

# 光伏产业链价格上扬, 抽水蓄能中长期规划超预期

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(08.16-08.22)

2021年08月22日

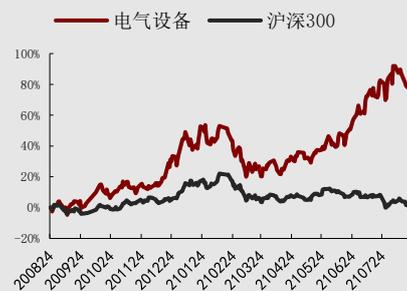
## 行业核心观点:

2021.08.16-2021.08.20: 本周电新行业涨幅为-3.66%, 同期沪深300涨幅为-3.57%, 跑输深300指数0.09pct。在申万28个行业中位列第23位。

## 投资要点:

- **新能源汽车:** 根据真锂研究数据, 7月中国电动汽车产量26.8万辆, 同比+185.06%。动力电池总装机量11.91GWh, 同比增长141.76%。其中, 三元装机7.02GWh, 占比59.02%。磷酸铁锂4.84GWh, 占比40.69%。1-7月, 新能源汽车销量147.8万辆, 同比增长2倍, 创历史新高。上半年上游正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别为45万吨、35万吨、34亿平方米、13万吨, 涨幅均超过130%, 上半年行业总产值超过2400亿元, 终端需求远大于上游产量, 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:** 1-7月份, 全国基建新增发电生产能力6825万千瓦。风电1257万千瓦、太阳能发电1794万千瓦。**光伏方面,** 8月19日, 隆基上调硅片价格, 其中, G1和M6报价分别为4.99元/片、5.09元/片, 各上涨0.2元/片。182硅片6.11元/片, 上涨0.24元/片。硅片涨价, 致使电池片成本上扬, 涨价落地, 上游价格上涨趋势是否延续还要看终端承压能力。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,** 山东发布《能源发展“十四五”规划》。明确到2025年, 可再生能源发电装机规模达到80GW, 争取达到90GW左右。风电装机规模达到25GW。推荐金风科技(002202)、明阳智能(601615)和广大特材(688186)。
- **氢能:** 8月20日, 5辆氢燃料电池重卡驶出荣程加氢站驶向天津港运送铁矿石, 这是天津市首个投入使用的自用加氢站、首批投用的氢燃料电池重卡。我们看好京津冀地区燃料电池产业在未来的发展。建议关注亿华通(688339)、潍柴动力(000338)以及美锦能源(000723)。
- **电气设备:** 国家能源局发布《抽水蓄能中长期发展规划(2021-2035)》, 要求到2035年, 抽水蓄能电站投产总规模达到3亿千瓦。其中, “十四五”期间开工180GW, 2025年投产总规模62GW; “十五五”期间开工80GW, 2030年投产总规模200GW; “十六五”期间开工40GW, 2035年投产总规模300GW。并给出了各省份具体的重点实施项目。初步测算, 其中“十四五”、“十五五”、“十六五”期间分别约为9000亿元、6000亿元、3000亿元, 未来抽水蓄能发展空间打开。
- **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

