

2021年8月23日

电气设备行业周报 (2021.8.16-2021.8.20)

电气设备

行业评级：增持

市场表现

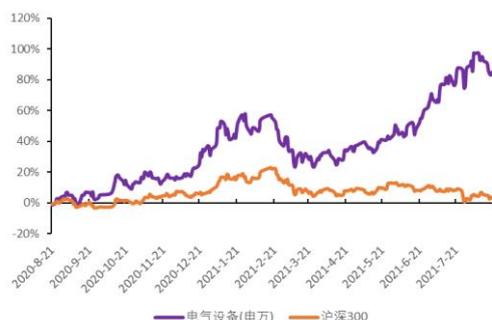
指数/板块	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SW 电气设备	-3.66	33.12
沪深 300	-3.57	-8.48

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

投资要点：

- 行情回顾：**8.16-8.20 期间，电气设备板块涨幅为-3.66%，在所有板块中位于第 23 位，跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 33.12%，在所有板块中位于第 4 位，跑赢沪深 300 指数 41.6 个百分点。从子板块（含概念）看，8.16-8.20 期间，电源设备、光伏指数、电机 II、新能源汽车指数、锂电池指数、电气自动化设备、高低压设备涨跌幅分别为-2.94%、-3.35%、-3.35%、-3.69%、-4.73%、-5.00%、-6.20%。从年初来看，锂电池指数、电机 II、光伏指数、电源设备、新能源汽车指数、高低压设备、电气自动化设备涨跌幅分别为 75.10%、68.32%、40.06%、36.65%、34.87%、22.70%、20.89%。从估值来看，截至 8 月 20 日，电气设备板块估值为 48.71X，在所有板块中排名第 2 位，相对沪深 300 溢价率约为 275%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达 94.10X；电源设备、新能源汽车指数估值相对较高，为 62.01X、57.43X；光伏指数、电机 II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为 47.25X、43.49X、36.18X、26.67X。
- 行业及公司动态：**（1）北京到 2025 年燃料电池汽车累计将推广 1 万辆 新增 37 座加氢站；（2）中国汽车工业协会发布换电站建设规范；（3）马来西亚疫情失控、芯片厂关停，已波及博世、日产等；（4）IHS：芯片短缺将导致今年全球汽车减产 710 万辆；（5）光伏投资大跃进！1-7 月总投资超 1900 亿元；（6）五省首批分布式光伏整县推进情况：156 个县、20.8GW；（7）山东一骑绝尘，全国户用光伏装机明细发布！；（8）光伏三大环节同时宣布价格上涨；（9）隆基硅片涨 0.2-0.24 元/片。
- 投资建议：**8.16-8.20 期间，电气设备板块跑输大盘指数。新

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：刘华峰

执业证书编号：S1050521060001

电话：021-54967895

邮箱：liuhf@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(8621) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

能源汽车：2021年1-7月国内累计新能源汽车销量为147.8万辆，同比增长197%，其中7月国内新能源汽车销量为27.1万辆，同比增长164%，环比增长6%，销量刷新历史记录再创新高；预计在以造车新势力及自主品牌发力的背景下，下半年新能源汽车销量将持续增长，2021年全年国内销量有望超270万辆，实现翻倍增长。叠加欧洲新能源汽车依旧维持快速增长，美国新能源汽车在政策支持下逐步复苏，全球新能源汽车处于高景气期，2021年销量将超过540万辆，同比增长70%以上。建议关注确定性高、行业地位稳固、基本面稳健、估值相对合理的新能源汽车龙头标的。

新能源发电：量的方面，2021年1-7月国内新增光伏装机17.94GW，同比增长37%；其中户用光伏装机7.66GW，同比增长276%，除户用外，光伏发电已全面实现平价上网。中国光伏协会预计今年新增规模达55GW-65GW，同比增长14%-35%；综合海外市场的发展，预计2021年全球新增装机将达到160GW，同比增长19%。价格方面，本周硅料、硅片、电池片价格微涨，主要是受益于下游需求向好。2022年随新增供给释放，硅料价格将回归理性，带来下游电站IRR的提升，这将刺激光伏需求的增长。2022年将迎来光伏装机增长大年，预计全球新增装机将达到210GW，同比增长30%以上，建议关注确定性高、行业地位稳固、基本面稳健、估值相对合理的光伏龙头标的。

- **风险提示：**政策风险、销量不及预期的风险、原材料价格上涨带来的风险。

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 电气设备行情回顾.....	5
1.2 电气设备子板块行情回顾.....	6
1.3 电气设备板块估值.....	7
1.4 电气设备板块个股表现.....	8
2. 行业及公司动态.....	9
3. 行业数据跟踪.....	12
4. 投资建议.....	15
5. 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 8.16-8.20 申万一级行业涨跌幅.....	5
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	5
图表 3: 8.16-8.20 期间申万电气设备子板块涨跌幅.....	6
图表 4: 年初至今申万电气设备子板块涨跌幅.....	6
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	7
图表 6: 电气设备板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）.....	7
图表 7: 申万电气设备子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	8
图表 8: 8.16-8.20 申万电气设备板块涨幅榜(%).....	8
图表 9: 8.16-8.20 申万电气设备板块跌幅榜(%).....	8
图表 10: 新能源汽车销量.....	12
图表 11 光伏装机量、风电装机量.....	12
图表 12 全国光伏、风电平均利用小时数（月度）.....	12
图表 13 碳酸锂、氢氧化锂价格（万元/吨）.....	13
图表 14 钴价格走势（万元/吨）.....	13
图表 15 三元正极材料价格（万元/吨）.....	13
图表 16 负极材料价格（万元/吨）.....	13

