

风电上半年订单倍增，新能源汽车销量持续高增

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(09.20-09.26)

2021年09月27日

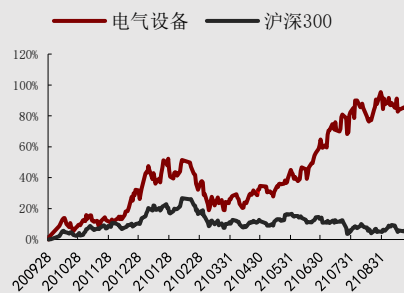
行业核心观点:

2021.09.20-2021.09.24: 本周电新行业涨幅为1.23%，同期沪深300涨幅为-0.13%，跑赢深300指数1.36pct。在申万28个行业板块中位列第7位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 根据交强险数据, 2021年8月国内新能源汽车销量22.84万辆, 同比+147.8%, 环比+6.9%。宏光MINI销量持续火爆, 8月实现销量3.28万辆, 特斯拉销量2802辆, 环比大幅下降68.8%。小鹏P5正式上市, 零跑C11将于10月份陆续交付, 新势力持续推出新车型, 新能源汽车传统旺季到来, 行业维持高景气度。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,** 国家政策利好推动新能源投资爆发式增长, 普华永道发布《2021年上半年中国能源行业并购市场回顾及展望》报告, 新能源板块投资并购交易金额1,478亿元, 同比+123%。光伏行业交易金额也提升至五年新高。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,** 伍德麦肯兹发布报告, 2021年H1, 中国风机订单量25234MW, 同比增长超过一倍。获得风机订单量前三名分别是远景能源、明阳智能和金风科技。平均风机价格同比-17%。陆上风电迎来平价上网高潮, 行业未来可期。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:** 9月25日, 2021年中关村论坛全体会议在京召开, 会上宣读了《北京市人民政府关于2020年度北京市科学技术奖励的决定》, 亿华通与清华大学、北汽福田联合完成的“高性能商用车燃料电池系统关键技术及产业化”项目荣获北京市科学技术进步奖一等奖。亿华通大幅提升国产氢燃料电池系统性能指标, 质量功率密度突破700W/Kg, 实现-35℃低温启动, -40℃低温储存, 具有高可靠、长耐久、大功率、低噪音、快响应、高集成、高效率、高耐受等诸多优点, 且已实现集成化、通用化、智能化、平台化, 可广泛配适城际客车、中重卡等车型。我们看好公司未来在市场的表现, 建议关注亿华通(688339)、潍柴动力(000338)以及美锦能源(000723)。
- **电气设备:** 第七十六届联合国大会上, 习近平总书记宣布不再新建境外煤电项目, 为中国的新能源产业输出提前扫清障碍。9月24日, 国家能源局发布公开征求《关于能源领域深化“放管服”改革优化营商环境的实施意见》, 支持煤炭、油气等企业利用现有资源建设光伏等清洁能源发电项目。
- **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

