

# 特斯拉再次上调海外售价，国内光伏装机60GW可期

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(07.19-07.25)

2021年07月26日

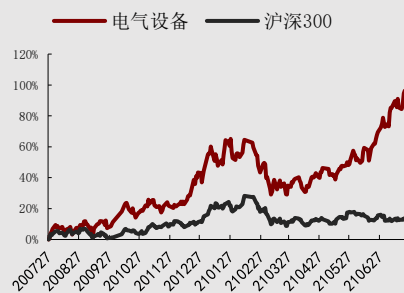
## 行业核心观点:

2021.07.19-2021.07.23: 本周电新行业涨幅为 5.61%，同期沪深 300 涨幅为-0.11%，跑赢深 300 指数 5.72pct。在申万 28 个行业板块中位列第 3 位。

## 投资要点:

- **新能源汽车:** 大众集团公布上半年集团旗下车企在全球共交付纯电车型 17.09 万台，同比增长 165%，其中仅二季度就高达 11.1 万台。海内外电动车需求持续高涨。需求大幅增长的情况下，动力电池及上游原材料供应持续偏紧，原材料价格高企，整车厂成本压力提升。近日海外特斯拉再次调价，其中 Model 3 长续航版和 Model Y 长续航版两款车型均上调 1000 美元。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,** 根据 CPIA 数据，今年上半年国内多晶硅产量 23.8 万吨，同比+16.1%；硅片产量 105GW，同比+40%；电池片产量 92.4GW，同比+56.6%；组件产量 80.2GW，同比+50.5%。CPIA 预测国内 21 年新增光伏装机 55-65GW，光储融合将成为新趋势。工信部下发《水泥玻璃行业产能置换实施办法》，因到 2025 年，光伏压延玻璃缺口较大，新上光伏玻璃项目不再要求产能置换。隆基再次刷新单晶 P 型 TOPCon 电池转换效率，高达 25.19%，下一代电池技术有望加速迎来量产阶段。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,** 根据克拉克森研究报告，由于未来海上风电场 12MW 以上风机将成为主流，吊装能力不足 15MW 的海上风机安装船即将面临落伍。大规模风机趋势下，小规模风机仍有市场，国家能源集团 148.5MW 风电项目吊装招标结束，均选择 3.0MW 风机。推荐金风科技 (002202)、明阳智能 (601615) 和广大特材 (688186)。
- **氢能:** 宝马集团日前在欧洲公共道路开始 BMW i Hydrogen NEXT 氢燃料电池原型车的相关测试，对氢燃料电池驱动系统、底盘技术和电子电气系统进行真实环境下的全面测试。2022 年，将基于现款 BMW X5 小规模生产 BMW i Hydrogen NEXT 车型，配备氢燃料电池驱动系统。我们看好燃料电池产业未来的发展，建议关注亿华通 (688339)、潍柴动力 (000338) 以及美锦能源 (000723)。
- **电气设备:** 夏季“电荒”情况下，我国多地发布有序用电、错峰用电通知，部分地区试行季节性尖峰电价。电力需求持续增加叠加电力供应不足或清洁能源消纳困难的情况对电网韧性提出了更加严苛的要求，电网升级以及储能普及程度提升可期。
- **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

