

2021年11月15日

电气设备行业周报 (2021.11.8-2021.11.12)

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	3.56	58.88
沪深 300	0.95	-6.20

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：**11.8-11.12期间，电气设备板块涨幅为3.56%，在所有板块中位于第6位，跑赢沪深300指数2.61个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为58.88%，在所有板块中位于第1位，跑赢沪深300指数65.08个百分点。从子板块（含概念）看，11.8-11.12期间，光伏指数、电气自动化设备、新能源汽车指数、锂电池指数、高低压设备、电源设备、电机II的涨跌幅分别为5.82%、5.34%、4.65%、4.39%、4.02%、3.30%、1.25%。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88.06%、69.87%、68.73%、67.02%、48.27%、45.99%、32.08%。从估值来看，截至11月12日，电气设备板块估值为56.86X，在所有板块中排名第3位，相对沪深300溢价率约为335%，处于历史高位。
- 行业及公司动态：**（1）10月新能源汽车销量达到38.万辆，同比增长1.3倍；（2）10月新能源乘用车批发销量达到36.8万辆，同比增长148.1%；（3）比亚迪宣布将在2040年或之前停产燃油车；（4）重点支持风电、光伏等清洁能源！人民银行推出碳减排支持工具；（5）全国碳市场累计成交额突破10亿元；（6）湖南发改委印发完善分时电价政策的通知；（7）南方电网“十四五”电网发展规划出炉；（8）中美关于在21世纪20年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言；（9）美国商务部正式发文拒绝了对亚洲光伏制造商发起调查的申请。
- 投资建议：**新能源汽车：根据中汽协数据，2021年1-10月国内累计新能源汽车销量为254.2万辆，同比增长1.8倍，其中10月国内新能源汽车销量为38.3万辆，同比增长1.3倍，环比增长7.2%，销量刷新历史记录再创新高，单月渗透率达到

16.4%。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。

- **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: 11.8-11.12 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: 11.8-11.12 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: 11.8-11.12 申万电气设备板块涨幅榜(%).....	8
图表 9: 11.8-11.12 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

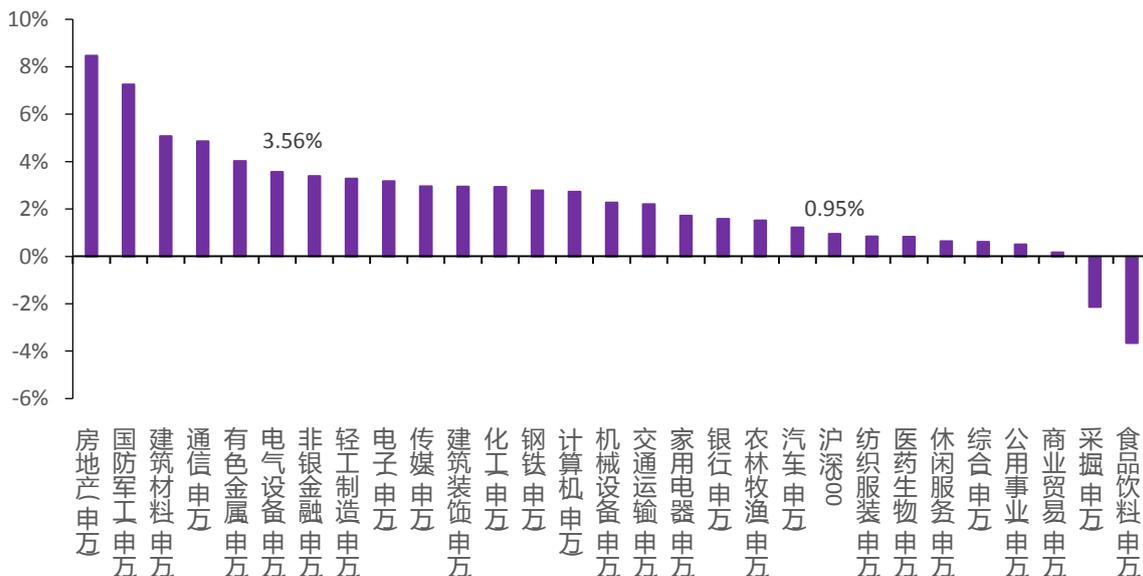
图表 17 隔膜价格（元/平方米）	14
图表 18 电解液价格（万元/吨）	14
图表 19 硅料价格（美元/kg）	14
图表 20 硅片价格（美元/片）	14
图表 21 电池片价格（元/W）	15
图表 22 组件价格（元/W）	15