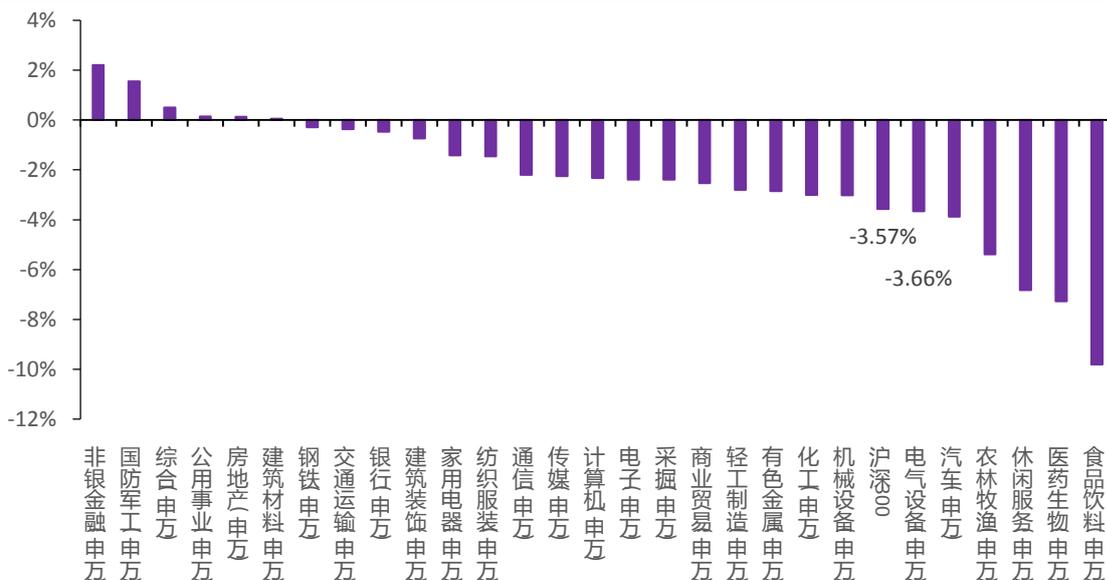
图表 17 隔膜价格（元/平方米）	14
图表 18 电解液价格（万元/吨）	14
图表 19 硅料价格（美元/kg）	14
图表 20 硅片价格（美元/片）	14
图表 21 光伏行业综合价格指数(SPI): 电池片	15
图表 22 组件价格（美元/W）	15

1. 行情回顾

1.1 电气设备行情回顾

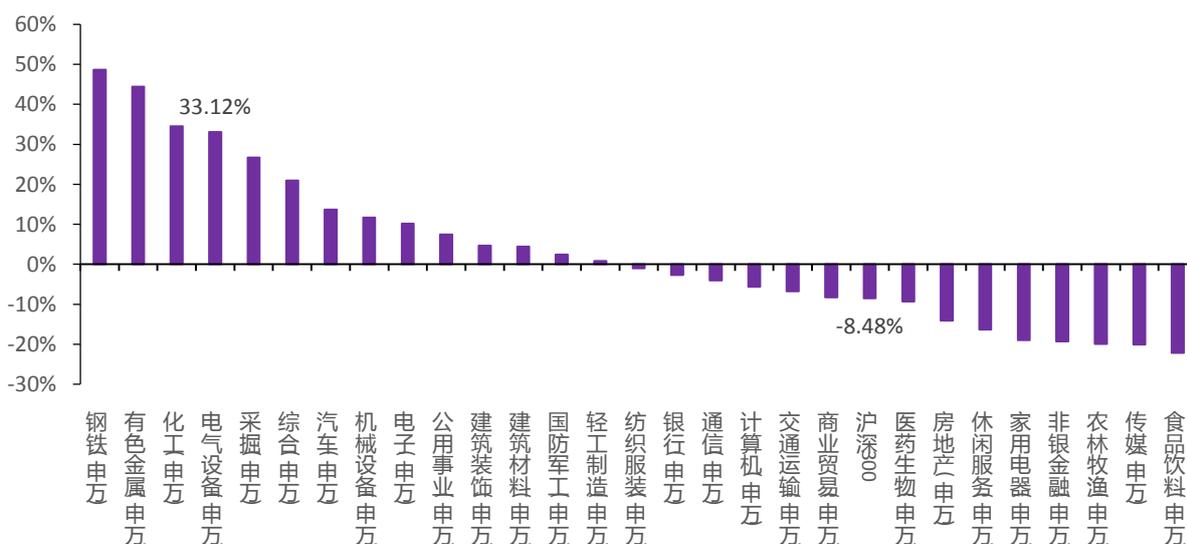
8.16-8.20 期间，电气设备板块涨幅为-3.66%，在所有板块中位于第 23 位，跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 33.12%，在所有板块中位于第 4 位，跑赢沪深 300 指数 41.6 个百分点。

