

2021年10月25日

电气设备行业周报 (2021.10.18-2021.10.24)

电气设备

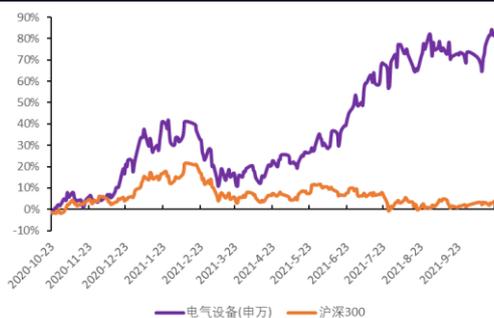
行业评级：增持

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	2.42	46.19
沪深 300	0.56	-4.83

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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>

投资要点：

- 行情回顾：**10.18-10.22 期间，电气设备板块涨幅为 2.42%，在所有板块中位于第 3 位，跑赢沪深 300 指数 1.86 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 46.19%，在所有板块中位于第 2 位，跑赢沪深 300 指数 51.02 个百分点。从子板块（含概念）看，10.18-10.22 期间，电机 II、锂电池指数、高低压设备、电源设备、电气自动化设备、新能源汽车指数、光伏指数的涨跌幅分别为 10.49%、4.19%、2.97%、2.21%、1.15%、0.92%、0.79%。从估值来看，截至 10 月 22 日，电气设备板块估值为 53.44X，在所有板块中排名第 4 位，相对沪深 300 溢价率约为 301%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达 100.47X；新能源汽车指数、电源设备、光伏指数、电机 II 估值相对较高，为 73.31X、70.15X、58.72X；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 51.09X、37.07X、27.98X。
- 行业及公司动态：**行业及公司动态：1) 小米汽车：造车进展超预期 预计 2024 年上半年正式量产；(2) 电动车占欧盟第三季度销量近 20%，增速低于 2020 年；(3) 特斯拉交出“历史最佳”三季报！净利润大增 131%，产销均创历史新高；(4) 光伏 7.3GW！湖北省能源局关于公布 2021 年平价新能源项目的通知；(5) 能源局：推动新能源发电项目能并尽并、多发满发；(6) 国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据；(7) 中共中央、国务院印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》。
- 投资建议：**10 月 24 日中共中央、国务院正式印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，文件提出 2025、2030、2060 年非化石能源消费比重达到 20%、25%、80%，首次提及 2060 年非化石能源消费比例 80%目标，明确了

非化石能源主体地位。新能源汽车：2021年1-9月国内累计新能源汽车销量为216.6万辆，同比增长1.8倍，其中9月国内新能源汽车销量为35.7万辆，同比增长1.5倍，环比增长11.4%，销量刷新历史记录再创新高，单月渗透率达到17.3%。中性假设下2021年国内销量目标提升至300万辆以上，实现翻倍以上的增长。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，中性假设下2021年全球销量目标提升至600万辆，同比增长90%。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：2021年1-9月国内新增光伏装机25.56GW，同比增长44%。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%。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: 10.18-10.22 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: 10.18-10.22 期间申万电气设备子板块（含概念）涨跌幅.....	6
图表 4: 年初至今申万电气设备子板块（含概念）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: 10.18-10.22 申万电气设备板块涨幅榜(%).....	8
图表 9: 10.18-10.22 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 镍、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

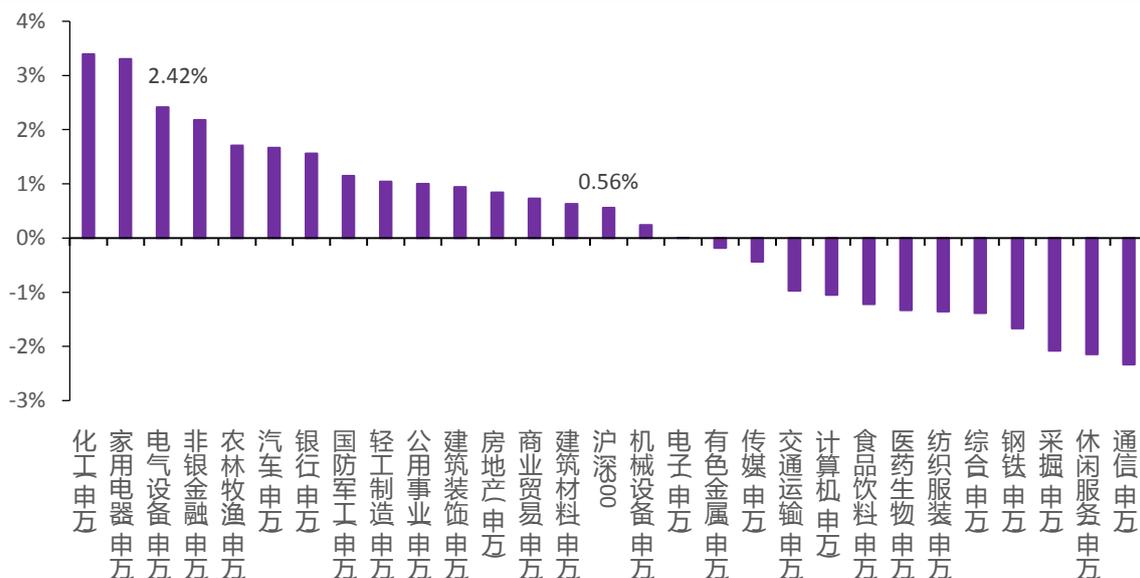
图表 17 隔膜价格（元/平方米）	14
图表 18 电解液价格（万元/吨）	14
图表 19 硅料价格（美元/kg）	14
图表 20 硅片价格（元/片）	14
图表 21 电池片价格（元/W）	15
图表 22 组件价格（元/W）	15

