

新势力 10 月销量发榜，风机招标价格持续下滑

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(11.01-11.07)

2021 年 11 月 09 日

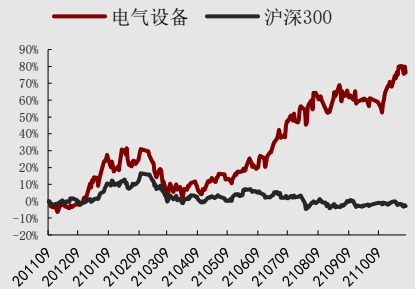
行业核心观点:

2021.11.1-2021.11.5: 本周电新行业涨幅为-1.97%，同期沪深 300 涨幅为-1.35%，跑输沪深 300 指数 0.62pct。在申万 28 个行业板块中位列第 16 位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 新势力 10 月销量发布，小鹏汽车首次登顶，实现销量 1.01 万辆，环比-2.6%。哪吒第二，实现销量 8107 辆，环比+5.3%。理想第三，实现销量 7649 辆，环比+7.8%。蔚来仅实现销量 3667 辆，环比大幅下滑 65.5%，主要是由于生产线升级，新势力整体销量稳定行业保持高速发展。近期，宁德时代、亿纬锂能等电池企业密集发布新一轮扩产计划，产业链上游扩张加速。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,** 根据 PV Infolink 数据，本周产业链价格依然维持稳定。永祥 5.1 万吨硅料新产能于 11 月 2 日投产，硅供应将在明年上半年增加，硅料价格有望长期稳定回落，装机有望回升。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,** 根据国际能源网数据，11 月首周风机最低中标价达到 2020 元/kW，较 10 月最低价持续下滑 100 元/kW，风电降本速度持续超预期，推荐金风科技 (002202)、明阳智能 (601615) 和广大特材 (688186)。
- **氢能:** 11 月 7 日，中共中央、国务院正式发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，从加快推动绿色低碳发展、深入打好蓝天保卫战、深入打好碧水保卫战、深入打好净土保卫战等方面提出系列措施，进一步加强生态环境保护，深入打好污染防治攻坚战。意见第十三点强调，要推动氢燃料电池汽车示范应用，有序推广清洁能源汽车。我们看好燃料电池产业在政策利好下的发展。建议关注亿华通 (688339)、潍柴动力 (000338) 以及美锦能源 (000723)。
- **电气设备:** 11 月 4 日，上海市政府与国家电网签署“十四五”战略合作框架协议。双方将进一步深化拓展双方合作，加快推动“十四五”重点项目落地实施，高水平建设国际领先的配电网，持续支持上海电力保供，持续加大外电入沪力度，持续优化能源电力结构。
- **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

2030 年新能源汽车占比 40%，光伏产业链价格保持稳定

2060 年非化石占比 80%，风光未来可期
新势力销量再创纪录，光伏产业链价格持续攀升

分析师:

执业证书编号:

电话:

邮箱:

研究助理:

电话:

邮箱:

研究助理:

电话:

邮箱:

周春林

S0270518070001

021-60883486

zhoucl@wlzq.com.cn

郝占一

13009877660

haozy@wlzq.com.cn

黄星

13929126885

huangxing@wlzq.com.cn

正文目录

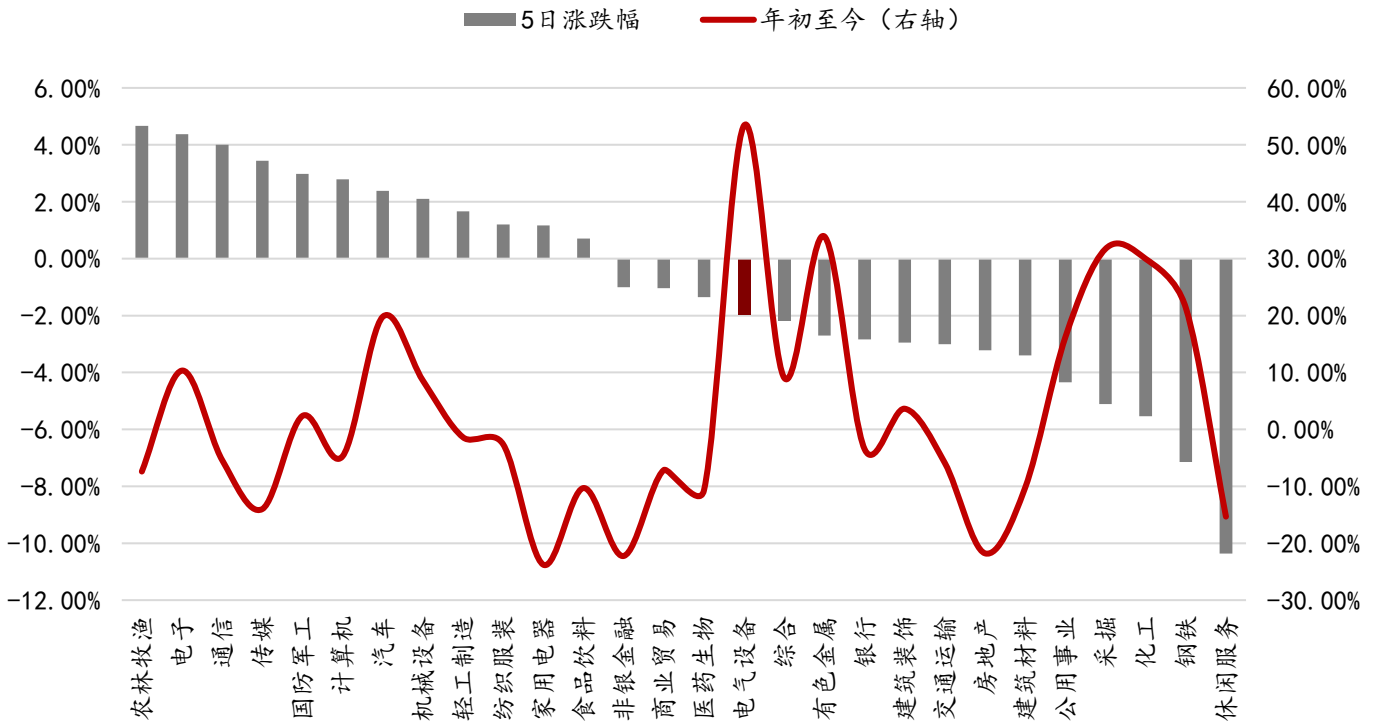
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	8
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	9
4.4 电气设备.....	9
5 风险因素.....	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	3
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).....	7
图表 12: 硅片价格走势 (元).....	7
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/平方米).....	8

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-1.97%，同期沪深300指数涨幅-1.35%，电气设备行业相对沪深300指数跑输0.62pct。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16位，总体表现一般。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

