

铁锂电池单月产量超过三元, 光伏产业链价格上涨

——电气设备行业周观点(08.09-08.15)

强于大市(维持)

2021年08月16日

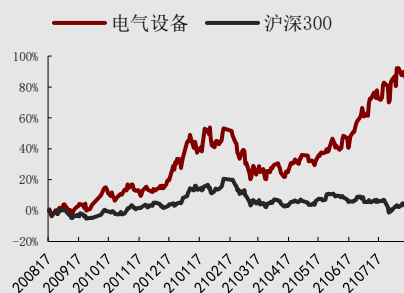
行业核心观点:

2021.08.09-2021.08.13: 本周电新行业涨幅为-3.32%, 同期沪深300涨幅0.50%, 跑输深300指数3.82pct。在申万28个行业板块中位列第28位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据, 7月动力电池产量共计17.4GWh, 同比+185.3%, 环比+14.2%。其中三元电池产量8.0GWh, 占总产量46.0%, 同比+144.0%, 环比+8.6%; 磷酸铁锂电池产量9.3GWh, 占总产量53.8%, 同比+236.2%, 环比+20.0%, 铁锂电池产量持续高增超过三元电池。7月新能源乘用车批发24.6万辆, 环比+5.1%, 同比+202.9%; 零售22.2万辆, 同比+169.4%, 环比下降3.2%。车企销量方面, 比亚迪4.58万辆环比+13.6%; 上汽3.28万辆, 环比+3.8%; 长安1.24万辆, 环比+49.5%。特斯拉8621辆跌出前三, 预计随着9月积压订单释放, 特斯拉会重回第一。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:** 美参院3.5万亿美元预算支持禁止可再生能源项目使用来自中国的材料, 尽管提案通过会影响美国市场, 但整体海外市场受影响有限。**光伏方面,** 8月中环股份单晶硅片再涨0.44~0.26元/片, 其中M6涨幅最高达9.7%。通威上调158.75mm电池片4分, 涨幅为3.70%; 166mm上涨3分, 涨幅3.00%; 210上涨2分, 涨幅2.00%。此次上涨是由于下游需求回暖, 下游对高价产品接受度开始提升。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,** 华电集团发布新疆区域2021-2022年度新能源项目招标, 项目累计规模达到5.1GW。2021年至今, 新疆共30GW风光项目规划, “十四五”新疆新能源产业将迎来下一个高峰。推荐金风科技(002202)、明阳智能(601615)、广大特材(688186)和振江股份(603507)。
- **氢能:** 8月10日, 工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2021年第7批), 其中客车上榜数量持续减少, 工程车辆增加明显。年初以来客车上榜数量持续处于低位, 同时在工程机械系企业进军的影响下, 工程类车辆数量开始明显增加, 成为运输类重卡、环卫车之外的氢能汽车新看点。建议关注亿华通(688339)、潍柴动力(000338)以及美锦能源(000723)。
- **电气设备:** 两部门发布《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》, 鼓励发电企业通过自建或购买调峰储能能力的方式, 增加可再生能源发电装机并网规模, 电化学储能有望迎来加速增长期。
- **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