新能源乘用车销量持续高增，光伏产业链价格连续回落

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

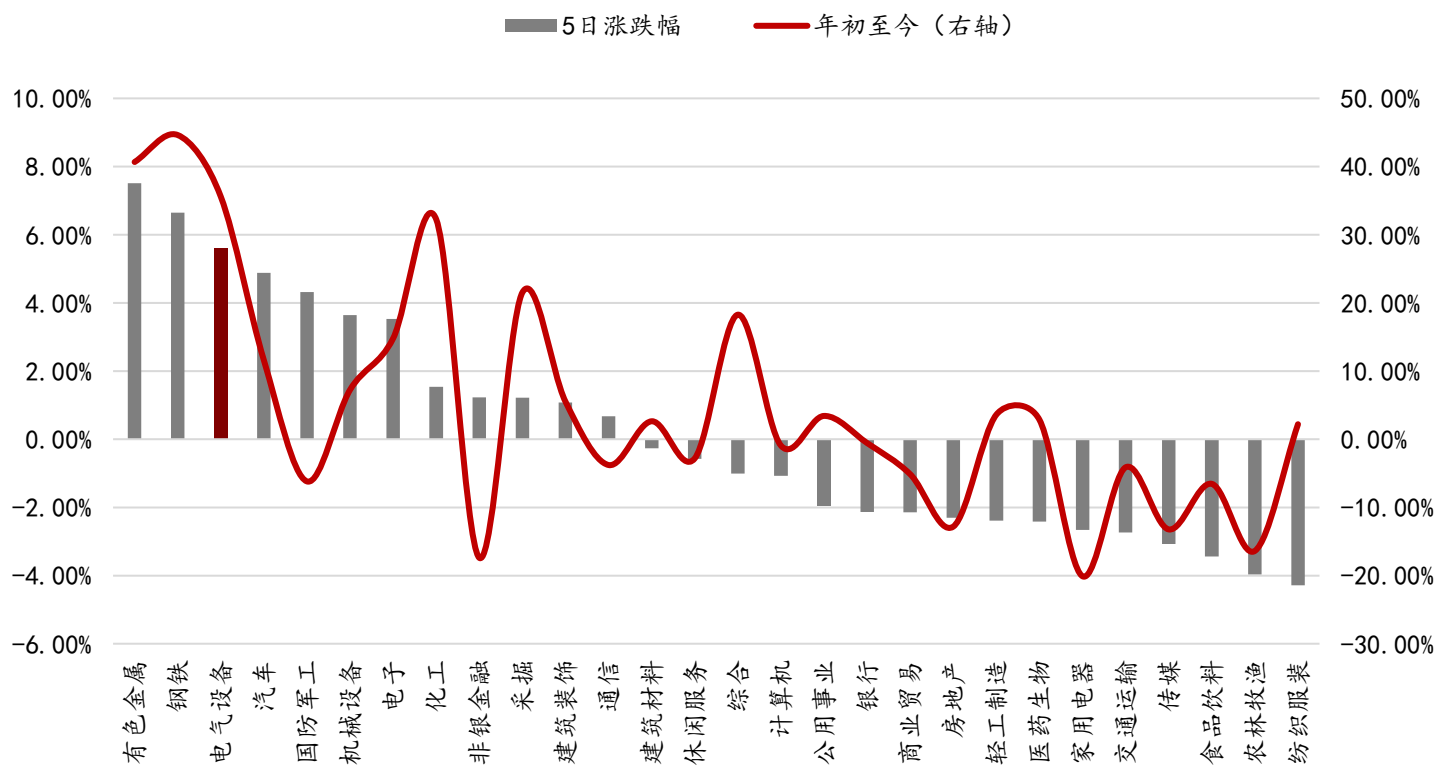
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	9
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	10
4.4 电气设备.....	10
5 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	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 <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).....	8
图表 12: 硅片价格走势 (元).....	8
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).....	9

## 1 上周市场回顾

### 1.1 电气设备行业

本周市场整体有所下降，板块轮动，电气设备行业涨幅5.61%，同期沪深300指数涨幅-0.11%，电气设备行业相对沪深300指数跑赢5.72pct。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3位，总体表现居前。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