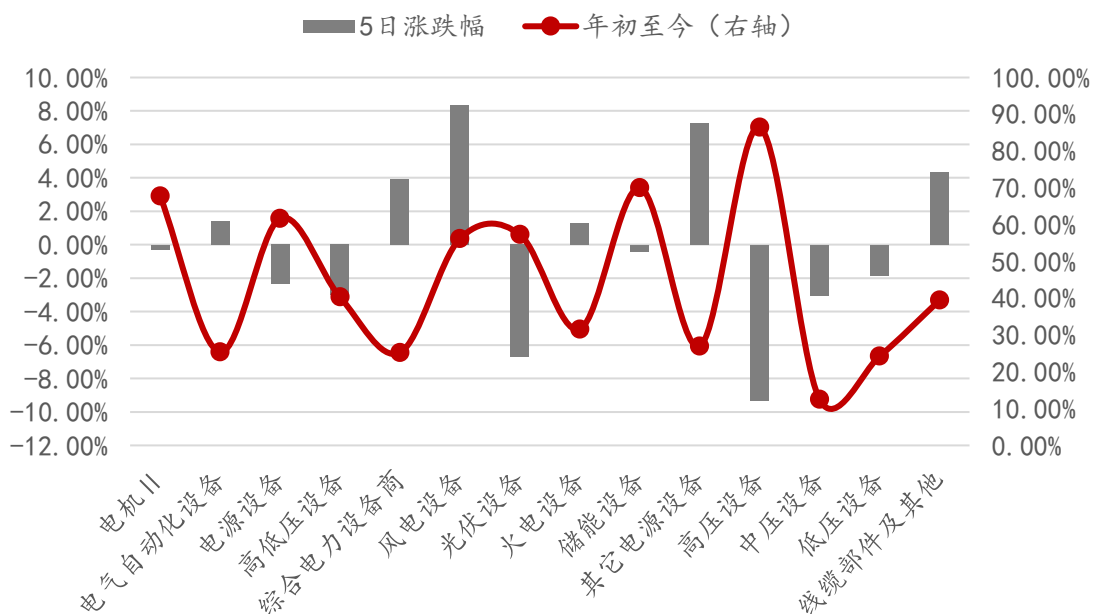


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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，电气自动化设备行业涨幅最大，上涨幅度为1.41%；三级行业中，风电设备行业涨幅最大，上涨幅度为8.32%。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-0.30%/1.41%/-2.35%/-3.01%。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3.90%/8.32%/-6.70%/1.30%/-0.39%/7.24%/-9.32%/-3.03%/-1.84%/4.36%。

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122只, 平收3只, 下跌70只, 跑赢大盘的有138只股票。表现最好的是欣锐科技, 涨幅为60.97%; 表现最差的是金利华电, 跌幅为-29.16%。

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 (%)
欣锐科技	60.97	金利华电	-29.16
吉鑫科技	50.00	金辰股份	-19.59
江苏雷利	24.13	太阳能	-14.90
安靠智电	22.79	哈空调	-14.71
长缆科技	21.59	四方股份	-14.62

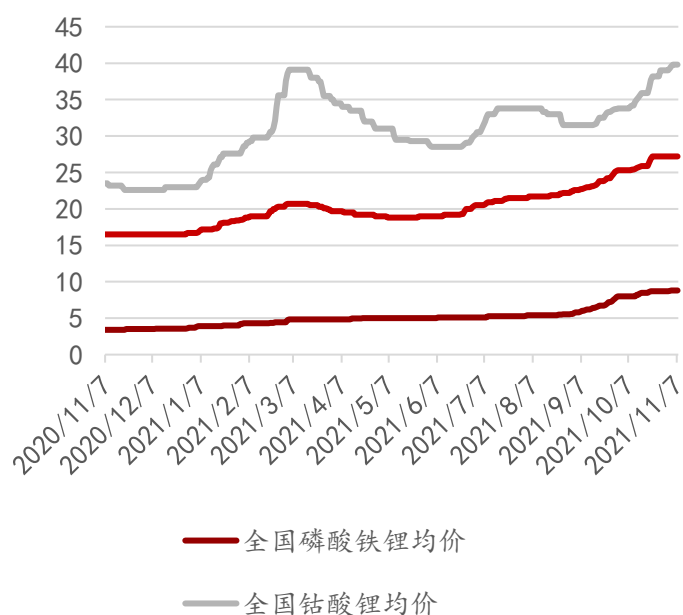
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

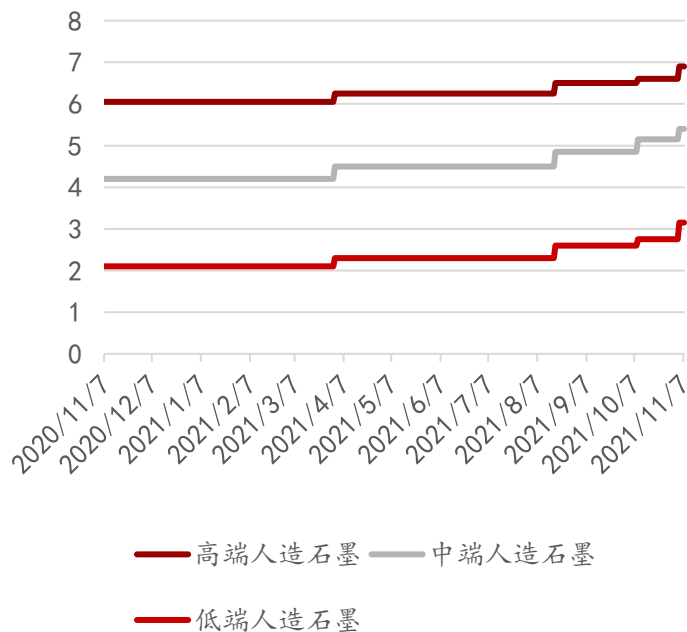
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



