

2060 年非化石占比 80%，风光未来可期

——电气设备行业周观点(10.18-10.24)

强于大市(维持)

2021 年 10 月 25 日

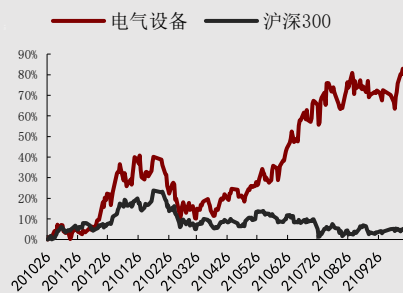
行业核心观点:

2021.10.18-2021.10.24: 本周电新行业涨幅为 2.42%，同期沪深 300 涨幅为 0.56%，跑赢深 300 指数 1.86pct。在申万 28 个行业板块中位列第 3 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 近日，工信部发布《关于促进农村地区新能源汽车推广，助力乡村振兴战略的提案》的答复，表示会同相关部门积极开展农村地区新能源汽车推广工作。新能源汽车有望向下沉市场推广。9 月新能源汽车各车型销量公布，其中宏光 MINI 销量 3.79 万辆，环比+15.6%，继续领跑销量榜，特斯拉 Model Y 和 Model 3 以 3.3 和 1.85 万辆位列二三名。新能源汽车进入传统旺季，行业景气度持续上行。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:** 21 年前三季度国内实现光伏、风电新增装机 25.56GW 和 16.43GW，同比+7.85 和 3.36GW。能源局下发《关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知》，提出按照“能并尽并”原则，保障新能源项目及时并网，按照“多发满发”原则，严格落实优先发电制度，国内 Q4 有望迎来新能源装机爆发。**光伏方面**，9 月户用光伏新增 2.14GW，全年户用补贴指标不足 5GW，户用装机有望迎来热潮。近日，隆基 HJT 效率再次打破记录，达到 25.82%，N 型电池产业化速度加快。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**，主机商在北京风电展上密集发布新机型，10MW 以上、叶轮直径 200 米以上风机增多，风机大型化趋势明显。此外，半直驱机型增加，风机技术多样性进一步加强。推荐金风科技(002202)、明阳智能(601615)和广大特材(688186)。
- **氢能:** SNEC 国际氢能与燃料电池技术大会在大连开幕。大会旨在推进太阳能、储能与氢能的产业融合。围绕氢能全产业链，探讨如何由“绿电”转为“绿氢”的技术路线与最佳解决方案。燃料电池行业依然保持较高的热度，我们看好相关标的未来在市场的表现。建议关注亿华通(688339)、潍柴动力(000338)以及美锦能源(000723)。
- **电气设备:** 近日，《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》正式发布，提出实施可再生能源替代行动，大力发展风能、太阳能、生物质能、海洋能、地热能等，不断提高非化石能源比重。坚持集中式与分布式并举，优先推动风能、太阳能就地就近开发利用。到 2060 年，非化石能源消费比重达到 80%以上。
- **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

新势力销量再创纪录，光伏产业链价格持续攀升

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

分析师:

周春林

执业证书编号: S0270518070001

电话: 021-60883486

邮箱: zhoucl@wlzq.com.cn

研究助理:

郝占一

电话: 13009877660

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

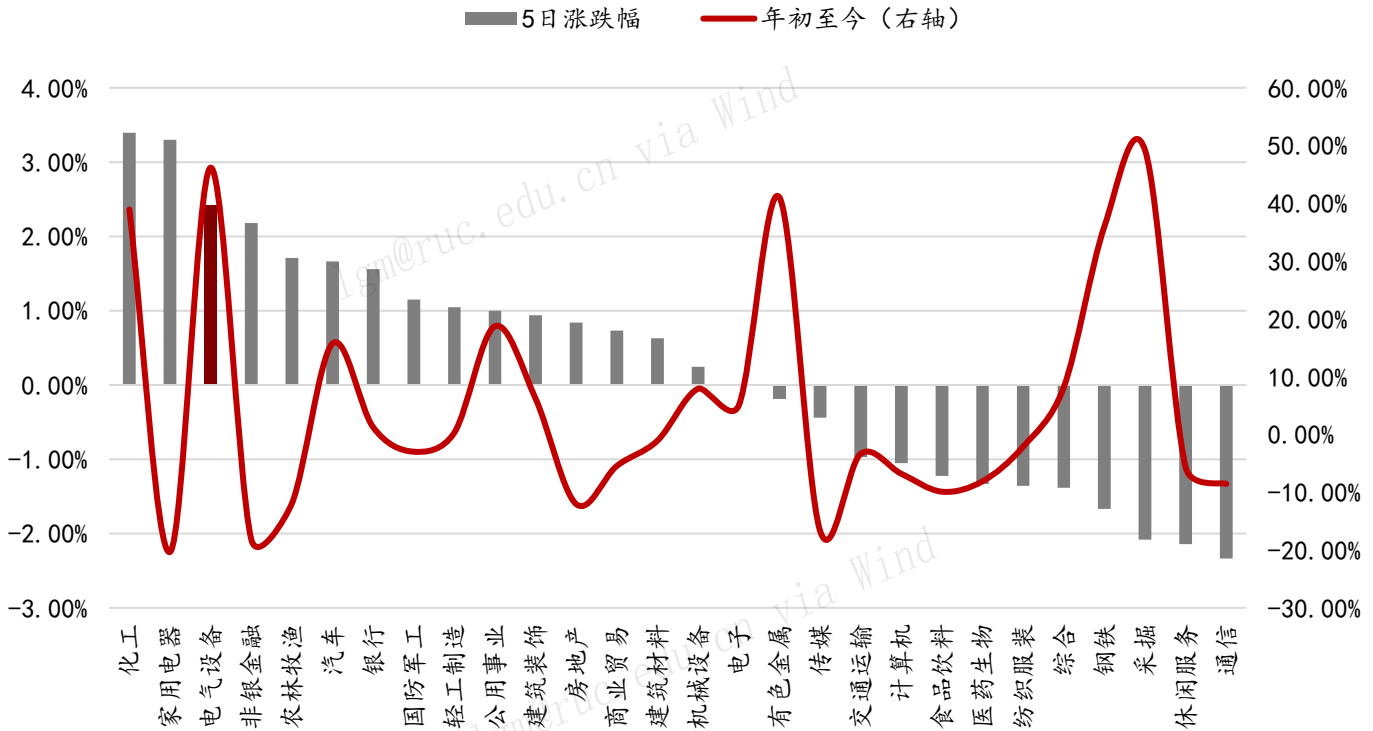
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	9
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	10
4.4 电气设备.....	10
5 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	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2.42%，同期沪深300指数涨幅0.56%，电气设备行业相对沪深300指数跑赢1.86pct。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3位，总体表现较好。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