1. 行情回顾

1.1 电气设备行情回顾

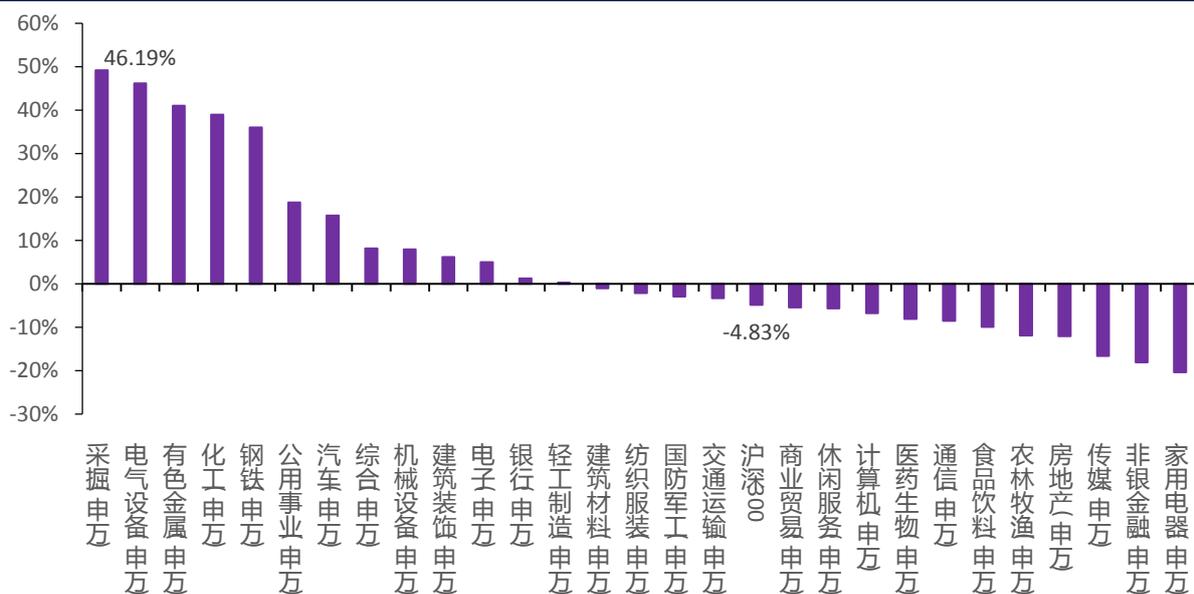
10.18-10.22 期间，电气设备板块涨幅为 2.42%，在所有板块中位于第 3 位，跑赢沪深 300 指数 1.86 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 46.19%，在所有板块中位于第 2 位，跑赢沪深 300 指数 51.02 个百分点。

