

2021年11月8日

电气设备行业周报 (2021.11.1-2021.11.5)

电气设备

行业评级：增持

市场表现

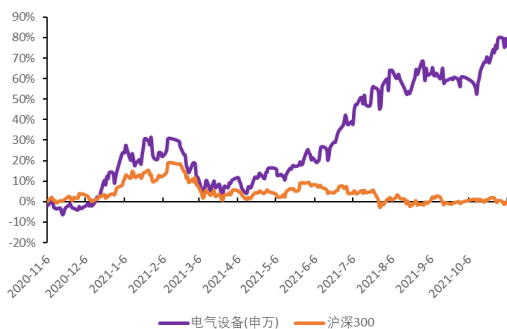
指数/板块	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SW 电气设备	-1.97	53.41
沪深 300	-1.35	-7.08

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

投资要点：

- 行情回顾：**11.1-11.5 期间，电气设备板块涨幅为-1.97%，在所有板块中位于第 16 位，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 53.41%，在所有板块中位于第 1 位，跑赢沪深 300 指数 60.49 个百分点。从子板块（含概念）看，11.1-11.5 期间，电气自动化设备、新能源汽车指数、电机 II、电源设备、光伏指数、高低压设备、锂电池指数的涨跌幅分别为 1.41%、1.34%、-0.30%、-2.35%、-2.98%、-3.01%、-3.46%。从年初来看，锂电池指数、电机 II、电源设备、光伏指数、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 80.16%、67.77%、61.69%、59.46%、41.68%、40.35%、25.38%。从估值来看，截至 11 月 5 日，电气设备板块估值为 54.90X，在所有板块中排名第 3 位，相对沪深 300 溢价率约为 323%，处于历史高位。
- 行业及公司动态：**行业及公司动态：（1）造车新势力 10 月销量公布；（2）上海将按照国补 1:1 给予燃料电池汽车相关产业补贴；（3）WoodMac：若 ITC 延长，美国未来十年光伏装机量或增加 44%；（4）发改委、生态部等十部委联合发文：大力发展绿色建筑，开展屋顶分布式光伏开发；（5）国家发改委、国家能源局：“十四五”期间煤电机组改造规模达 3.5 亿千瓦无法改造将逐步关停；（6）中共中央、国务院：“十四五”非化石能源消费比重提高到 20%左右完善绿色电价政策。
- 投资建议：**新能源汽车：根据中汽协数据，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，

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>

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：根据中电联数据，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.....	11
4. 投资建议.....	14
5. 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 11.1-11.5 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: 11.1-11.5 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: 11.1-11.5 申万电气设备板块涨幅榜(%).....	8
图表 9: 11.1-11.5 申万电气设备板块跌幅榜(%).....	8
图表 10: 新能源汽车销量.....	11
图表 11 光伏装机量、风电装机量.....	11
图表 12 全国光伏、风电平均利用小时数（月度）.....	11
图表 13 碳酸锂、氢氧化锂价格（万元/吨）.....	12
图表 14 镍、钴价格走势（万元/吨）.....	12
图表 15 三元正极材料价格（万元/吨）.....	12
图表 16 负极材料价格（万元/吨）.....	12

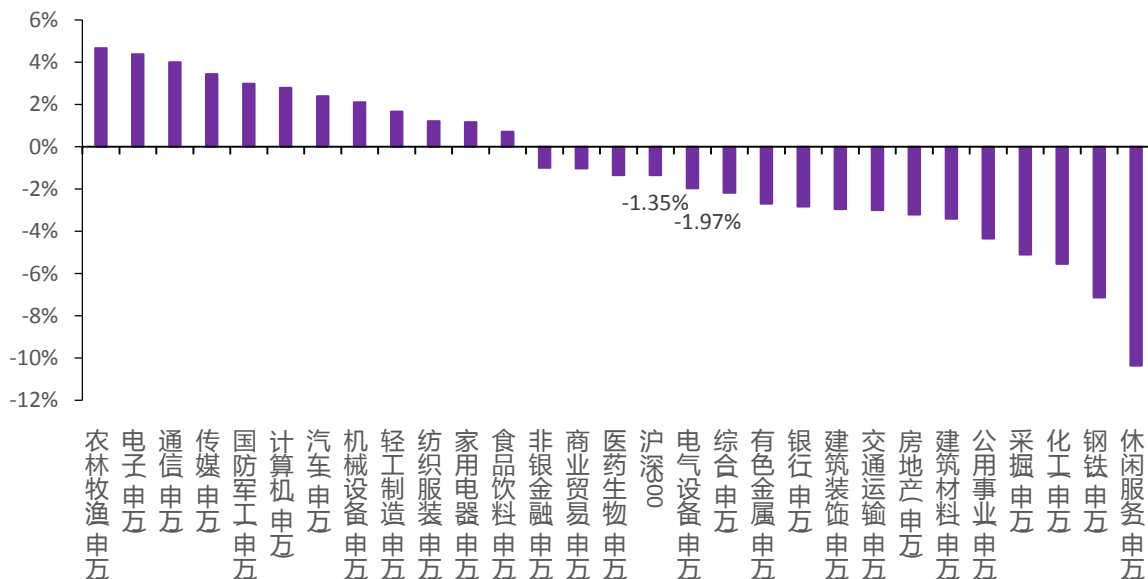
图表 17 隔膜价格（元/平方米）	13
图表 18 电解液价格（万元/吨）	13
图表 19 硅料价格（美元/kg）	13
图表 20 硅片价格（美元/片）	13
图表 21 电池片价格（元/W）	14
图表 22 组件价格（元/W）	14