电动车光伏产业链价格上行, 风电性价比凸显

动力储能双驱动, 磷酸铁锂量价齐升
严重低估的板块, 风电成长性开始显现

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

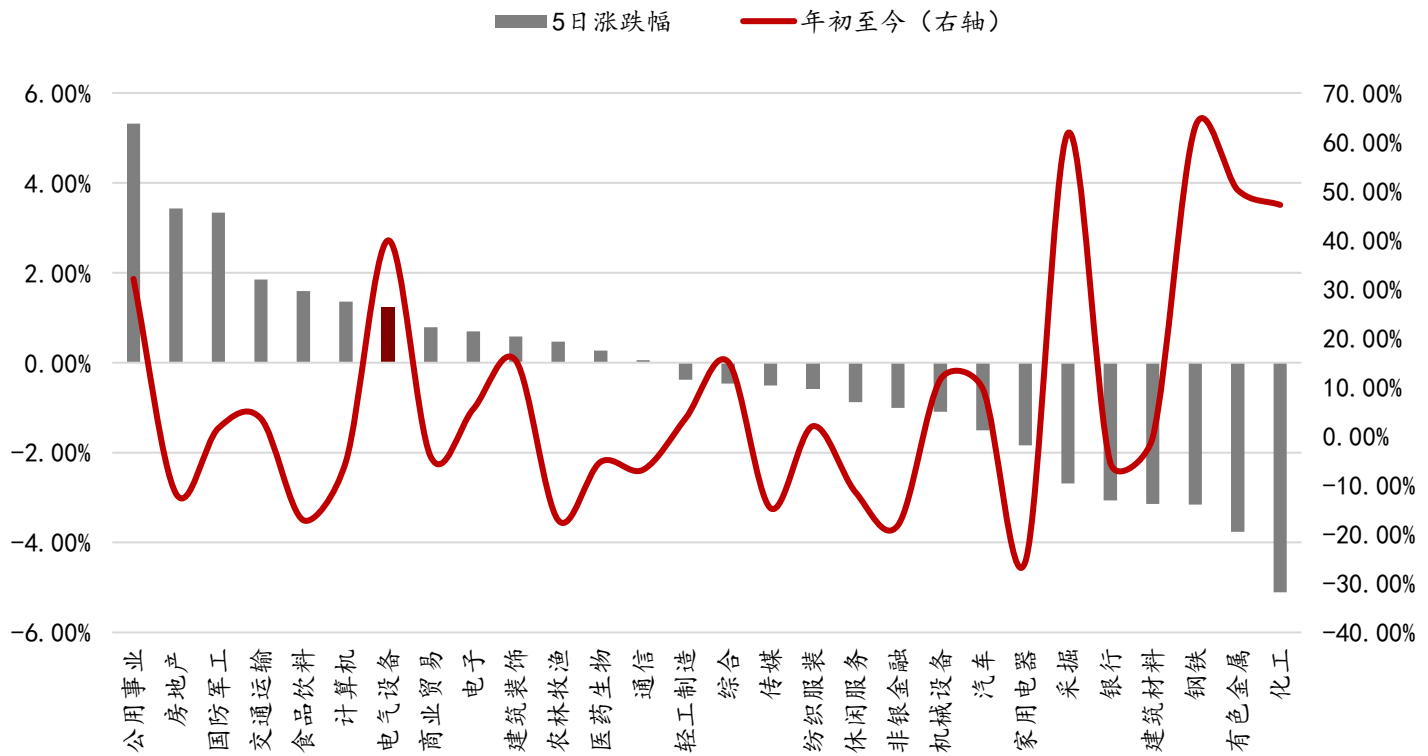
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	9
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	10
4.4 电气设备.....	10
5 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....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

本周市场整体上涨，电气设备行业涨幅1.23%，同期沪深300指数涨幅-0.13%，电气设备行业相对沪深300指数跑赢1.36pct。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7位，总体表现优秀。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