图表 1: 10.18-10.22 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

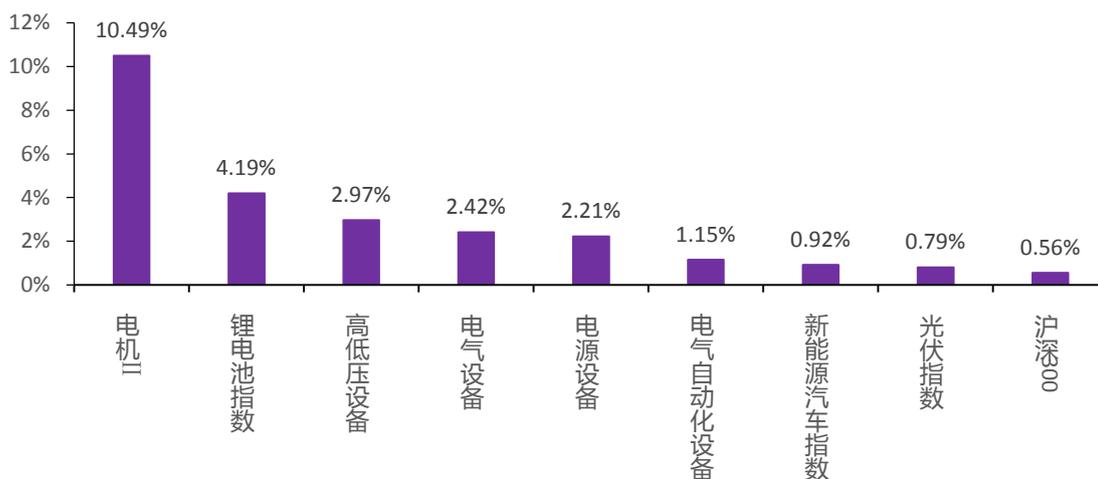


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

1.2 电气设备子板块行情回顾

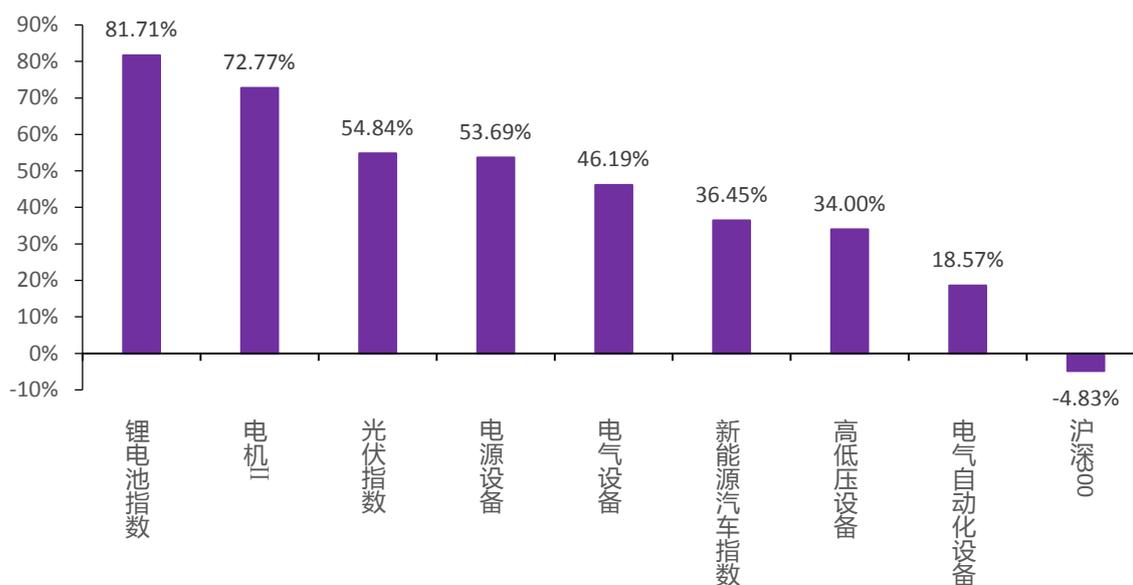
从子板块（含概念）看，10.18-10.22 期间，电机 II、锂电池指数、高低压设备、电源设备、电气自动化设备、新能源汽车指数、光伏指数的涨跌幅分别为 10.49%、4.19%、2.97%、2.21%、1.15%、0.92%、0.79%。从年初来看，锂电池指数、电机 II、光伏指数、电源设备、新能源汽车指数、高低压设备、电气自动化设备涨跌幅分别为 81.71%、72.77%、54.84%、53.69%、46.19%、36.45%、34.00%、18.57%。

图表 3：10.18-10.22 期间申万电气设备子板块（含概念）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（含概念）涨跌幅