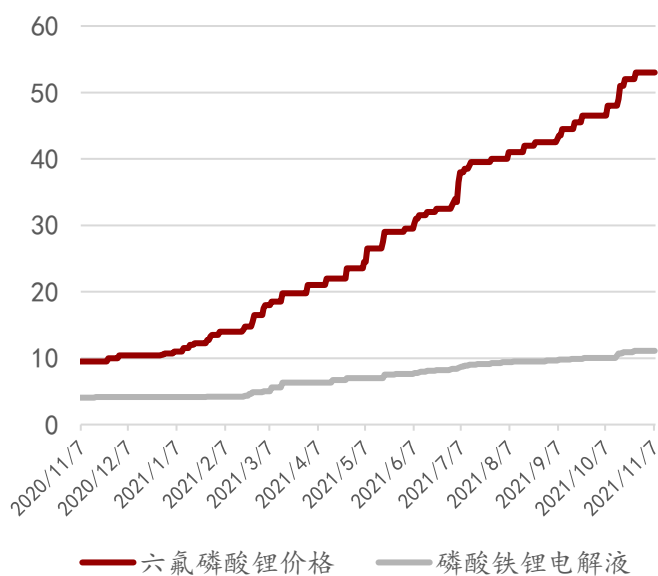
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



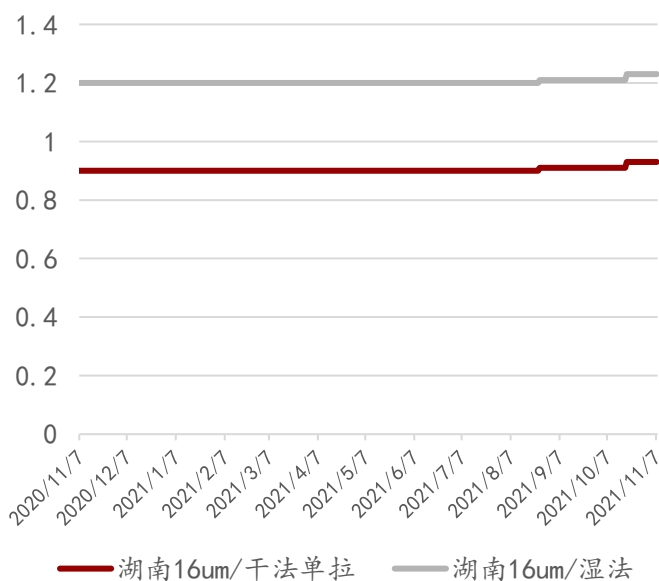
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



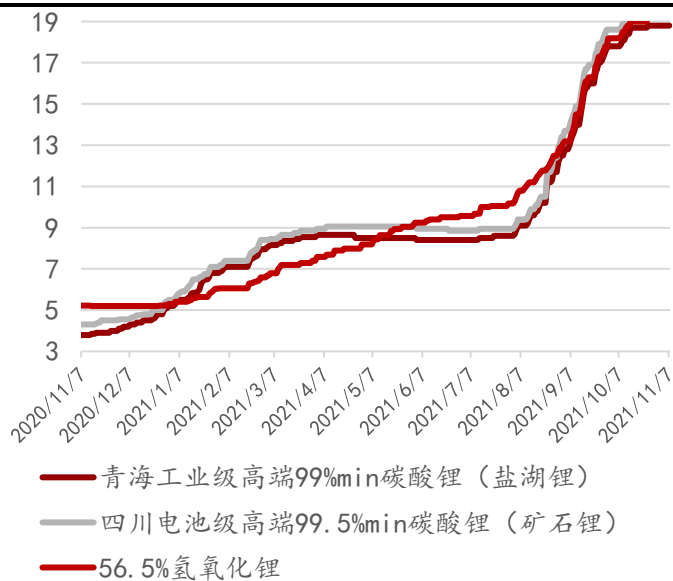
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)



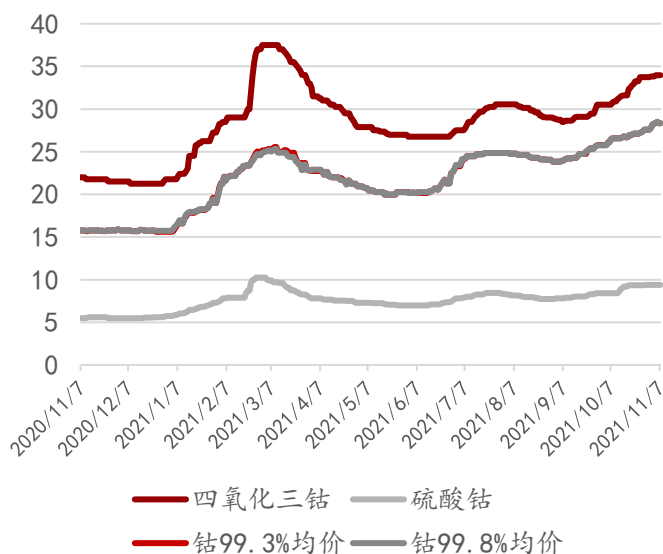
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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: 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