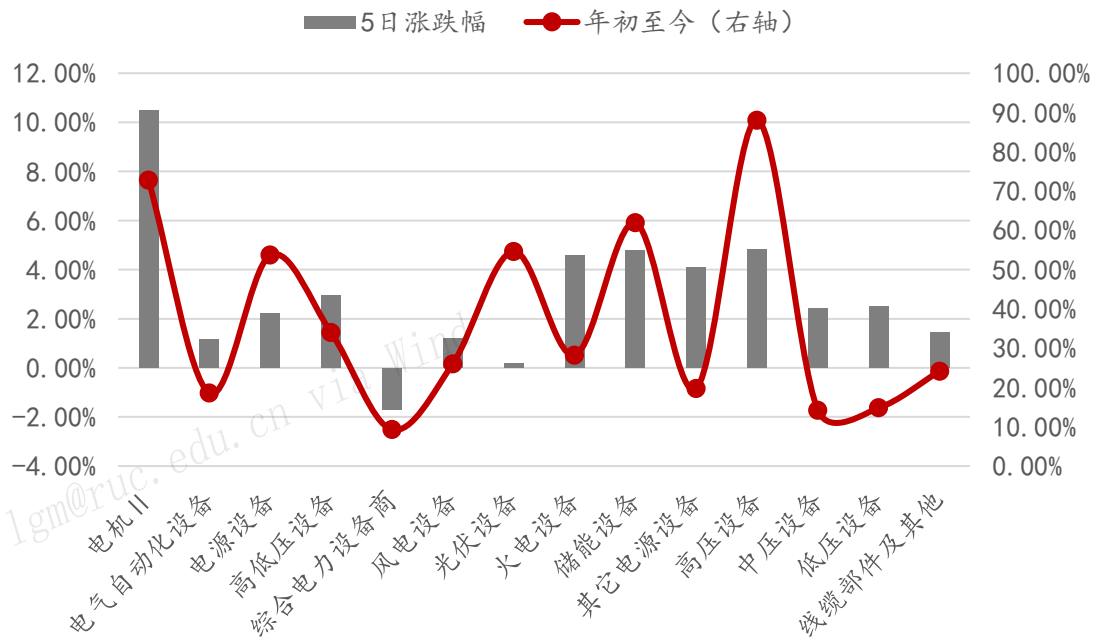


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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，电机设备行业涨幅最大，上涨幅度为10.49%；三级行业中，高压设备行业涨幅最大，上涨幅度为4.81%。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10.49%/1.15%/2.21%/2.97%。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-1.71%/1.18%/0.18%/4.59%/4.79%/4.10%/4.81%/2.43%/2.49%/1.45%。

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101只, 平收2只, 下跌92只, 跑赢大盘的有97只股票。表现最好的是双杰电气, 涨幅为27.85%; 表现最差的是ST天成, 跌幅为-13.54%。

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 (%)
双杰电气	27.85	ST 天成	-13.54
盛弘股份	26.58	安科瑞	-11.74
海陆重工	23.09	尚纬股份	-11.66
江特电机	22.01	天龙光电	-9.44
科林电气	18.08	三星医疗	-8.33

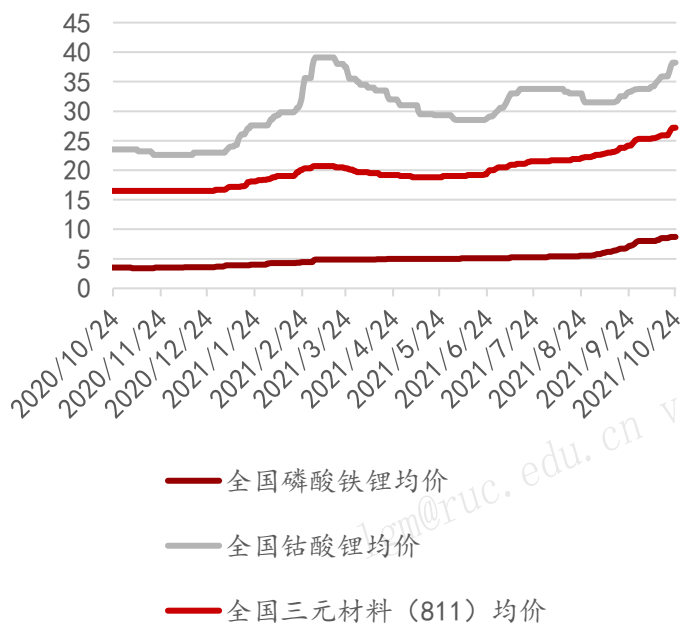
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