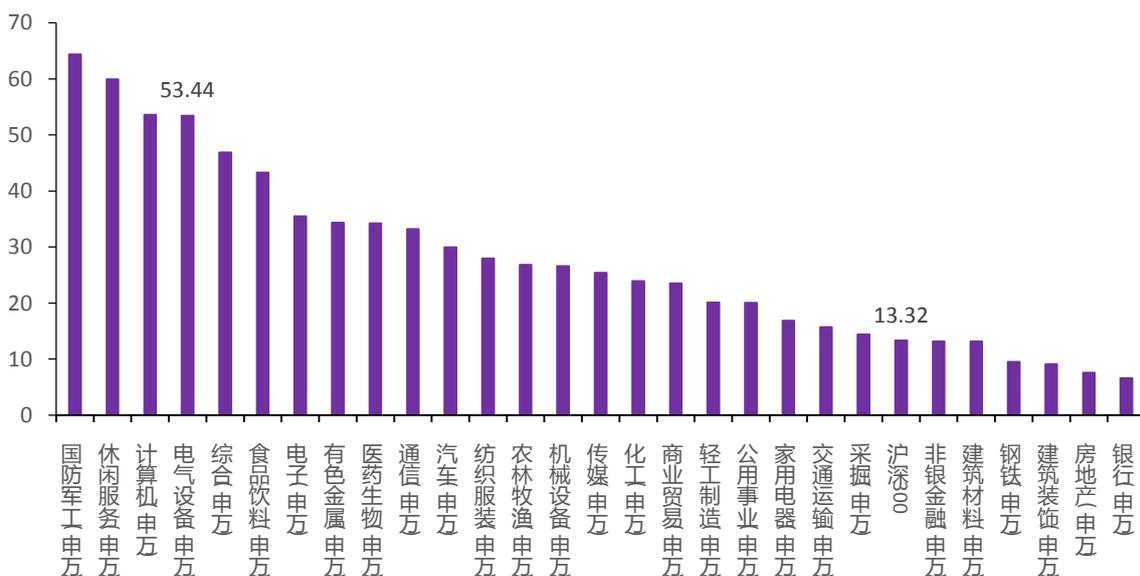


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 电气设备板块估值

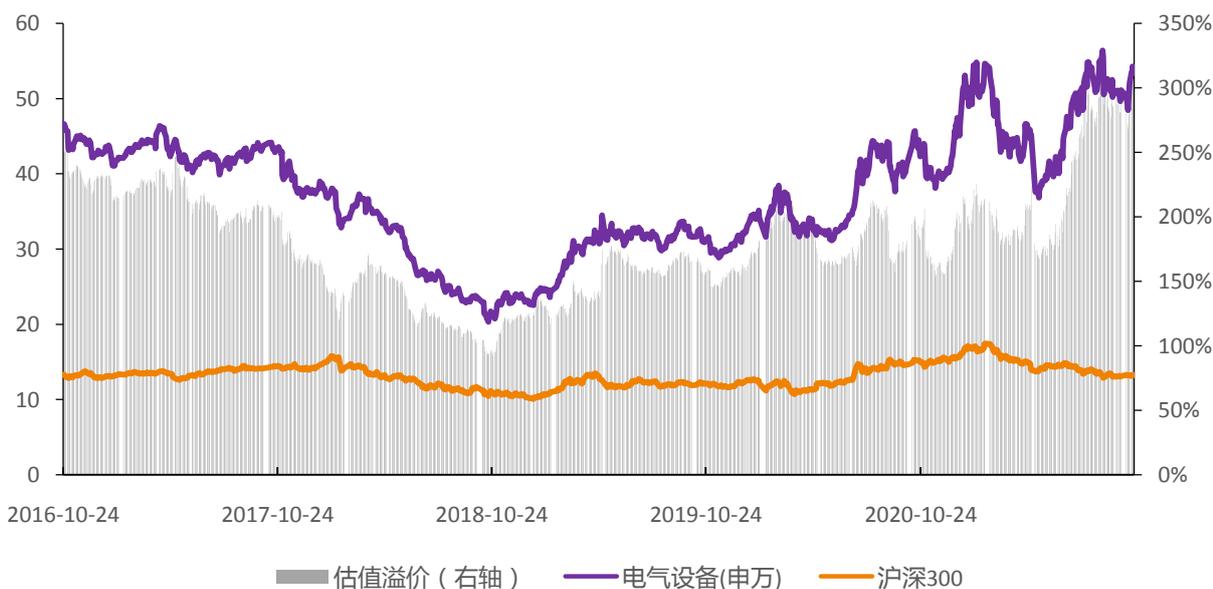
从估值来看，截至 10 月 22 日，电气设备板块估值为 53.44X，在所有板块中排名第 4 位，相对沪深 300 溢价率约为 301%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达 100.47X；新能源汽车指数、电源设备、光伏指数、电机 II 估值相对较高，为 73.31X、70.15X、58.72X；电机 II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为 51.09X、37.07X、27.98X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



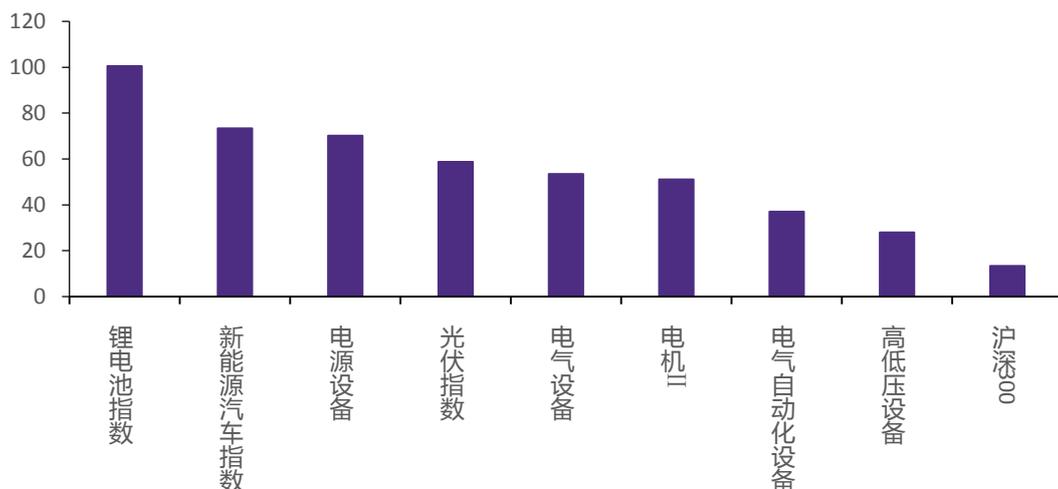
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 10.18-10.22 期间，板块 243 只个股中，有 125 只个股实现上涨，117 只个股下跌。
- 10.18-10.22 期间，涨幅榜：双杰电气、盛弘股份、海陆重工、江特电机、新亚电子等。
- 10.18-10.22 期间，跌幅榜：*ST 天成、安科瑞、尚纬股份、*ST 天龙、三星医疗等。