新势力7月销量再创新高, 拜登提出2030年50%目标

国产特斯拉再降价, 上半年182+组件市占率逾四成

特斯拉再次上调海外售价, 国内光伏装机60GW可期

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

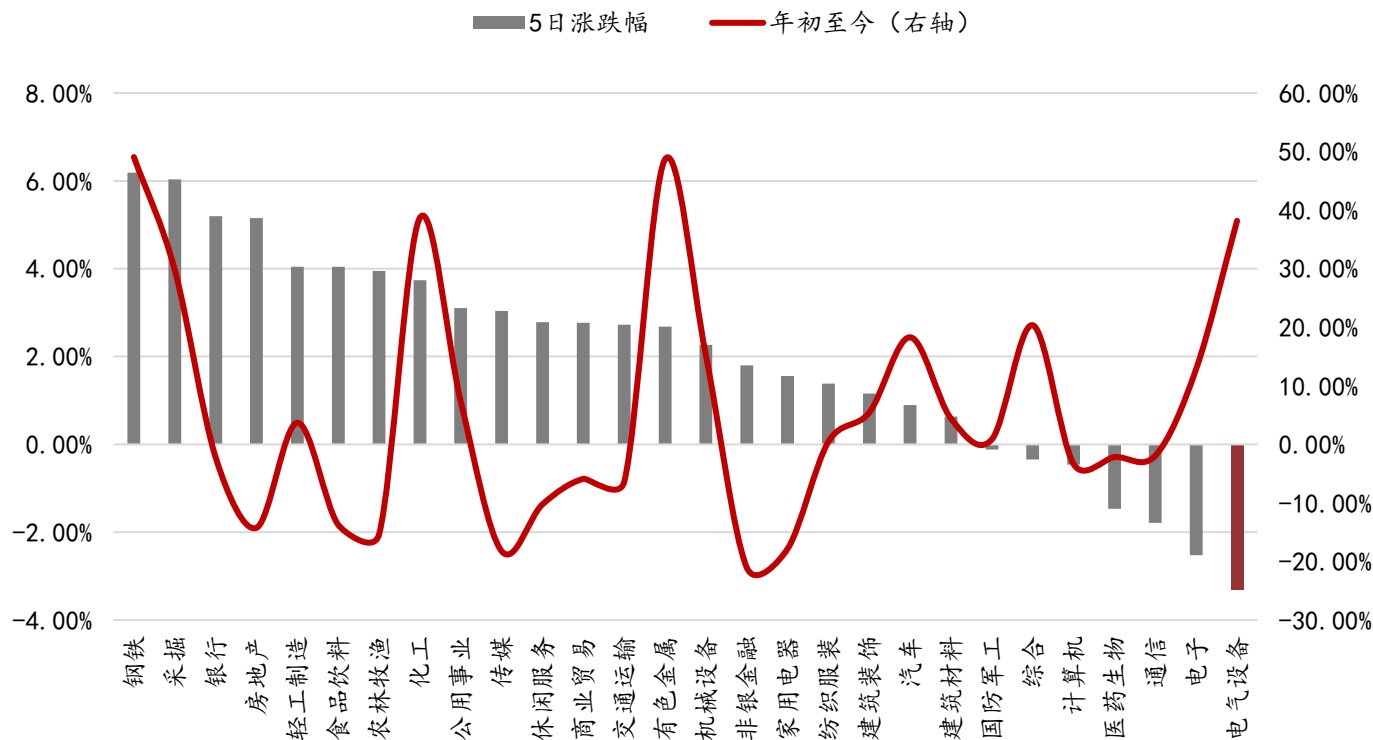
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业	3
1.2 电气设备子行业	3
1.3 电气设备个股	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车	4
2.1.1 行业价格跟踪	4
2.2 新能源发电	6
2.2.1 行业价格跟踪	6
3 公司动态	9
4 投资策略及重点推荐	9
4.1 新能源汽车	9
4.2 新能源发电	10
4.3 氢能	10
4.4 电气设备	10
5 风险因素	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况	4
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)	5
图表 5: 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)	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

本周市场整体大跌，电气设备行业涨幅-3.32%，同期沪深300指数涨幅0.50%，电气设备行业相对沪深300指数跑输3.82pct。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28位，总体表现靠后。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

