

新能源乘用车销量持续高增，光伏产业链价格连续回落

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(07.12-07.18)

2021年07月19日

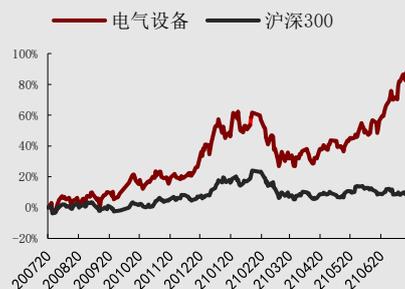
行业核心观点:

2021.07.12-2021.07.16: 本周电新行业涨幅为 0.06%，同期沪深 300 涨幅为 0.5%，跑输沪深 300 指数 0.44pct。在申万 28 个板块中位列第 19 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 根据交强险数据, 6 月我国新能源乘用车销量 21.8 万辆, 同比+181.46%, 环比+22.8%。其中, 比亚迪以 3.53 万辆销量超越上汽通用五菱, 跃居各车企销量第一。从产业链销售数据来看, 新能源汽车终端需求保持高速增长, 下游动力电池供不应求情况持续。根据 SNE Research 预测, 到 2023 年, 全球电动汽车对动力电池需求将达到 406GWh, 而动力电池供应预计为 335GWh, 缺口约 18%。到 2025 年, 这一缺口将扩大到 40%, 我们持续看好新能源汽车产业链的长期机会。
- **新能源发电: 光伏方面,** 上半年组件价格上涨并未影响户用景气度, 今年上半年户用光伏装机 5.86GW, 同比+280%。7 月 17 日, 中环公布 M6 硅片报价, 170 μ m4.54 元, 165 μ m4.49 元, 160 μ m4.44 元, 与 6 月 29 日价格相比全部下降 0.18 元。此次 166 降价再次印证大尺寸硅片需求旺盛, 大硅片渗透率持续提升。目前来看, 产业链整体价格加速回落, 下半年终端需求有望加速释放, 全年装机可期。**风电方面,** 吉林省发改委核准更改两处风机规模, 变更后单机规模以 4.0MW 为主, 3.0MW 以下风机则被取代。今年以来, 吉林省发改委变更的风电项目单机规模达 10 处, 累计涉及容量 2.29GW。达华能集团发布风机招标公告, 累计采购 155.5MW, 均采购 3.0MW 以上的风机。未来大兆瓦风机将成为主流, 3.0MW 以下风机将逐渐被淘汰。
- **氢能:** 工信部发布了 2021 年第 6 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》。本批推荐目录中, 有 12 家车企的 16 款燃料电池车型上榜, 对应 13 家燃料电池配套商。上榜的 16 款车型中, 客车 9 款, 排名第一, 包括燃料电池城市客车、燃料电池客车等; 燃料电池重卡 3 款; 燃料电池厢式运输车 2 款; 燃料电池清洗车 1 款; 燃料电池福祉车 1 款。客车以及重卡仍是目前燃料电池推广的主力。
- **电气设备:** 截至 7 月 16 日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 410.40 万吨, 成交额 2.1 亿元, 开盘价 48 元/吨, 收盘价 51.23 元/吨, 最高价 52.8 元/吨。目前, CEA 交易市场仅涉及电力行业, 碳交易开启有望提升清洁能源发电的盈利水平。
- **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

硅料价格半年首降, 风机价格企稳
光伏硅片、电池片价格下滑, 风电 Q2 招标持续创新高
分布式光伏试点启动, 新能源汽车“十四五”增速 40%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

