

新势力销量再创纪录，光伏产业链价格持续攀升

——电气设备行业周观点(09.27-10.8)

强于大市 (维持)

2021年10月12日

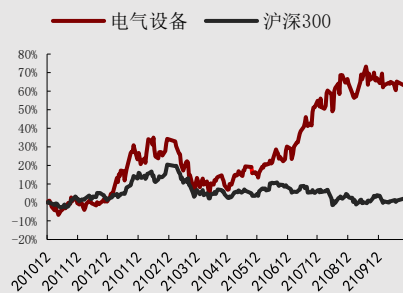
行业核心观点:

2021.09.27-2021.10.8: 本周电新行业涨幅为-1.24%，同期沪深300涨幅为1.66%，跑输深300指数2.9pct。在申万28个行业板块中位列第14位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 根据 SNE Research 数据，8 月全球动力电池装机量 25.2GWh，环比上涨 11.5%。其中宁德时代、LG 和松下以 8.6、5.4 和 2.8GWh 依旧占据前三名。特斯拉今年三季度交付量达到 24.13 万辆，再创历史新高，超出市场预期。新势力发布 9 月销量数据，其中蔚来 1.06 万辆，环比+80.7%；小鹏 1.04 万辆，环比+44.3%，哪吒 7699 辆，环比+16.4%，均创单月销量纪录。行业下游需求旺盛，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**，9 月 30 日，中环公布最新硅片报价，其中 166 单晶硅片 5.77 元/片，上涨 9.5%；210 单晶硅片 9.1 元/片，上涨 9.2%。10 月 9 日，通威发布最新电池片报价，其中 166 电池 1.06 元/W，上涨 5.7%；210 电池 1.12 元/W，上涨 7.7%。3.2mm 光伏玻璃价格涨至 30 元/平米。组件成本压力进一步增加，组件报价超过 2 元。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**，9 月 27 日，浙江省政府召开风电光伏项目推进会议，提出“十四五”期间将大力实施“风光倍增工程”，力争新增 4.5GW 风电装机，主要为海上风电。推荐金风科技（002202）、明阳智能（601615）和广大特材（688186）。
- **氢能:** 10 月 8 日，北京燕山石化正式接收 37 台国产氢燃料电池叉车并投入生产运营，实现对原有内燃机叉车的替换。此举标志着国产氢燃料电池叉车首次实现批量化商业应用。在冬奥会的推动下，京津冀地区燃料电池及氢能产业有望迎来新增长，我们看好区域内相关燃料电池标的在市场的表现。建议关注亿华通（688339）、潍柴动力（000338）以及美锦能源（000723）。
- **电气设备:** 国务院总理李克强 10 月 8 日主持召开国务院常务会议，提出将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过 10%、15%，调整为原则上均不超过 20%，对高耗能行业由市场交易形成价格，不受上浮 20%限制。完善地方能耗双控机制，推动新增可再生能源消费在一定时间内不纳入能源消费总量。做好有序用电管理，纠正有的地方一刀切停产限产或运动式减碳，限电情况有望出现改善。
- **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