图表 1：8.16-8.20 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅



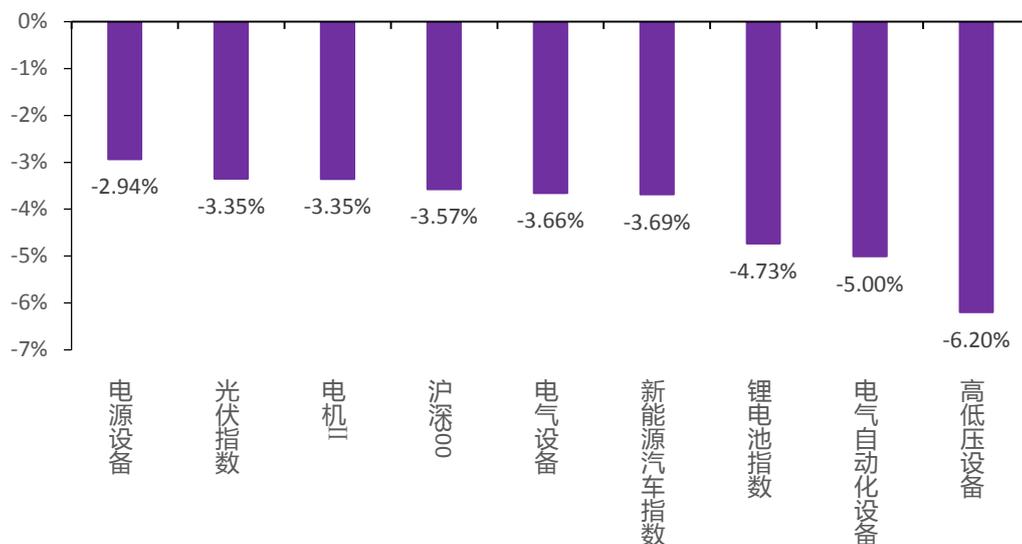
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 电气设备子板块行情回顾

从子板块（含概念）看，8.16-8.20 期间，电源设备、光伏指数、电机 II、新能源汽车指数、锂电池指数、电气自动化设备、高低压设备涨跌幅分别为-2.94%、-3.35%、-3.35%、-3.57%、-3.66%、-3.69%、-4.73%、-5.00%、-6.20%。

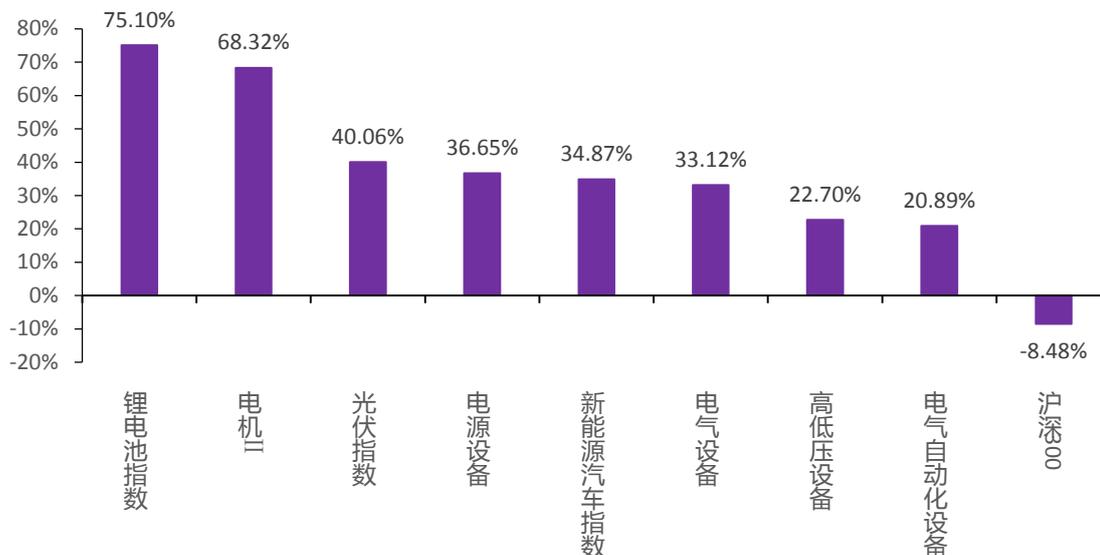
从年初来看，锂电池指数、电机 II、光伏指数、电源设备、新能源汽车指数、高低压设备、电气自动化设备涨跌幅分别为 75.10%、68.32%、40.06%、36.65%、34.87%、22.70%、20.89%。

图表 3：8.16-8.20 期间申万电气设备子板块涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：年初至今申万电气设备子板块涨跌幅