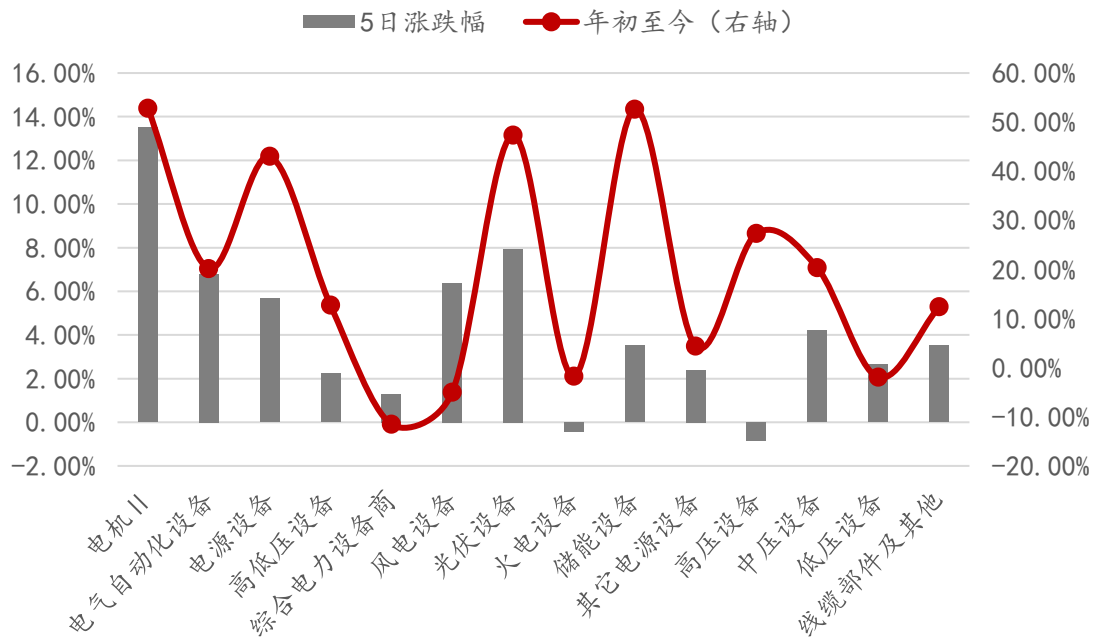


资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 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13.51%；三级行业中，光伏设备行业涨幅最大，上涨幅度为7.93%。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13.51%/6.80%/5.67%/2.23%。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1.30%/6.37%/7.93%/-0.42%/3.53%/2.40%/-0.83%/4.21%/2.65%/3.52%。

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131只, 平收5只, 下跌59只, 跑赢大盘的有136只股票。表现最好的是金辰股份, 涨幅为40.60%; 表现最差的是中恒电气, 跌幅为-12.46%。

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	40.60	中恒电气	-12.46
江特电机	37.70	露笑科技	-10.29
江苏雷利	32.13	森源电气	-6.90
金杯电工	27.64	红相股份	-6.36
中利集团	27.46	川仪股份	-6.08

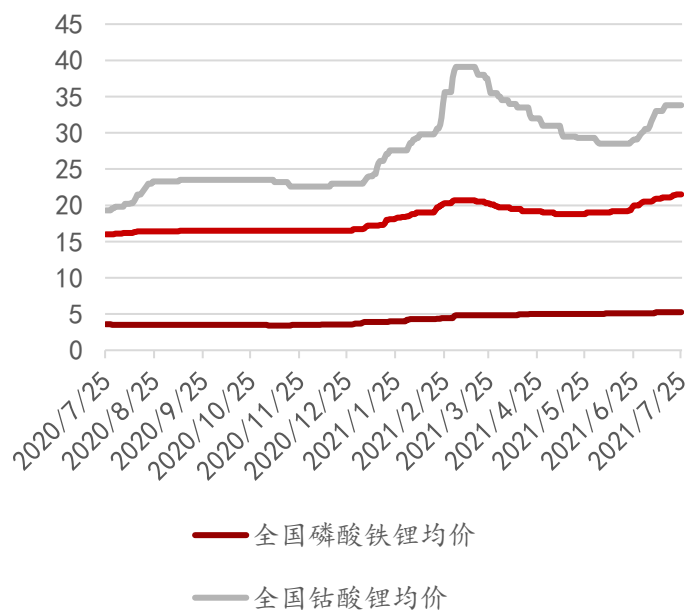
资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 上周行业热点