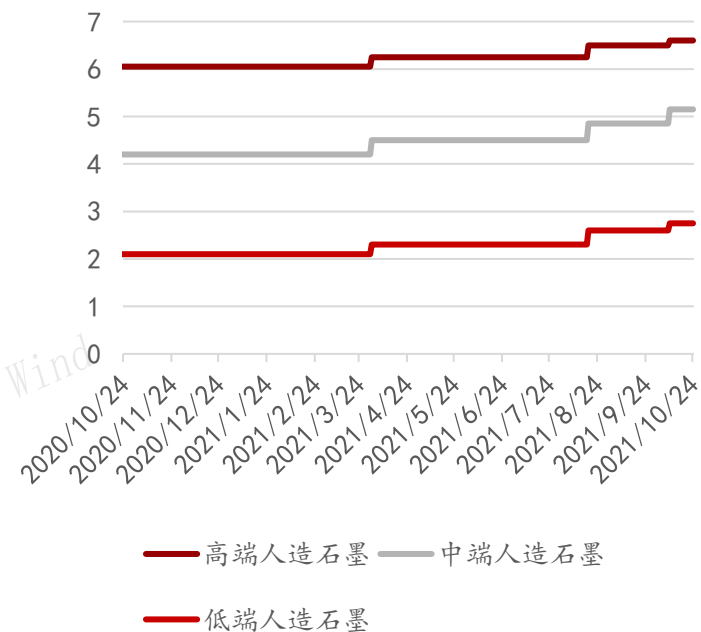
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



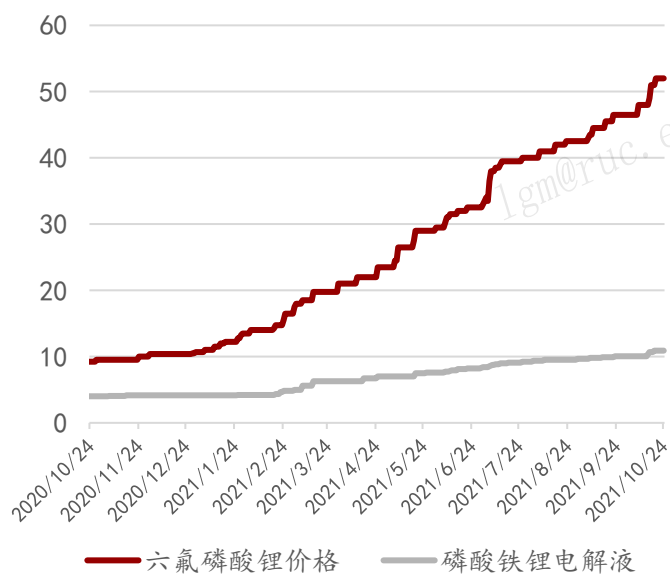
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



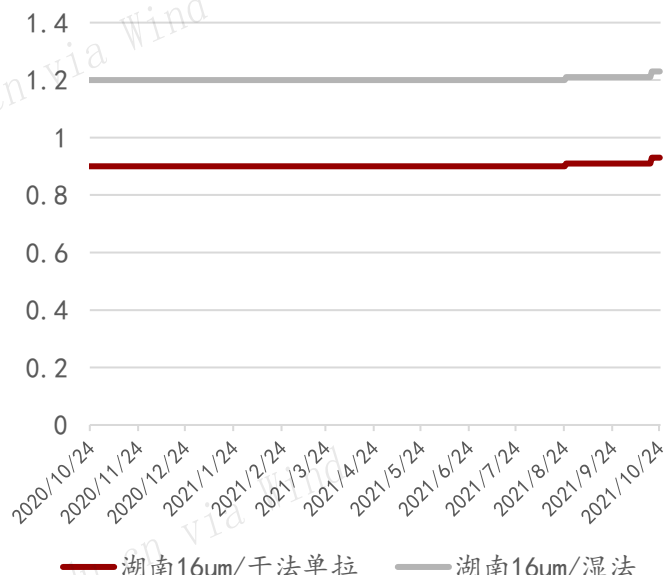
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