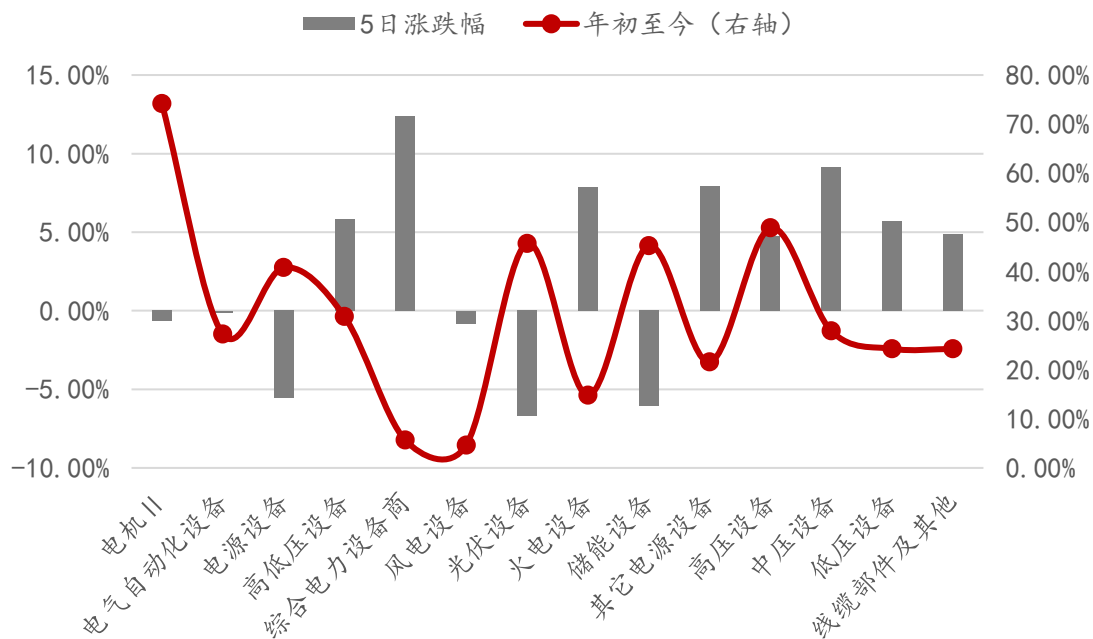


资料来源：Wind，万联证券研究所

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良好。二级行业中，高低压设备行业涨幅最大，上涨幅度为5.85%；三级行业中，综合电力设备商行业涨幅最大，上涨幅度为12.38%。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-0.66%/-0.12%/-5.56%/5.85%。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12.38%/-0.82%/-6.70%/7.88%/-6.06%/7.93%/4.75%/9.15%/5.68%/4.90%。

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149只, 平收1只, 下跌45只, 跑赢大盘的有147只股票。表现最好的是科泰电源, 涨幅为60.65%; 表现最差的是欣锐科技, 跌幅为-13.41%。

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 (%)
科泰电源	60.65	欣锐科技	-13.41
四方股份	51.71	锦浪科技	-12.87
禾望电气	29.90	汇川技术	-12.31
智光电气	28.92	ST 银河	-12.17
国电南自	28.75	江特电机	-11.97

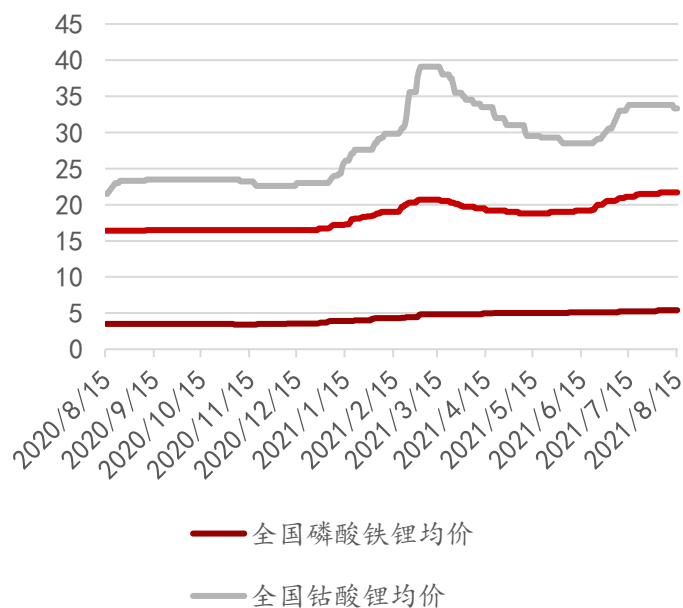
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