1. 行情回顾

1.1 电气设备行情回顾

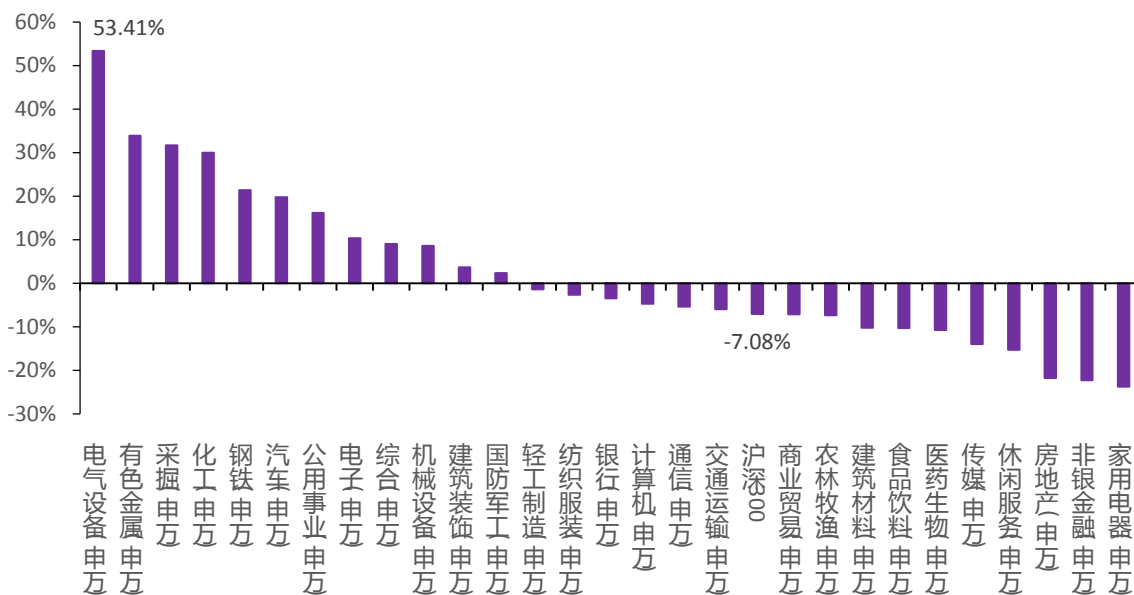
11.1-11.5 期间，电气设备板块涨幅为-1.97%，在所有板块中位于第 16 位，跑输沪深 300 指数 0.62 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 53.41%，在所有板块中位于第 1 位，跑赢沪深 300 指数 60.49 个百分点。