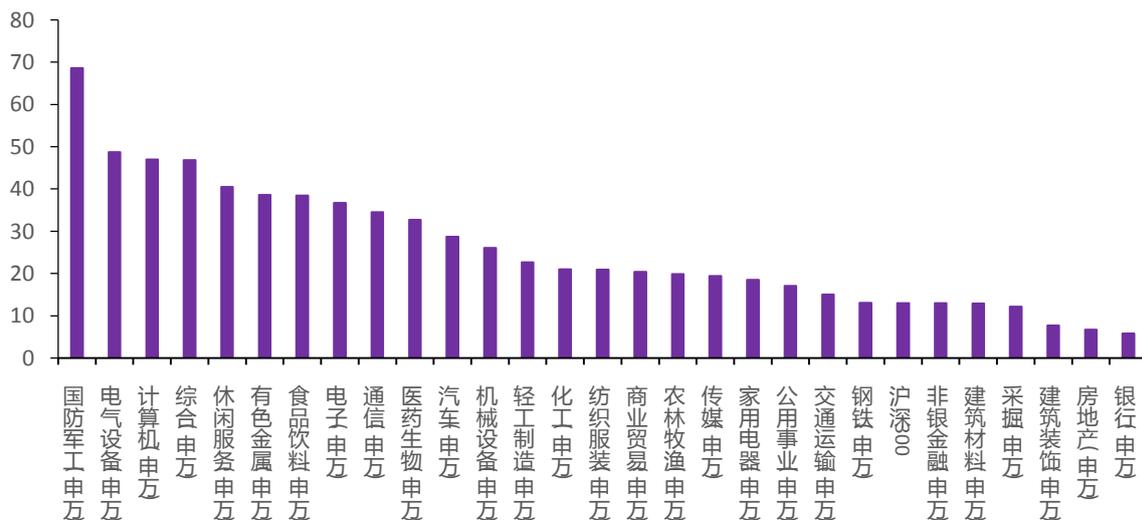


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 电气设备板块估值

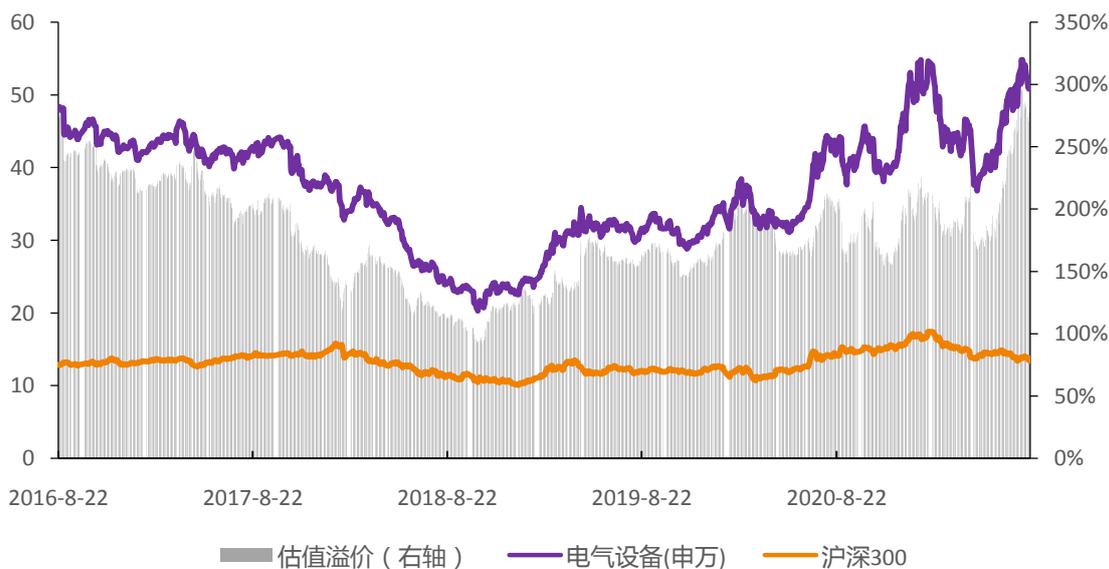
从估值来看，截至8月20日，电气设备板块估值为48.71X，在所有板块中排名第2位，相对沪深300溢价率约为275%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达94.10X；电源设备、新能源汽车指数估值相对较高，为62.01X、57.43X；光伏指数、电机II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为47.25X、43.49X、36.18X、26.67X。

图表5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



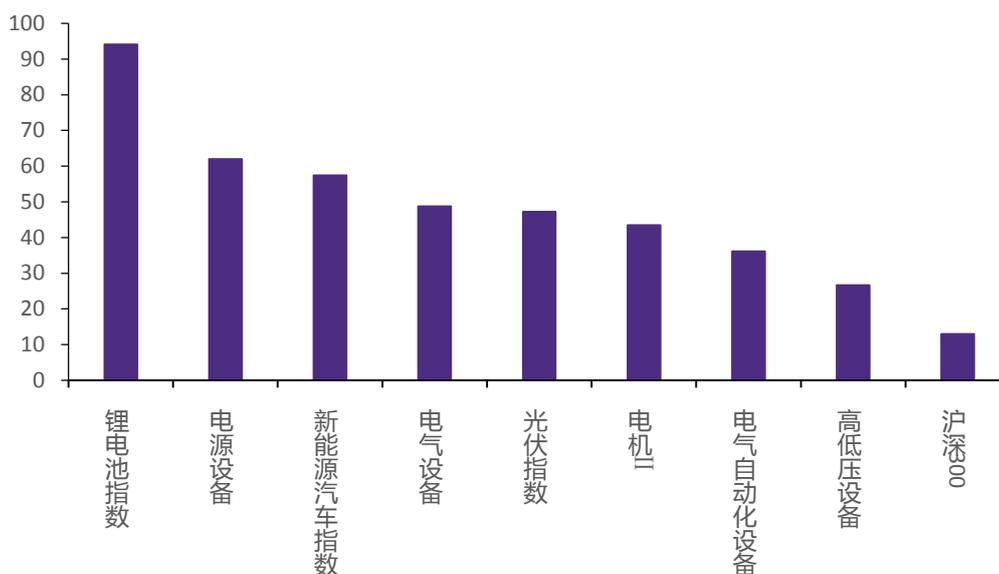
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表6：电气设备板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：申万电气设备子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 电气设备板块个股表现

- 8.16-8.20 期间，板块 243 只个股中，有 52 只个股实现上涨，189 只个股下跌。
- 8.16-8.20 期间，涨幅榜：金龙羽、*ST 天成、东方电气、太阳电缆、青岛中程等。
- 8.16-8.20 期间，跌幅榜：信捷电气、微光股份、良信股份、安彩高科、三友联众等。