铁锂电池单月产量超过三元, 光伏产业链价格上涨

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

## 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

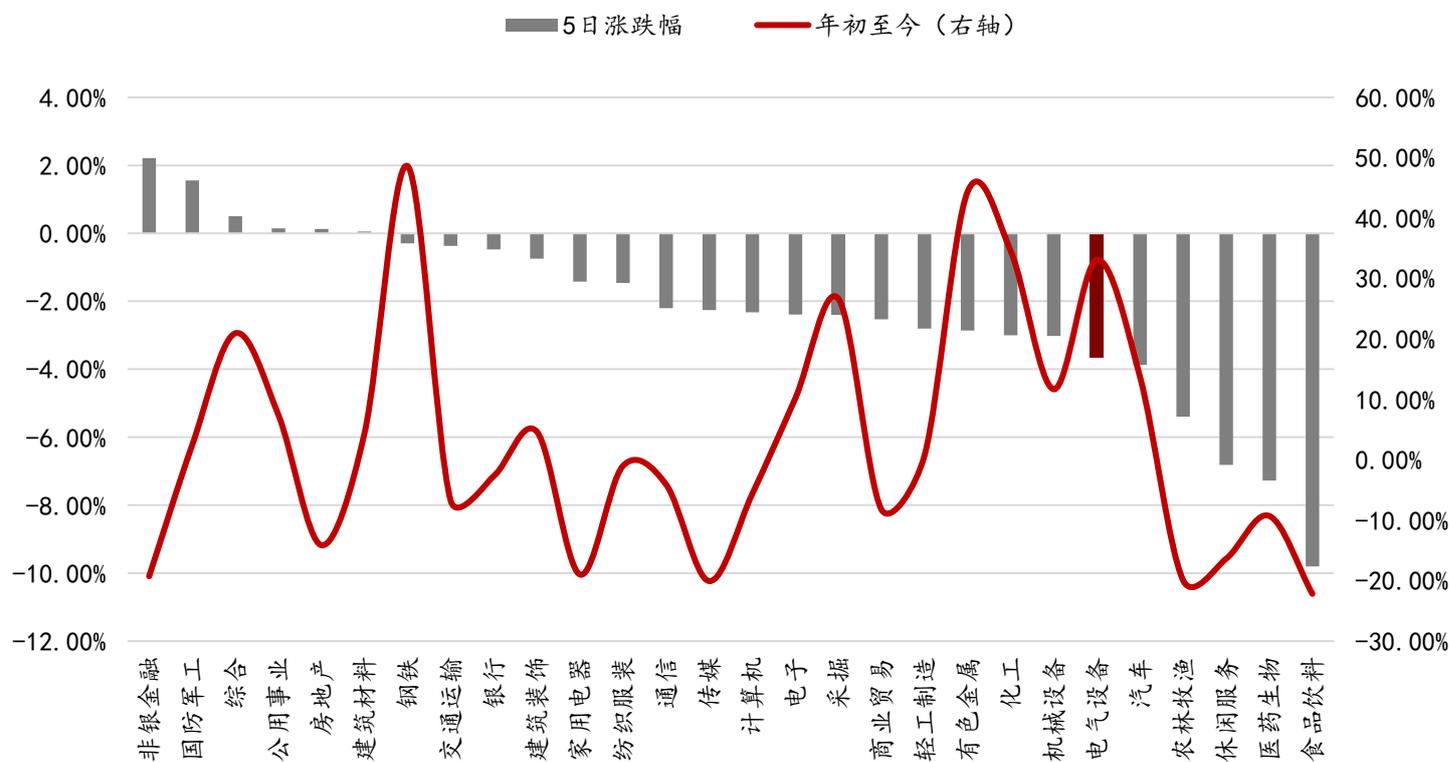
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	9
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	10
4.4 电气设备.....	10
5 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....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

本周市场整体大跌，电气设备行业涨幅-3.66%，同期沪深300指数涨幅-3.57%，电气设备行业相对沪深300指数跑输0.09pct。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23位，总体表现靠后。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