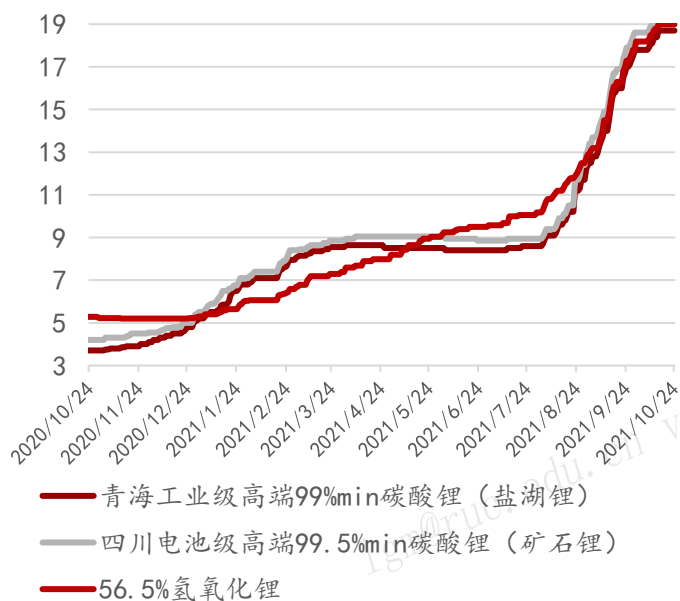
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)

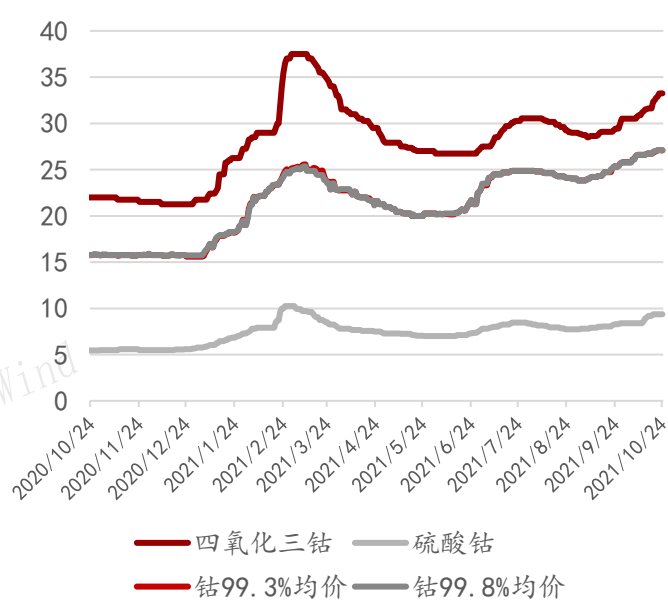


资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨)



图表 9: 三氧化二钴、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

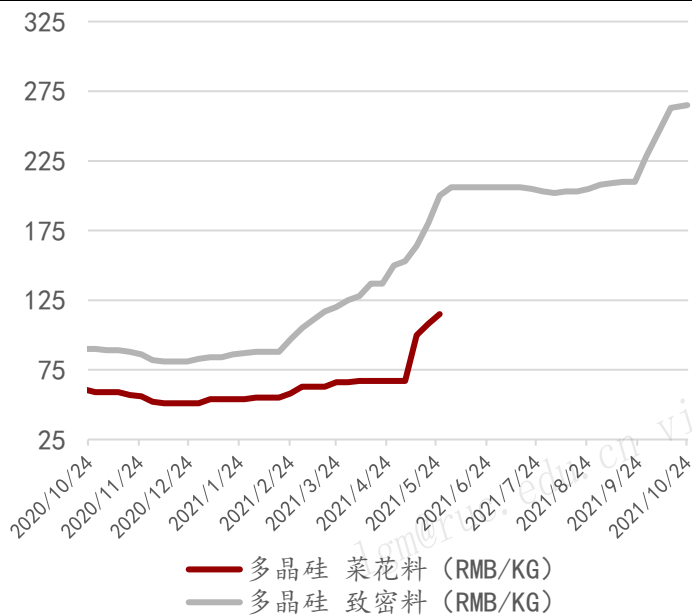
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 单晶用 (USD)				
多晶硅 致密料 (RMB)	270.0	242.0	265.0	0.80%
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	2.350	2.420	-
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	5.670	5.340	5.670	-
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.813	0.784	0.790	-
单晶硅片 - 166mm (RMB)	5.770	5.550	5.750	-
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.952	0.940	0.940	-
单晶硅片 - 182mm (RMB)	6.940	6.850	6.870	-
单晶硅片 - 210mm (USD)	1.253	1.249	1.250	-
单晶硅片 - 210mm (RMB)	9.100	8.780	9.100	-
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.117	0.115	0.118	1.70%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.859	0.826	0.848	-
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.4%+ (USD)	0.215	0.162	0.165	-

