1.040	1.000	1.030	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.142	0.141	0.142	-0.70%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	1.040	1.010	1.030	-
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.210	0.213	-
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.600	1.480	1.550	-
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.360	0.225	0.227	-
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)	1.800	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)	1.830	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)	1.830	1.730	1.780	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	23	22	23	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	19	17	19	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-06-30

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



图表 12: 硅片价格走势 (元)

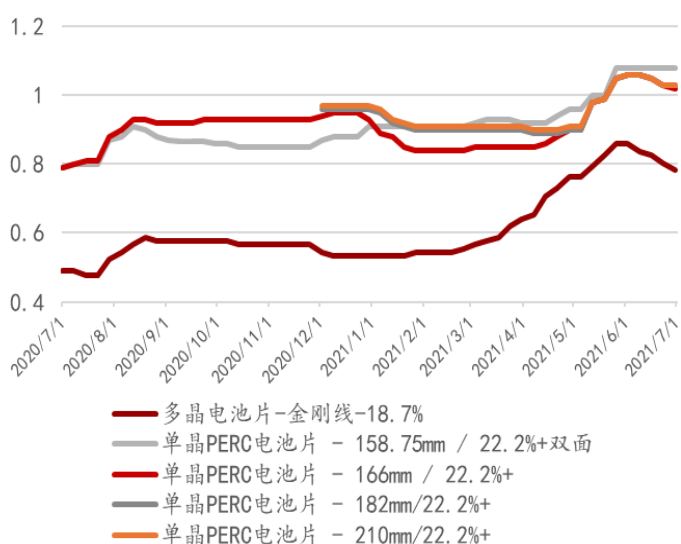


资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

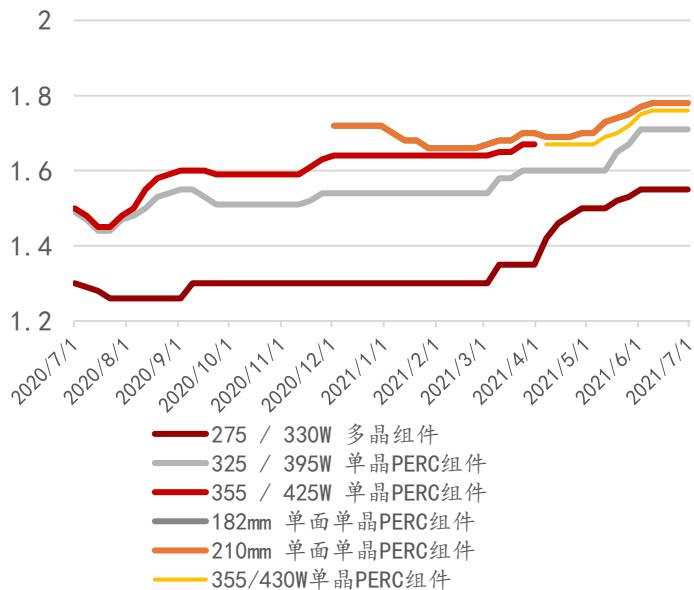
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)

图表 14: 组件价格走势 (元/瓦)