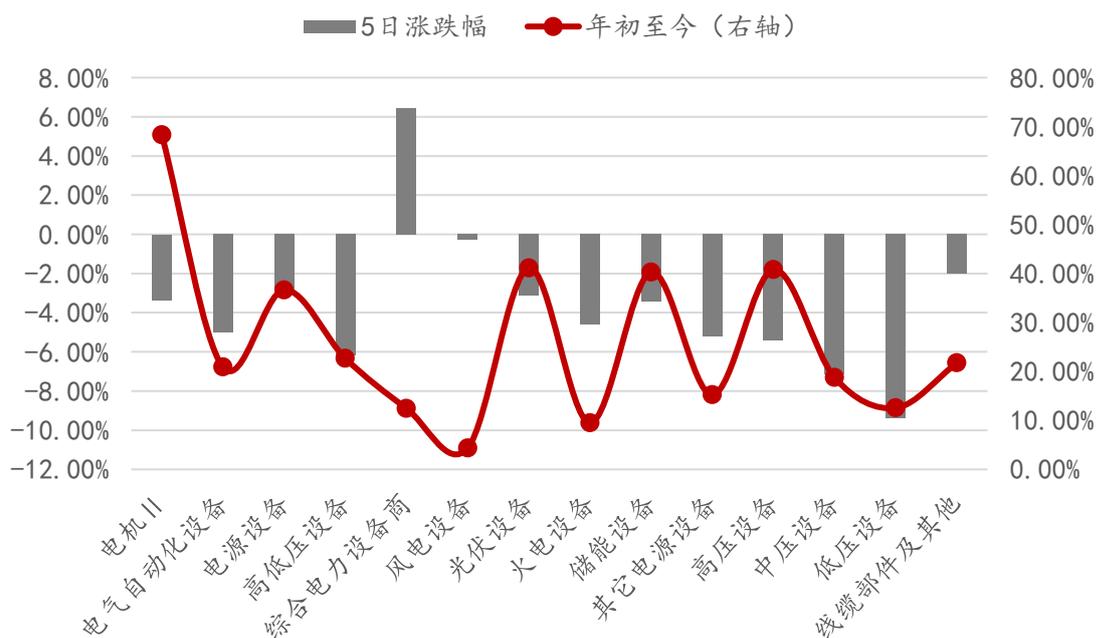


资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 1.2 电气设备子行业

从子行业来看，申万电气设备子行业大跌。二级行业中，电源设备行业涨幅最大，上涨幅度为-2.94%；三级行业中，综合电力设备商行业涨幅最大，上涨幅度为6.46%。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-3.35%/-5.00%/-2.94%/-6.20%。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6.46%/-0.29%/-3.12%/-4.59%/-3.43%/-5.21%/-5.42%/-7.13%/-9.41%/-2.01%。

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44只, 平收2只, 下跌149只, 跑赢大盘的有81只股票。表现最好的是爱康科技, 涨幅为34.19%; 表现最差的是信捷电气, 跌幅为-32.94%。

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 (%)
爱康科技	34.19	信捷电气	-32.94
金龙羽	31.24	微光股份	-32.23
ST 天成	27.43	良信电器	-24.52
东方电气	26.50	安彩高科	-22.58
太阳电缆	23.13	华自科技	-18.95

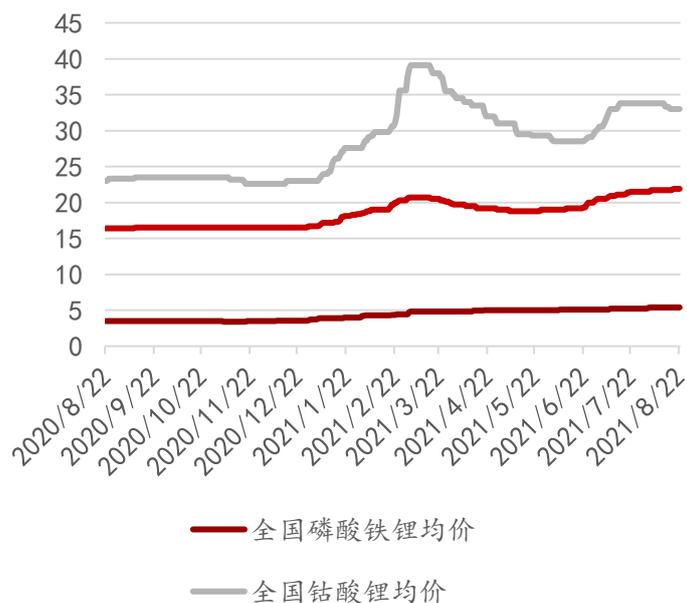
资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2 上周行业热点