2.2 新能源发电

2.2.1 行业价格跟踪

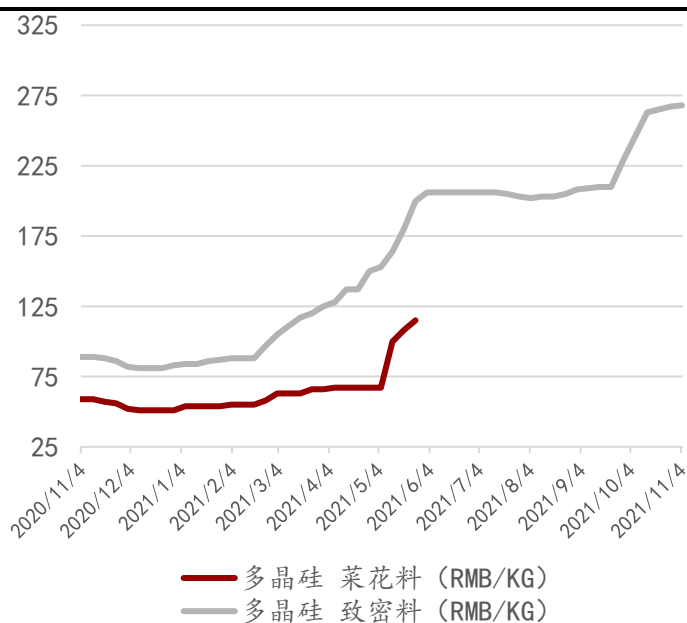
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 单晶用 (USD)				
多晶硅 致密料 (RMB)	271.0	251.0	268.0	0.40%
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	-
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)	1.170	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	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (RMB)	1.170	1.150	1.160	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (USD)	0.162	0.153	0.155	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (RMB)	1.160	1.100	1.120	-
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)	0.360	0.260	0.275	-
360 / 435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	20.700	1.950	2.030	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.290	0.270	0.280	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	2.130	1.950	2.100	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.290	0.270	0.280	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	2.125	1.950	2.100	1.00%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	32	29	30	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	24	22	23	-

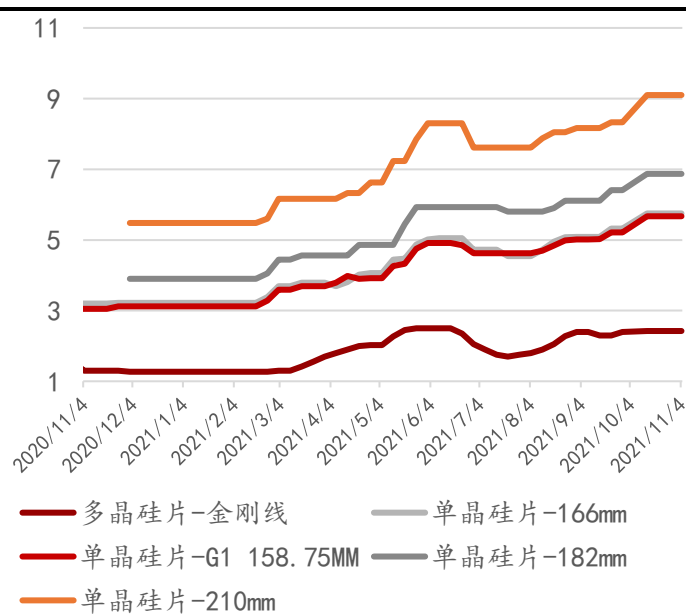
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-11-04