图表 1：11.1-11.5 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

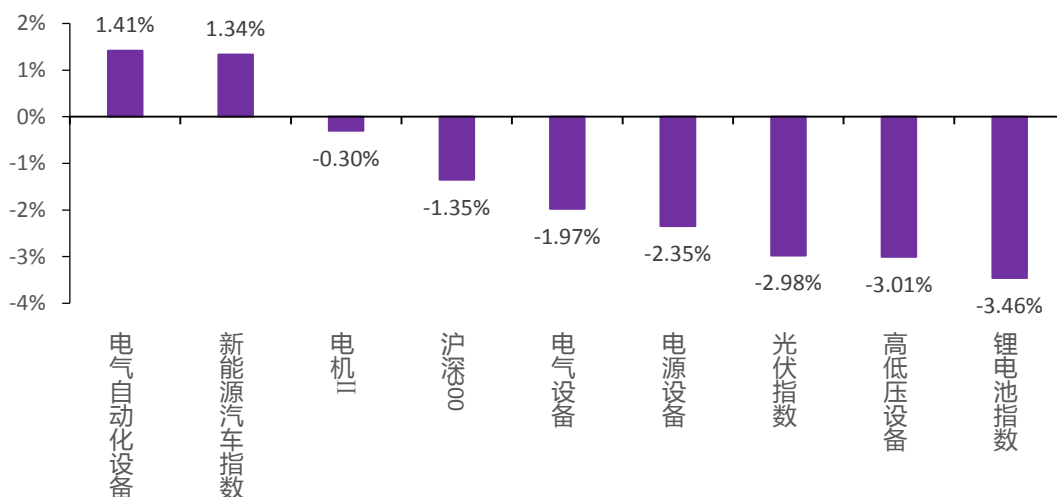


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 电气设备子板块行情回顾

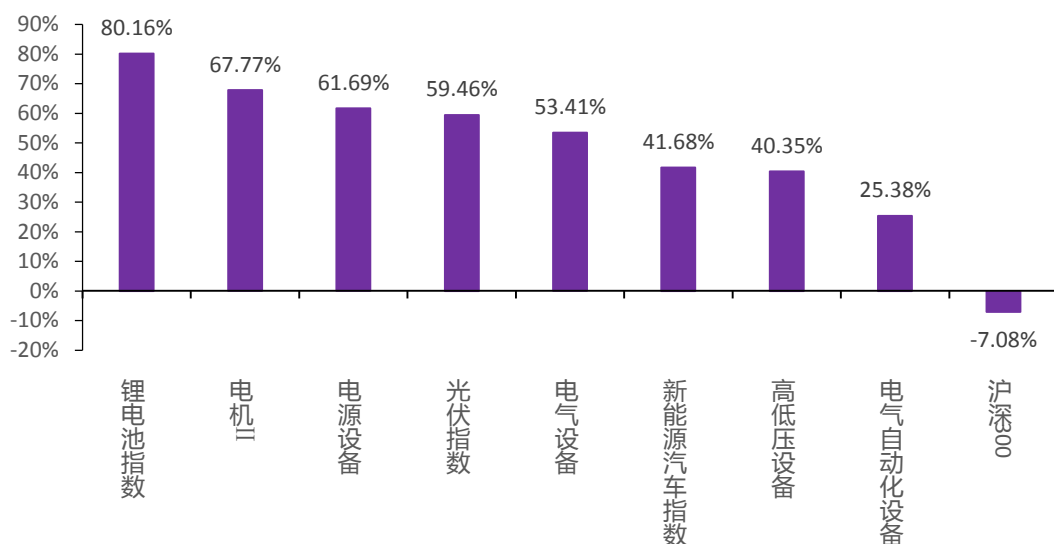
从子板块（含概念）看，11.1-11.5期间，电气自动化设备、新能源汽车指数、电机II、电源设备、光伏指数、高低压设备、锂电池指数的涨跌幅分别为1.41%、1.34%、-0.30%、-1.35%、-1.97%、-2.35%、-2.98%、-3.01%、-3.46%。从年初来看，锂电池指数、电机II、电源设备、光伏指数、新能源汽车指数、高低压设备、电气自动化设备涨跌幅分别为80.16%、67.77%、61.69%、59.46%、53.41%、41.68%、40.35%、25.38%。