风电上半年订单倍增，新能源汽车销量持续高增

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

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

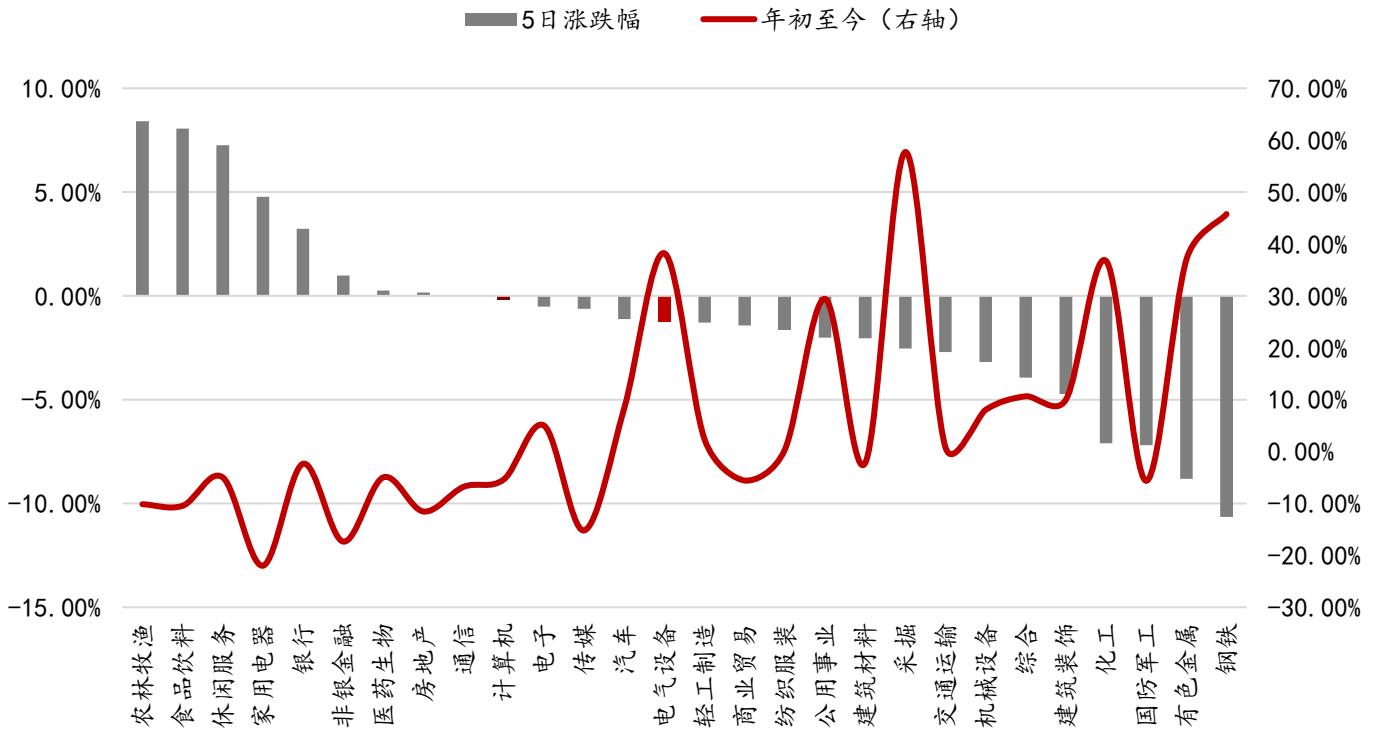
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	9
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	10
4.4 电气设备.....	10
5 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....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

本周市场整体下跌，电气设备行业涨幅-1.24%，同期沪深300指数涨幅1.66%，电气设备行业相对沪深300指数跑输2.9pct。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14位，总体表现一般。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