### 2.1 新能源汽车

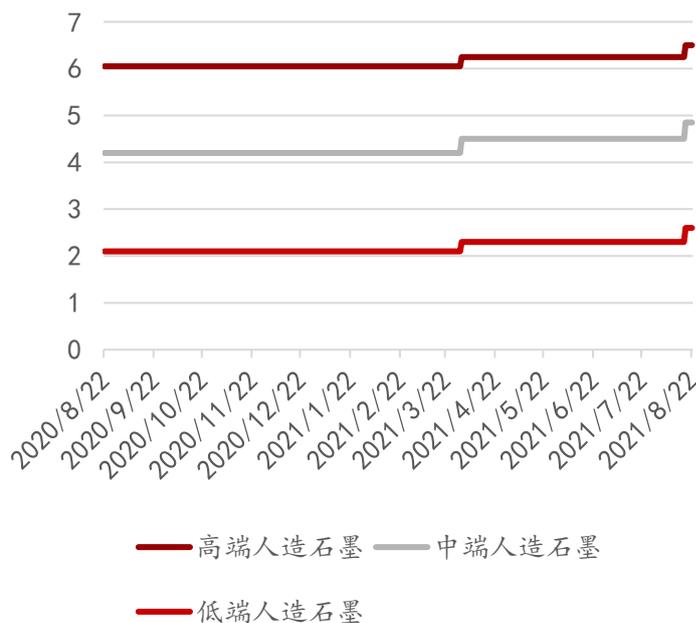
#### 2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



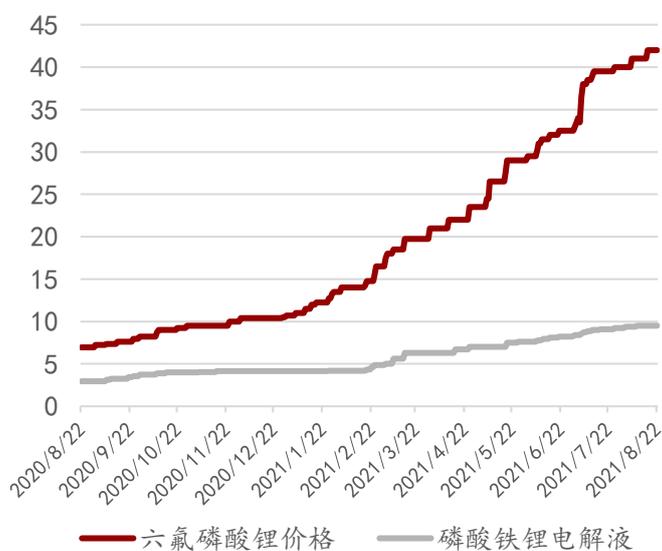
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



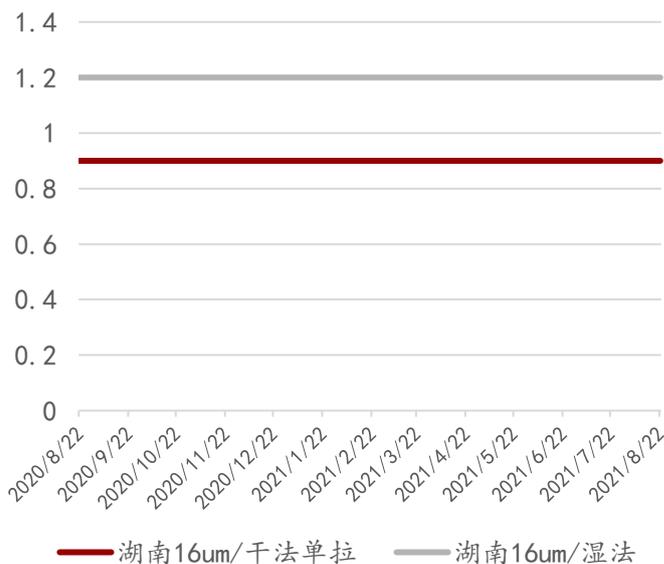
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