图表 8：10.18-10.22 申万电气设备板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
300444.SZ	双杰电气	27.85
300693.SZ	盛弘股份	26.58
002255.SZ	海陆重工	23.09
002176.SZ	江特电机	22.01
605277.SH	新亚电子	20.77
688663.SH	新风光	18.20
603050.SH	科林电气	18.08
300882.SZ	万胜智能	16.90
002617.SZ	露笑科技	15.49
600973.SH	宝胜股份	14.94

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：10.18-10.22 申万电气设备板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
600112.SH	*ST天成	-13.54
300286.SZ	安科瑞	-11.74
603333.SH	尚纬股份	-11.66
300029.SZ	*ST天龙	-9.44
601567.SH	三星医疗	-8.33
300317.SZ	珈伟新能	-7.76
002300.SZ	太阳电缆	-7.45
605196.SH	华通线缆	-7.40
605066.SH	天正电气	-7.08
603025.SH	大豪科技	-6.80

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态

小米汽车：造车进展超预期 预计 2024 年上半年正式量产

10月19日，在小米投资日上，小米董事长兼CEO雷军宣布：“造车进展超过了预期，小米汽车预计2024年上半年正式量产。”此外，雷军还公布了小米汽车最新进展，公司已于9月1日在京完成注册，首个工厂将落户北京亦庄，到岗研发团队453人。雷军向小米投资者阐释小米造车的三大优势：“小米模式”、“品牌和用户”和“全智能生态”。雷军表示，电动汽车已从机械产业转变为信息产业，加上有同行都已经在做，小米不做就会被淘汰，加上小米从智能手机到智能家居及智能办公，属全智能生态，和电动汽车进行整合会具有极强的扩张性。（资料来源：第一电动）

电动车占欧盟第三季度销量近 20%，增速低于 2020 年

欧洲汽车制造商协会(ACEA)发布的汽车销量数据显示，纯电动汽车和插电式混合动力汽车在欧盟第三季度汽车销量中的占比略低于19%。这意味着，汽车制造商第三季度在欧盟售出的汽车中，近五分之一是电动汽车。在内燃机汽车销量下滑的同时，电动汽车销量继续飙升。第三季度，欧盟纯电动汽车销量超21.2万辆，跃升近57%；插电式混合动力汽车销量超过19.7万辆，增长近43%。这一增长速度低于2020年，当时销量从较低的基数几乎增长了两倍。（资料来源：盖世汽车）

特斯拉交出“历史最佳”三季报！净利润大增 131%，产销均创历史新高

美东时间10月21日，特斯拉发布了未经审计的2020年三季度财报。财报显示，第三季度总营收为87.71亿美元，同比增长39%，环比增长45%；净利润为3.31亿美元，同比增长131%，环比增长218%；现金及现金等价物增长59亿美元，达145亿美元；自由现金流达14亿美元。特斯拉方面表示，营业收入的同比增长，主要是通过车辆交付的大幅增长以及其他业务的增长实现的。相关数据显示，第三季度，特斯拉总计交付车辆13.96万辆，同比增长44%，环比增长54%，其中Model 3和Model Y总计交付总计12.43万辆，同比增长56%。此外，特斯拉的能源存储业务在第三季度也实现了创记录的装机量，总装机量达759兆瓦时。（资料来源：第一电动）

光伏 7.3GW!湖北省能源局关于公布 2021 年平价新能源项目的通知

10月18日湖北省能源局发布了2021年平价新能源项目的通知。2021年全省安排新能源项目总容量1227.9万千瓦，其中，百万千瓦基地10个、2021年安排容量400万千瓦，平价风电项目9个、容量96.4万千瓦，平价光伏发电项目75个、容量731.5万千瓦。安排集中式(共享式)化学储能电站(不含基地配置的化学储能电站)37个、容量2536兆瓦/5372兆瓦时。(资料来源: Solarzoom)

能源局：推动新能源发电项目能并尽并、多发满发

10月20日，国家能源局综合司发布通知，积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发。一，各电网企业按照“能并尽并”原则，保障及时并网；二，各电网企业按照“多发满发”原则，严格落实优先发电制度，加强科学调度，优化安排系统运行方式；三，各单位加大统筹协调力度，加快风电、光伏发电项目配套接网工程建设，与新能源发电项目建设做好充分衔接，保障同步投运；四，各单位科学组织力量，优化工作流程，合理安排工期。(资料来源: 国家能源局)