1. 行情回顾

1.1 电气设备行情回顾

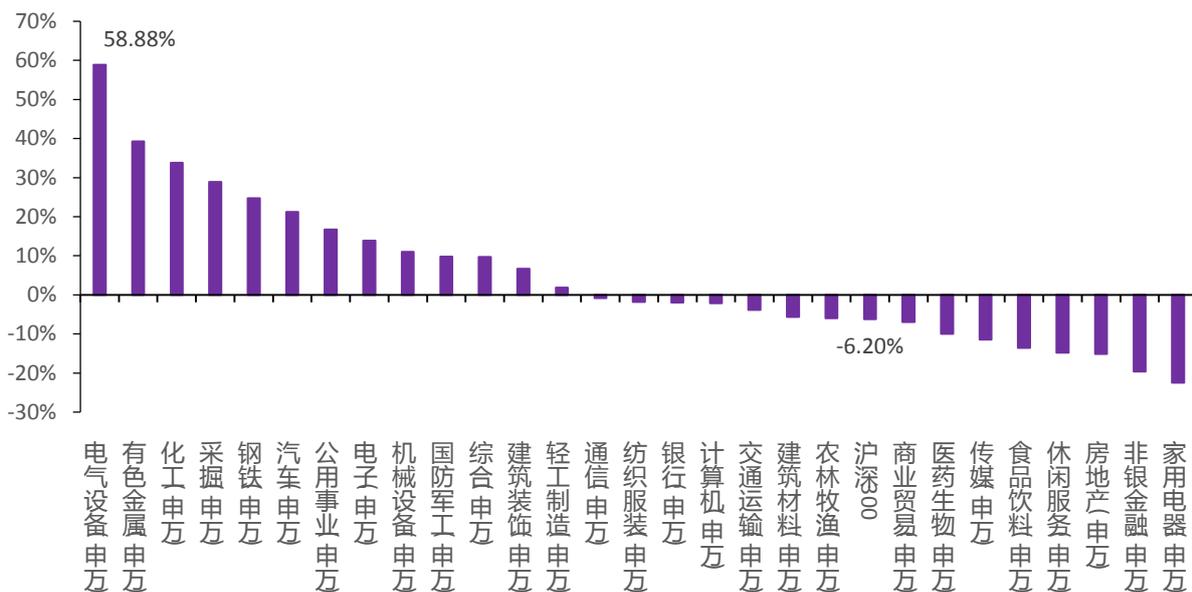
11.8-11.12 期间，电气设备板块涨幅为 3.56%，在所有板块中位于第 6 位，跑赢沪深 300 指数 2.61 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 58.88%，在所有板块中位于第 1 位，跑赢沪深 300 指数 65.08 个百分点。