图表 3：11.1-11.5 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

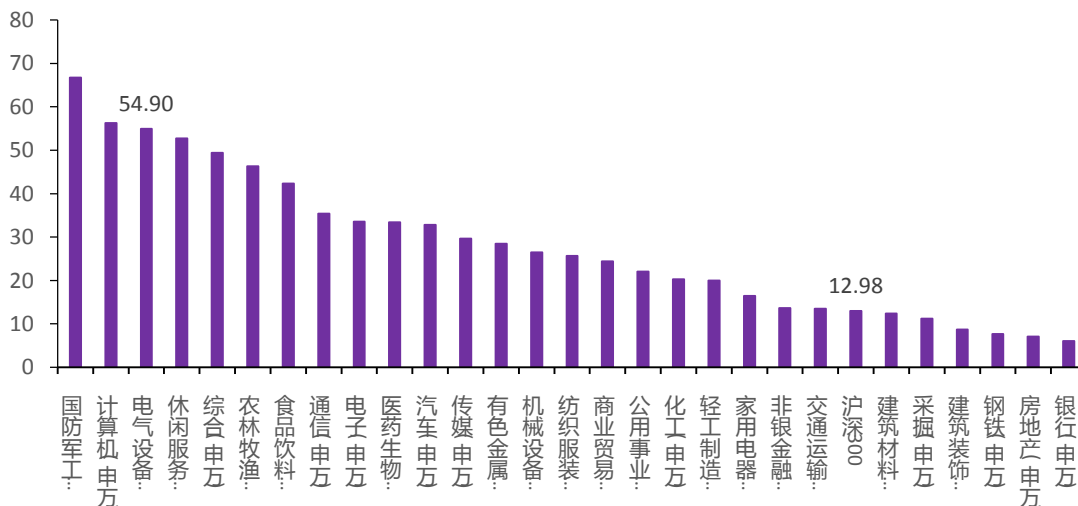


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 电气设备板块估值

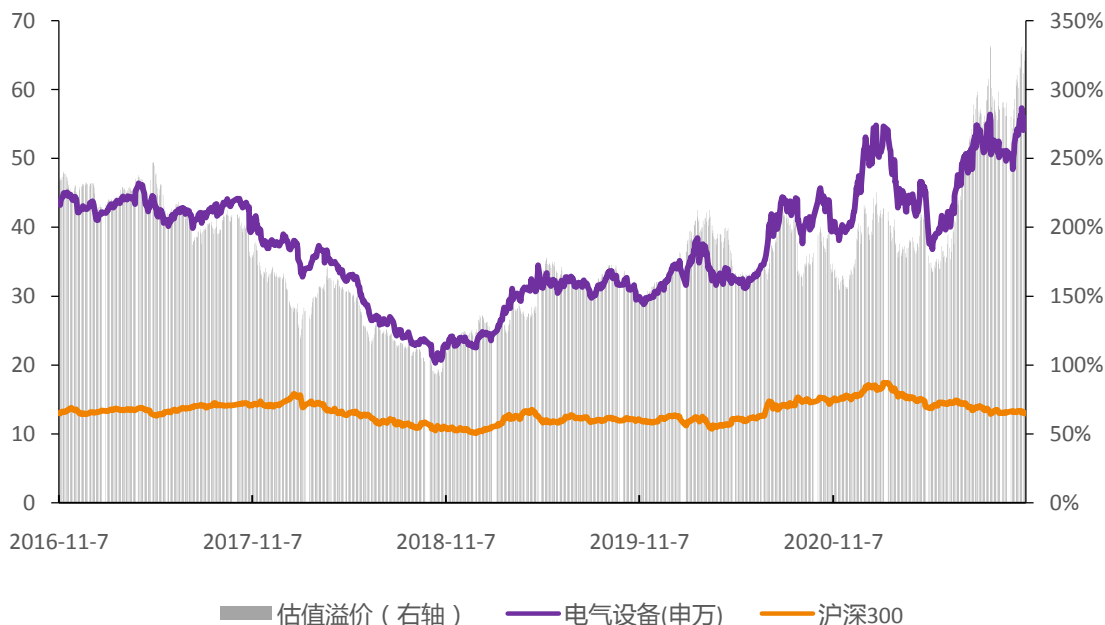
从估值来看，截至 11 月 5 日，电气设备板块估值为 54.90X，在所有板块中排名第 3 位，相对沪深 300 溢价率约为 323%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达 86.20X；新能源汽车指数、电源设备、光伏指数估值相对较高，为 73.44X、71.11X、55.53X；电机 II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为 52.83X、39.49X、27.37X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



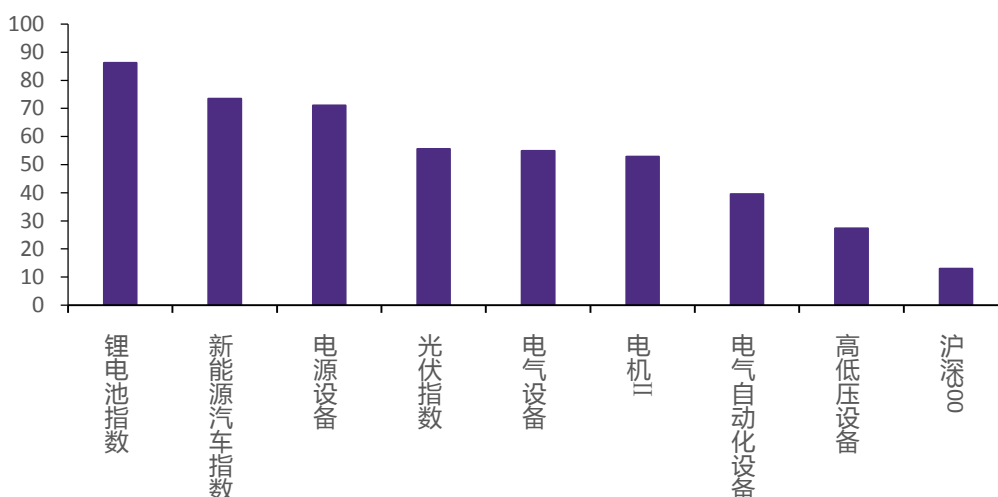
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 11.1-11.5 期间，板块 243 只个股中，有 156 只个股实现上涨，85 只个股下跌。
- 11.1-11.5 期间，涨幅榜：欣锐科技、吉鑫科技、鹏辉能源、江苏雷利、欧陆通等。
- 11.1-11.5 期间，跌幅榜：金利华电、金辰股份、哈空调、四方股份、长城科技等。

图表 8：11.1-11.5 申万电气设备板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
300745.SZ	欣锐科技	60.97
601218.SH	吉鑫科技	50.00
300438.SZ	鹏辉能源	25.02
300660.SZ	江苏雷利	24.13
300870.SZ	欧陆通	23.63
300617.SZ	安靠智电	22.79
688663.SH	新风光	21.76
002879.SZ	长缆科技	21.59
002276.SZ	万马股份	20.77
300048.SZ	合康新能	20.67