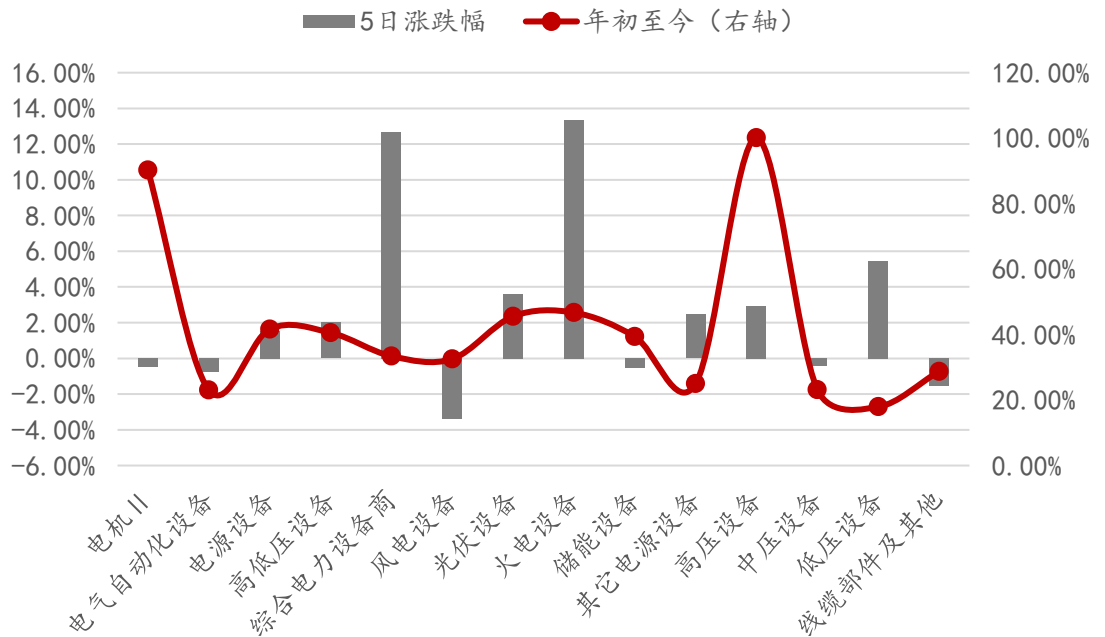


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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较上周有所上涨。二级行业中，高低压设备行业涨幅最大，上涨幅度为2.00%；三级行业中，火电设备行业涨幅最大，上涨幅度为13.34%。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-0.49%/-0.74%/1.52%/2.00%。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12.69%/-3.37%/3.62%/13.34%/-0.55%/2.46%/2.91%/-0.43%/5.45%/-1.56%。

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95只, 平收1只, 下跌99只, 跑赢大盘的有97只股票。表现最好的是龙源技术, 涨幅为30.50%; 表现最差的是新时达, 跌幅为-18.36%。

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 (%)
龙源技术	30.50	新时达	-18.36
太阳能	22.38	合纵科技	-13.49
九洲电气	21.38	华瑞股份	-11.34
芯能科技	18.62	科力尔	-10.95
首航节能	15.51	珈伟新能	-10.45

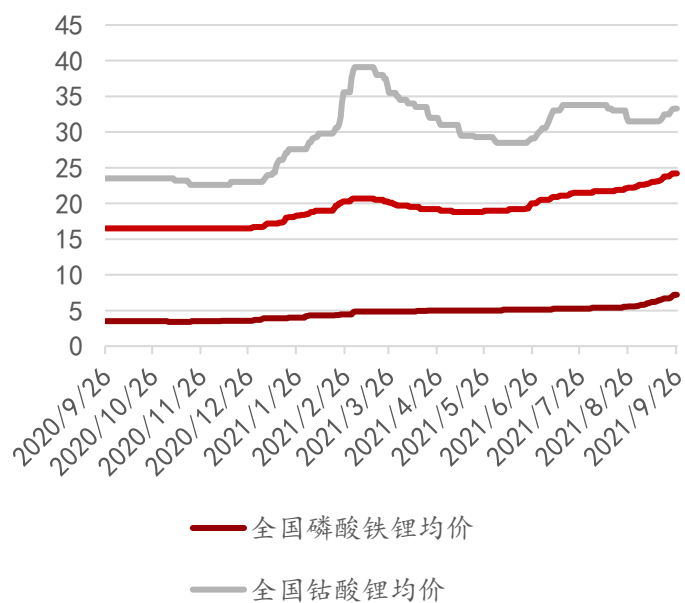
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