图表 1：11.8-11.12 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

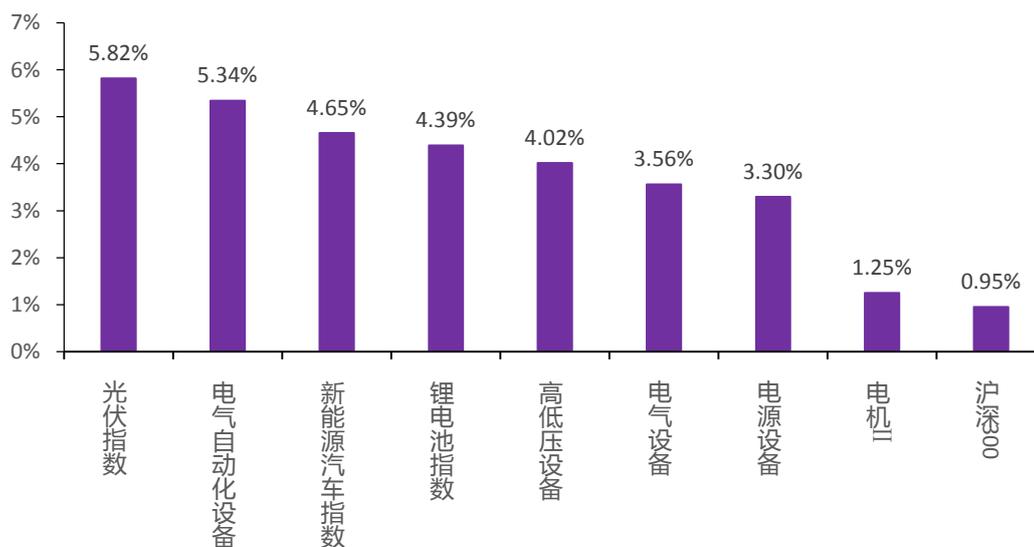


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 电气设备子板块行情回顾

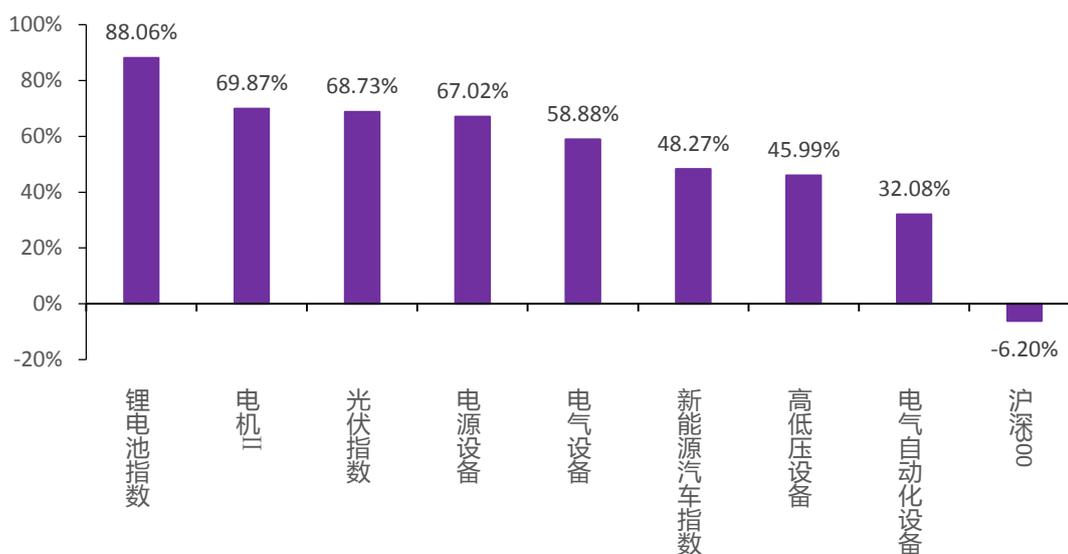
从子板块（含概念）看，11.8-11.12 期间，光伏指数、电气自动化设备、新能源汽车指数、锂电池指数、高低压设备、电源设备、电机 II 的涨跌幅分别为 5.82%、5.34%、4.65%、4.39%、4.02%、3.30%、1.25%。从年初来看，锂电池指数、电机 II、光伏指数、电源设备、新能源汽车指数、高低压设备、电气自动化设备涨跌幅分别为 88.06%、69.87%、68.73%、67.02%、58.88%、48.27%、45.99%、32.08%、-6.20%。