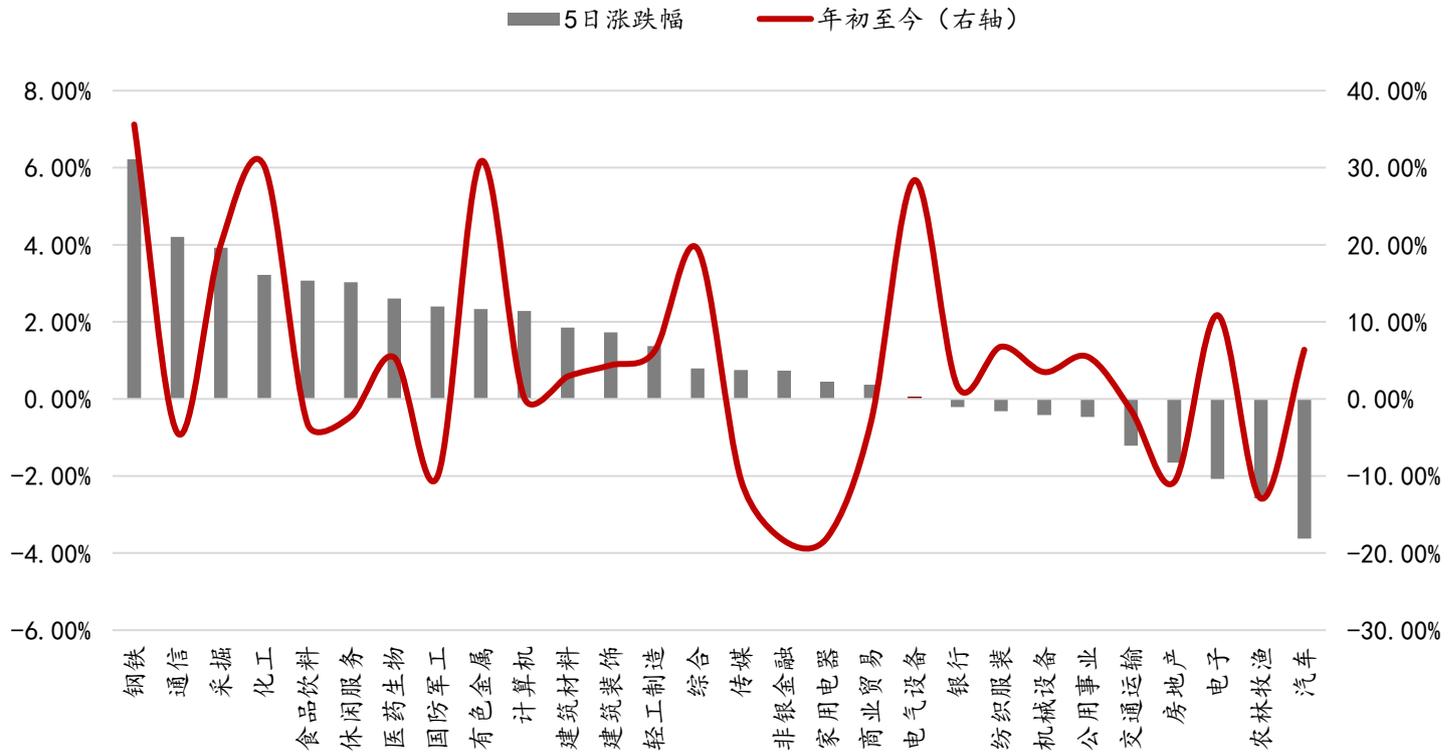
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	9
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	10
4.4 电气设备.....	10
5 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	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

本周市场整体较上周有所回暖，板块轮动，电气设备行业涨幅0.06%，同期沪深300指数涨幅0.5%，电气设备行业相对沪深300指数跑输0.44 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19位，总体表现落后。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