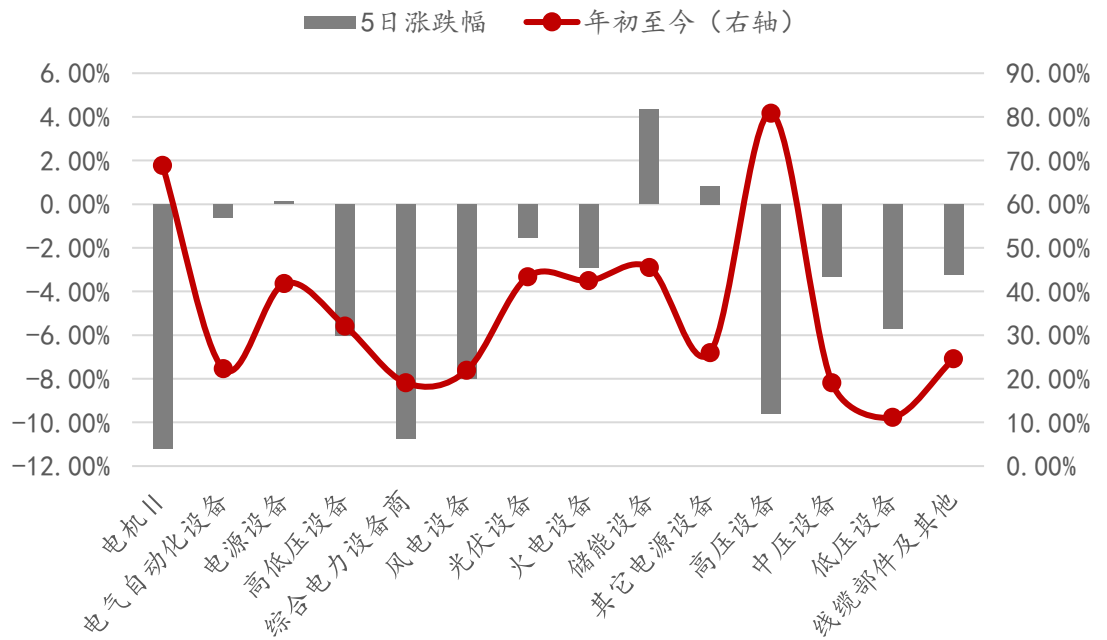


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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下跌。二级行业中，电源设备行业涨幅最大，上涨幅度为0.13%；三级行业中，储能设备行业涨幅最大，上涨幅度为4.35%。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-11.19%/-0.64%/0.13%/-6.03%。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-10.75%/-8%/-1.52%/-2.90%/4.35%/0.83%/-9.61%/-3.32%/-5.73%/-3.24%。

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58只, 平收2只, 下跌135只, 跑赢大盘的有46只股票。表现最好的是国电南自, 涨幅为23.55%; 表现最差的是融钰集团, 跌幅为-21.72%。

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 (%)
国电南自	23.55	融钰集团	-21.72
珈伟新能	22.64	佳电股份	-19.52
友讯达	17.07	江特电机	-18.61
捷昌驱动	15.47	京运通	-17.63
长城科技	14.59	拓日新能	-15.98

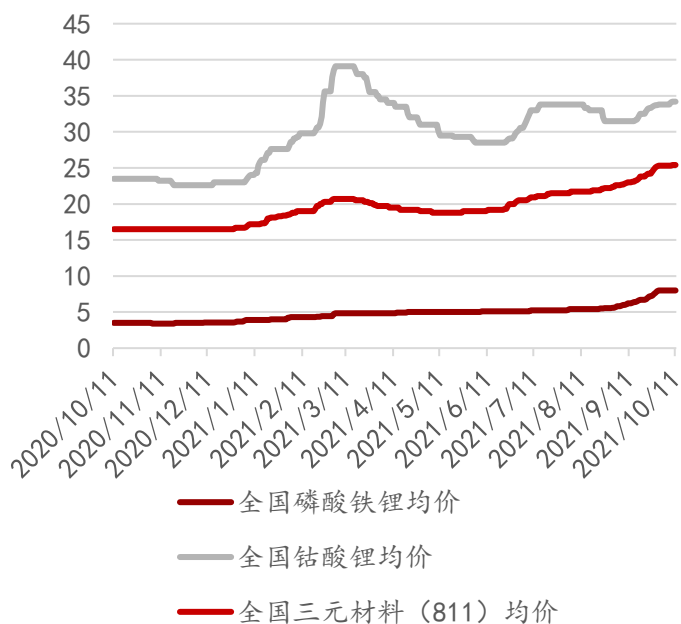
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