### 2.1 新能源汽车

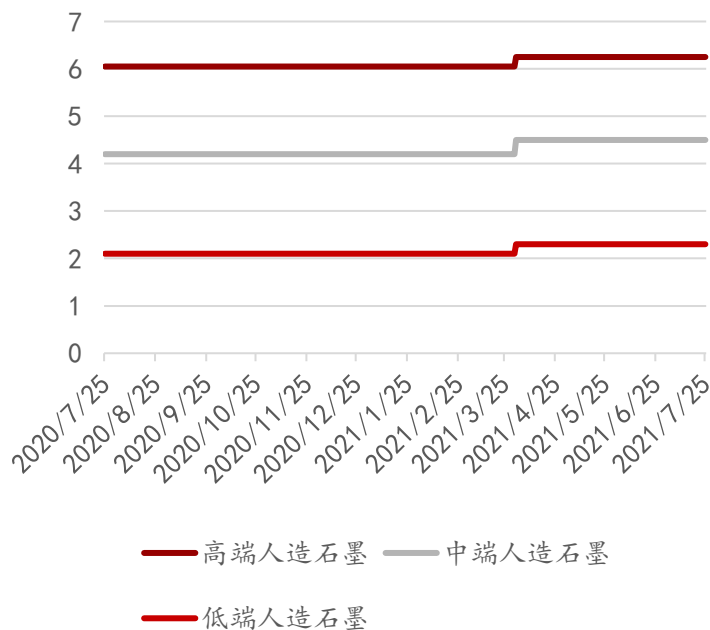
#### 2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



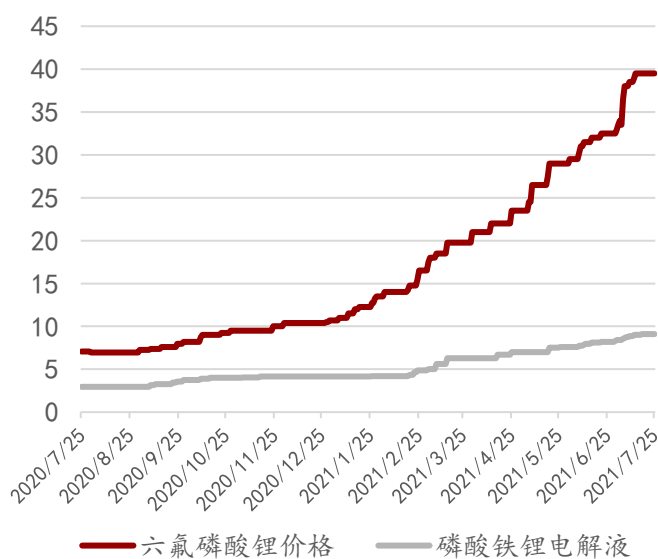
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



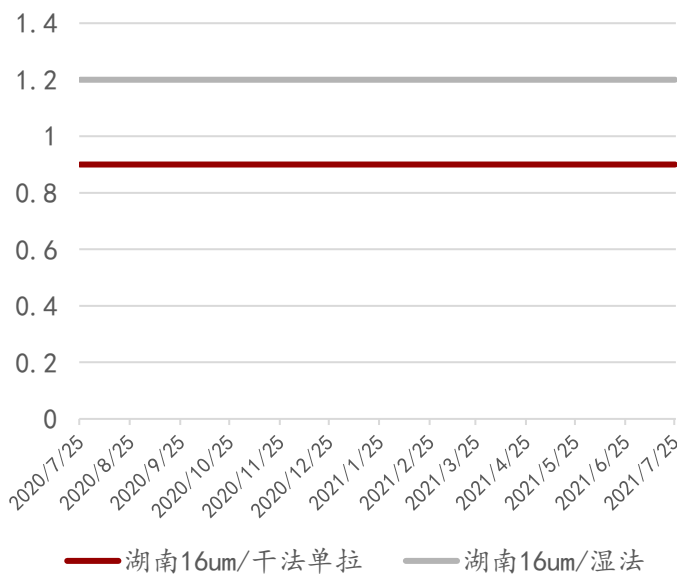
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