图表 3：11.8-11.12 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

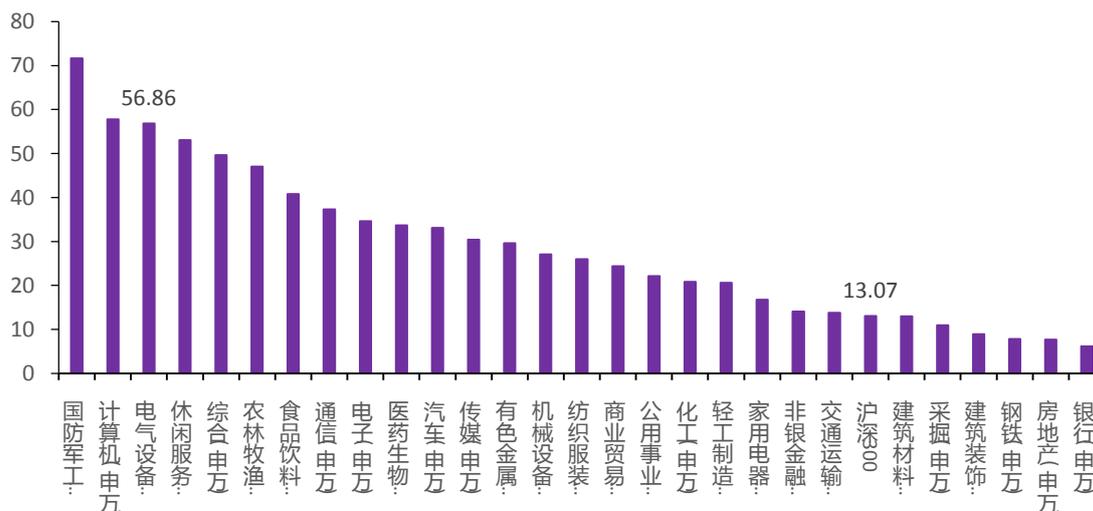


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 电气设备板块估值

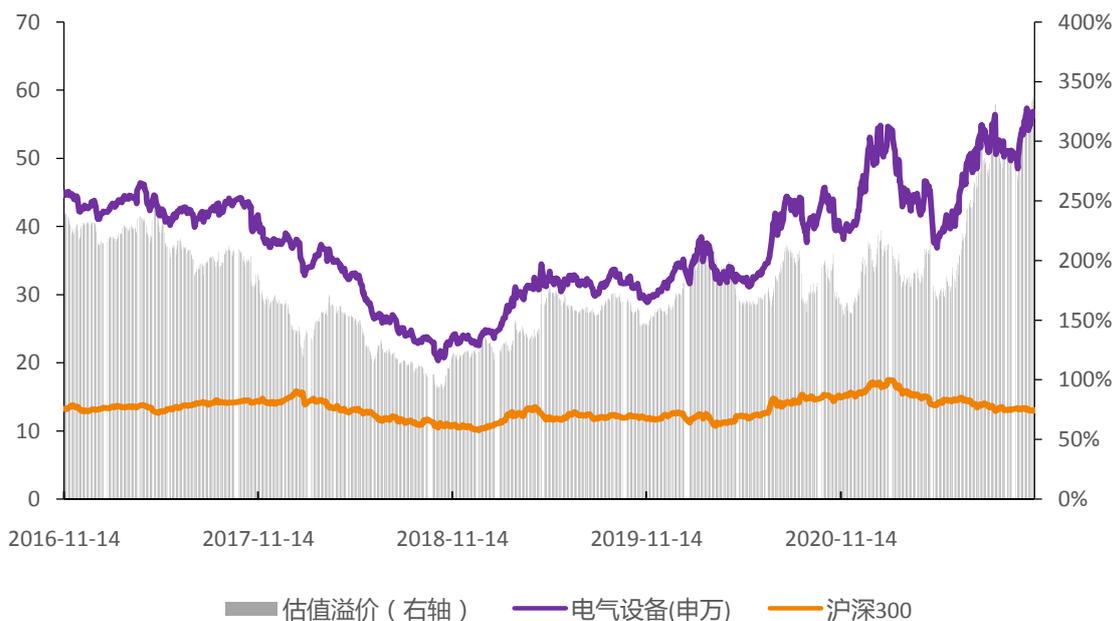
从估值来看，截至 11 月 12 日，电气设备板块估值为 56.86X，在所有板块中排名第 3 位，相对沪深 300 溢价率约为 335%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达 88.16X；新能源汽车指数、电源设备、光伏指数估值相对较高，为 74.73X、73.45X、57.60X；电机 II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为 53.46X、41.61X、28.46X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



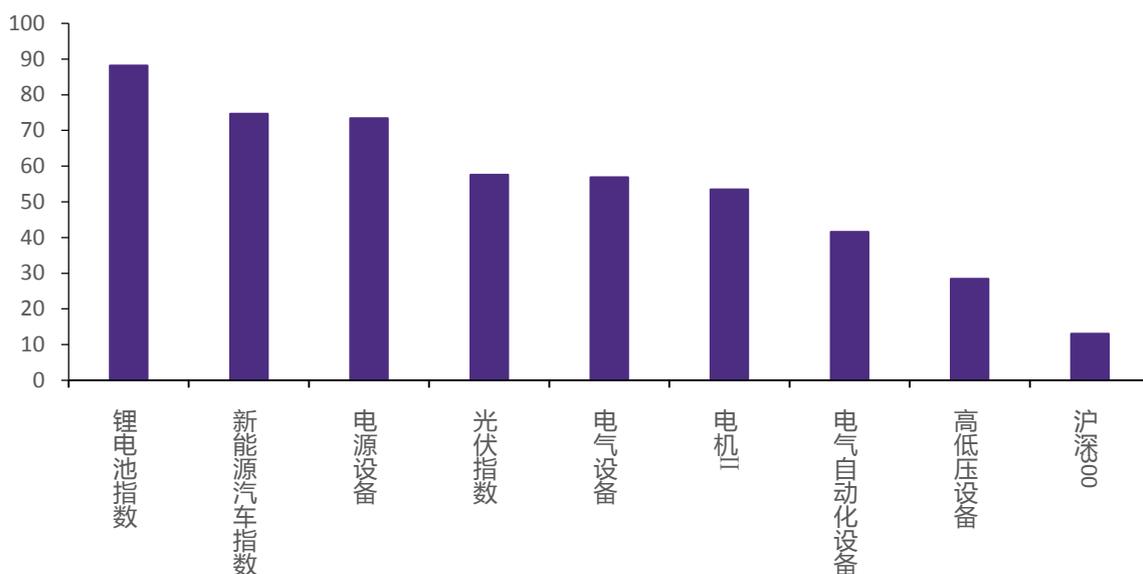
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 11.8-11.12 期间，板块 243 只个股中，有 156 只个股实现上涨，85 只个股下跌。
- 11.8-11.12 期间，涨幅榜：中来股份、金盘科技、中利集团、宏力达、三友联众等。
- 11.8-11.12 期间，跌幅榜：运达股份、新强联、天顺风能、金雷股份、金智科技等。