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：11.1-11.5 申万电气设备板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
300069.SZ	金利华电	-29.16
603396.SH	金辰股份	-19.59
600202.SH	哈空调	-14.71
601126.SH	四方股份	-14.62
603897.SH	长城科技	-13.93
688680.SH	海优新材	-13.73
600379.SH	宝光股份	-13.20
603806.SH	福斯特	-12.81
600089.SH	特变电工	-12.59
600312.SH	平高电气	-12.59

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态

造车新势力 10 月销量公布

10 月,小鹏汽车交付量 10,138 台,同比+233%;蔚来交付量 3,667 台,同比+28%,环比-66%;理想汽车交付辆 7,649 台,同比+107%;哪吒汽车交付量 8,107 台,同比+294%,环比+5.3%,连续 9 个月创下交付量纪录;威马汽车交付量 5,025 辆,同比+67%。(资料来源:第一电动)

上海将按照国补 1:1 给予燃料电池汽车相关产业补贴

11 月 3 日,上海市发改委发布了《关于支持本市燃料电池汽车产业发展若干政策》的通知,政策自 2021 年 11 月 1 日起实施,有效期至 2025 年 12 月 31 日。政策内容及支持整车应用、支持关键零部件发展等六部分政策安排,具体如下:1. 整车购置奖励。2. 关键零部件奖励。3. 车辆运营奖励。4. 支持公交车运营。5. 加氢站建设补贴。6. 氢气零售价格补贴。(资料来源:电车汇)

WoodMac: 若 ITC 延长,美国未来十年光伏装机量或增加 44%

分析机构 Wood Mackenzie 的一份研究报告发现,如果美国国会选择全额资助并延长投资税收抵免 ITC 的期限,那么美国未来十年的光伏装机量可能会增加 44%。该报告评估了美国国会投资税收抵免(ITC)延期提案对美国光伏产业的影响。该提案是美国预算协调方案的一部分,方案中还包括用于开发清洁能源的 5550 亿美元。然而分析显示,仅靠提供投资税收抵免的优惠政策,不足以支撑美国到 2030 年实现 80%的零碳电力。如果 ITC 延期获得批准,到 2030 年,美国的光伏装机量将增加 432GW,而在没有获得批准的情况下为 300GW。虽然公用事业规模的光伏增长幅度最大,将达到 51%,但分布式光伏也将大幅增长,户用光伏容量将增加 31%,非户用光伏容量将增加 14%。分布式光伏将极大受益于预算协调方案中的直接支付条款。(资料来源:索比光伏网)

发改委、生态部等十部委联合发文:大力发展绿色建筑,开展屋顶分布式光伏开发

国家发改委、自然资源部等十部委发布《关于印发全国特色小镇规范健康发展导则的通知》(发改规划〔2021〕1383 号)。其中指出,特色小镇应按照碳达峰碳中和要

求，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护。推动能源清洁低碳安全高效利用，引导非化石能源消费和分布式能源发展，有条件的可开展屋顶分布式光伏开发，推行清洁取暖和合同能源管理。促进工业、建筑、交通等领域低碳转型，坚决遏制“两高”项目盲目发展，大力发展绿色建筑，推广装配式建筑、节能门窗和绿色建材，推进绿色施工。加强再生水利用。（资料来源：国家发改委）

国家发改委、国家能源局：“十四五”期间煤电机组改造规模达 3.5 亿千瓦 无法改造将逐步关停

国家发展改革委、国家能源局印发《全国煤电机组改造升级实施方案》。按特定要求新建的煤电机组，除特定需求外，原则上采用超超临界、且供电煤耗低于 270 克标准煤/千瓦时的机组。设计工况下供电煤耗高于 285 克标准煤/千瓦时的湿冷煤电机组和高于 300 克标准煤/千瓦时的空冷煤电机组不允许新建。到 2025 年，全国火电平均供电煤耗降至 300 克标准煤/千瓦时以下。对供电煤耗在 300 克标准煤/千瓦时以上的煤电机组，应加快创造条件实施节能改造，对无法改造的机组逐步淘汰关停，并视情况将具备条件的转为应急备用电源。“十四五”期间改造规模不低于 3.5 亿千瓦。存量煤电机组灵活性改造应改尽改，“十四五”期间完成 2 亿千瓦，增加系统调节能力 3000—4000 万千瓦，促进清洁能源消纳。“十四五”期间，实现煤电机组灵活制造规模 1.5 亿千瓦。（资料来源：国家发改委、国家能源局）