单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.4%+ (RMB)	1.200	1.170	1.180	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (USD)	0.200	0.154	0.155	-
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (RMB)	1.150	1.120	1.120	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (USD)	0.200	0.160	0.161	0.60%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (RMB)	1.170	1.150	1.160	0.90%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (USD)	0.162	0.153	0.155	0.60%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (RMB)	1.160	1.100	1.120	-
组件 W				
360 / 435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.360	0.260	0.275	1.90%
360 / 435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	20.700	1.950	2.030	1.50%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.290	0.270	0.280	1.80%
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	2.130	1.950	2.100	2.40%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.290	0.270	0.280	1.80%
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	2.100	1.970	2.080	1.50%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	32	29	30	3.80%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	24	22	23	5.00%

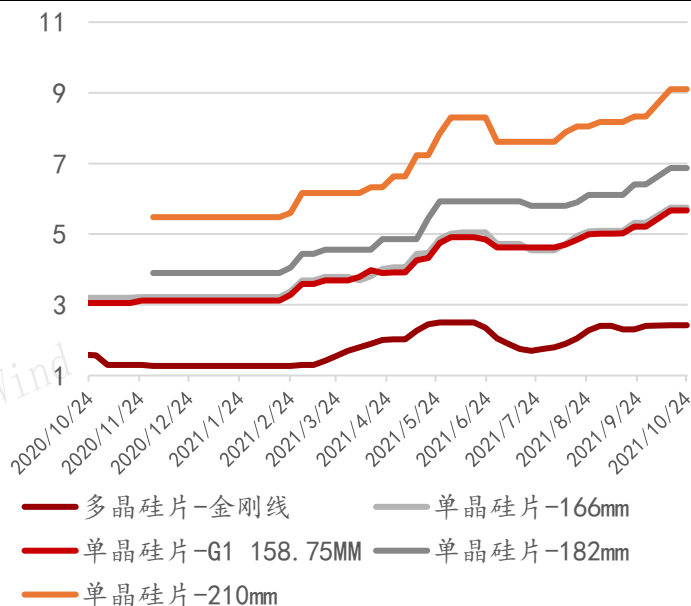
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-10-24

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



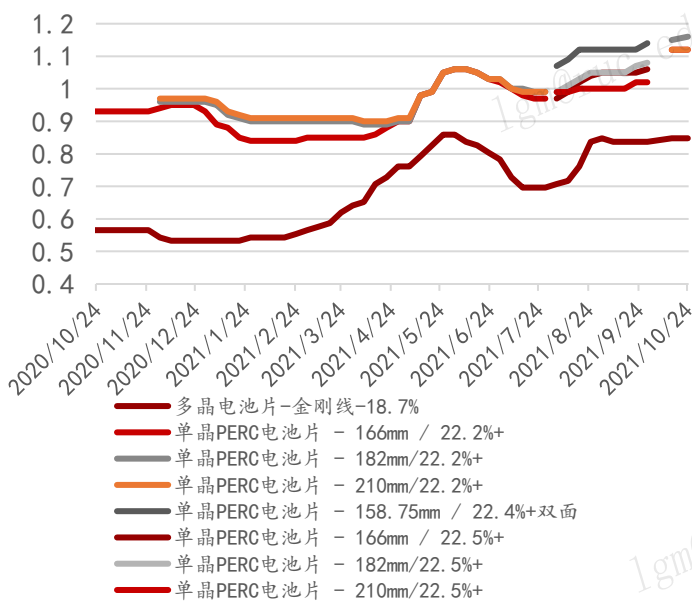
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 12: 硅片价格走势 (元)