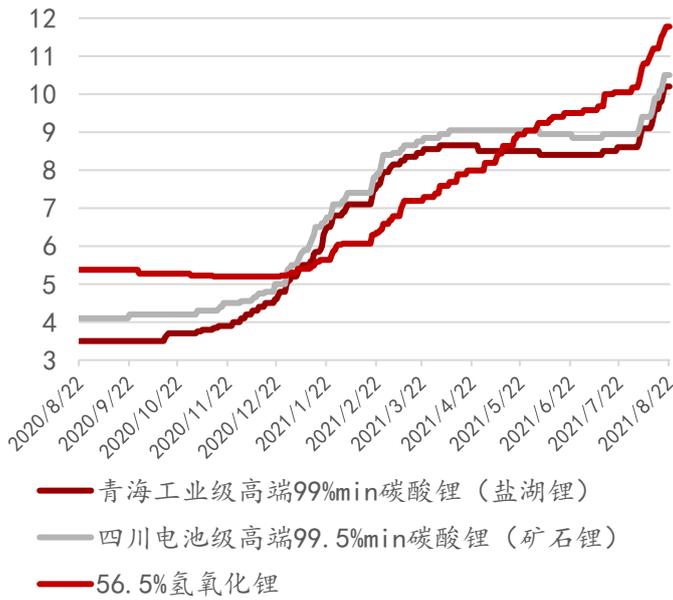
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m<sup>2</sup>)



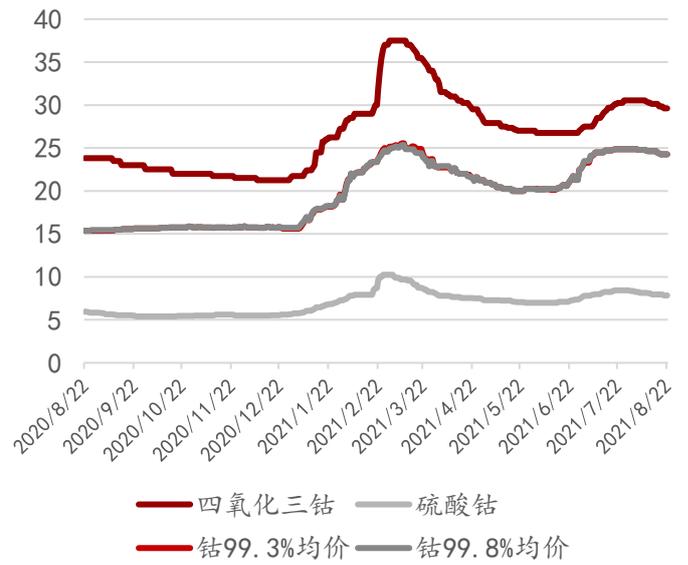
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨)



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

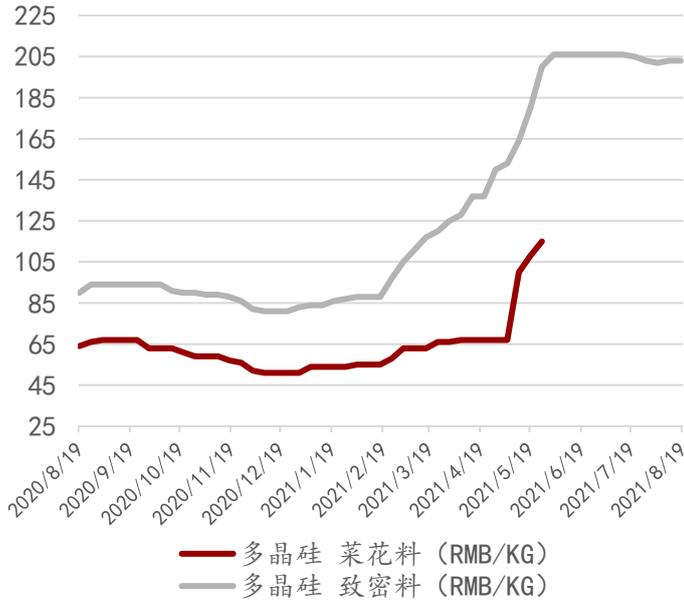
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 单晶用 (USD)	28.4	25.8	26.5	-
多晶硅 致密料 (RMB)	207.0	198.0	203.0	-
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.315	0.270	0.295	9.30%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.200	2.000	2.050	7.90%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.687	0.655	0.680	2.10%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	4.880	4.770	4.840	3.00%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.700	0.623	0.670	5.50%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	4.980	4.890	4.950	4.80%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.811	0.811	0.811	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	5.930	5.870	5.900	1.70%
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.120	1.110	1.120	6.70%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	8.170	7.970	8.050	2.20%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.114	0.101	0.104	6.10%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.837	0.739	0.761	6.10%