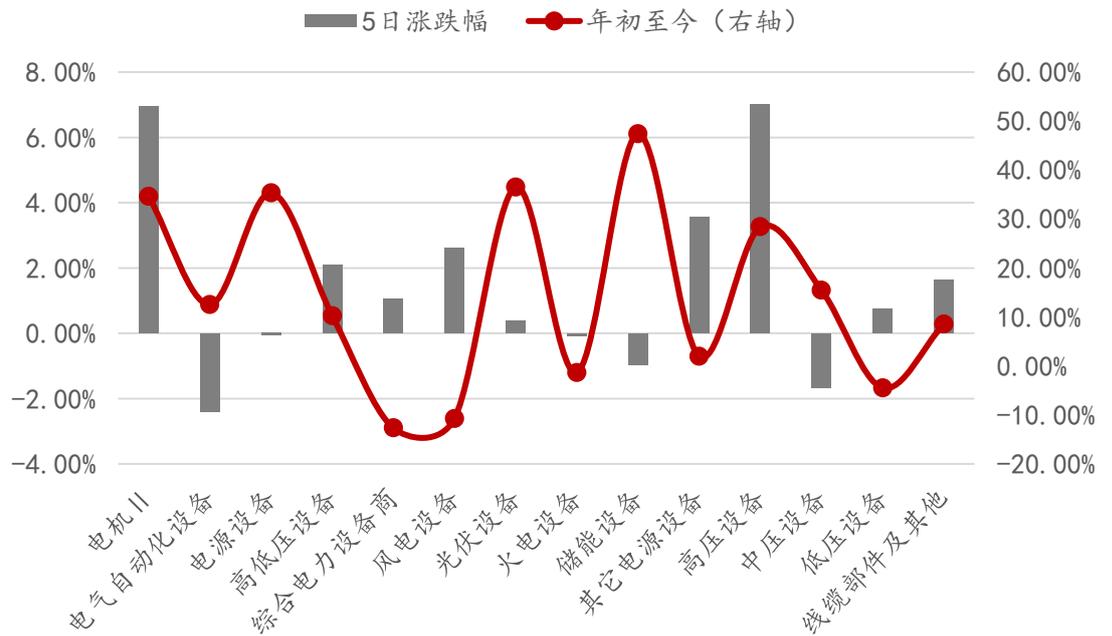


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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优秀。二级行业中，电机行业涨幅最大，上涨幅度为6.95%；三级行业中，高压设备行业涨幅最大，上涨幅度为7.00%。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6.95%/-2.39%/-0.06%/2.10%。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1.05%/2.62%/0.38%/-0.07%/-0.97%/3.56%/7.00%/-1.68%/0.76%/1.65%。

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107只, 平收7只, 下跌81只, 跑赢大盘的有100只股票。表现最好的是海得控制, 涨幅为25.28%; 表现最差的是三星医疗, 跌幅为-18.66%。

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 (%)
海得控制	25.28	三星医疗	-18.66
坚瑞沃能	24.66	电科院	-14.57
大洋电机	24.37	天龙光电	-14.22
中恒电气	23.87	先锋电子	-13.92
杭锅股份	23.18	蓝海华腾	-12.57

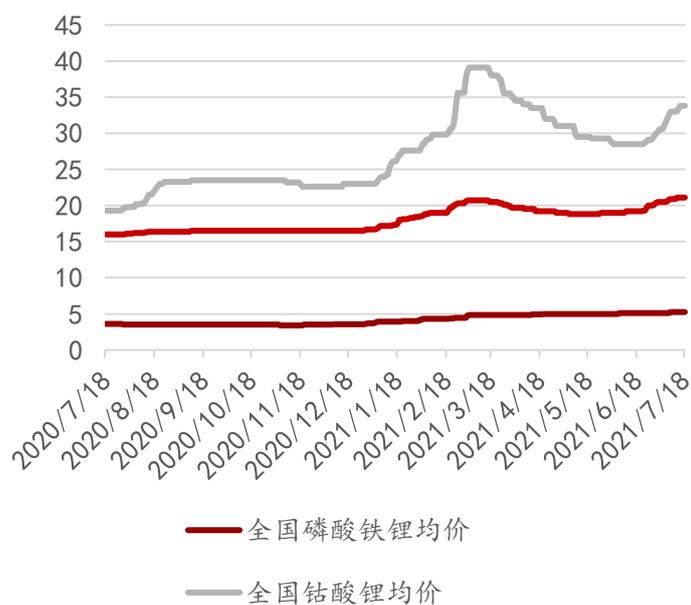
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

