

新能源车政策通过众议院，美国下调光伏关税

强于大市 (维持)

——电气设备行业周观点(11.15-11.21)

2021年11月22日

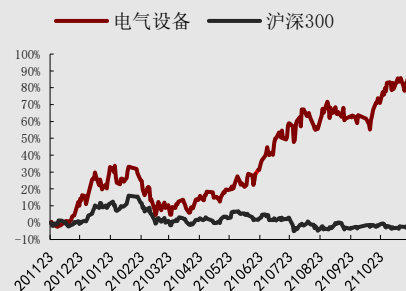
行业核心观点:

2021.11.15-2021.11.19: 本周电新行业涨幅为-0.25%，同期沪深300涨幅为0.03%，跑输沪深300指数0.28pct。在申万28个行业板块中位列第20位。

投资要点:

- **新能源汽车:** 近日，美国众议院通过拜登新能源刺激政策，将新能源汽车税收抵免优惠由当前的7500美元提升至最高1.25万美元，并且取消了20万辆的限制，改为当电动车渗透率达50%后补贴才逐步退坡，美国新能源汽车有望迎来高增。国内新能源汽车终端销量持续火爆，海内外高景气，行业未来确定性强。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,** 11月16日，美国国际贸易法院宣布恢复双面组件内201关税豁免权、将201关税税率从18%降至15%、此前征收的额外关税将退还给相关企业，对美组价出口有望大幅增长，此外双面组件渗透率有望进一步提升。10月国内光伏户用装机1.93GW，低于9月的2.14GW，主要是组件价格高企所致。长期来看，明年硅料价格下行，组件价格有望恢复合理水平。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,** 根据国家能源局数据，截至10月底，全国风电实现装机19.19GW，海风抢装在即，全年风电装机有望维持高水平。推荐金风科技(002202)、明阳智能(601615)和广大特材(688186)。
- **氢能:** 11月15日起，国内首批进口氢燃料电池车在辽港集团大连港以公路运输方式陆续发往北京市区、延庆及张家口冬奥组委指定的交通场站。该批氢燃料电池车共计140辆，为丰田汽车旗下的第二代MIRAI氢燃料电池车，用于2022年北京冬奥会相关工作。建议关注亿华通(688339)、潍柴动力(000338)以及美锦能源(000723)。
- **电气设备:** 南方电网近日印发《“十四五”电网发展规划》，十四五期间将规划投资约6700亿元，以加快数字电网和现代化电网建设进程，推动以新能源为主体的新型电力系统构建。国家电网预计十四五投资额约3500亿美元，我国总计十四五电网投资额约2.9万亿，较十三五增加约3000亿元，电网数字化投资有望增加，建议关注电网二次设备供应商。
- **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

北交所开市，湾区高新企业顺势而为
新势力10月销量发榜，风机招标价格持续下滑
2030年新能源汽车占比40%，光伏产业链价格保持稳定

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

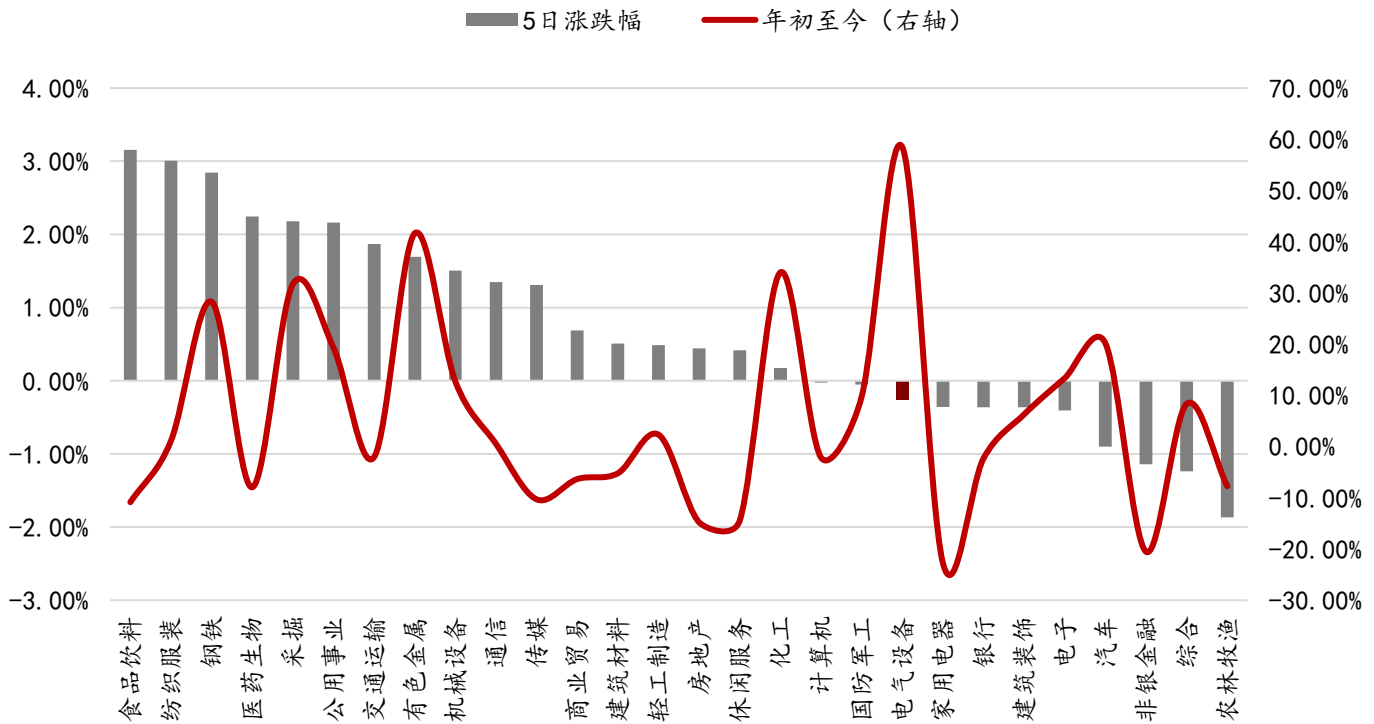
1 上周市场回顾.....	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点.....	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.1.1 行业价格跟踪.....	4
2.2 新能源发电.....	6
2.2.1 行业价格跟踪.....	6
3 公司动态.....	9
4 投资策略及重点推荐.....	9
4.1 新能源汽车.....	9
4.2 新能源发电.....	9
4.3 氢能.....	10
4.4 电气设备.....	10
5 风险因素.....	10
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	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-0.25%，同期沪深300指数涨幅0.03%，电气设备行业相对沪深300指数跑输0.28pct。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20位，总体表现一般。