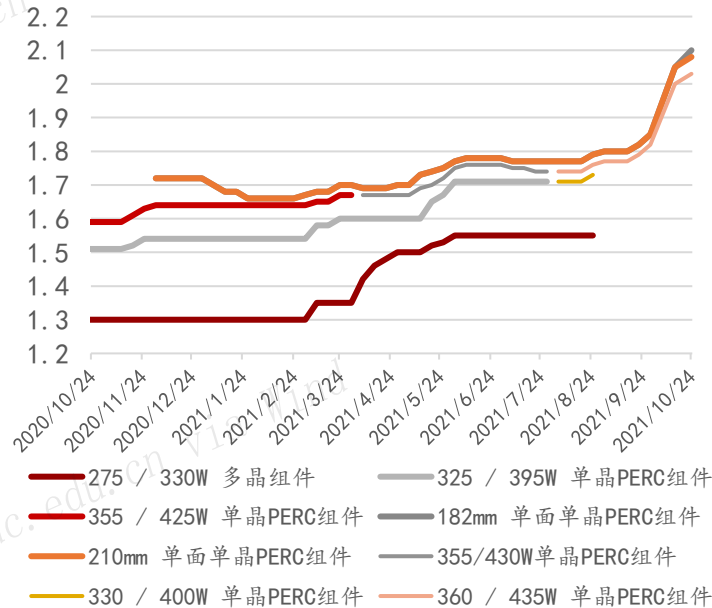
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



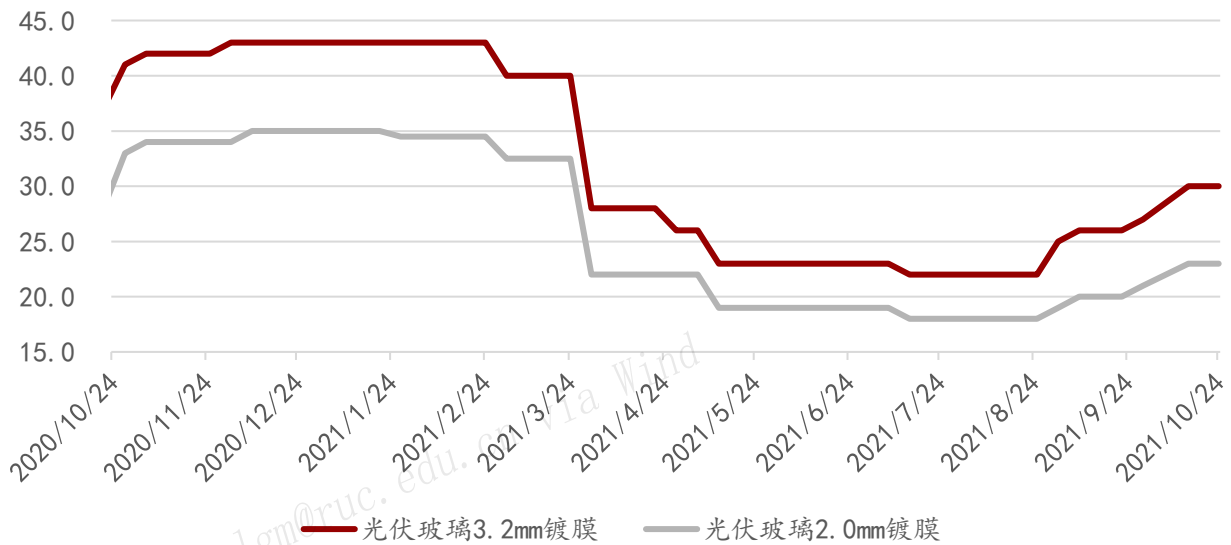
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

福莱特: 10月21日|公司2021年前三季度实现营业收入63.37亿元, 同比+57.78%, 归母净利润17.17亿元, 同比+111.5%; 其中三季度实现营业收入23.09亿元, 同比+51.89%, 归母净利润4.56亿元, 同比+29.89%。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