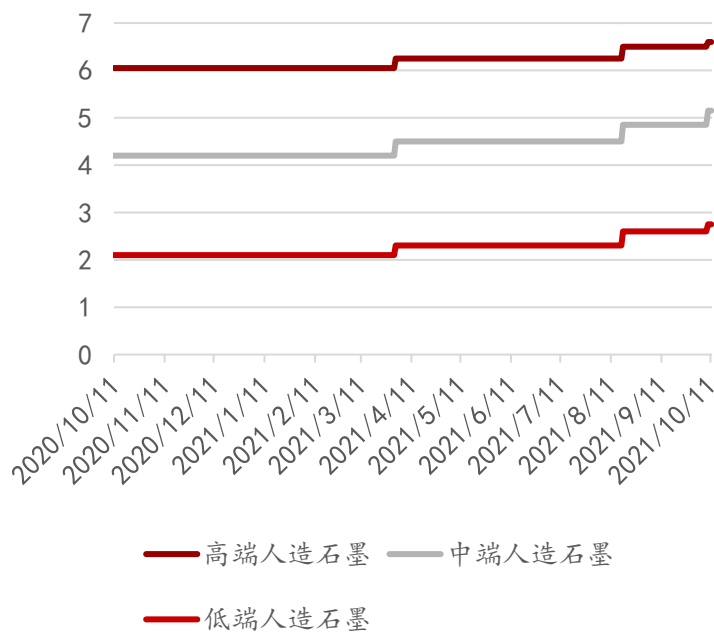
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



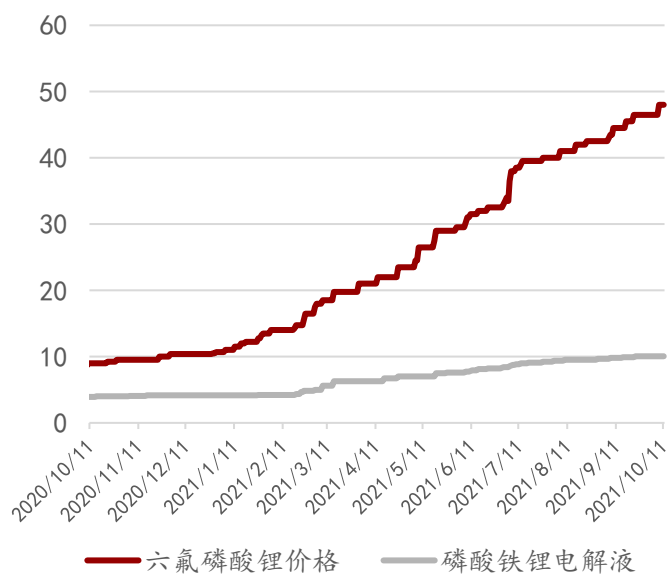
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



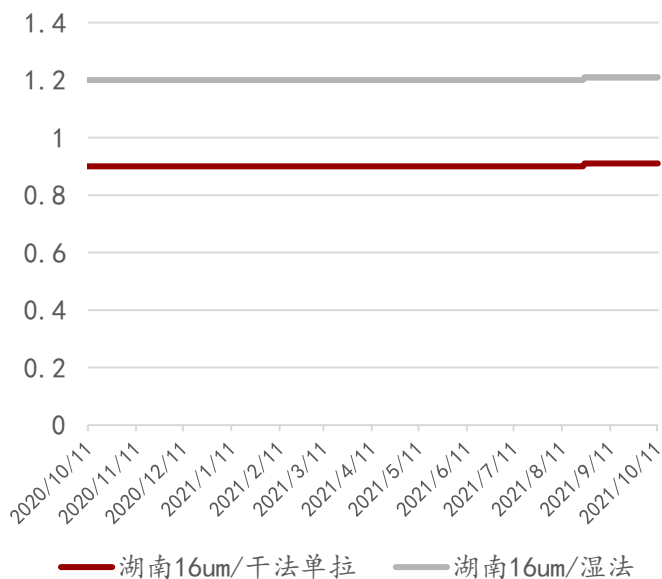
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