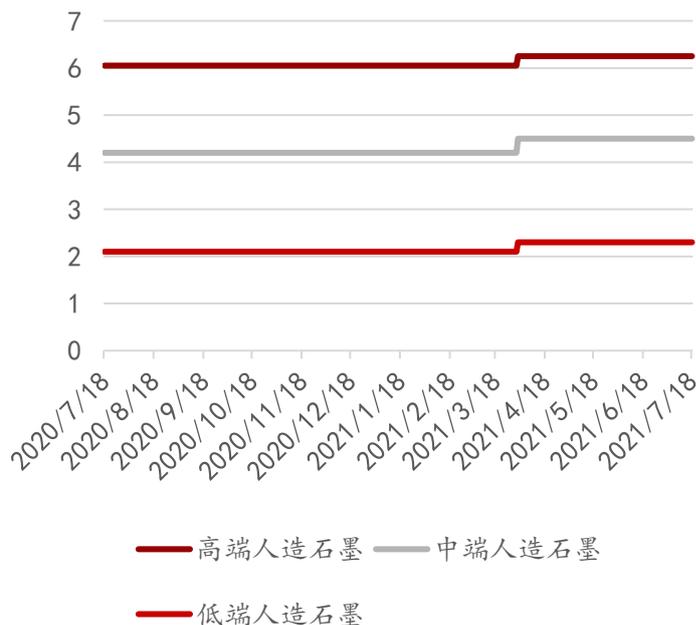
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



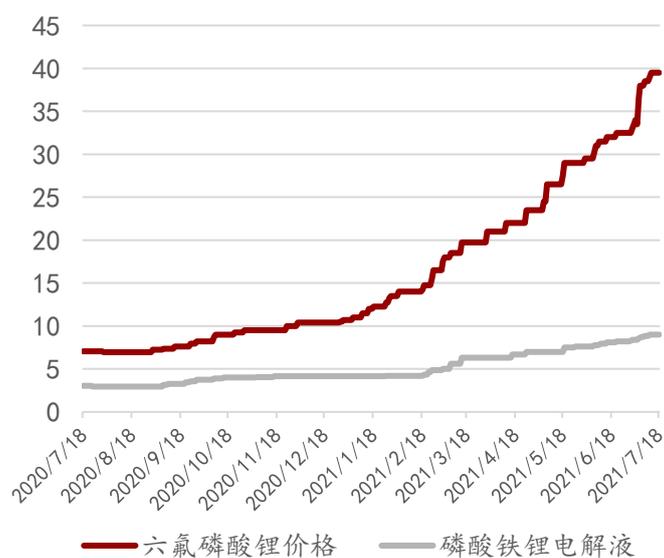
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



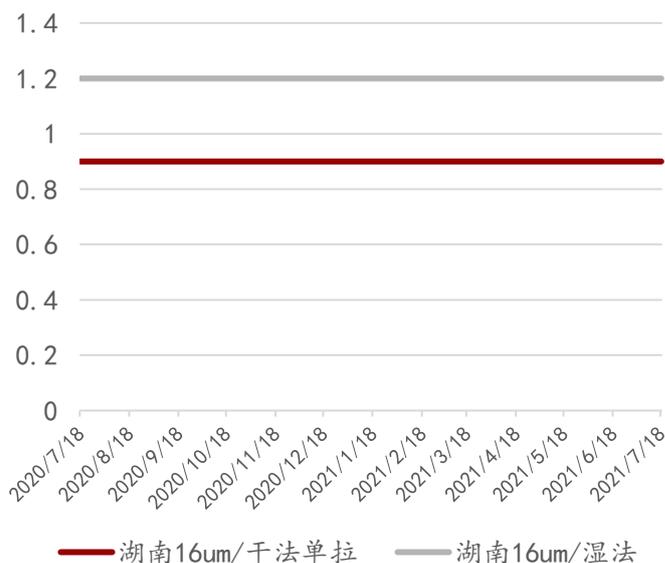
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