国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据

10月21日，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至9月底，全国发电装机容量22.9亿千瓦，同比增长9.4%。其中，风电装机容量约3.0亿千瓦，同比增长32.8%。太阳能发电装机容量约2.8亿千瓦，同比增长24.6%。1-9月份，全国发电设备累计平均利用2880小时，比上年同期增加113小时。其中，核电5842小时，比上年同期增加321小时；风电1640小时，比上年同期增加91小时。1-9月份，全国主要发电企业电源工程完成投资3138亿元，同比增长1.8%，其中，水电701亿元，同比增长5.3%；太阳能发电293亿元，同比增长27.3%。电网工程完成投资2891亿元，同比下降0.3%。(资料来源: 国家能源局)

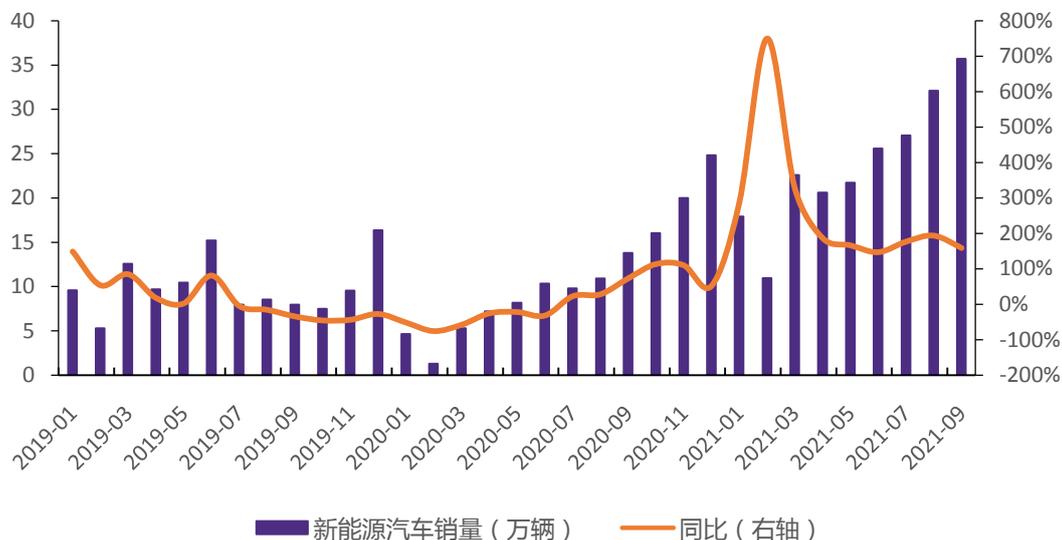
中共中央、国务院印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》

24日，中共中央、国务院印发了《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》。其中主要目标：到2025年，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成，重点行业能源利用效率大幅提升。单位国内生产总值能耗比2020年下降13.5%；单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%；非化石能源消费比重达到20%左右；森林覆盖率达到24.1%，森林蓄积量达到180亿立方米，为实现碳达峰、碳中和奠

定坚实基础。到 2030 年，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平。单位国内生产总值能耗大幅下降；单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 65%以上；非化石能源消费比重达到 25%左右，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上；森林覆盖率达到 25%左右，森林蓄积量达到 190 亿立方米，二氧化碳排放量达到峰值并实现稳中有降。到 2060 年，绿色低碳循环发展的经济体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立，能源利用效率达到国际先进水平，非化石能源消费比重达到 80%以上，碳中和目标顺利实现，生态文明建设取得丰硕成果，开创人与自然和谐共生新境界。（资料来源：国家能源局）

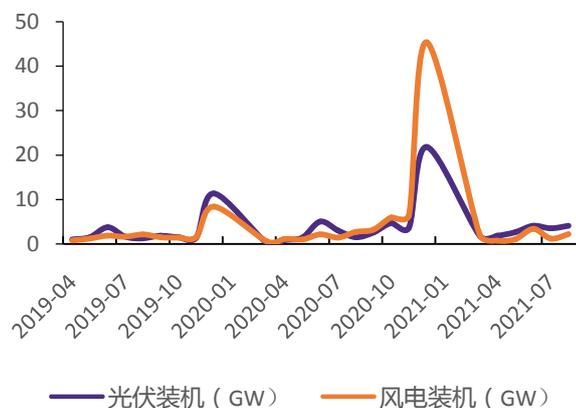
3. 行业数据跟踪

图表 10: 新能源汽车销量



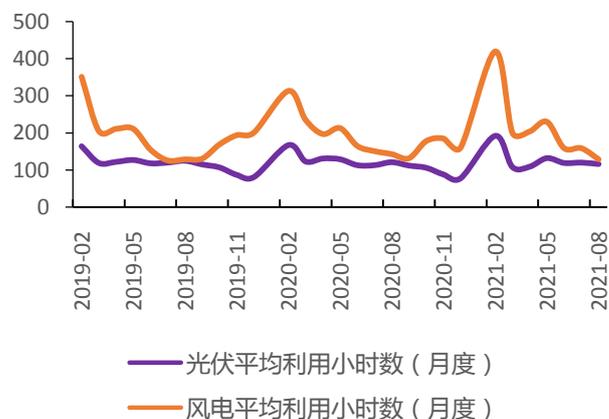
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 11 光伏装机量、风电装机量