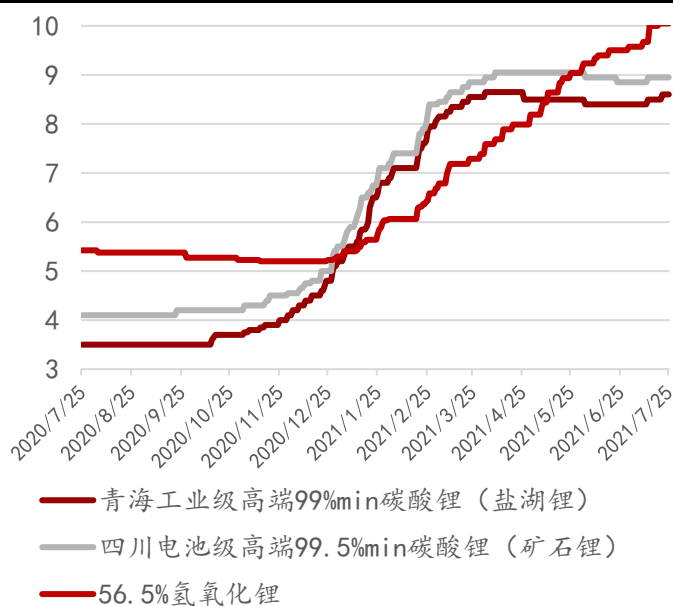
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m<sup>2</sup>)

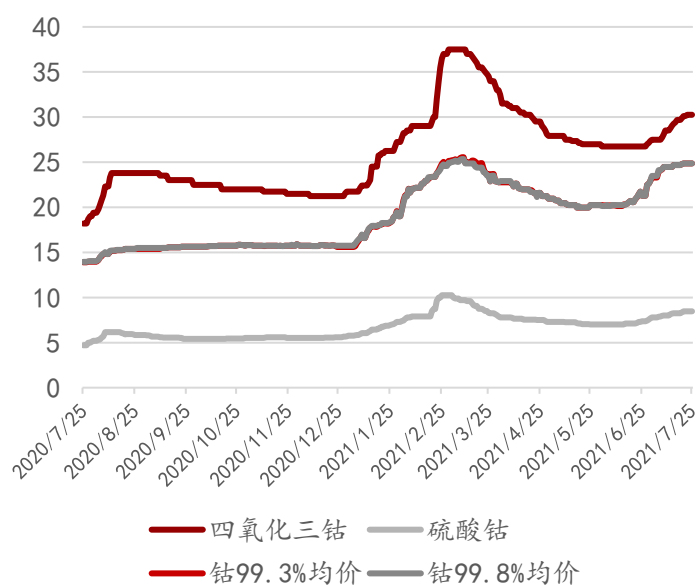


资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨)



图表 9: 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

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

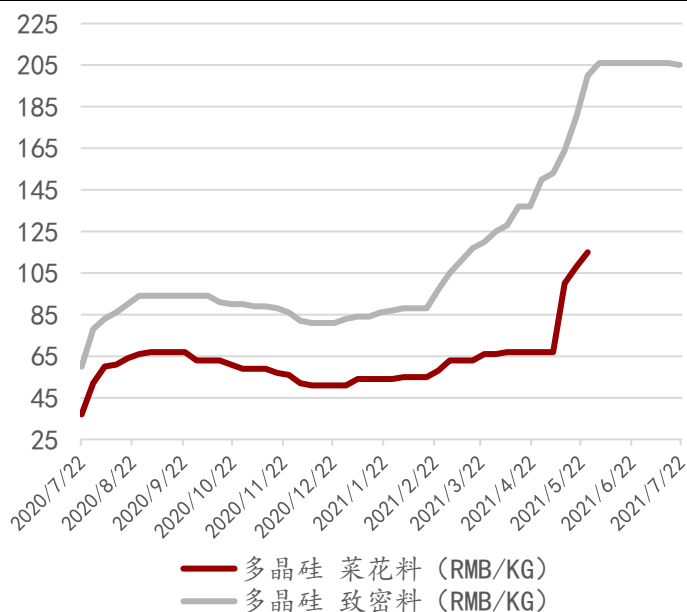
	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 单晶用 (USD)	28.4	25.7	26.4	-3.30%
多晶硅 致密料 (RMB)	210.0	198.0	205.0	-0.50%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.280	0.245	0.250	-9.10%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.850	1.650	1.700	-2.90%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.656	0.640	0.648	-
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	4.790	4.620	4.620	-
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.670	0.654	0.662	-
单晶硅片 - 166mm (RMB)	4.890	4.540	4.540	-3.80%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.811	0.811	0.811	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	5.930	5.700	5.800	-2.20%
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)	0.097	0.092	0.095	-
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.707	0.674	0.696	-