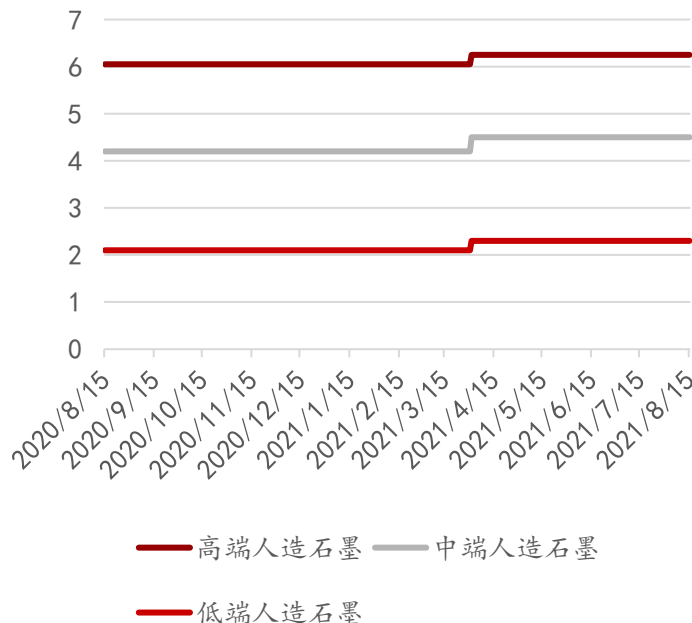
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



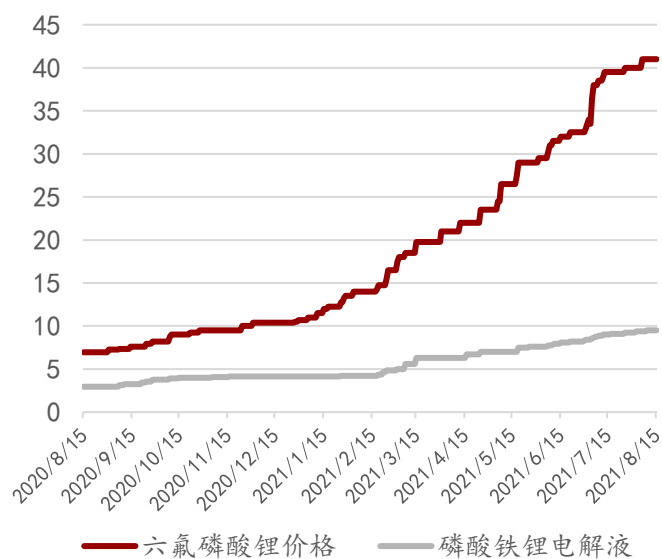
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



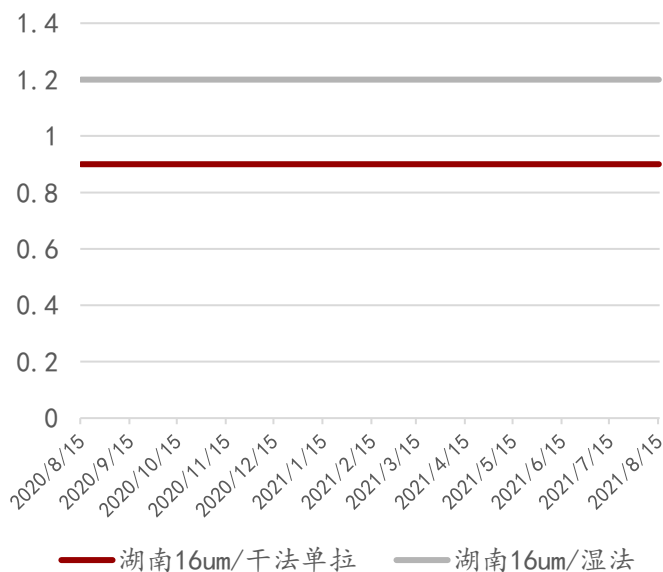
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



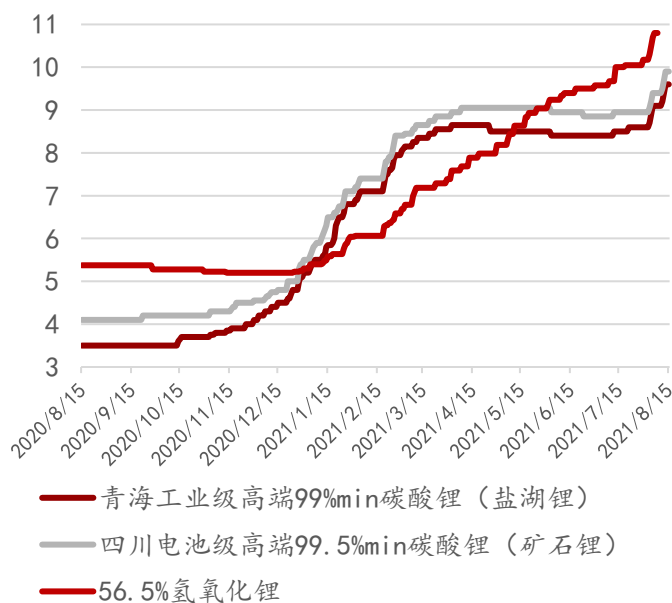
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)