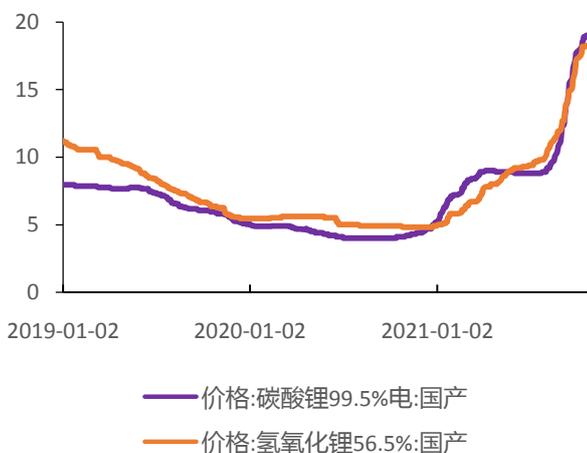
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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）



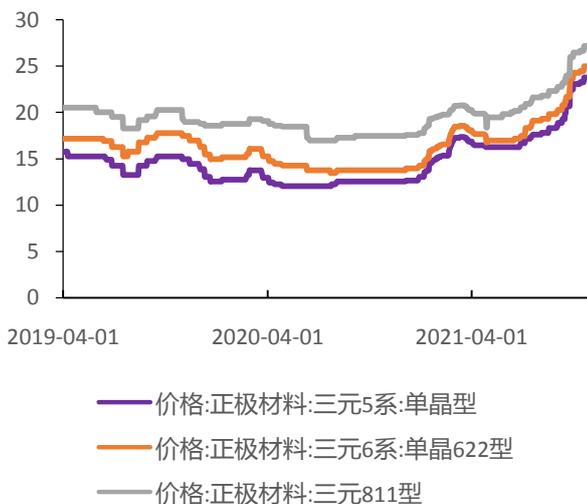
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 14 镍、钴价格走势（万元/吨）



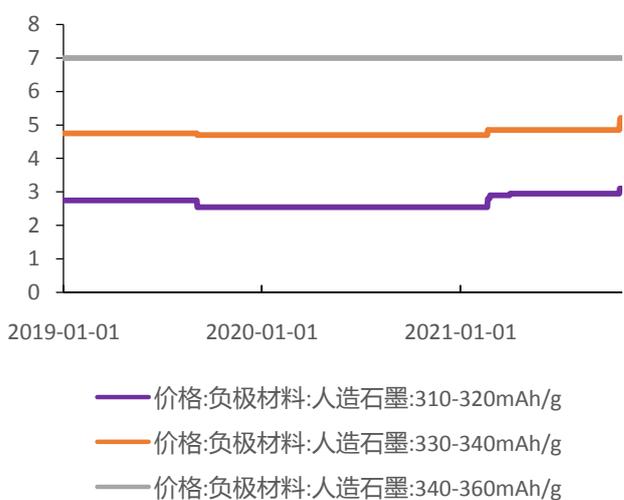
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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