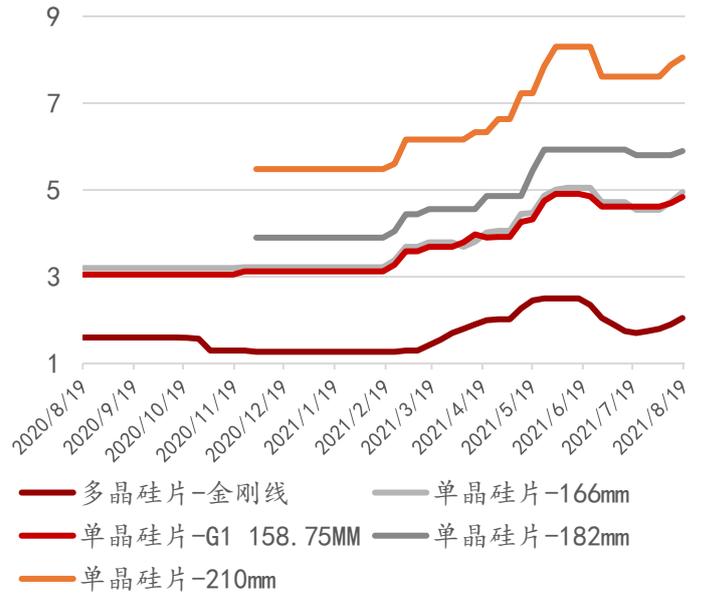
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.4%+ (USD)	0.170	0.150	0.153	2.70%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.4%+ (RMB)	1.150	1.100	1.120	2.80%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (USD)	0.180	0.135	0.139	3.00%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (RMB)	1.030	1.000	1.020	3.00%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (USD)	0.180	0.136	0.141	3.70%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (RMB)	1.050	1.000	1.030	2.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (USD)	0.145	0.136	0.136	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (RMB)	1.040	0.950	1.000	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)	1.550	1.500	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: 2021-08-18

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



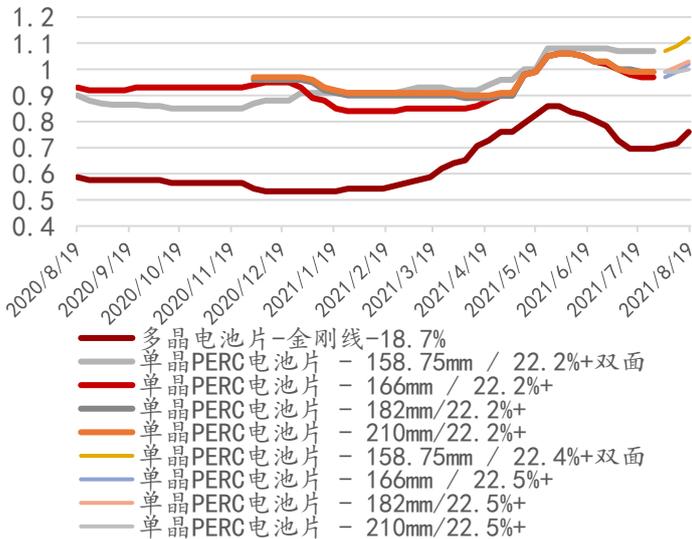
图表 12: 硅片价格走势 (元)



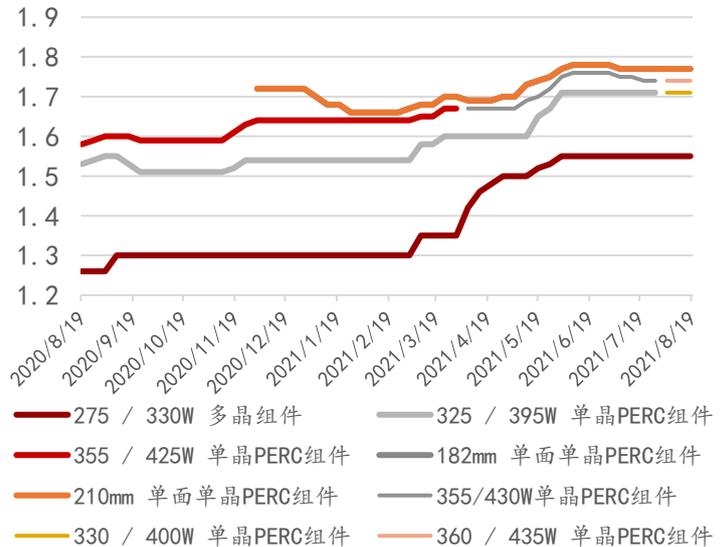
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