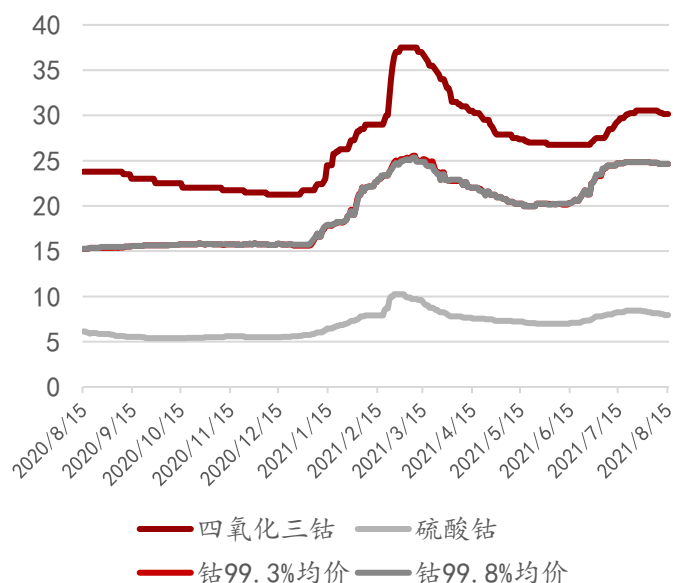
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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

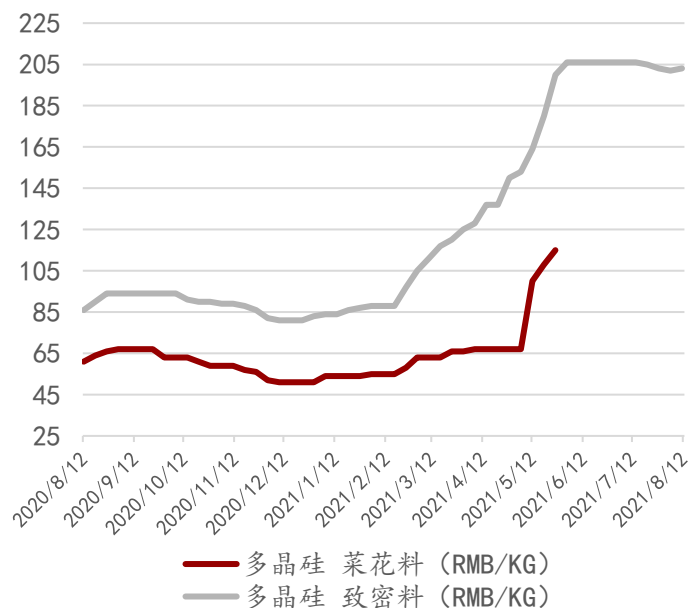
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 单晶用 (USD)	28.4	25.8	26.3	0.80%
多晶硅 致密料 (RMB)	207.0	198.0	203.0	0.50%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.280	0.250	0.270	8.00%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.000	1.800	1.900	5.60%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.687	0.640	0.666	2.80%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	4.880	4.620	4.700	1.70%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.700	0.623	0.635	-
单晶硅片 - 166mm (RMB)	4.980	4.700	4.725	4.10%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.811	0.811	0.811	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	5.930	5.700	5.800	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.064	1.044	1.050	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	7.970	7.610	7.880	3.50%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.101	0.096	0.098	1.00%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.739	0.707	0.717	1.40%