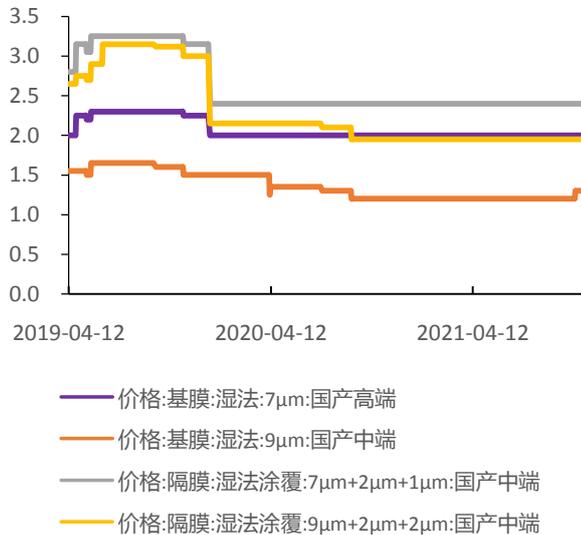
图表 16 负极材料价格（万元/吨）



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

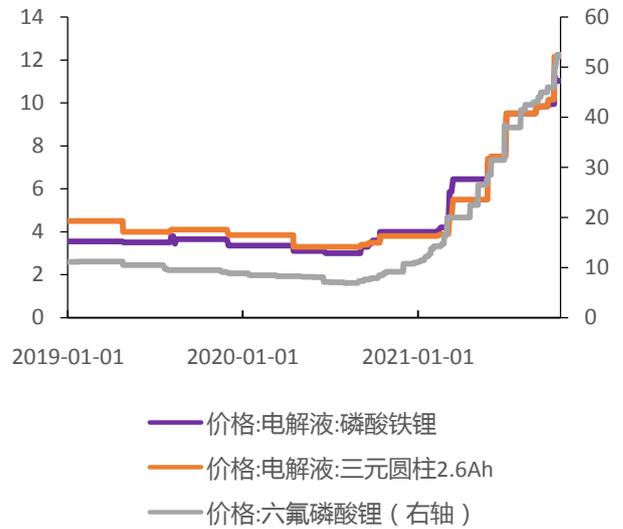


图表 17 隔膜价格 (元/平方米)



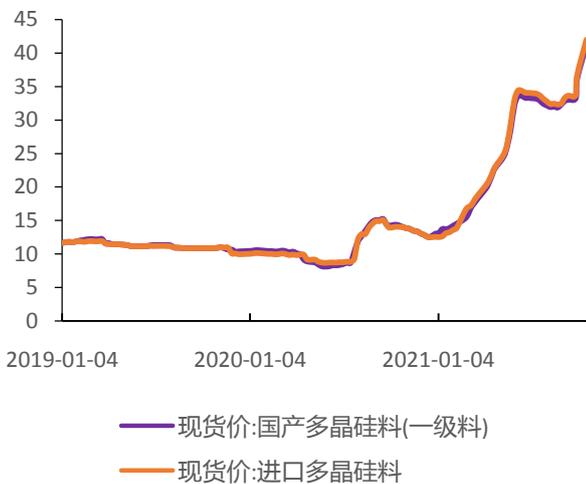
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 18 电解液价格 (万元/吨)



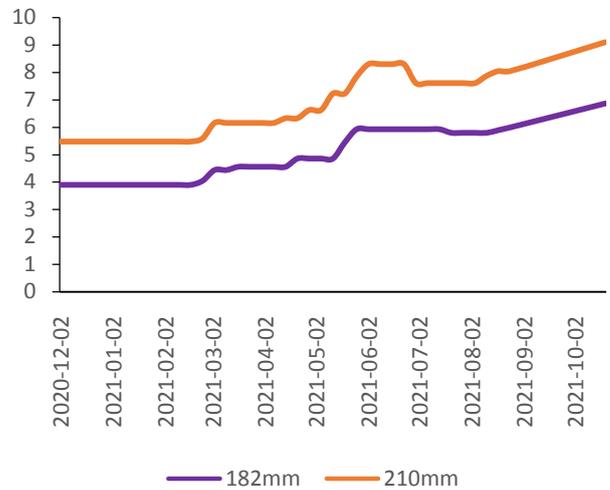
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 19 硅料价格 (美元/kg)



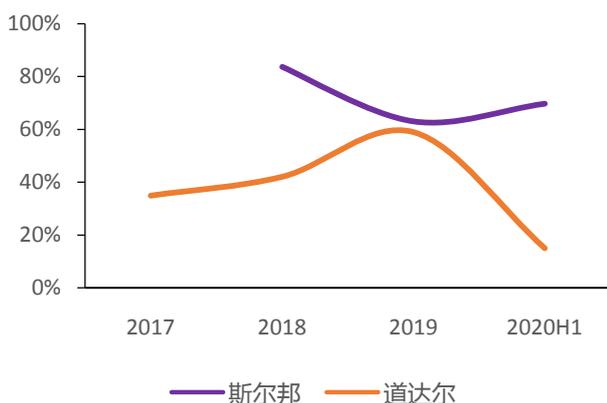
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 20 硅片价格 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, Datayes, 华鑫证券研发部

图表 21 电池片价格 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, Datayes, 华鑫证券研发部

图表 22 组件价格 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, Datayes, 华鑫证券研发部

4. 投资建议

10月24日中共中央、国务院正式印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，文件提出2025、2030、2060年非化石能源消费比重达到20%、25%、80%，首次提及2060年非化石能源消费比例80%目标，明确了非化石能源主体地位。新能源汽车：2021年1-9月国内累计新能源汽车销量为216.6万辆，同比增长1.8倍，其中9月国内新能源汽车销量为35.7万辆，同比增长1.5倍，环比增长11.4%，销量刷新历史记录再创新高，单月渗透率达到17.3%。中性假设下2021年国内销量目标提升至300万辆以上，实现翻倍以上的增长。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，中性假设下2021年全球销量目标提升至600万辆，同比增长90%。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：2021年1-9月国内新增光伏装机25.56GW，同比增长44%。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%。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>