近日, 工信部发布《关于促进农村地区新能源汽车推广, 助力乡村振兴战略的提案》的答复, 表示会同相关部门积极开展农村地区新能源汽车推广工作。新能源汽车有望向下沉市场推广。9月新能源汽车各车型销量公布, 其中宏光MINI销量3.79万辆, 环比+15.6%, 继续领跑销量榜, 特斯拉Model Y和Model 3以3.3和1.85万辆位列二三名。新能源汽车进入传统旺季, 行业景气度持续上行。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

根据国家能源局数据, 21年前三季度国内实现光伏新增装机25.56GW, 同比增加7.85GW; 风电新增装机16.43GW, 同比+3.36GW。国家能源局综合司下发《关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知》, 提出对“2021年度新能源发电项目”并网接入工作, 按照“能并尽并”原则, 保障新能源项目及时并网, 按照“多发满发”原则, 严格落实优先发电制度, 实现新能源发电项目多发满发, 国内Q4有望迎来新能源装机爆发。**光伏方面**, 9月户用光伏新增2.14GW, 全年户用补贴指标不足5GW, 户用装机有望迎来热潮。近日, 隆基HJT效率再次打破记录, 达到25.82%, N型电池产业化速度加快, 建议关注隆基股份(601012)、通威股份(600438)、晶澳科技(002165)以及京运通(601908)。

风电方面, 北京风能大会于上周结束, 主机商密集发布新机型, 10MW以上、叶轮直径200米以上风机增多, 风机大型化趋势明显。此外, 半直驱机型增加, 风机技术多

样性进一步加强。推荐金风科技(002202)、明阳智能(601615)和广大特材(688186)。

4.3 氢能

10月19日-20日，SNEC第四届(2021)国际氢能与燃料电池技术大会在大连开幕。大会旨在推进太阳能、储能与氢能的产业融合。围绕氢能全产业链，探讨如何由“绿电”转为“绿氢”的技术路线与最佳解决方案，推动氢能及燃料电池在交通运输、便携式电源、储能发电以及在分布式系统中更广泛的应用。燃料电池行业依然保持较高的热度，我们看好相关标的未来在市场的表现。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

10月24日，中共中央、国务院印发的《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》正式发布，提出积极发展非化石能源。实施可再生能源替代行动，大力发展风能、太阳能、生物质能、海洋能、地热能等，不断提高非化石能源消费比重。坚持集中式与分布式并举，优先推动风能、太阳能就地就近开发利用。到2060年，非化石能源消费比重达到80%以上。

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25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	172.55	91.70	85.85	71.30	12.60	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.57	2.17	9.22	79.43	-172.57	50.59	36.60	8.61	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	32.41	601.40	183.68	152.25	95.46	18.55	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	1.98	2.83	8.04	84.62	42.66	42.74	29.90	10.52	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	7.65	54.62	46.46	43.35	35.47	7.14	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.88	1.07	8.22	16.09	22.40	18.28	15.04	1.96	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.32	1.77	8.51	27.17	31.45	20.58	15.35	3.19	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.75	0.81	11.08	15.81	19.63	21.08	19.52	1.43	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.07	1.48	5.08	48.55	76.35	45.37	32.80	9.55	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.42	10.76	40.02	24.45	11.82	2.44	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	9.59	79.46	25.15	69.70	45.41	8.28	买入
688339.SH	亿华通	-0.32	1.51	3.82	33.24	255.97	- 2,220.86	169.52	67.01	7.70	买入
000338.SZ	潍柴动力	1.16	1.26	1.46	11.58	16.81	13.69	13.34	11.51	1.45	增持
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.75	0.84	2.98	10.29	46.12	13.72	12.25	3.45	增持
688186.SH	广大特材	1.05	2.21	3.87	10.04	47.51	31.85	21.50	12.28	4.73	买入
603507.SH	振江股份	0.53	1.62	2.87	12.40	34.02	31.56	21.00	11.85	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