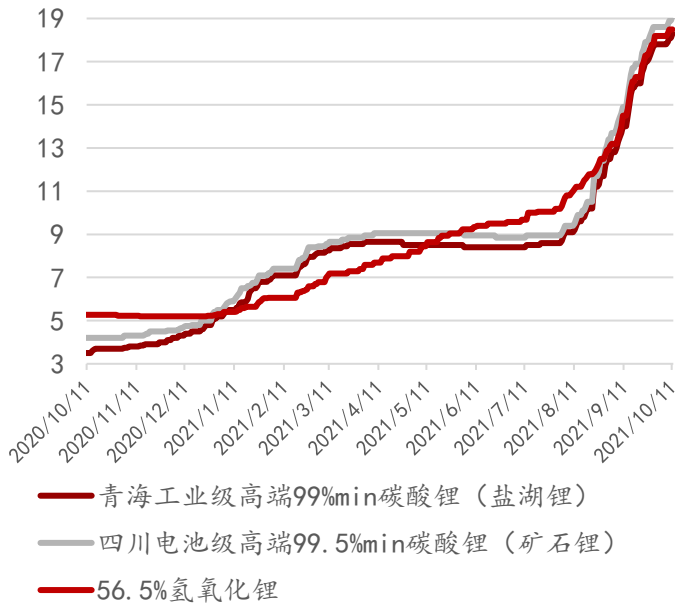
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m2)

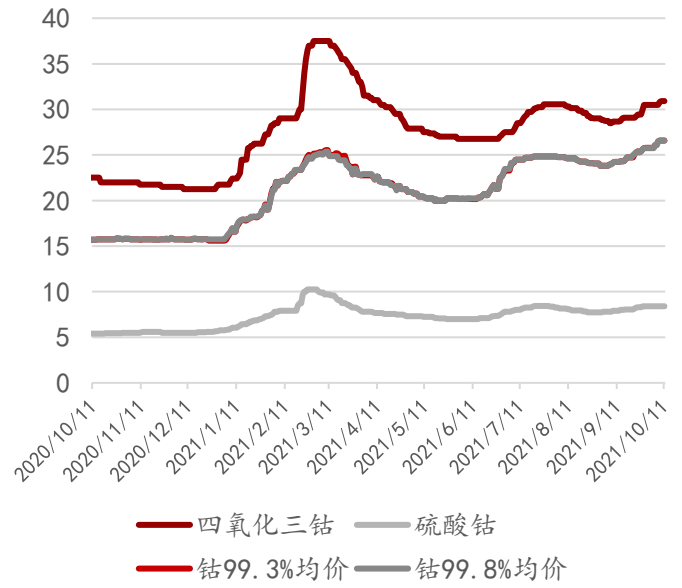


资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨)



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

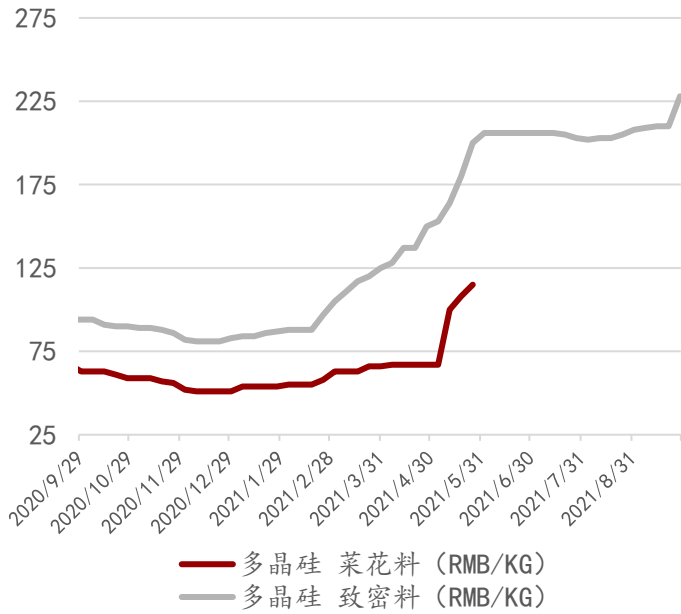
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 单晶用 (USD)				
多晶硅 致密料 (RMB)	230.0	215.0	228.0	8.60%
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	2.300	2.400	4.30%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)				
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	5.240	5.180	5.210	
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.735	0.713	0.728	-
单晶硅片 - 166mm (RMB)	5.340	5.280	5.320	-
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.877	0.877	0.877	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.410	6.360	6.410	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.143	1.121	1.143	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	8.330	8.170	8.330	-
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)	0.205	0.153	0.156	2.00%