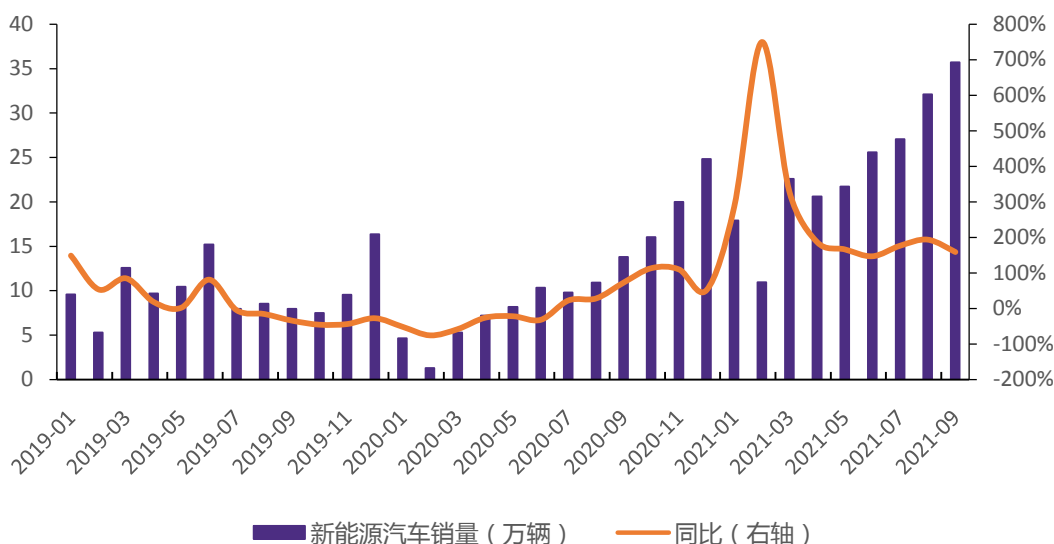
中共中央、国务院：“十四五”非化石能源消费比重提高到 20%左右 完善绿色电价政策

11 月 7 日，中共中央、国务院发布关于深入打好污染防治攻坚战的意见。意见明确指出，到 2025 年，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%，并推动能源清洁低碳转型：在保障能源安全的前提下，加快煤炭减量步伐，实施可再生能源替代行动。“十四五”时期，严控煤炭消费增长，非化石能源消费比重提高到 20%左右，京津冀及周边地区、长三角地区煤炭消费量分别下降 10%、5%左右，汾渭平原煤炭消费量实现负增长。原则上不再新增自备燃煤机组，支持自备燃煤机组实施清洁能源替代，鼓励自备电厂转为公用电厂。坚持“增气减煤”同步，新增天然气优先保障居民生活和清洁取暖需求。提高电能占终端能源消费比重。重点区域的平原地区散煤基本清零。

有序扩大清洁取暖试点城市范围，稳步提升北方地区清洁取暖水平。（资料来源：中国政府网）

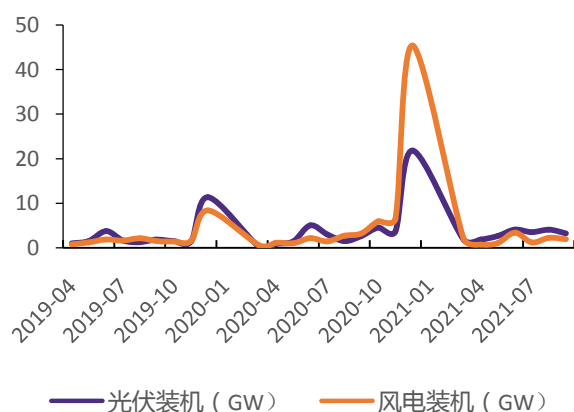
3. 行业数据跟踪

图表 10: 新能源汽车销量



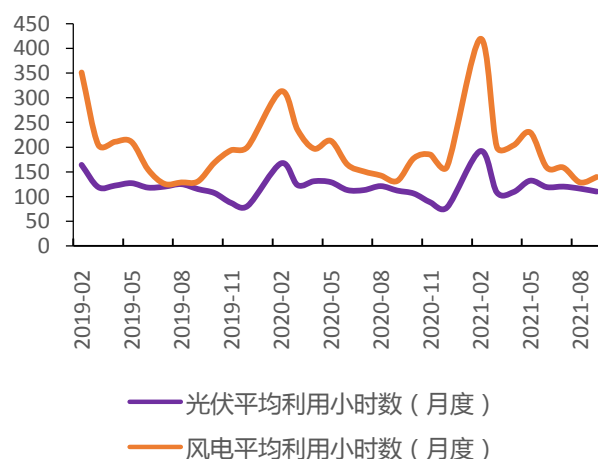
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 11 光伏装机量、风电装机量