图表 8：11.8-11.12 申万电气设备板块涨幅榜(%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
300393.SZ	中来股份	53.69
688676.SH	金盘科技	41.57
002309.SZ	中利集团	27.79
688330.SH	宏力达	27.43
300932.SZ	三友联众	27.04
688611.SH	杭州柯林	26.64
603396.SH	金辰股份	25.48
300069.SZ	金利华电	24.15
688560.SH	明冠新材	23.64
300491.SZ	通合科技	20.94

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：11.8-11.12 申万电气设备板块跌幅榜(%)

证券代码	证券简称	周涨跌幅
300772.SZ	运达股份	-17.29
300850.SZ	新强联	-8.54
002531.SZ	天顺风能	-8.25
300443.SZ	金雷股份	-7.80
002090.SZ	金智科技	-7.25
300477.SZ	合纵科技	-6.61
300693.SZ	盛弘股份	-6.36
603333.SH	尚纬股份	-6.13
603218.SH	日月股份	-5.63
300129.SZ	泰胜风能	-5.48

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态

10月新能源汽车销量达到38.万辆，同比增长1.3倍

据中国汽车工业协会统计分析，2021年10月，新能源汽车市场总体延续了良好表现，产销环比和同比继续保持增长，产销量再创历史新高。2021年10月，新能源汽车产销分别达到39.7万辆和38.3万辆，环比增长12.5%和7.2%，同比增长均为1.3倍。2021年1-10月，新能源汽车产销分别达到256.6万辆和254.2万辆，同比增长均为1.8倍。（资料来源：中汽协）

10月新能源乘用车批发销量达到36.8万辆，同比增长148.1%

10月新能源乘用车批发销量达到36.8万辆，环比增长6.3%，同比增长148.1%；纯电动的批发销量30.3万辆，同比增长142.2%；插电混动销量6.5万辆，同比增长179.9%。1-10月新能源乘用车批发238.1万辆，同比增长204.3%。10月新能源乘用车零售销量达到32.1万辆，同比增长141.1%，环比下降3.9%。1-10月新能源车零售213.9万辆，同比增长191.9%。10月新能源车出口呈现爆发式增长，特斯拉中国出口40666辆，上汽乘用车的新能源出口6659辆，比亚迪1026辆，一汽红旗出口424辆。新能源车与传统燃油车走势形成强烈差异化的特征，实现对燃油车市场的替代效应，并拉动车市加速向新能源化转型的步伐。（资料来源：乘联会）

比亚迪宣布将在2040年或之前停产燃油车

在第26届联合国气候变化大会（COP26）上，比亚迪宣布，目标在2040年或之前实现零排放汽车和货车的销售占比达到100%，这意味着相关企业将在2040年或之前停止生产燃油车。除宣言外，比亚迪还签署了《零排放中、重型车辆全球谅解备忘录》，目标是在2030年之前实现零排放中、重型卡车的销售占比达到30%，2040年之前实现零排放中、重型卡车的销售占比达到100%，以促进2050年实现零碳排放。（资料来源：汽车之家）

重点支持风电、光伏等清洁能源！人民银行推出碳减排支持工具

11月8日，人民银行推出碳减排支持工具。人民银行通过碳减排支持工具向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率应与同期档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平。碳减排支持工具发放对象暂定为全国性金融机构，人民银行通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的60%提供资金支持，利率为1.75%。碳减排支持工具的推出将发挥政策示范效应，引导金融机构和企业更充分地认识绿色转型的重要意义，鼓励社会资金更多投向绿色低碳领域，向企业和公众倡导绿色生产生活方式、循环经济等理念，助力实现碳达峰、碳中和目标。（资料来源：人民银行）

全国碳市场累计成交额突破10亿元

全国碳市场自2021年7月16日开市以来，总体运行平稳有序，配额价格合理波动，单日成交量屡创新高。截至2021年11月10日，全国碳市场共运行77个交易日，配额累计成交量达到2344.04万吨，累计成交金额10.44亿元，突破10亿元大关。随着履约期的临近，全国碳市场重点排放单位交易意愿上涨，交易活跃度逐渐上升。近一个月全国碳市场参与交易的重点排放单位数量较上月增加65%，挂牌协议交易日均成交量较上月上涨163%。（资料来源：中电联）