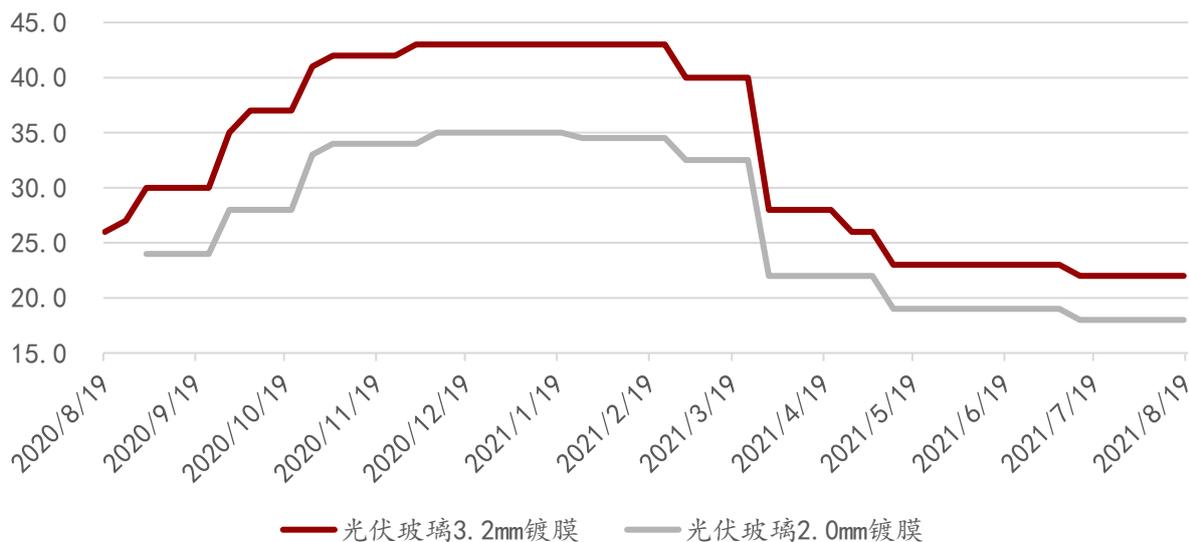
图表 14: 组件价格走势 (元/瓦)



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/平方米)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

### 3 公司动态

**中材科技:** 8月18日 | 2021年半年度报告: 2021年上半年, 中材科技营业收入为93.59亿元, 同比增长22.76%; 归属净利润为18.47亿元, 同比增长103.19%; 扣非净利润为15.76亿元, 同比增长96.83%。风电叶片业务方面, 2021上半年, 中材科技共销售风电叶片4554MW, 实现销售收入30.8亿元(占比31.23%), 净利润3.3亿元(占比20.93%), 产品毛利率达21.77%。基本EPS为1.1元, 平均ROE为14.26%

**大全能源:** 8月19日 | 2021年半年度报告: 2021年中报正式披露, 营业总收入45.12亿元, 同比去年增长111.99%, 净利润为21.61亿元, 同比去年597.96%, 基本EPS为1.33元, 平均ROE为37.59%

**金雷股份:** 8月19日 | 2021年半年度报告: 2021年上半年, 金雷股份营业收入为8亿元, 同比增长31.80%; 归属净利润为2.67亿元, 同比增长49.58%; 扣非净利润为2.49亿元, 同比增长46.36%。风电主轴业务实现销量7.18万吨, 较去年同期增长35.95%, 实现销售收入7.43亿元, 增长30.62%。