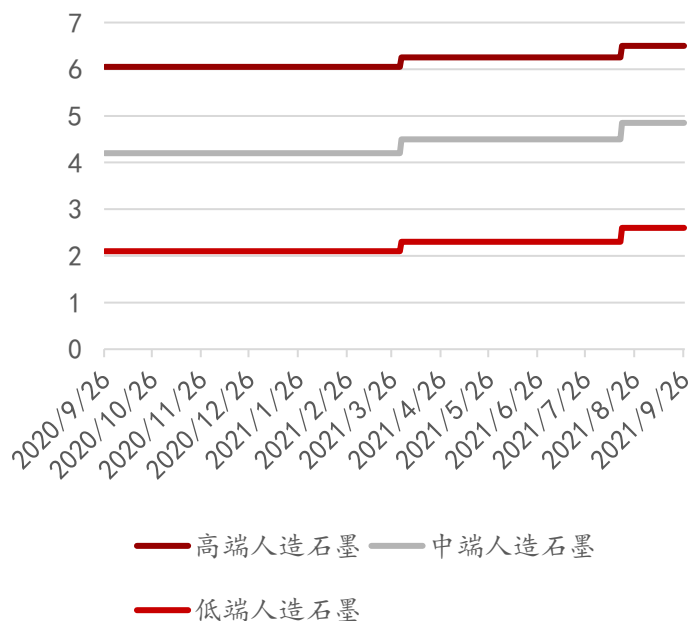
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



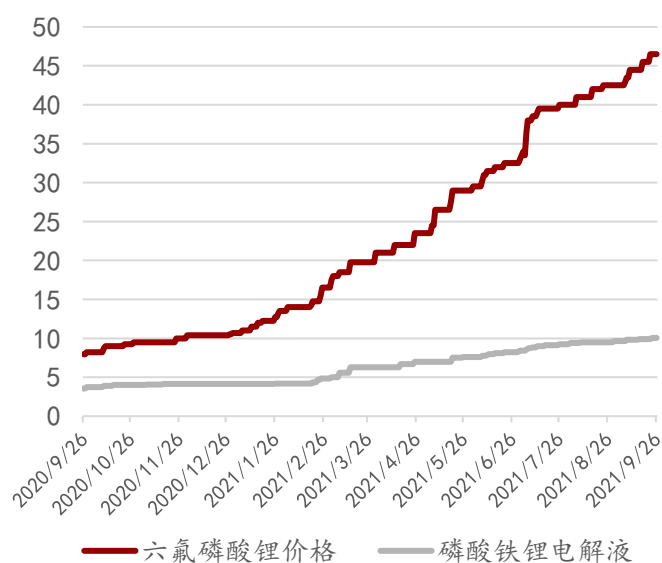
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



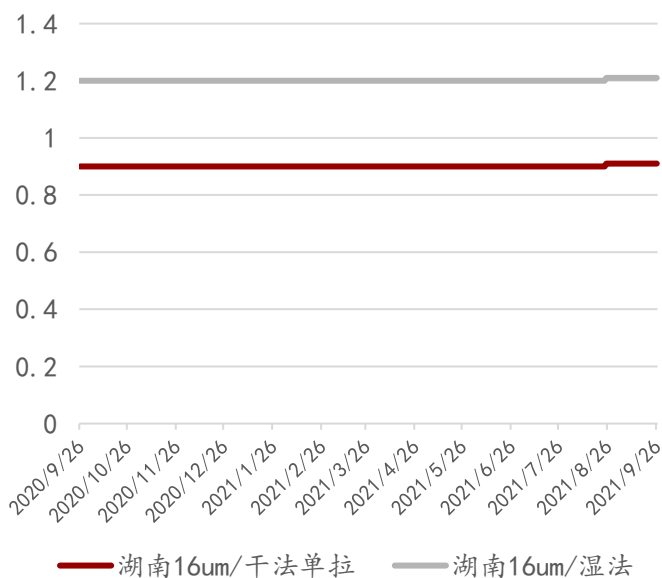
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



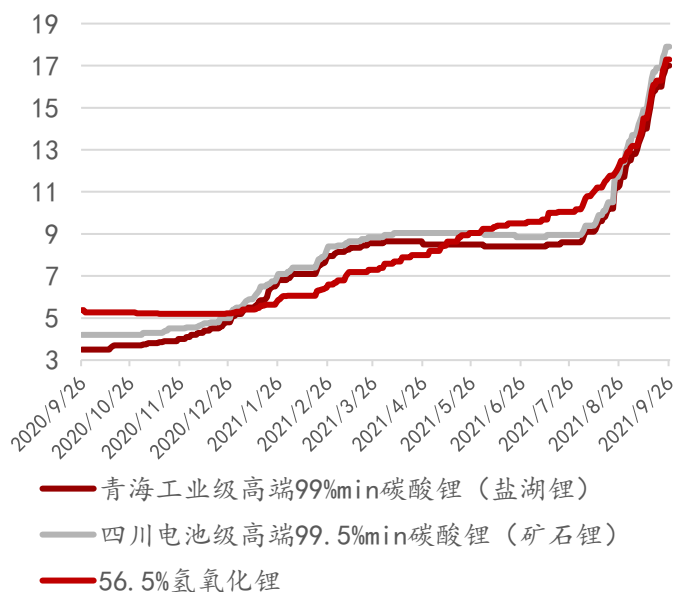
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)