单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.4%+ (RMB)	1.160	1.120	1.140	1.80%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (USD)	0.185	0.144	0.145	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (RMB)	10.900	1.050	1.060	1.00%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (USD)	0.185	0.146	0.148	1.20%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (RMB)	1.100	1.070	1.080	0.90%
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	1.000	-
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)	0.353	0.235	0.245	2.10%
360 / 435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.850	1.750	1.820	1.70%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.255	0.240	0.250	2.00%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.880	1.800	1.850	1.60%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.255	0.240	0.250	2.00%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.880	1.800	1.850	1.60%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	29	24.3	27	3.80%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	22	18.8	21	5.00%

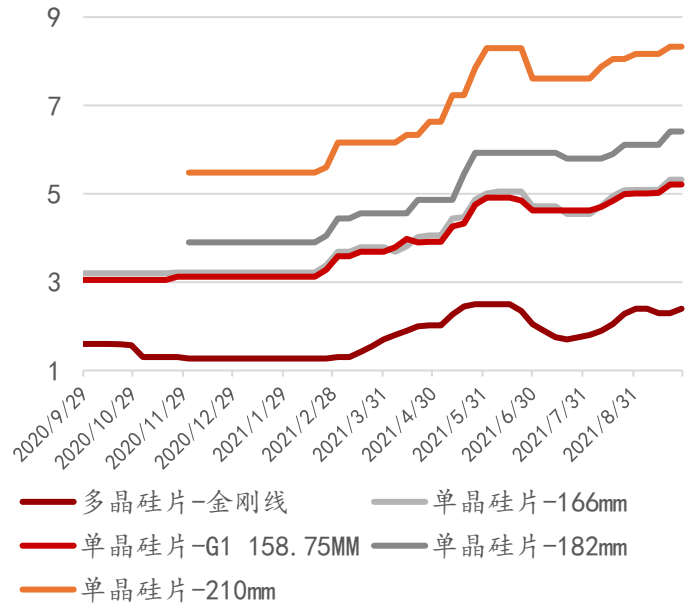
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-09-15

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



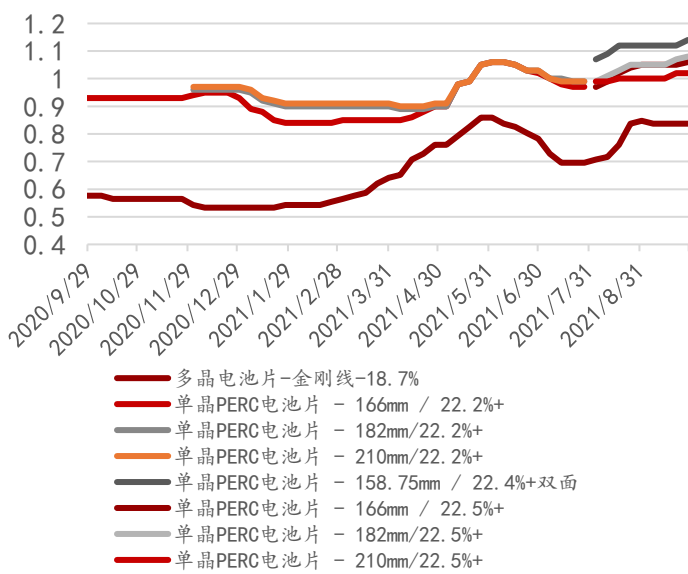
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 12: 硅片价格走势 (元)