图表 8：8.16-8.20 申万电气设备板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
002882.SZ	金龙羽	31.24
600112.SH	*ST天成	27.43
600875.SH	东方电气	26.50
002300.SZ	太阳电缆	23.13
300208.SZ	青岛中程	22.48
300593.SZ	新雷能	15.04
002270.SZ	华明装备	12.62
002879.SZ	长缆科技	12.50
300029.SZ	*ST天龙	11.71
300745.SZ	欣锐科技	10.83

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：8.16-8.20 申万电气设备板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
603416.SH	信捷电气	-32.94
002801.SZ	微光股份	-32.23
002706.SZ	良信股份	-24.52
600207.SH	安彩高科	-22.58
300932.SZ	三友联众	-20.03
300490.SZ	华自科技	-18.95
688676.SH	金盘科技	-18.90
002580.SZ	圣阳股份	-18.46
300153.SZ	科泰电源	-17.53
688567.SH	孚能科技	-17.33

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态

北京到 2025 年燃料电池汽车累计将推广 1 万辆 新增 37 座加氢站

8月16日，北京市印发《北京市氢能产业发展实施方案(2021-2025年)》，其中提出，到2025年前，燃料电池汽车累计将推广1万辆，并新增37座加氢站。根据《北京市氢能产业发展实施方案(2021-2025年)》，2025年前，北京市将具备氢能产业化推广基础，产业体系、配套基础设施相对完善，培育10-15家具有国际影响力的产业链龙头企业，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模1000亿元以上，减少碳排放200万吨。交通运输领域，探索更大规模加氢站建设的商业模式，力争完成新增37座加氢站建设，实现燃料电池汽车累计推广量突破1万辆；分布式供能领域，在京津冀范围探索更多应用场景供电、供热的商业化模式，建设“氢进万家”智慧能源示范社区，累计推广分布式发电系统装机规模10MW以上。(资料来源：北京市经信局)

中国汽车工业协会发布换电站建设规范

8月17日，中国汽车工业协会官网发布了关于《电动乘用车共享换电站建设规范》团体标准征求意见的通知，针对换电平台和装置技术要求、电池包通信协议、车辆识别系统要求等多个方面发布征求意见稿。其中称，推广共享换电，其一是国家战略需求，在车电分离的趋势下，在提升动力电池安全性和循环利用的大背景下，需要战略层面的引导，给市场放量；其二是让车企摆脱电池这个“重资产”，将重心放在研发换电版车型上，乃至换电部分OEM，自身放在整车轻量化和换电机构适配性上，提升整车效能的同时，让更多车企投身换电供给端，促进新能源单车技术转型；其三是让电网公司、电池企业、换电OEM、能源运营商等充分探究产业协作，深挖动力电池全产业链的价值能力，促进全产业链实现价值升级，共谋共创。(资料来源：中汽协)

马来西亚疫情失控、芯片厂关停，已波及博世、日产等

8月17日，据知情人士透露，由于马来西亚疫情日趋严重，某半导体芯片供应商的马来西亚工厂继之前数周关厂，再度被当地政府要求关闭部分生产线至8月21日，这将导致博世ESP/IPB、VCU、TCU等芯片受到直接影响，预计8月后续基本处于断供状态。公开资料显示，马来西亚作为全球半导体供应链中的封测生产重镇，目前有超过50家半导体厂在当地设厂，其中不乏英特尔、英飞凌、意法半导体、恩智浦、德州

仪器、安森美等国际半导体巨头，当地封测产能约占全球封测产能的 13%。（资料来源：盖世汽车）

IHS：芯片短缺将导致今年全球汽车减产 710 万辆

8 月 20 日，市场研究公司 IHS Markit 发布报告称，全球半导体短缺将导致今年全球汽车产量降低多达 710 万辆，疫情相关的供应链中断对行业的破坏将延续到明年。

“芯片短缺局面无法在明年第二季度前稳定下来，供应的恢复将从明年下半年开始。” IHS 称。（资料来源：IHS）

光伏投资大跃进！1-7 月总投资超 1900 亿元

2021 年 1-7 月，光伏企业共发布了超 1900 亿元的扩产计划，包括：134.5 万吨硅料扩产计划，投资金额近 800 亿元；222GW 硅片扩产计划，投资金额近 300 亿元；76.5GW 电池片、133.5GW 组件扩产计划，投资金额近 670 亿元；18 万吨压延太阳能封装玻璃。（资料来源：SOLARZOOM）

五省首批分布式光伏整县推进情况：156 个县、20.8GW

甘肃、山西、河北冀南、河南、浙江陆续公布了首批屋顶分布式光伏整县推进试点情况，五省共批复项目规模约为 20.8GW 左右。其中，山西省公布了各县市对应的项目投主体，全部为国有企业；浙江省则是推荐了 18 家参与整县推进光伏投资建设企业名单，包括以浙江省新能源投资集团、国家电投、华能、中广核为代表的央国企共计 13 家以及晶科、正泰等民营企业为 5 家。（资料来源：SOLARZOOM）

山东一骑绝尘，全国户用光伏装机明细发布！

8 月 19 日，国家能源局公布户用光伏项目信息（2021 年 7 月）。根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息，经国家可再生能源信息管理中心梳理统计，2021 年 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 175.93 万千瓦。截至 2021 年 7 月底，全国累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 766.14 万千瓦。其中，山东省以 309.9190 万千瓦的总装机量一骑绝尘，河北省以 192.7401 万千瓦的位居第二，河南省以 115.7053 万千瓦的装机量位居第三。（资料来源：OFweek 太阳能光伏网）