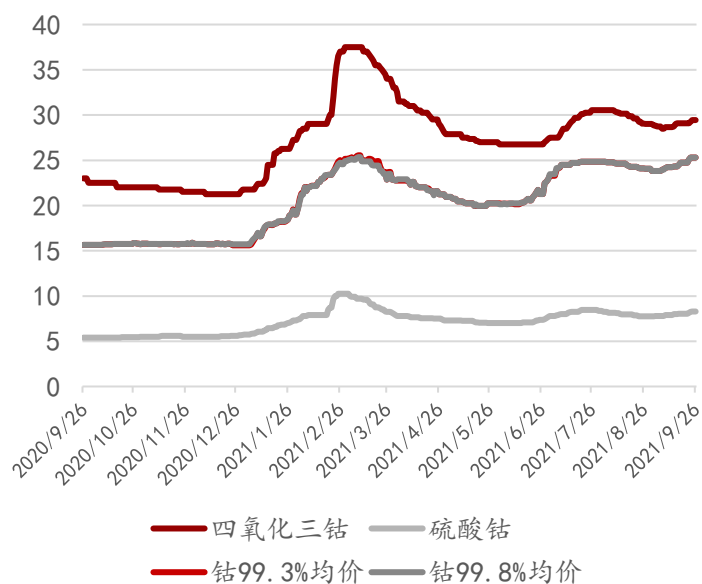
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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

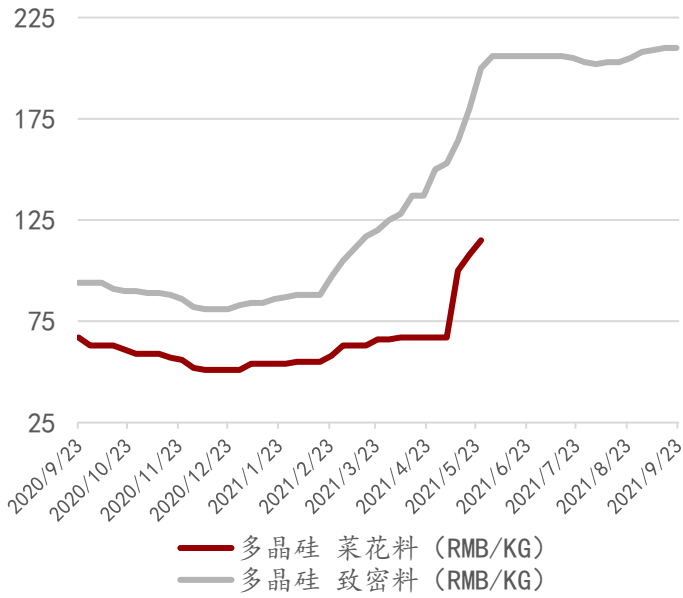
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 (kg)				
多晶硅 单晶用 (USD)				
多晶硅 致密料 (RMB)	218.0	203.0	210.0	-
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.375	0.320	0.355	-
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.450	2.250	2.300	-
单晶硅片 - 158.75mm (USD)				
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	5.240	5.180	5.210	3.80%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.735	0.713	0.728	4.40%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	5.340	5.280	5.320	4.50%
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.877	0.877	0.877	4.90%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.410	6.360	6.410	4.90%
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.143	1.121	1.143	2.10%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	8.330	8.170	8.330	2.00%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.120	0.110	0.116	-
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.848	0.804	0.837	-