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



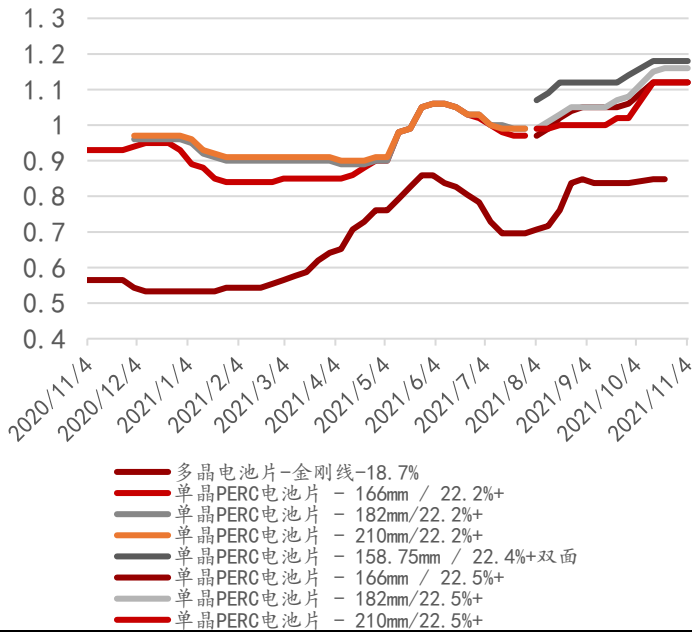
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 12: 硅片价格走势 (元)



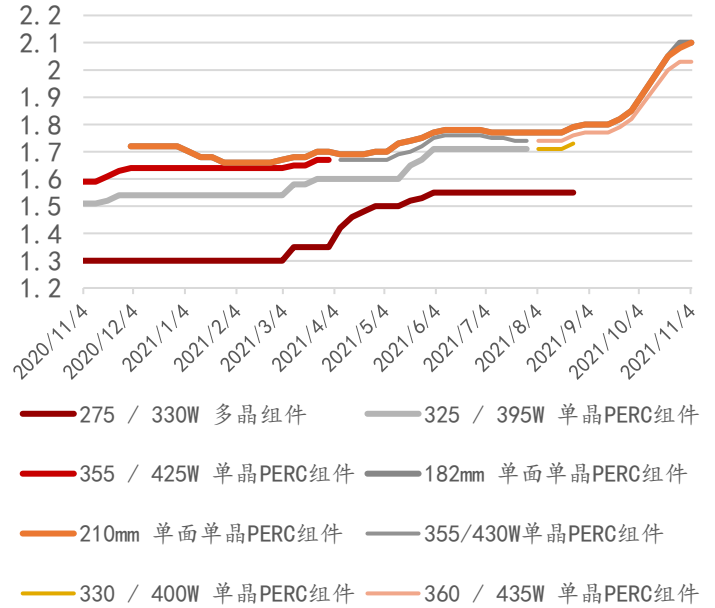
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



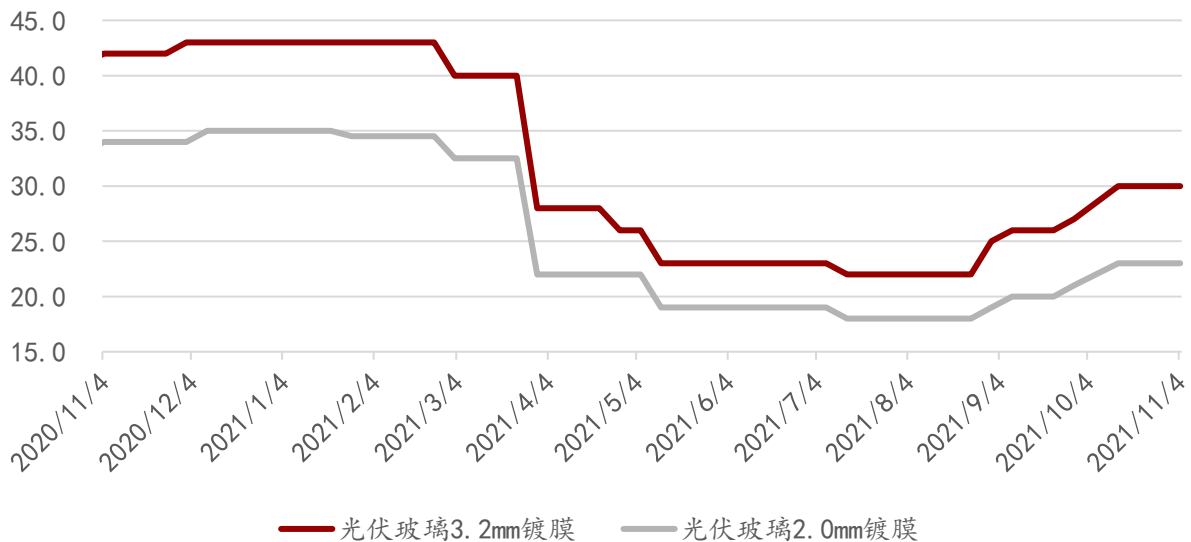
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