单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.175	0.144	0.146	-
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	0.130	0.134	-2.20%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.980	0.950	0.970	-1.00%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.190	0.137	0.137	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	1.000	0.960	0.990	-1.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.141	0.137	0.137	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	1.010	0.950	0.990	-
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)	1.780	1.700	1.740	-0.60%
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	1.720	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	1.720	1.770	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	23	22	22	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	19	17	18	-

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-07-22

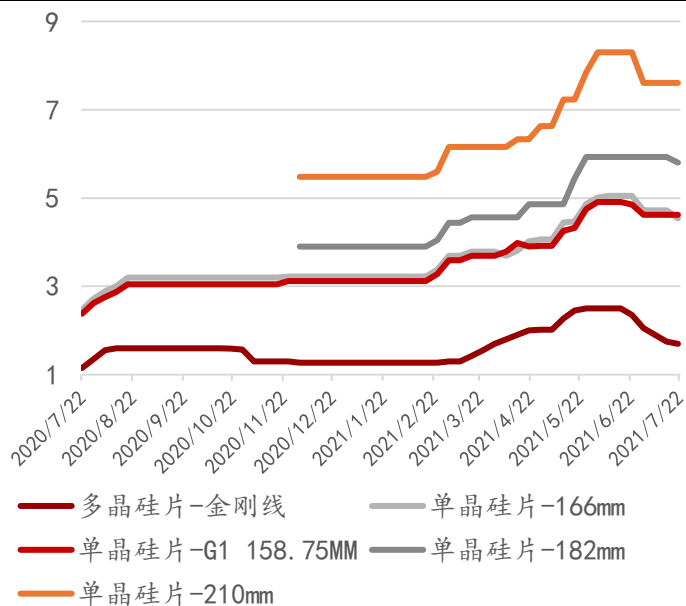


图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



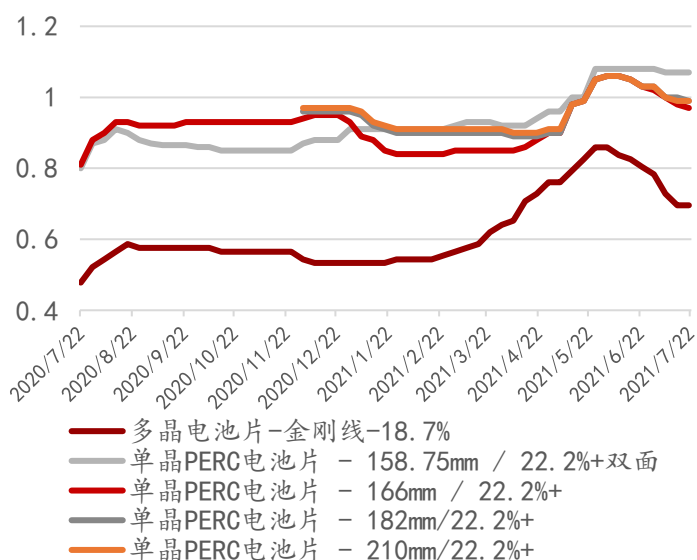
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 12: 硅片价格走势 (元)