光伏三大环节同时宣布价格上涨

从索比光伏网了解的情况看，硅料在今年下半年将持续处于紧平衡状态，特别是下半年需求较为集中的情况下，上游降价缺少动力。与此同时，玻璃、胶粘剂、线缆等原本不起眼的产品纷纷涨价。可以预见，未来3—4个月，光伏组件将进入涨价周期，给下游电站环节带来一定挑战。

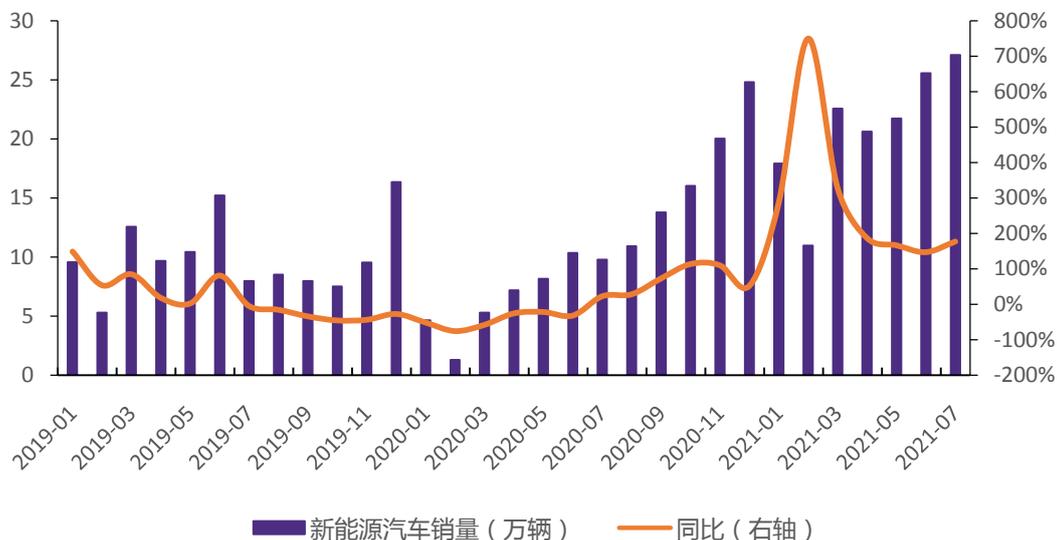
- 1、多晶硅：本周多晶硅价格基本稳定，散单成交价涨幅在1元/kg左右，对产业链成本的影响不大。
- 2、光伏玻璃：8月17日，唐山金信太阳能玻璃有限公司发布调价通知函，自9月1日起，3.2mm光伏玻璃原片每平方米上调4元，2.0mm光伏玻璃原片每平方米上调3元。
- 3、胶粘剂：8月18日，回天新材发布《关于光伏胶粘剂产品价格调整的通知》，宣布涨价10%以上。（资料来源：OFweek太阳能光伏网）

隆基硅片涨0.2-0.24元/片

8月19日，隆基股份发布了单晶硅片最新价格。G1、M6上涨0.2元，分别报价4.99元/片、5.09元/片，M10上涨0.24元，报价6.11元/片。与中环股份8月11日报价相比，隆基股份G1、M6两种尺寸硅片价格高0.11元/片。（资料来源：隆基官网）

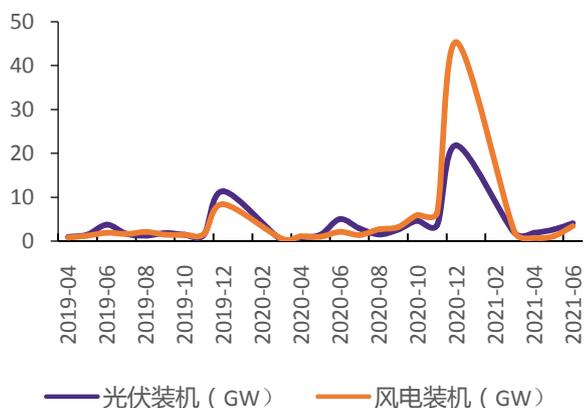
3. 行业数据跟踪

图表 10: 新能源汽车销量



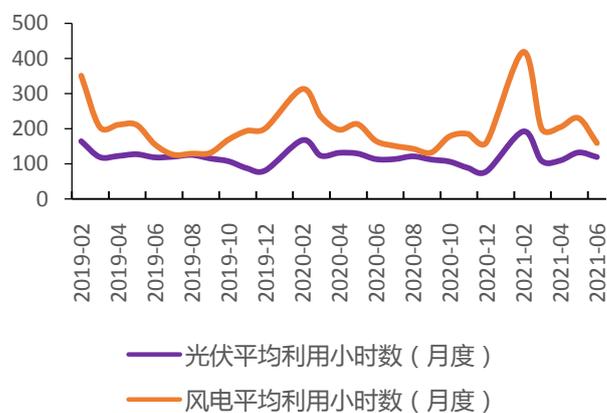
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 11 光伏装机量、风电装机量