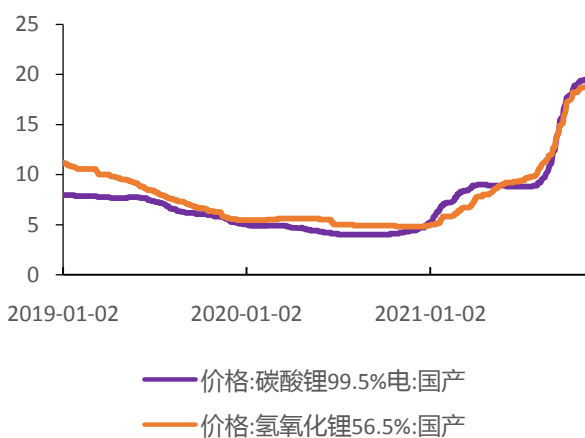
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 12 全国光伏、风电平均利用小时数 (月度)



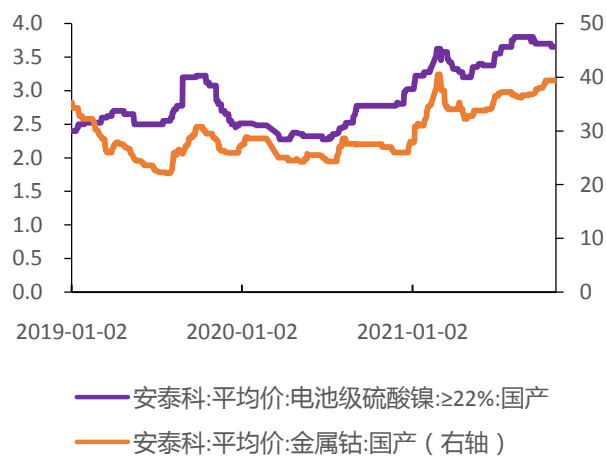
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 13 碳酸锂、氢氧化锂价格（万元/吨）



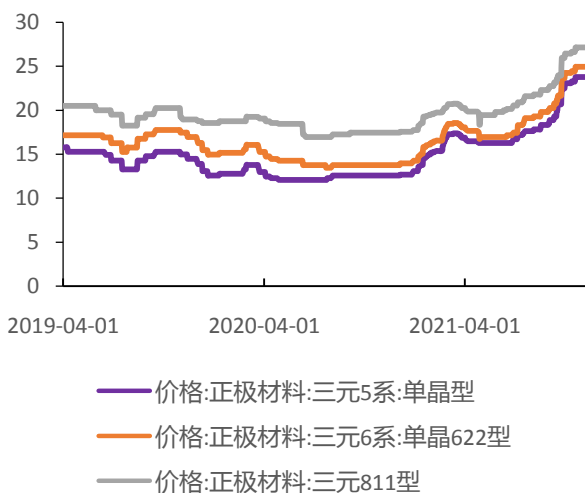
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 14 镍、钴价格走势（万元/吨）



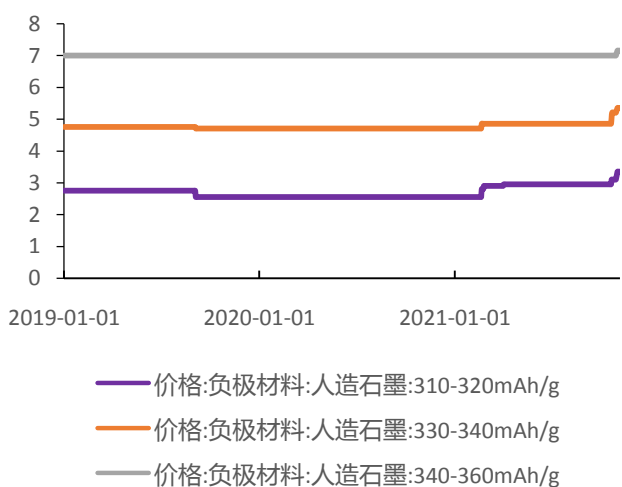
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 15 三元正极材料价格（万元/吨）



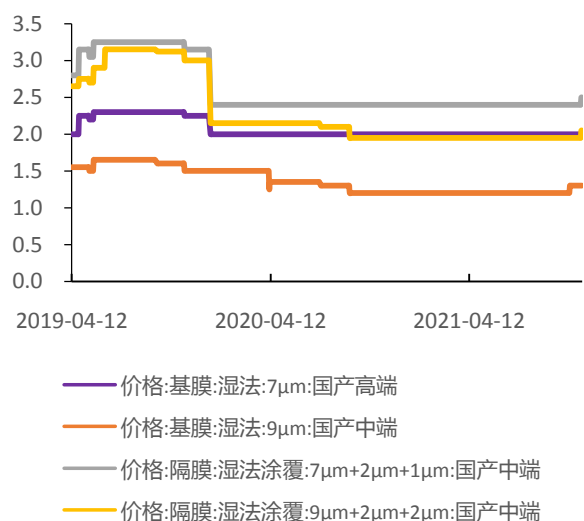
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 16 负极材料价格（万元/吨）