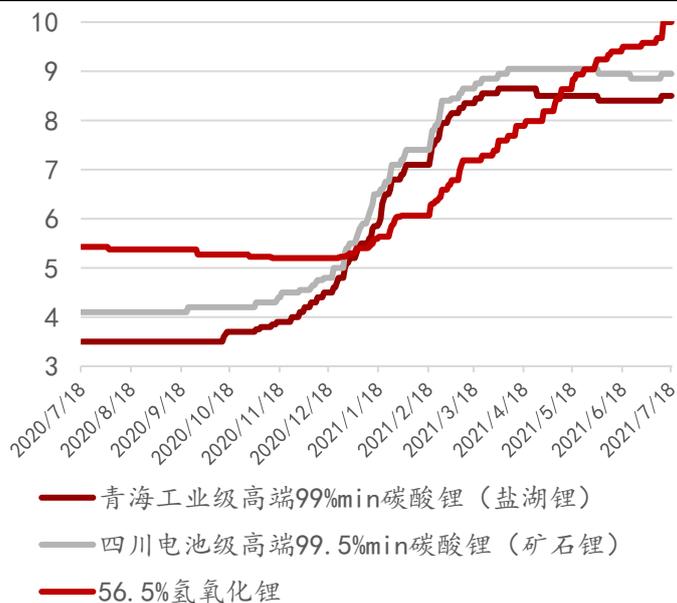
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)



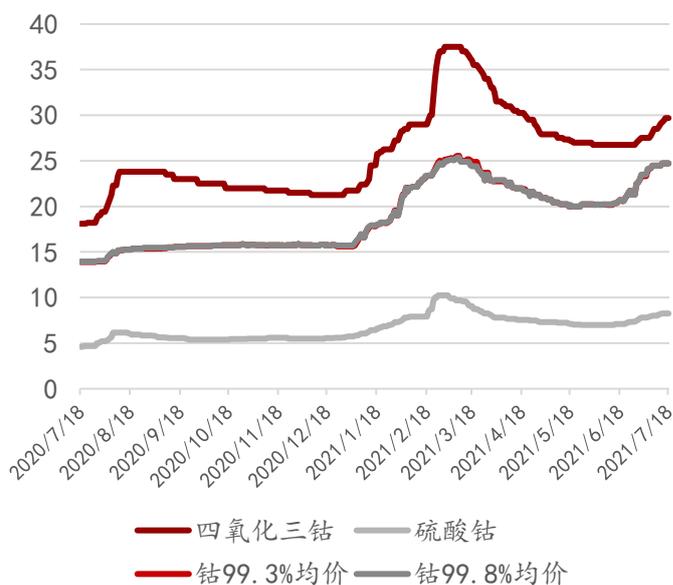
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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

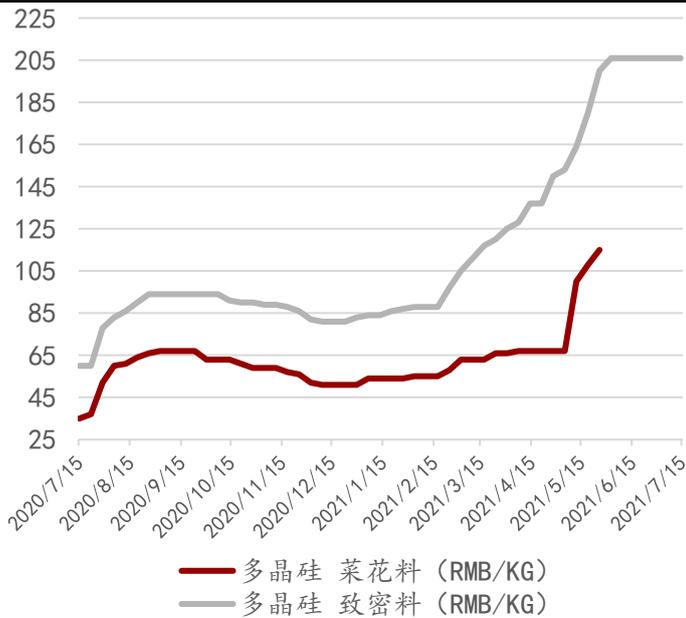
	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 单晶用 (USD)	28.5	27.0	27.3	-
多晶硅 致密料 (RMB)	215.0	200.0	206.0	-
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.344	0.270	0.275	-16.90%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.850	1.700	1.750	-7.90%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.656	0.640	0.648	-
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	4.790	4.620	4.620	-
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.670	0.654	0.662	-
单晶硅片 - 166mm (RMB)	4.890	4.720	4.720	-
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	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	7.610	7.610	7.610	-
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.098	0.092	0.095	-4.00%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.717	0.674	0.696	-4.40%