单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.4%+ (USD)	0.185	0.148	0.153	-
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.4%+ (RMB)	1.160	1.100	1.120	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (USD)	0.180	0.144	0.145	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (RMB)	1.070	1.040	1.050	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (USD)	0.180	0.145	0.146	0.70%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (RMB)	1.090	1.070	1.070	1.90%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (USD)	0.146	0.136	0.136	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (RMB)	1.040	1.000	1.020	2.00%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)				
275 / 330W 多晶组件 (RMB)				
330 / 400W 单晶 PERC 组件 (USD)				
330 / 400W 单晶 PERC 组件 (RMB)				
360 / 435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.345	0.235	0.240	-
360 / 435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.820	1.720	1.790	1.10%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.255	0.235	0.245	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.850	1.750	1.820	1.10%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.255	0.240	0.245	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.850	1.750	1.820	1.10%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	28	24.3	26	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	22	18.8	20	-

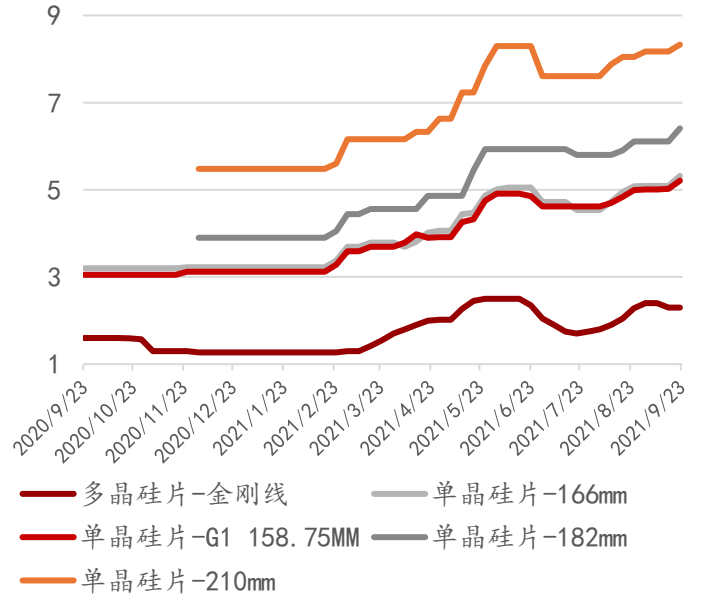
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-09-22

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



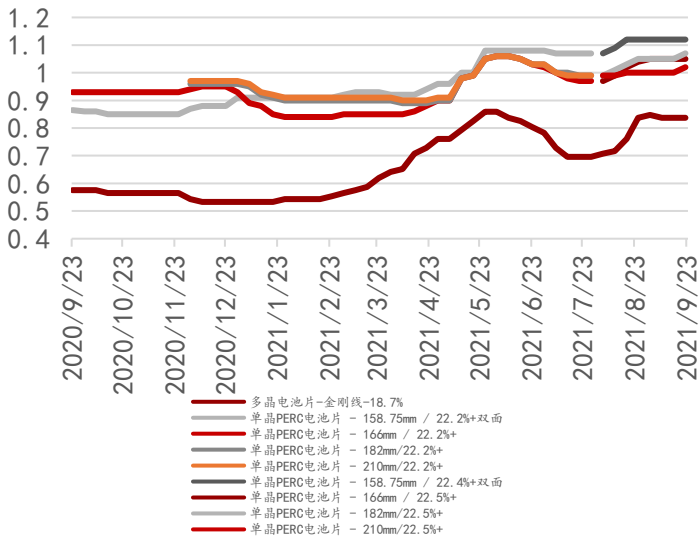
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 12: 硅片价格走势 (元)