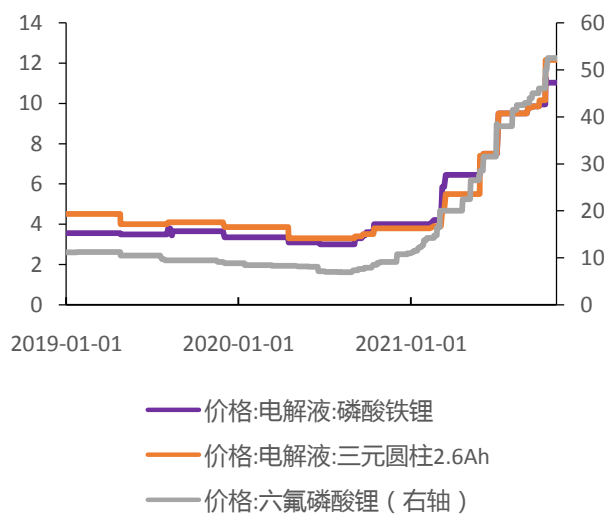
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 17 隔膜价格 (元/平方米)



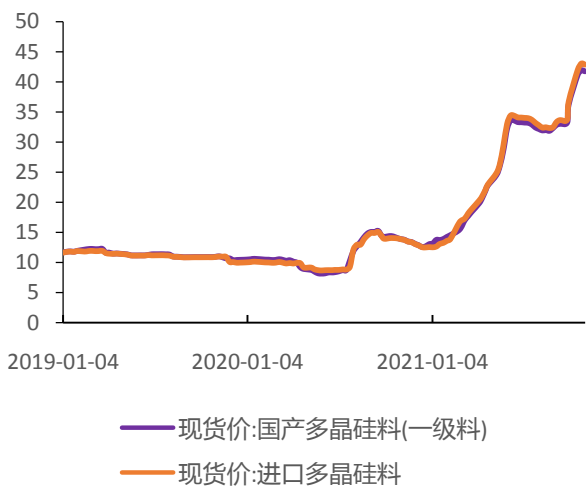
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 18 电解液价格 (万元/吨)



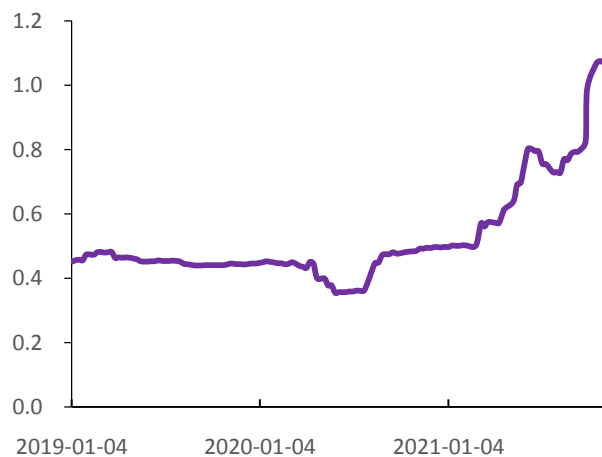
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 19 硅料价格 (美元/kg)



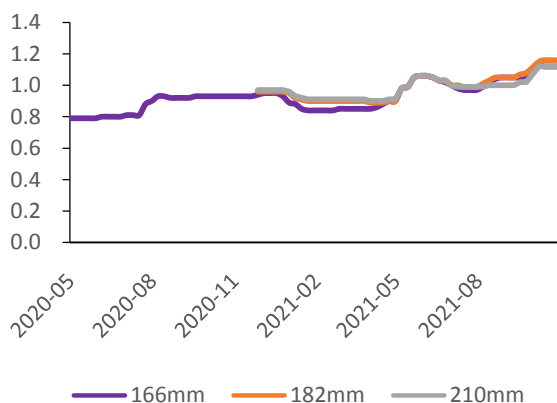
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 20 硅片价格 (美元/片)



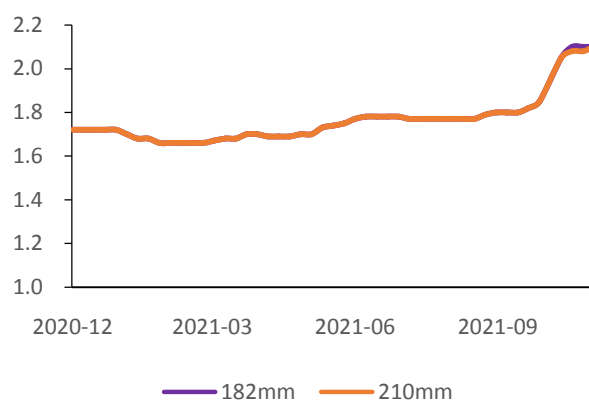
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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

新能源汽车: 根据中汽协数据, 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: 根据中电联数据, 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, 带来电站 IRR 的提升, 将刺激光伏需求增长。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>