湖南发改委印发完善分时电价政策的通知

11月10日，湖南发改委印发完善分时电价政策的通知，将高峰、平段、低谷电价比调整为1.6:1:0.4。工商业用户平段电价由市场交易购电价格（电网企业代理购电价格）、输配电价、政府性基金及附加组成。同时决定实施季节性尖峰电价政策，每年1月、7月、8月、9月、12月，对执行分时电价的工商业用户，实施季节性尖峰电价，每日18-22时用电价格在高峰电价基础上上浮20%。（资料来源：风电头条）

南方电网“十四五”电网发展规划出炉

南方电网印发《南方电网“十四五”电网发展规划》提出，“十四五”期间，南方电网公司总体电网建设将规划投资约 6700 亿元，以加快数字电网建设和现代化电网进程，推动以新能源为主体的新型电力系统构建，支撑公司基本建成具有全球竞争力的世界一流企业，助力广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区和港澳地区碳达峰、碳中和，促进南方五省区和港澳地区经济社会高质量发展。对比“十三五”时期，南方电网公司“十四五”计划投资额增加了 33%。从具体规划金额来看，配电网的规划投资达到 3200 亿元，约占总投资额的 48%。（资料来源：南方电网）

中美关于在 21 世纪 20 年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言

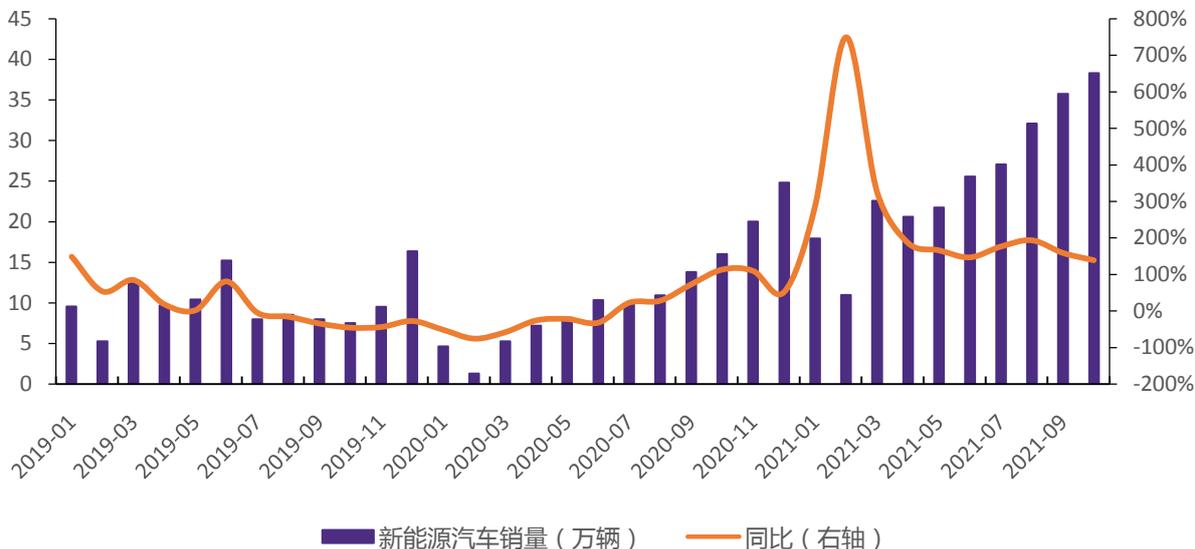
11 月 10 日，中国和美国在联合国气候变化格拉斯哥大会期间发布《中美关于在 21 世纪 20 年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》。为减少二氧化碳排放需要几大措施。（一）两国计划在以下方面开展合作：1. 支持有效整合高占比、低成本、间歇性可再生能源的政策；2. 鼓励有效平衡跨越广阔地域电力供需的输电政策；3. 鼓励整合太阳能、储能和其他更接近电力使用端的清洁能源解决方案的分布式发电政策；4. 减少电力浪费的能效政策和标准。（二）美国制定到 2035 年 100%实现零碳污染电力的目标。（三）中国将在“十五五”时期逐步减少煤炭消费，并尽最大努力加快此项工作。（资料来源：中国政府网）