单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.180	0.144	0.146	-1.40%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	1.070	1.050	1.070	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.180	0.135	0.137	-0.70%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	1.000	0.950	0.980	-2.00%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.190	0.137	0.137	-2.10%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	1.010	0.960	1.000	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.141	0.137	0.137	-2.10%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	1.010	0.950	0.990	-1.00%
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)	1.790	1.700	1.750	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.255	0.235	0.248	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.810	1.730	1.770	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.255	0.235	0.248	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.810	1.730	1.770	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	23	22	22	-4.30%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	19	17	18	-5.30%

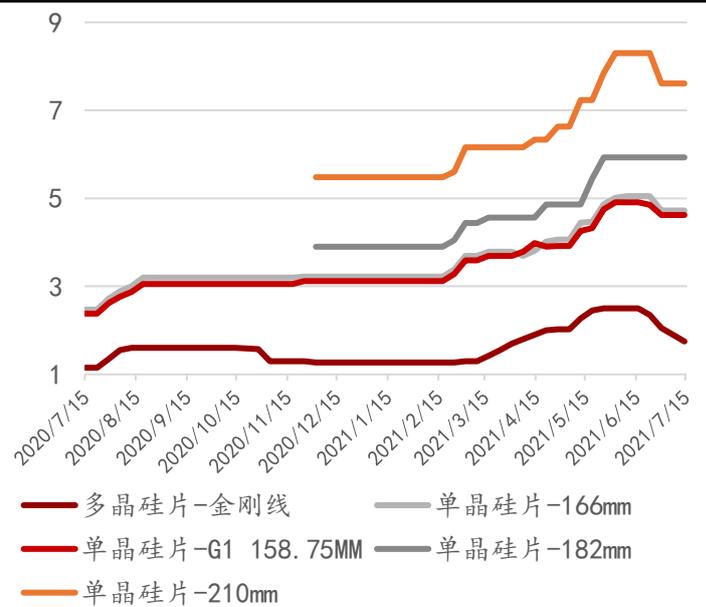
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-07-15

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)

图表 12: 硅片价格走势 (元)