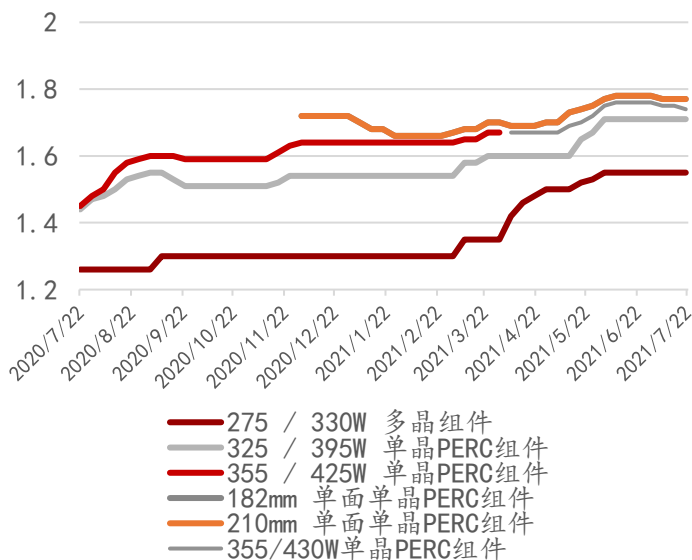
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

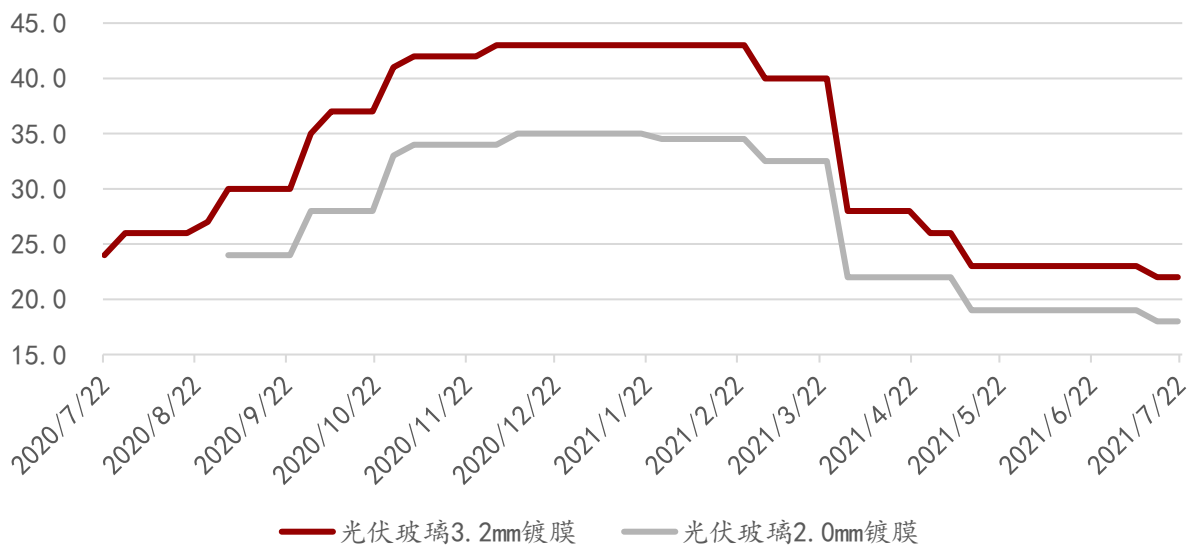
图表 14: 组件价格走势 (元/瓦)



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

**高测股份:** 7月21日 | 关于投资建设乐山20GW光伏大硅片及配套项目的公告: 为充分把握市场机遇, 加速促进公司高硬脆材料系统切割解决方案的产业化应用, 根据公司发展需要, 公司拟用约16.49亿元人民币在四川省乐山市投资建设20GW光伏大硅片及配套项目。

**迈为股份:** 7月24日 | 关于2021年度向特定对象发行A股股票发行方案的论证分析报告: 公司拟于2021年度向特定对象发行A股股票, 募集资金总额预计不超过281,156.00万元(含本数), 扣除发行费用后将用于投资异质结太阳能电池片设备产业化项目以及补充流动资金项目。

**汇川技术:** 7月20日 | 2021年半年度业绩预告: 预计公司2021年半年度非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为3,900万元。上年同期非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额为7,258万元。业绩变动原因: 1. 报告期内, 由于新基建投资拉动、产线自动化率提升、新能源乘用车普及率提高等原因, 使得下游行业/客户对公司产品需求较为旺盛, 公司通用自动化业务、新能源汽车业务、工业机器人业务均取得快速增长。2. 公司持续推进管理变革, 使得运营效率有所提升。报告期内, 公司的销售费用、研发费用、管理费用增速均低于收入增长速度。