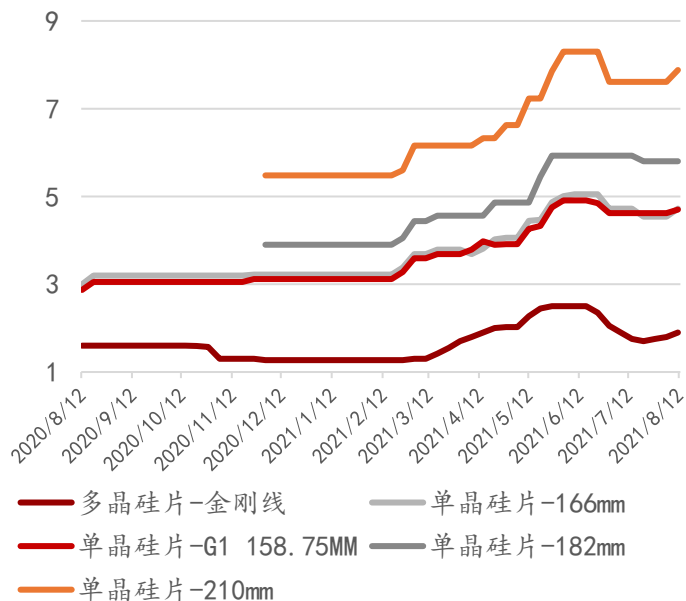
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.4%+ (USD)	0.150	0.146	0.149	2.10%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.4%+ (RMB)	1.100	1.070	1.090	1.90%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (USD)	0.180	0.133	0.135	1.10%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (RMB)	1.030	0.960	0.990	2.10%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (USD)	0.180	0.135	0.136	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (RMB)	1.040	0.990	1.010	2.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (USD)	0.142	0.136	0.136	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (RMB)	1.015	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)	1.550	1.480	1.550	-
330 / 400W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.345	0.225	0.227	-
330 / 400W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.750	1.650	1.710	-
360 / 435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.345	0.230	0.240	-
360 / 435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.770	1.700	1.740	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.250	0.235	0.245	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.800	1.720	1.770	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.250	0.235	0.245	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.800	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: 2021-08-11

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



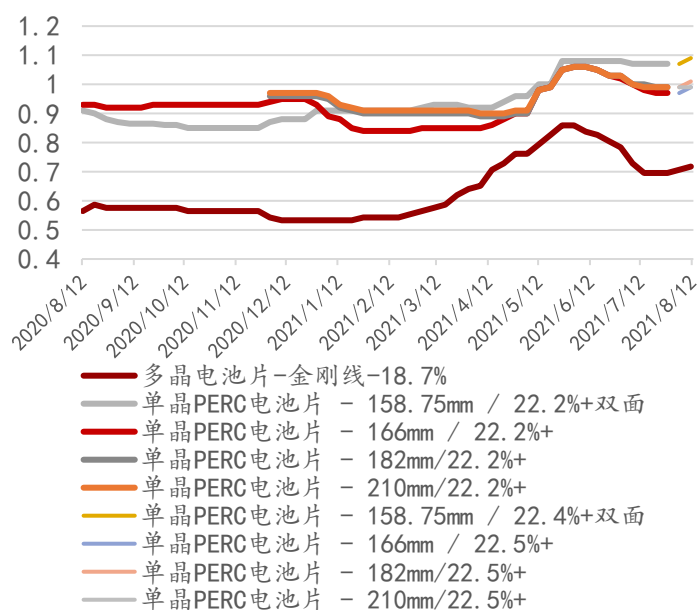
图表 12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