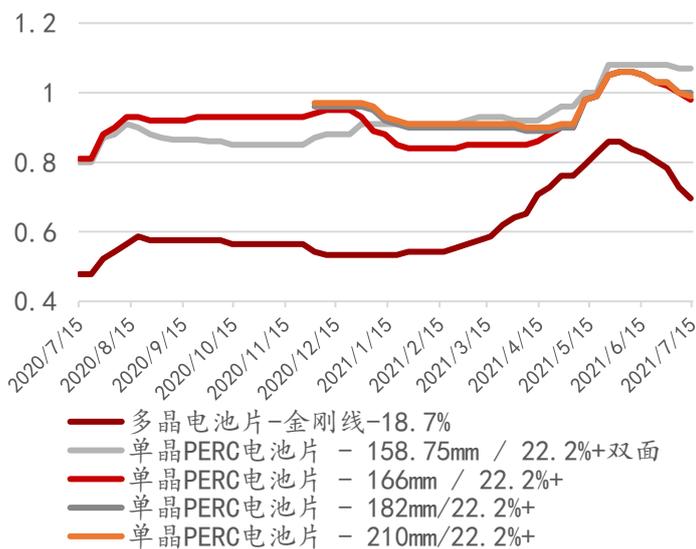


资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所



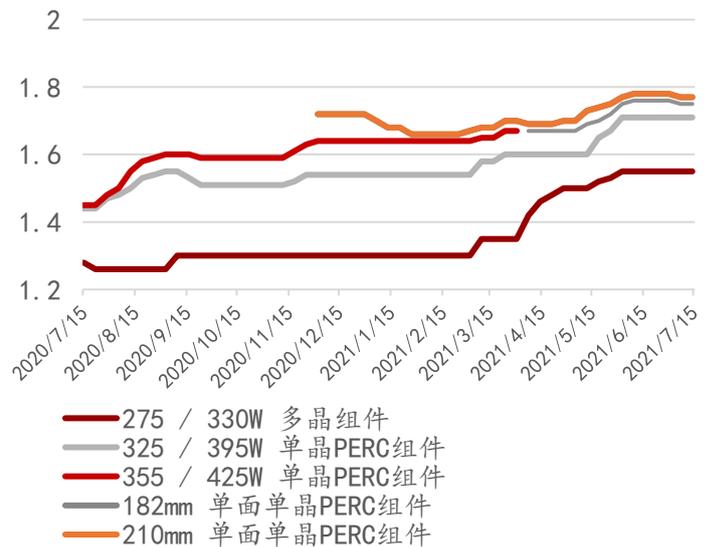
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



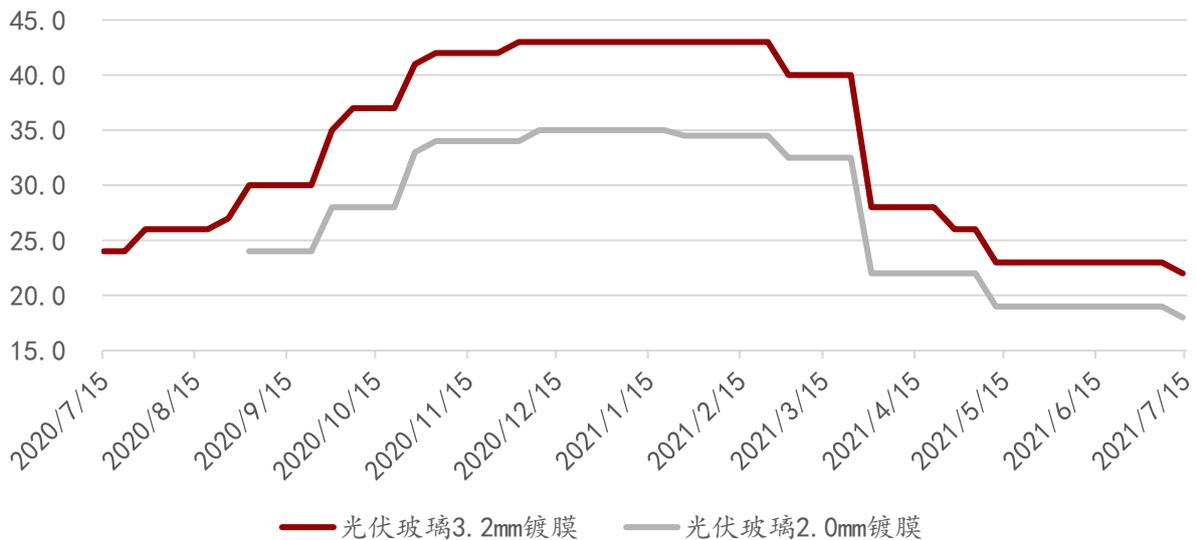
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

新强联: 7月15日 | 2021年半年度业绩预告: 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约16200万元~19100万元, 变动幅度为: 61.49%~90.40%。业绩变动原因说明: 1、报告期内, 公司专注主营业务发展, 持续提升技术研发创新能力、优化产品结构, 新产品出货量较多, 使得经营业绩稳步增长。2、报告期内, 预计非经常性损益对公司净利润的影响额约为-4756万元。

璞泰来: 7月13日 | 关于公司全资子公司江苏卓高收购资产的公告: 为加快推进公司涂覆隔膜的产能建设, 快速响应市场需求, 上海璞泰来新能源科技股份有限公司全资子公司江苏卓高新材料科技有限公司与海程光电科技有限公司近日签订了《资产收购协议书》及其补充协议, 一致同意由江苏卓高以2.42亿元(包含增值税)收购归属海程光电所有的在建厂房、土地。