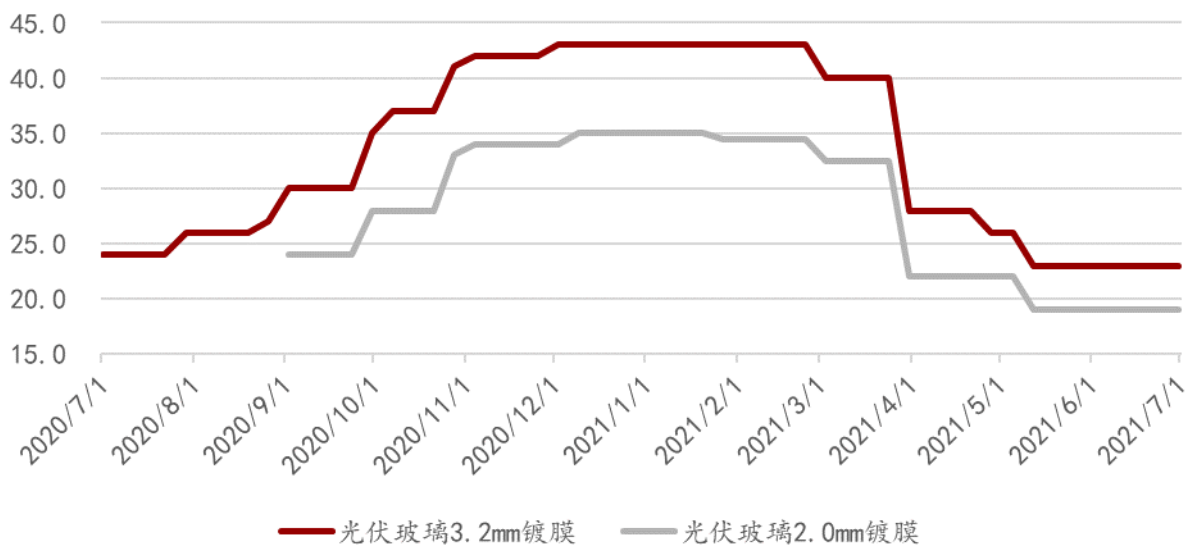


资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 15: 玻璃价格走势 (元/平米)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

3 公司动态

宁德时代: 6月28日|关于公司与特斯拉签订供货框架协议的公告: 2020年2月, 宁德时代新能源科技股份有限公司与Tesla, Inc. 以及特斯拉(上海)有限公司(以下合称“特斯拉”)签订了《Production Pricing Agreement (China)》。为进一步延续和深化双方之间的友好合作关系, 在上述协议基础上, 公司与特斯拉于2021年6月25日签订了《Production Pricing Agreement》协议约定, 公司将在2022年1月至2025年12月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

新势力公布6月销量数据，蔚来交付量首破八千，达8,083辆，环比+20.4%，小鹏6,565辆，环比+15.5%；理想7713辆，环比暴涨78.4%，逼近蔚来。哪吒5138辆，环比+14%；零跑3941辆，环比+23.3%，新势力销售持续火爆，国内新能源汽车销量持续超预期。宁德时代与特斯拉合作延长至2025年，国内上游产业链优势明显，未来可期。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

7月2日，国家能源局正式发布关于2020年度全国可再生能源电力发展监测评价结果的通报。通报显示，截至2020年底，全国可再生能源发电累计装机容量9.34亿千瓦，同比增长约17.5%，占全部电力装机的42.5%，其中，风电装机2.81亿千瓦。2020年，全国可再生能源发电量达22154亿千瓦时，占全部发电量的29.1%，其中风电发电量4665亿千瓦时，占全部发电量的6.1%；光伏发电量2611亿千瓦时，占全部发电量的3.4%。**光伏方面**，6月29日，中环股份发布6月硅片报价，170 μ m的硅片中，G12为7.53元/片，M6为4.72元/片，M1为4.62元/片。较上月降价幅度分别为8.4%、9.55%、9.74%。通威也于6月30日下调电池片报价，其中G1下降0.02元/W，M6和G12下降0.08元/W。此次降价主要原因是近期全球光伏组件装机乏力，下游电池、组件环节成本高企，预计本轮硅片降价后，硅料价格有望出现回落。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**，风机价格持续下降的背景下，需求大幅增加。不完全统计，上半年风电招标量为29.82GW，Q2招标量14GW，均创历史新高，从招标数据来看，下半年以及22年风电装机有望强势回暖。推荐金风科技（002202）和明阳智能（601615）。

4.3 氢能

潍柴动力在7月2日发布的《投资者关系活动记录表》中透露，目前，公司正扎实推动燃料电池产业化和商业化应用，已在济南、潍坊、聊城、济宁、无锡等地累计推广氢能燃料电池车辆300余辆，氢燃料电池卡车产品正在主流客户推广试用。我们看好氢能重卡未来在市场中落地示范的表现。

4.4 电气设备

6月28日上午，白鹤滩水电站首批机组正式投产发电，电站总装机容量为1600万千瓦，仅次于三峡，是世界第二大水电站。白鹤滩水电站共有16台机组，左、右岸各8台。单机容量达100万千瓦，居世界第一，是世界上仅有的百万千瓦水轮发电机组，双碳目标下，清洁能源占比持续提升，相关电力设备有望持续受益。

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7月2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	13.34	137.21	91.70	68.26	56.70	10.28	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.45	1.92	8.73	55.64	-172.57	38.37	28.98	6.37	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	30.63	519.59	183.68	131.54	82.47	16.96	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	2.90	3.97	7.76	82.66	42.66	28.50	20.82	10.65	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	7.31	41.97	46.46	33.31	27.25	5.74	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.86	0.90	8.49	11.69	22.40	13.59	12.99	1.38	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.03	1.43	8.26	15.70	31.45	15.24	10.98	1.90	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.65	0.71	11.02	10.41	19.63	16.02	14.66	0.94	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.07	1.48	5.03	38.54	76.35	36.02	26.04	7.66	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.31	9.30	40.02	21.14	10.22	2.16	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	9.39	47.67	25.15	41.82	27.24	5.08	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