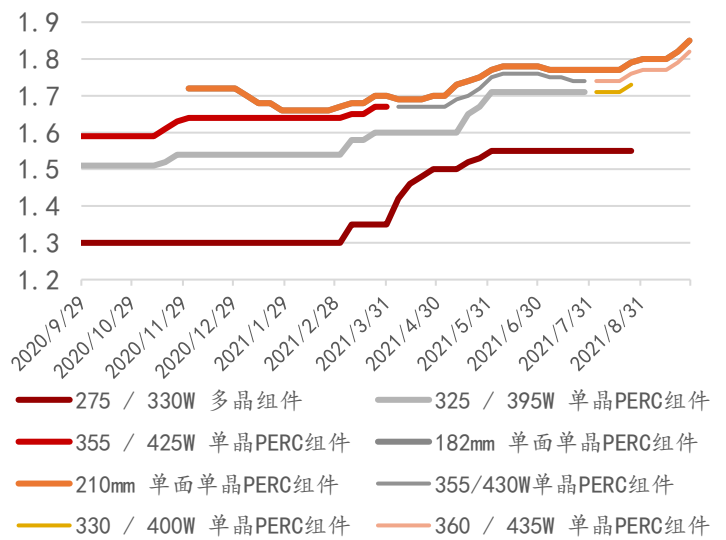
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



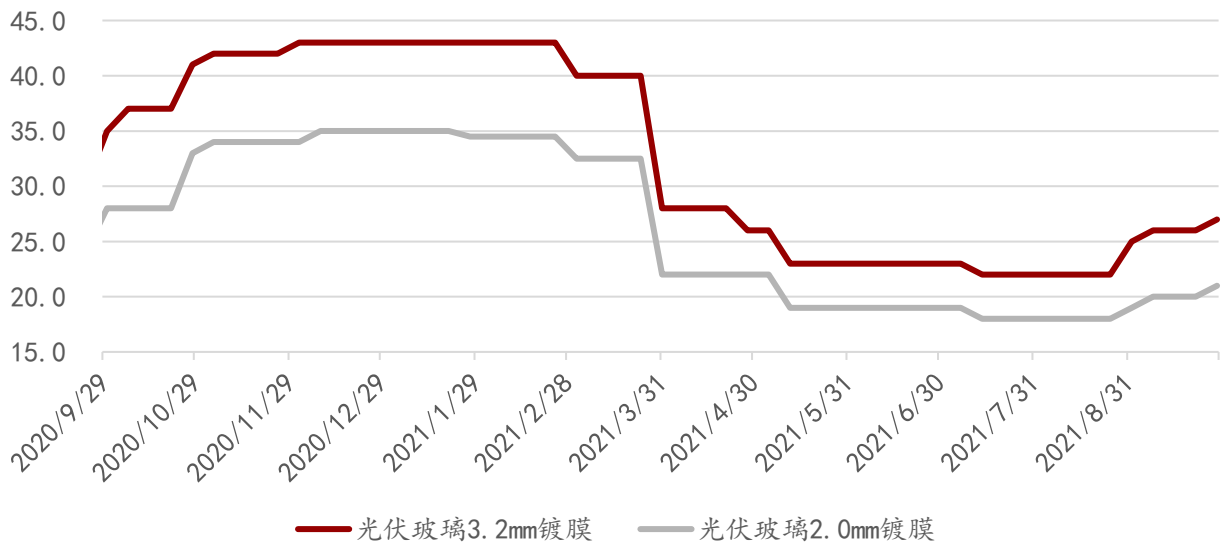
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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/平米)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

3 公司动态

明阳智能: 10月11日|公司预计2021年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为185,000.00万元到205,000.00万元,与上年同期相比将增加91,722.50万元到111,722.50万元,同比增加98.33%到119.77%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为182,000.00万元到202,000.00万元,与上年同期相比将增加94,668.94万元到114,668.94万元,同比增加108.40%到131.30%。