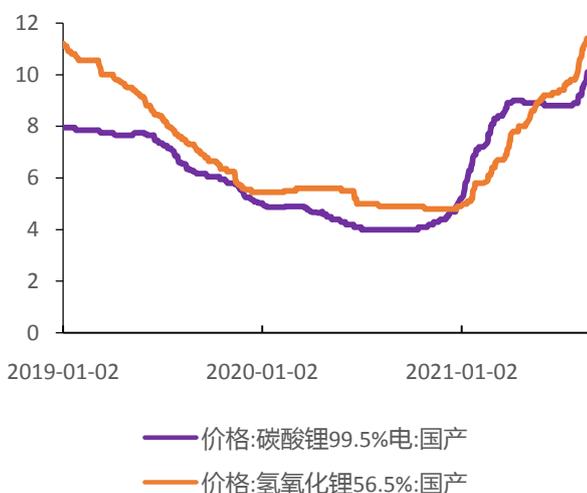
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 12 全国光伏、风电平均利用小时数 (月度)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 13 碳酸锂、氢氧化锂价格（万元/吨）



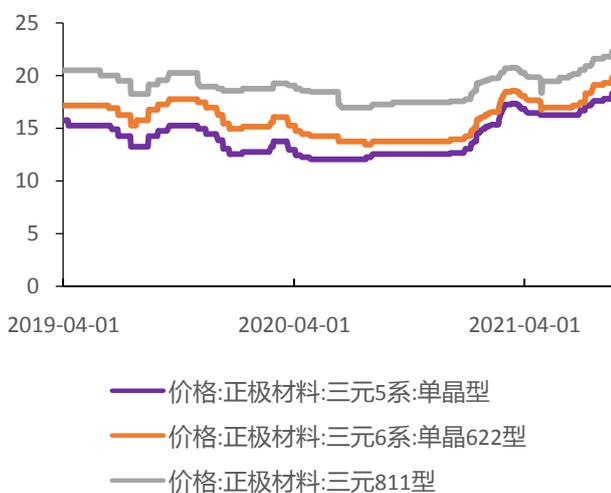
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 14 钴价格走势（万元/吨）



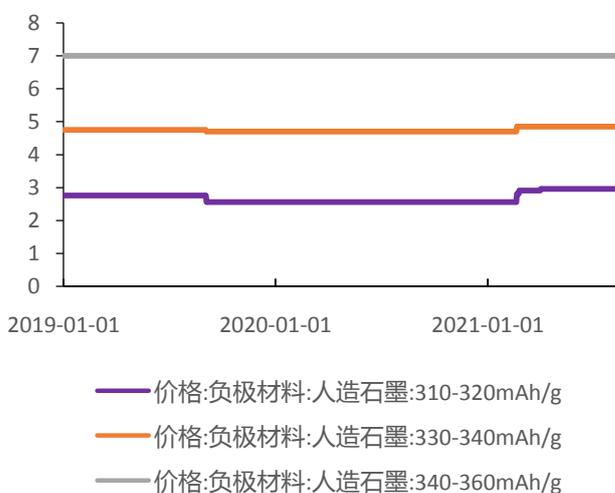
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 15 三元正极材料价格（万元/吨）



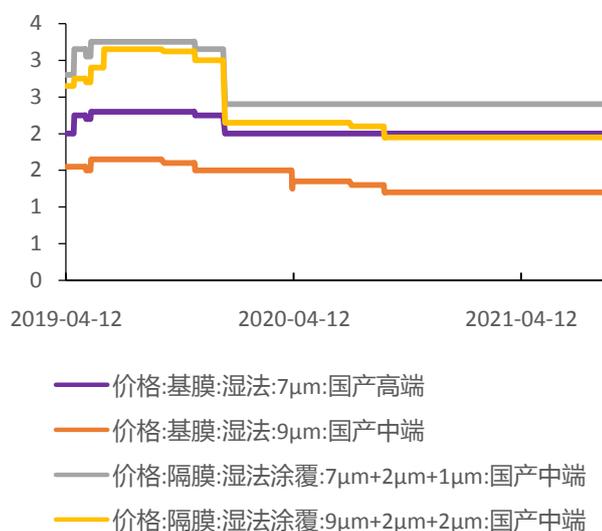
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 16 负极材料价格（万元/吨）



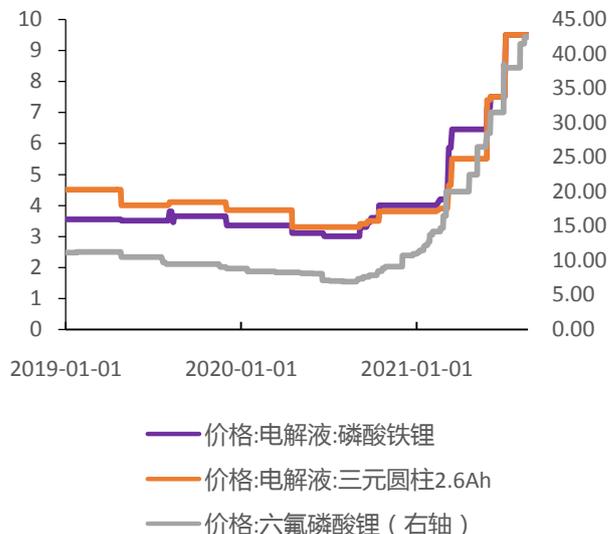
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 17 隔膜价格 (元/平方米)