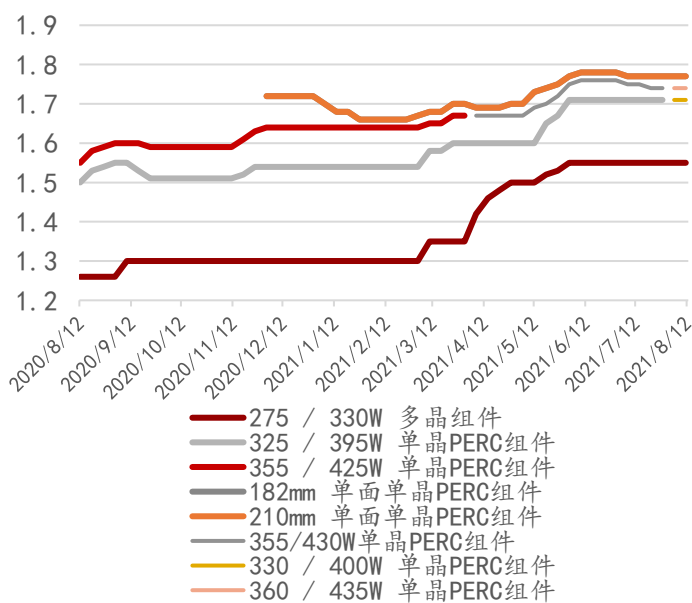
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



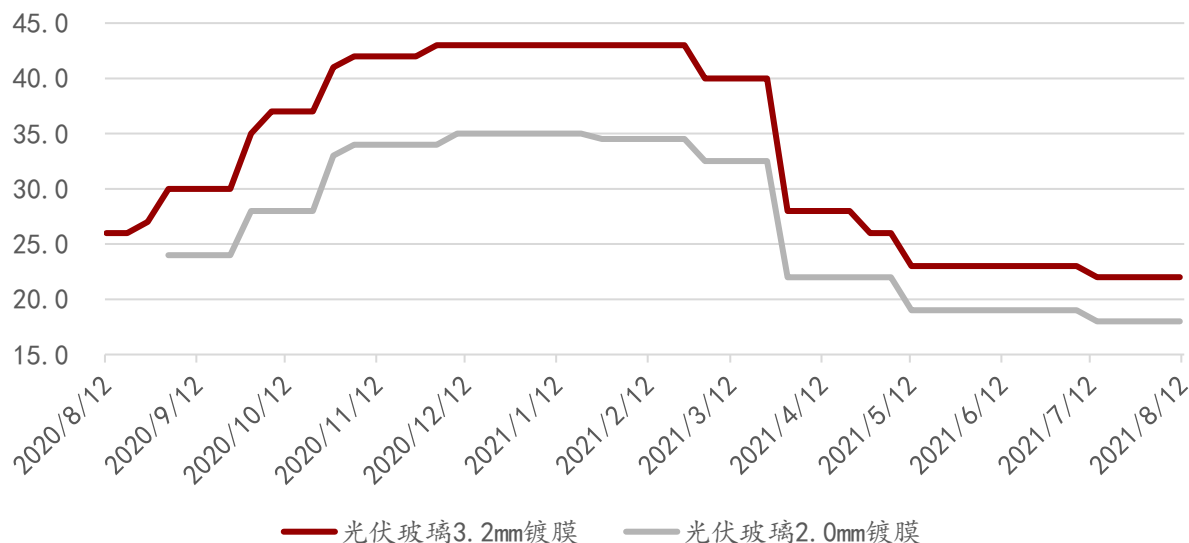
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

宁德时代: 8月13日|向特定对象发行股票预案: 本次发行股票募集资金总额不超过5,820,000万元, 全部用于福鼎时代锂离子电池生产基地项目(年产能约60GWh)、广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期(年产能约30GWh)、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目(四期)(年产能约30GWh)、宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目(车里湾项目)(年产能约15GWh及部分PACK生产线)、宁德时代湖西锂离子电池扩建项目(二期)(年产能约2GWh锂离子电池、年产能约30GWh储能电柜等)等锂离子电池相关产能建设项目。

欣旺达: 8月10日|关于子公司对外投资的公告: 欣旺达子公司欣旺达电动汽车电池有限公司与南昌经济技术开发区管理委员会在南昌经开委辖区内投资建设欣旺达南昌动力电池生产基地项目, 一期计划2021年实施, 投资建设4GWh电芯和4GWh电池系统生产线及相关产业。项目二期计划2022年实施。项目将新增10GWh电芯和10GWh电池系统生产线; 项目三期计划2024年实施。项目将新增16GWh电芯和16GWh电池系统生产线; 项目四期计划2026年实施。项目将新增20GWh电芯和20GWh电池系统生产线; 本项目一期建设周期约10个月, 项目二、三、四期的项目, 每期项目的建设周期约为18个月。