亿纬锂能: 7月13日 | 关于收到供应商选定通知的公告: 亿纬锂能于近日收到了东风柳州汽车有限公司关于M6PHEV项目电池包供应商选择确定的通知, 为其供应动力电池总成产品。该总成产品采用方形三元电池。该事项对公司本年度的经营业绩不会产生重大影响, 但有利于提高公司未来年度业务收入和效益。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据交强险数据, 6月我国新能源乘用车销量21.8万辆, 同比+181.46%, 环比+22.8%。其中, 比亚迪以3.53万辆销量超越上汽通用五菱, 跃居各车企销量第一。从产业链销售数据来看, 新能源汽车终端需求保持高速增长, 下游动力电池供不应求情况持续。根据SNE Research预测, 到2023年, 全球电动汽车对动力电池需求将达到406GWh, 而动力电池供应预计为335GWh, 缺口约18%。到2025年, 这一缺口将扩大到40%, 我们持续看好新能源汽车产业链的长期机会。

4.2 新能源发电

光伏方面, 上半年组件价格上涨并未影响户用景气度, 今年上半年户用光伏装机

5.86GW, 同比+280%。7月17日, 中环公布M6硅片报价, 170 μ m 4.54元, 165 μ m 4.49元, 160 μ m 4.44元, 与6月29日价格相比全部下降0.18元。此次166降价再次印证大尺寸硅片需求旺盛, 大硅片渗透率持续提升。目前来看, 产业链整体价格加速回落, 下半年终端需求有望加速释放, 全年装机可期。**风电方面**, 吉林省发改委核准更改两处风机规模, 变更后单机规模以4.0MW为主, 3.0MW以下风机则被取代。今年以来, 吉林省发改委变更的风电项目单机规模达10处, 累计涉及容量2.29GW。达华能集团发布风机招标公告, 累计采购155.5MW, 均采购3.0MW以上的风机。未来大兆瓦风机将成为主流, 3.0MW以下风机将逐渐被淘汰。

4.3 氢能

工信部发布了2021年第6批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》。本批推荐目录中, 有12家车企的16款燃料电池车型上榜, 对应13家燃料电池配套商。上榜的16款车型中, 客车9款, 排名第一, 包括燃料电池城市客车、燃料电池客车等; 燃料电池重卡3款; 燃料电池厢式运输车2款; 燃料电池清洗车1款; 燃料电池福祉车1款。客车以及重卡仍是目前燃料电池推广的主力。

4.4 电气设备

截至7月16日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量410.40万吨, 成交额2.1亿元, 开盘价48元/吨, 收盘价51.23元/吨, 最高价52.8元/吨。目前, CEA交易市场仅涉及电力行业, 碳交易开启有望提升清洁能源发电的盈利水平。

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16日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率最新	投资评级
		20A	21E	22E	最新		20A	21E	22E		
603659.SH	璞泰来	1.35	2.01	2.42	13.34	145.00	91.70	72.14	59.92	10.87	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.45	1.92	8.73	74.16	-172.57	51.14	38.63	8.49	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	30.63	531.00	183.68	134.43	84.29	17.34	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	2.90	3.97	7.76	89.00	42.66	30.69	22.42	11.47	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	7.31	38.70	46.46	30.71	25.13	5.29	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.86	0.90	8.49	12.80	22.40	14.88	14.22	1.51	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.03	1.43	8.26	17.84	31.45	17.32	12.48	2.16	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.65	0.71	11.02	10.89	19.63	16.75	15.34	0.99	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.07	1.48	5.03	40.94	76.35	38.26	27.66	8.13	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.31	10.40	40.02	23.64	11.43	2.42	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	9.39	53.91	25.15	47.29	30.81	5.74	买入
688339.SH	亿华通	-0.32	2.59	4.38	34.04	278.98	-2,220.9	107.71	63.69	8.19	买入
000338.SZ	潍柴动力	1.16	1.37	1.56	9.97	17.00	13.69	12.41	10.90	1.71	买入
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.66	0.75	2.82	7.73	46.12	11.71	10.31	2.75	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