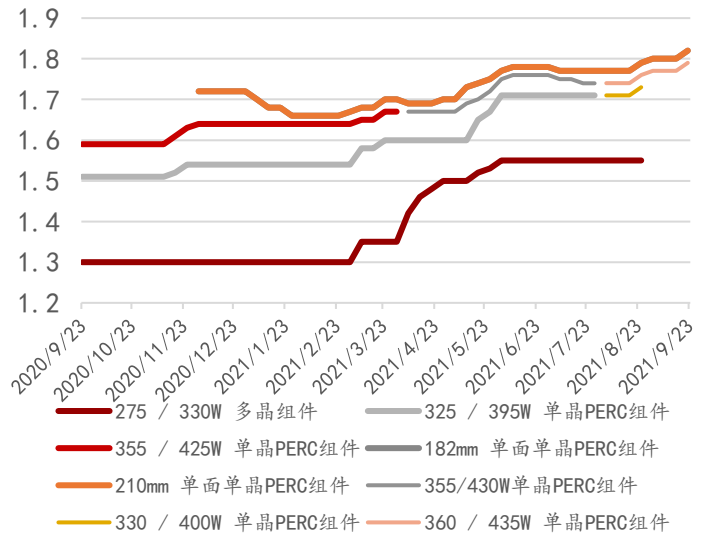
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



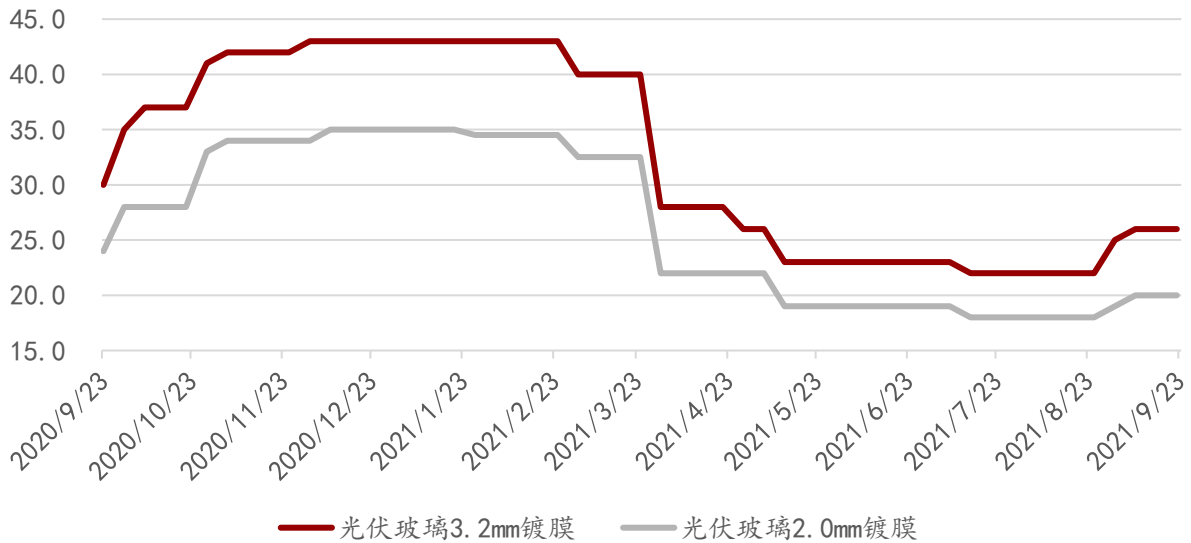
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

特变电工: 9月23日 | 关于控股子公司新特能源股份有限公司签订重要合同的公告: 新特能源股份有限公司及其控股子公司新疆新特晶体硅高科技有限公司、内蒙古新特硅材料有限公司与双良硅材料(包头)有限公司签署了《多晶硅战略合作买卖协议书》, 双良硅材料公司将于2022年1月至2026年12月期间向新特能源公司采购原生多晶硅82,200吨。如按照硅业分会最新公布的单晶致密料成交均价测算, 协议总金额预计约人民币154.58亿元(不含税, 本测算价格不构成价格承诺)。