奥特维: 8月9日|自愿披露关于项目中标的公告: 公司中标晶澳太阳能科技股份有限公司全资子公司晶澳(扬州)新能源有限公司、曲靖晶澳光伏科技有限公司的高速串焊机、硅片分选机、单晶炉项目, 中标金额合计约1.3亿元。上述项目将从2021年8月底开始分批交付。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据中国汽车动力电池产业创新联盟7月动力电池产量共计17.4GWh, 同比增长185.3%, 环比增长14.2%。其中三元电池产量占总产量46.0%, 同比增长144.0%, 环比增长8.6%; 磷酸铁锂电池产量9.3GWh, 占总产量53.8%, 同比增长236.2%, 环比增长20.0%, 铁锂电池产量超过三元。7月新能源乘用车批发24.6万辆, 环比增长5.1%,

同比增长202.9%；零售22.2万辆，同比增长169.4%，环比下降3.2%。车企销量方面，比亚迪45782辆环比+13.6%；上汽32800辆，环比+3.8%；长安12398辆，环比+49.5%。特斯拉以8621辆的成绩跌出前三，销量下降原因主要是优先满足出口和客户转订MY标准续航版。预计随着9月积压订单释放，特斯拉会重回第一。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

国外，美参院3.5万亿美元预算支持禁止可再生能源项目使用来自中国的材料，尽管提案通过会影响美国市场，但整体海外市场受影响有限。**光伏方面**，8月中环股份单晶硅片价格硅片再涨0.44~0.26元/片，涨幅最高达9.7%。通威电池片价格与6月相比全面上涨，158.75mm上涨4分，涨幅为3.70%；166mm上涨3分，涨幅3.00%；210上涨2分，涨幅2.00%。此次上涨是由于下游需求回暖，下游对高价产品接受度开始提升。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**，华电集团发布新疆区域2021-2022年度新能源项目招标，项目累计规模达到5.1GW。2021年至今，新疆共有30GW风光项目规划，“十四五”期间，新疆新能源产业将迎来下一个发展高峰。推荐金风科技（002202）、明阳智能（601615）、广大特材（688186）和振江股份（603507）。

4.3 氢能

8月10日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2021年第7批），其中客车上榜数量持续减少，工程车辆增加明显。年初以来客车上榜数量持续处于低位，同时在工程机械系企业进军的影响下，工程类车辆数量开始明显增加，成为运输类重卡、环卫车之外的氢能汽车新看点。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

两部门发布《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，鼓励发电企业通过自建或购买调峰储能能力的方式，增加可再生能源发电装机并网规模，电化学储能有望迎来加速增长期。

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8月13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			20A	21E	22E		
603659.SH	璞泰来	1.35	2.01	2.42	13.34	144.00	91.70	71.64	59.50	10.79	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.45	1.92	8.73	73.30	-172.57	50.55	38.18	8.40	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	30.63	502.05	183.68	127.10	79.69	16.39	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	2.90	3.97	7.76	84.16	42.66	29.02	21.20	10.85	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	7.31	46.10	46.46	36.59	29.94	6.31	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.86	0.90	8.49	13.89	22.40	16.15	15.43	1.64	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.03	1.43	8.26	20.02	31.45	19.44	14.00	2.42	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.65	0.71	11.02	13.17	19.63	20.26	18.55	1.19	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.02	1.48	5.03	47.44	76.35	46.51	32.05	9.43	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.31	10.53	40.02	23.93	11.57	2.45	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	9.39	61.70	25.15	54.12	35.26	6.57	买入
688339.SH	亿华通	-0.32	2.59	4.38	33.64	320.00	- 2,220.86	123.55	73.06	9.51	买入
000338.SZ	潍柴动力	1.16	1.37	1.56	9.97	19.88	13.69	14.51	12.74	1.99	买入
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.66	0.75	2.82	13.30	46.12	20.15	17.73	4.72	买入
688186.SH	广大特材	1.05	2.21	3.87	10.03	43.95	31.85	19.89	11.36	4.38	买入
603507.SH	振江股份	0.53	1.62	2.88	11.76	27.13	31.56	16.75	9.42	2.31	增持

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