### 4 投资策略及重点推荐

#### 4.1 新能源汽车

根据真锂研究数据, 7月中国电动汽车产量26.8万辆, 同比+185.06%。1-7月, 新能源汽车销量147.8万辆, 同比增长2倍, 创历史新高。7月动力电池总装机量11.91GWh, 同比增长141.76%。其中, 三元装机7.02GWh, 占比59.02%。磷酸铁锂4.84GWh, 占比40.69%。上半年全国动力电池产量超过110GWh, 同比+60%+, 上游正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别为45万吨、35万吨、34亿平方米、13万吨, 涨幅均超过130%, 上半年行业总产值超过2400亿元, 终端需求远大于上游产量, 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

1-7月份, 全国基建新增发电生产能力6825万千瓦。风电1257万千瓦、太阳能发电1794

万千瓦。**光伏方面**，8月19日，隆基硅片最新价格普遍上调0.2~0.24元/片。其中，158.75与166硅片最新报价分别为4.99元/片、5.09元/片，各上涨0.2元/片，涨幅分别为4.2%、4.1%。182硅片现价为6.11元/片，上涨0.24元/片，涨幅为4.1%。硅片涨价，致使电池片成本上扬，涨价落地。硅片涨价又会提高硅片厂开工率，使硅料紧缺涨价，上游价格上涨趋势是否延续还要看终端承压能力。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**，山东省人民政府发布《能源发展“十四五”规划》，全面明确2021~2025年间的能源发展规划。到2025年，可再生能源发电装机规模达到80GW，争取达到90GW左右。风电装机规模达到25GW。然而，1-7月风电投资额992亿元，同比下滑10.8%，主要因为陆上风电储备项目不多，未来随着新项目的核准，风电市场容量的增大，风电投资额的下滑趋势将会得到缓解。推荐金风科技(002202)、明阳智能(601615)和广大特材(688186)。

### 4.3 氢能

8月20日，5辆氢燃料电池重卡驶出荣程加氢站驶向天津港运送铁矿石，这是天津市首个投入使用的自用加氢站、首批投用的氢燃料电池重卡。我们看好京津冀地区燃料电池产业在未来的发展。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

国家能源局发布《抽水蓄能中长期发展规划(2021-2035)》，要求到2035年，抽水蓄能电站投产总规模达到3亿千瓦。其中，“十四五”期间开工180GW，2025年投产总规模62GW；“十五五”期间开工80GW，2030年投产总规模200GW；“十六五”期间开工40GW，2035年投产总规模300GW。并给出了各省份具体的重点实施项目。初步测算，其中“十四五”、“十五五”、“十六五”期间分别约为9000亿元、6000亿元、3000亿元，未来抽水蓄能发展空间打开。

## 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20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	155.08	91.70	77.15	64.08	11.62	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.45	1.92	8.73	70.72	-172.57	48.77	36.83	8.10	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	30.63	494.11	183.68	125.09	78.43	16.13	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	2.90	3.97	7.76	79.12	42.66	27.28	19.93	10.20	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.95	2.55	7.31	48.96	46.46	25.11	19.20	6.70	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.86	0.90	8.49	13.65	22.40	15.87	15.17	1.61	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.03	1.43	8.26	19.11	31.45	18.55	13.36	2.31	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.65	0.71	11.02	16.66	19.63	25.63	23.46	1.51	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.02	1.48	5.03	42.35	76.35	41.52	28.61	8.42	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.31	9.81	40.02	22.30	10.78	2.28	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	9.39	54.70	25.15	47.98	31.26	5.83	买入
688339.SH	亿华通	-0.32	2.59	4.38	33.64	296.46	- 2,220.86	114.46	67.68	8.81	买入
000338.SZ	潍柴动力	1.16	1.37	1.56	9.97	19.35	13.69	14.12	12.40	1.94	买入
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.66	0.75	2.82	12.49	46.12	18.92	16.65	4.43	买入
688186.SH	广大特材	1.05	2.21	3.87	10.03	46.08	31.85	20.85	11.91	4.59	买入
603507.SH	振江股份	0.53	1.62	2.88	11.76	27.42	31.56	16.93	9.52	2.33	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