美国商务部正式发文拒绝了对亚洲光伏制造商发起调查的申请

11 月 11 日，美国商务部正式发文拒绝了对亚洲光伏制造商发起调查的申请。今年 8 月，美国几家光伏制造商向美国商务部提交请愿书，要求对从越南、马来西亚和泰国进口的光伏产品进行反规避调查，今日，美国商务部驳回该请求。中国光伏厂商将继续全球各国提供优质、高性价比的光伏产品，助力全球碳减排进程。（资料来源：SOLARZOOM）

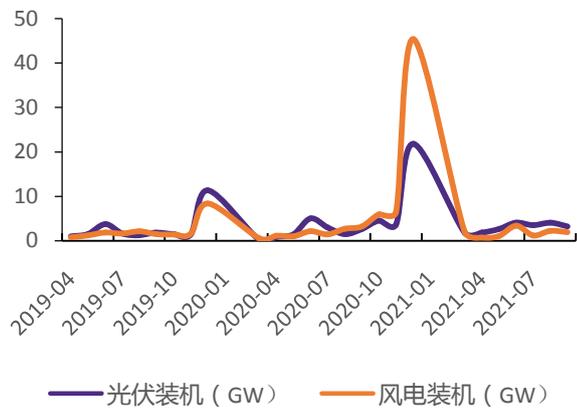
3. 行业数据跟踪

图表 10: 新能源汽车销量



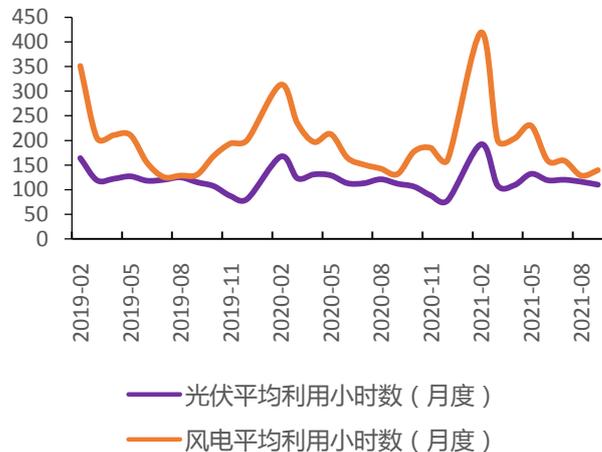
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 11 光伏装机量、风电装机量



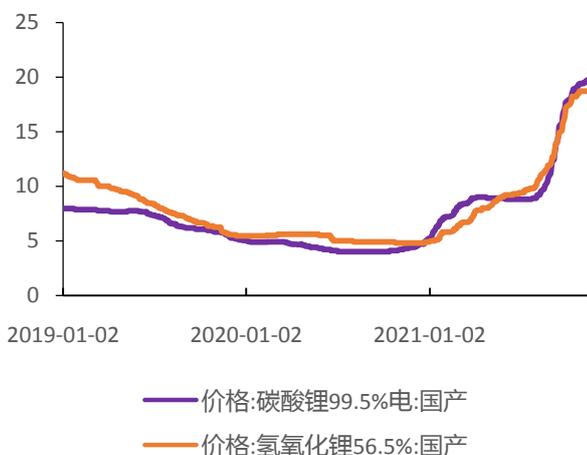
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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）



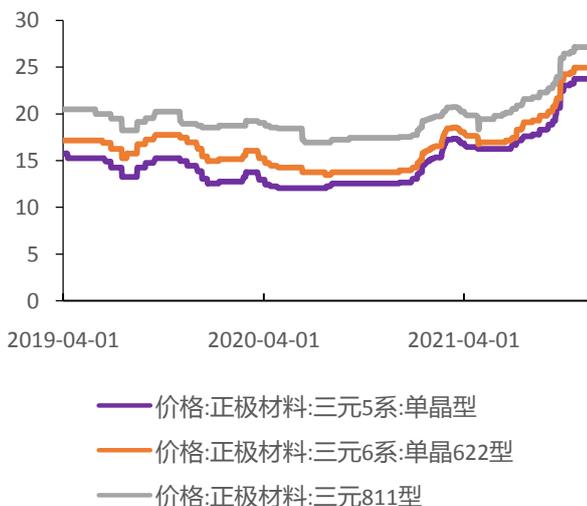
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 14 镍、钴价格走势（万元/吨）