天顺风能: 9月24日 | 关于公司与乾安县人民政府签署合作协议暨对外投资的公告: 公司宣布与乾安县签署《新能源开发及装备制造项目协议书》。天顺风能将在乾安县启动新能源装备制造项目, 主要从事风机叶片加工, 年产450套90米叶片, 总投资约5亿元, 2021年10月-2022年8月底间进行建设。; 新能源项目开发项目, 主要开发风力发电项目, 将采用单机规模在4.0MW-5.0MW之间的风电机组。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据交强险数据, 2021年8月国内新能源汽车销量22.84万辆, 同比+147.8%, 环比+6.9%。宏光MINI销量持续火爆, 8月实现销量3.28万辆, 特斯拉销量2802辆, 环比大幅下降68.8%。小鹏P5正式上市, 零跑C11将于10月份陆续交付, 新势力持续推出新车型, 新能源汽车传统旺季到来, 行业维持高景气度。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

光伏方面, 南京江宁发布《江宁经济技术开发区促进绿色发展暂行办法》1日正式实施, 对新建分布式光伏发电的项目投资方按照发电量给予补贴, 补贴标准为0.1元/千瓦时, 采用合同能源管理模式新建分布式光伏发电项目应用方(屋顶方)按照项目装机容量给予一次性补贴, 补贴标准为0.2元/瓦。国家政策利好推动新能源投

资爆发式增长，普华永道发布《2021年上半年中国能源行业并购市场回顾及展望》报告，新能源板块投资并购交易金额1,478亿元，同比+123%。光伏行业交易金额也提升至五年新高。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**，伍德麦肯兹发布报告，2021年H1，中国风机订单量25234MW，同比增长超过一倍。获得风机订单量前三名分别是远景能源、明阳智能和金风科技。平均风机价格同比-17%。陆上风电迎来平价上网高潮，行业未来可期。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

9月25日，2021年中关村论坛全体会议在京召开，会上宣读了《北京市人民政府关于2020年度北京市科学技术奖励的决定》，亿华通与清华大学、北汽福田联合完成的“高性能商用车燃料电池系统关键技术及产业化”项目荣获北京市科学技术进步奖一等奖。亿华通大幅提升国产氢燃料电池系统性能指标，质量功率密度突破700W/Kg，实现-35℃低温启动，-40℃低温储存，具有高可靠、长耐久、大功率、低噪音、快响应、高集成、高效率、高耐受等诸多优点，且已实现集成化、通用化、智能化、平台化，可广泛适配城际客车、中重卡等车型。我们看好公司未来在市场的表现，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

第七十六届联合国大会上，习近平总书记宣布不再新建境外煤电项目，为中国的新能源产业输出提前扫清障碍。9月24日，国家能源局发布公开征求《关于能源领域深化“放管服”改革优化营商环境的实施意见》，支持煤炭、油气等企业利用现有资源建设光伏等清洁能源发电项目。

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9月24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	13.69	190.57	91.70	94.81	78.75	13.92	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.45	1.92	9.22	87.59	-172.57	60.41	45.62	9.50	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	32.41	499.98	183.68	126.58	79.36	15.43	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	2.90	3.97	8.04	81.81	42.66	28.21	20.61	10.17	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	7.65	50.85	46.46	40.36	33.02	6.65	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.86	0.90	8.22	17.54	22.40	20.40	19.49	2.13	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.03	1.43	8.51	25.84	31.45	25.09	18.07	3.04	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.65	0.71	11.08	19.29	19.63	29.68	27.17	1.74	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.07	1.48	5.08	49.54	76.35	46.30	33.47	9.75	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.42	13.16	40.02	29.91	14.46	2.98	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	9.59	63.05	25.15	55.31	36.03	6.57	买入
688339.SH	亿华通	-0.32	2.59	4.38	33.24	231.08	- 2,220.86	89.22	52.76	6.95	买入
000338.SZ	潍柴动力	1.16	1.37	1.56	11.58	18.09	13.69	13.20	11.60	1.56	增持
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.66	0.75	2.98	11.36	46.12	17.21	15.15	3.81	增持
688186.SH	广大特材	1.05	2.21	3.87	10.04	58.00	31.85	26.24	14.99	5.78	买入
603507.SH	振江股份	0.53	1.62	2.87	12.40	37.90	31.56	23.40	13.21	3.06	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