### 4 投资策略及重点推荐

#### 4.1 新能源汽车

大众集团公布上半年集团旗下车企在全球共交付纯电车型17.09万台, 同比增长165%, 其中仅二季度就高达11.1万台。海内外电动车需求持续高涨。需求大幅增长的情况下, 动力电池及上游原材料供应持续偏紧, 原材料价格高企, 整车厂成本压力提升。近日海外特斯拉再次调价, 其中长续航版和Model Y长续航版两款车型均上调1000美元。建议关注宁德时代 (300750) 和亿纬锂能 (300073) 以及璞泰来 (603659)。

#### 4.2 新能源发电

**光伏方面**，根据CPIA数据，今年上半年国内多晶硅产量23.8万吨，同比+16.1%；硅片产量105GW，同比+40%；电池片产量92.4GW，同比+56.6%；组件产量80.2GW，同比+50.5%。CPIA预测国内21年新增光伏装机55-65GW，光储融合将成为新趋势。工信部下发《水泥玻璃行业产能置换实施办法》，因到2025年，光伏压延玻璃缺口较大，新上光伏玻璃项目不再要求产能置换。隆基再次刷新单晶P型TOPCon电池转换效率，高达25.19%，下一代电池技术有望加速迎来量产阶段。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**，根据克拉克森研究报告，由于未来海上风电场12MW以上风机将成为主流，吊装能力不足15MW的海上风机安装船即将面临落伍。大规模风机趋势下，小规模风机仍有市场，国家能源集团148.5MW风电项目吊装招标结束，均选择3.0MW风机，河南颍淮建工以58.18万/台，宁夏亚泰以60.47万/台和59.47万/台中标。推荐金风科技（002202）、明阳智能（601615）和广大特材（688186）。

### 4.3 氢能

宝马集团日前在欧洲公共道路开始BMW i Hydrogen NEXT氢燃料电池原型车的相关测试，对氢燃料电池驱动系统、底盘技术和电子电气系统进行真实环境下的全面测试。2022年，将基于现款BMW X5小规模生产BMW i Hydrogen NEXT车型，配备氢燃料电池驱动系统。我们看好燃料电池产业未来的发展，建议关注亿华通（688339）、潍柴动力（000338）以及美锦能源（000723）。

### 4.4 电气设备

夏季“电荒”情况下，我国多地发布有序用电、错峰用电通知，部分地区试行季节性尖峰电价。电力需求持续增加叠加电力供应不足或清洁能源消纳困难的情况对电网韧性提出了更加严苛的要求，电网升级以及储能普及程度提升可期。

## 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23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	139.12	91.70	69.21	57.49	10.43	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.45	1.92	8.73	72.31	-172.57	49.87	37.66	8.28	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	30.63	547.01	183.68	138.48	86.83	17.86	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	2.90	3.97	7.76	92.29	42.66	31.82	23.25	11.90	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	7.31	43.54	46.46	34.56	28.27	5.95	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.86	0.90	8.49	13.36	22.40	15.53	14.84	1.57	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.03	1.43	8.26	19.20	31.45	18.64	13.43	2.33	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.65	0.71	11.02	11.41	19.63	17.55	16.07	1.04	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.07	1.48	5.03	45.70	76.35	42.71	30.88	9.08	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.31	11.30	40.02	25.68	12.42	2.62	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	9.39	57.05	25.15	50.04	32.60	6.08	买入
688339.SH	亿华通	-0.32	2.59	4.38	34.04	266.00	-2,220.9	102.70	60.73	7.81	买入
000338.SZ	潍柴动力	1.16	1.37	1.56	9.97	18.45	13.69	13.47	11.83	1.85	买入
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.66	0.75	2.82	9.02	46.12	13.67	12.03	3.20	买入
688186.SH	广大特材	1.05	2.21	3.87	10.03	41.14	31.85	18.62	10.63	4.10	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