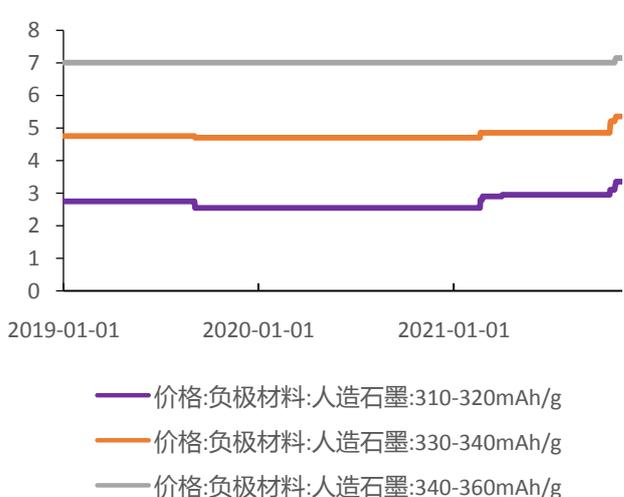
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 15 三元正极材料价格（万元/吨）



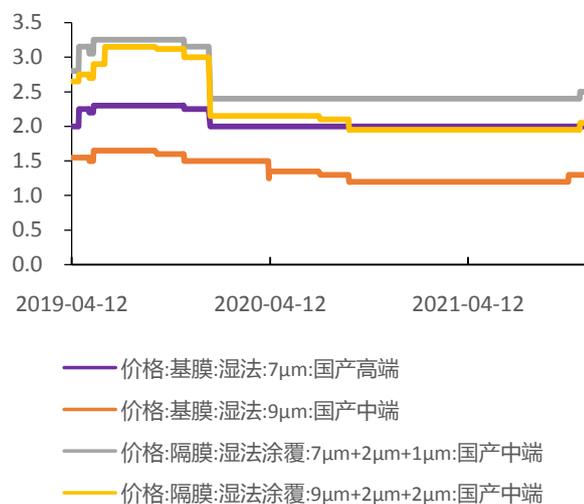
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 16 负极材料价格（万元/吨）



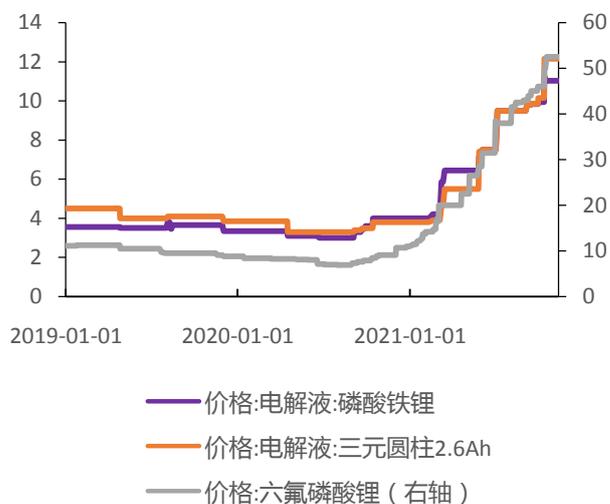
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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)



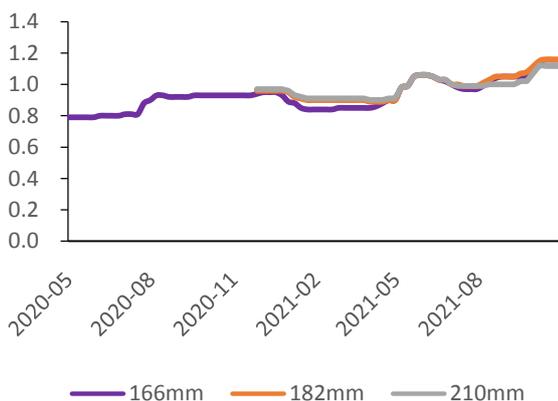
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 20 硅片价格 (美元/片)



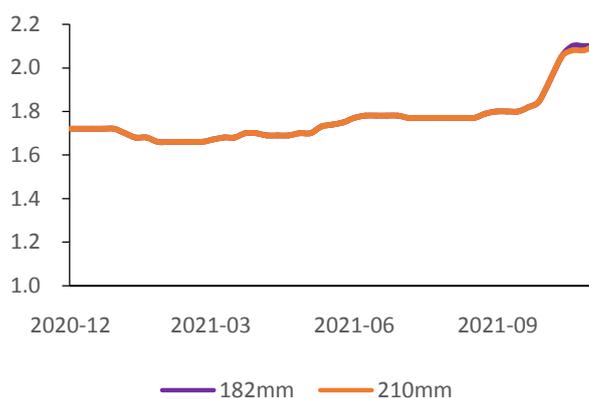
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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 1-10 月国内累计新能源汽车销量为 254.2 万辆, 同比增长 1.8 倍, 其中 10 月国内新能源汽车销量为 38.3 万辆, 同比增长 1.3 倍, 环比增长 7.2%, 销量刷新历史记录再创新高, 单月渗透率达到 16.4%。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>