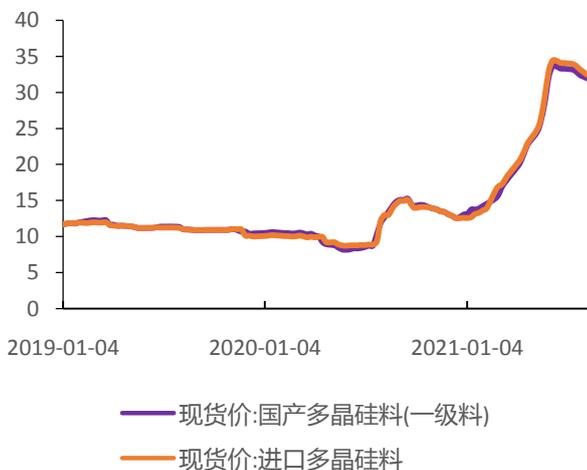
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 18 电解液价格 (万元/吨)



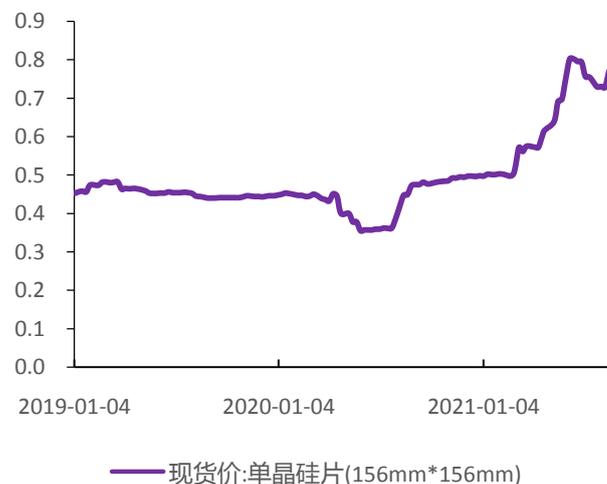
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 19 硅料价格 (美元/kg)



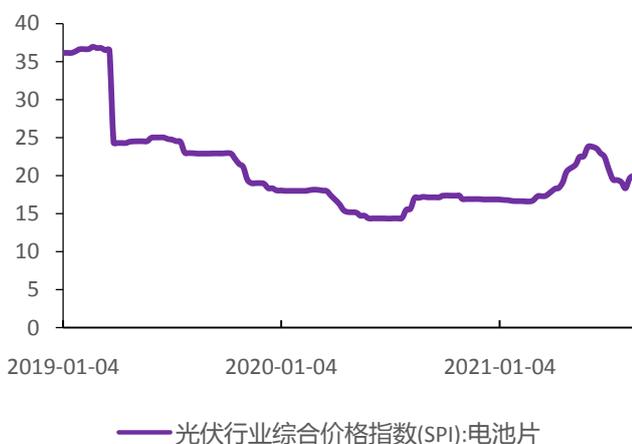
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 20 硅片价格 (美元/片)



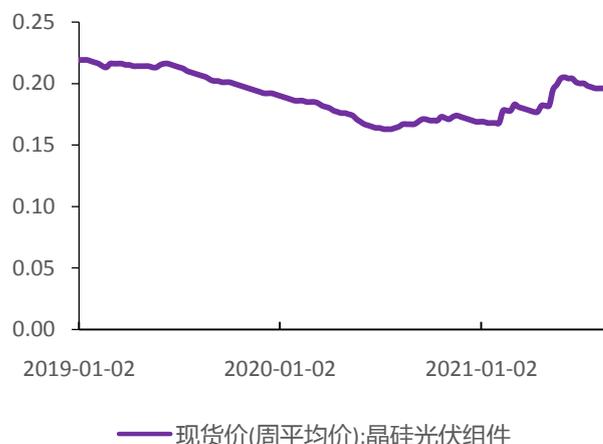
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 21 光伏行业综合价格指数(SPI):电池片



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 22 组件价格(美元/W)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

4. 投资建议

新能源汽车:2021年1-7月国内累计新能源汽车销量为147.8万辆,同比增长197%,其中7月国内新能源汽车销量为27.1万辆,同比增长164%,环比增长6%,销量刷新历史记录再创新高;预计在以造车新势力及自主品牌发力的背景下,下半年新能源汽车销量将持续增长,2021年全年国内销量有望超270万辆,实现翻倍增长。叠加欧洲新能源汽车依旧维持快速增长,美国新能源汽车在政策支持下逐步复苏,全球新能源汽车处于高景气期,2021年销量将超过540万辆,同比增长70%以上。建议关注确定性高、行业地位稳固、基本面稳健、估值相对合理的新能源汽车龙头标的。

新能源发电:量的方面,2021年1-7月国内新增光伏装机17.94GW,同比增长37%;其中户用光伏装机7.66GW,同比增长276%,除户用外,光伏发电已全面实现平价上网。中国光伏协会预计今年新增规模达55GW-65GW,同比增长14%-35%;综合海外市场的发展,预计2021年全球新增装机将达到160GW,同比增长19%。价格方面,本周硅料、硅片、电池片价格微涨,主要是受益于下游需求向好。2022年随新增供给释放,硅料价格将回归理性,带来下游电站IRR的提升,这将刺激光伏需求的增长。2022年将迎来光伏装机增长大年,预计全球新增装机将达到210GW,同比增长30%以上,建议关注确定性高、行业地位稳固、基本面稳健、估值相对合理的光伏龙头标的。

5. 风险提示

- 新能源汽车、新能源发电行业政策不达预期；
- 新能源汽车销量、光伏装机量不达预期；
- 原材料价格上涨带来的风险。



分析师简介

刘华峰：华鑫证券分析师，2021年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：电力设备与新能源行业。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>