通威股份: 10月9日|公司2021年前三季度业绩预计58-60亿元,同比增长74%-80%。扣除非经常性损益后,公司2021年前三季度业绩预计58-60亿元,同比增长203%-214%。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

根据SNE Research数据,8月全球动力电池装机量25.2GWh,环比上涨11.5%。其中宁德时代、LG和松下以8.6、5.4和2.8GWh依旧占据前三名。特斯拉今年三季度交付量达到24.13万辆,再创历史新高,超出市场预期。新势力发布9月销量数据,其中蔚来1.06万辆,环比+80.7%;小鹏1.04万辆,环比+44.3%,哪吒7699辆,环比+16.4%,均创单月销量纪录。行业下游需求旺盛,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,9月30日,中环公布最新硅片报价,其中166单晶硅片5.77元/片,上涨9.5%;210单晶硅片9.1元/片,上涨9.2%。10月9日,通威发布最新电池片报价,其中166电池1.06元/W,上涨5.7%;210电池1.12元/W,上涨7.7%。3.2mm光伏玻璃价格上涨至30元/平米。组件成本压力进一步增加,组件报价超预期建议关注隆基股份(601012)、通威股份(600969)、晶澳科技(002459)、福莱特(601865)以及京运通(601908)。**风电方面,**9月27日,浙江省政府召开风电光伏项目推进会议,提出“十四五”期间将大力实施“风光倍增工程”,力争新增4.5GW风电装

机，主要为海上风电。推荐金风科技(002202)、明阳智能(601615)和广大特材(688186)。

4.3 氢能

10月8日，北京燕山石化正式接收37台国产氢燃料电池叉车并投入生产运营，实现对原有内燃机叉车的替换。此举标志着国产氢燃料电池叉车首次实现批量化商业应用。在冬奥会的推动下，京津冀地区燃料电池及氢能产业有望迎来新增长，我们看好区域内相关燃料电池标的在市场的表现。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

国务院总理李克强10月8日主持召开国务院常务会议，提出将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过10%、15%，调整为原则上均不超过20%，加强分类调节，对高耗能行业由市场交易形成价格，不受上浮20%限制。完善地方能耗双控机制，推动新增可再生能源消费在一定时间内不纳入能源消费总量。做好有序用电管理，纠正有的地方一刀切停产限产或运动式减碳，反对不作为、乱作为。限电情况有望出现改善。

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10月10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	13.69	165.00	91.70	82.09	68.18	12.05	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.57	2.17	9.22	80.40	-172.57	51.21	37.05	8.72	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	32.41	534.00	183.68	135.19	84.76	16.48	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	1.98	2.83	8.04	79.55	42.66	40.18	28.11	9.89	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	7.65	50.46	46.46	40.05	32.77	6.60	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.88	1.07	8.22	16.23	22.40	18.44	15.17	1.98	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.32	1.77	8.51	23.92	31.45	18.12	13.51	2.81	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.75	0.81	11.08	16.47	19.63	21.96	20.33	1.49	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.07	1.48	5.08	43.00	76.35	40.19	29.05	8.46	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.42	10.84	40.02	24.64	11.91	2.45	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	9.59	59.36	25.15	52.07	33.92	6.19	买入
688339.SH	亿华通	-0.32	1.51	3.82	33.24	233.56	- 2,220.86	154.68	61.14	7.03	买入
000338.SZ	潍柴动力	1.16	1.26	1.46	11.58	17.20	13.69	13.65	11.78	1.49	增持
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.75	0.84	2.98	10.82	46.12	14.43	12.88	3.63	增持
688186.SH	广大特材	1.05	2.21	3.87	10.04	49.16	31.85	22.24	12.70	4.90	买入
603507.SH	振江股份	0.53	1.62	2.87	12.40	33.95	31.56	20.96	11.83	2.74	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