宁德时代: 11月5日|公司拟投资建设贵州新能源动力及储能电池生产制造基地一期

项目。项目选址：贵州贵安新区直管区。建设内容：建设动力及储能电池生产线。项目投资总额及资金来源：不超过人民币70亿元（最终项目投资总额以实际投资为准）；采用货币出资，资金来源为公司自有或自筹资金。

宁德时代：11月5日|公司拟投资建设厦门时代锂离子电池生产基地项目（一期）。项目名称：厦门时代锂离子电池生产基地项目（一期）。项目选址：福建省厦门市火炬高新区。建设内容：建设锂离子电池生产线。项目投资总额及资金来源：不超过人民币80亿元（最终项目投资总额以实际投资为准）；采用货币出资，资金来源为企业自有或自筹资金。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

新势力10月销量发布，小鹏汽车首次登顶，实现销量1.01万辆，环比-2.6%。哪吒第二，实现销量8107辆，环比+5.3%。理想第三，实现销量7649辆，环比+7.8%。蔚来仅实现销量3667辆，环比大幅下滑65.5%，主要是由于生产线升级，新势力整体销量稳定行业保持高速发展。近期，宁德时代、亿纬锂能等电池企业密集发布新一轮扩产计划，产业链上游扩张加速。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，根据PV Infolink数据，本周产业链价格依然维持稳定。永祥5.1万吨硅料新产能于11月2日投产，硅供应将在明年上半年增加，硅料价格有望长期稳定回落，装机有望回升。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**，根据国际能源网数据，11月首周风机最低中标价达到2020元/kW，较10月最低价持续下滑100元/kW，风电降本速度持续超预期，推荐金风科技（002202）、明阳智能（601615）和广大特材（688186）。

4.3 氢能

11月7日，中共中央、国务院正式发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，从加快推动绿色低碳发展、深入打好蓝天保卫战、深入打好碧水保卫战、深入打好净土保卫战等方面提出系列措施，进一步加强生态环境保护，深入打好污染防治攻坚战。意见第十三点强调，要推动氢燃料电池汽车示范应用，有序推广清洁能源汽车。我们看好燃料电池产业在政策利好下的发展。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

11月4日，上海市政府与国家电网签署“十四五”战略合作框架协议。双方将进一步深化拓展双方合作，加快推动“十四五”重点项目落地实施，高水平建设国际领先的配电网，持续支持上海电力保供，持续加大外电入沪力度，持续优化能源电力结构。

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11月5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	2.39	3.27	14.56	177.18	91.70	74.13	54.18	12.17	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.85	2.56	9.84	90.80	-172.57	49.08	35.47	9.23	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	34.43	634.09	183.68	160.53	100.65	18.42	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	1.98	2.83	8.53	90.00	42.66	45.45	31.80	10.55	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.95	2.55	8.52	50.40	46.46	25.85	19.76	5.92	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.88	1.07	8.34	20.10	22.40	22.84	18.79	2.41	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.32	1.77	9.01	34.03	31.45	25.78	19.23	3.78	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.75	0.81	11.26	18.50	19.63	24.67	22.84	1.64	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.08	1.59	5.31	47.65	76.35	44.12	29.97	8.98	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.43	11.00	40.02	25.00	12.09	2.48	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	10.01	91.97	25.15	80.68	52.55	9.19	买入
688339.SH	亿华通	-0.32	1.51	3.82	35.16	264.00	- 2,220.86	174.83	69.11	7.51	买入
000338.SZ	潍柴动力	1.16	1.26	1.46	11.69	15.03	13.69	11.93	10.29	1.29	增持
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.75	0.84	3.21	11.73	46.12	15.64	13.96	3.65	增持
688186.SH	广大特材	1.05	2.21	3.87	16.20	60.88	31.85	27.55	15.73	3.76	买入
603507.SH	振江股份	0.53	1.62	2.87	12.77	46.78	31.56	28.88	16.30	3.66	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