图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)

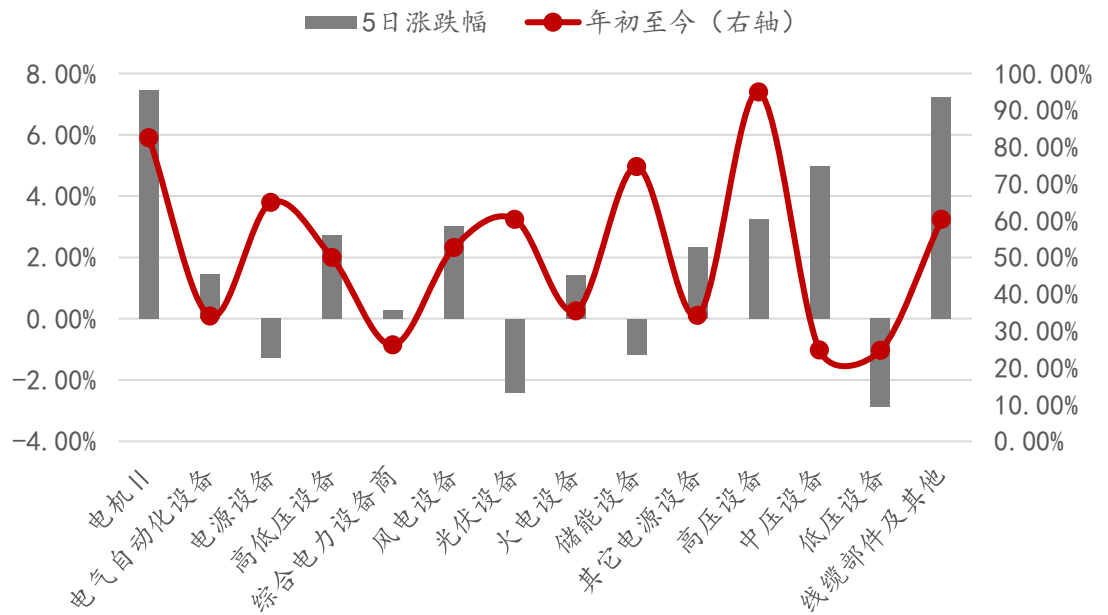


资料来源: Wind, 万联证券研究所

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不一。二级行业中，电机行业涨幅最大，上涨幅度为7.44%；三级行业中，线缆部件及其他行业涨幅最大，上涨幅度为7.22%。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7.44%/1.47%/-1.29%/2.73%。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0.29%/3.03%/-2.40%/1.41%/-1.17%/2.34%/3.25%/4.97%/-2.88%/7.22%。

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140只, 平收5只, 下跌50只, 跑赢大盘的有140只股票。表现最好的是炬华科技, 涨幅为38.69%; 表现最差的是晶盛机电, 跌幅为-12.92%。

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 (%)
炬华科技	38.69	晶盛机电	-12.92
天能重工	28.49	科士达	-11.66
宝光股份	28.33	吉鑫科技	-10.53
科林电气	26.64	露笑科技	-7.78
许继电气	25.91	智光电气	-7.52

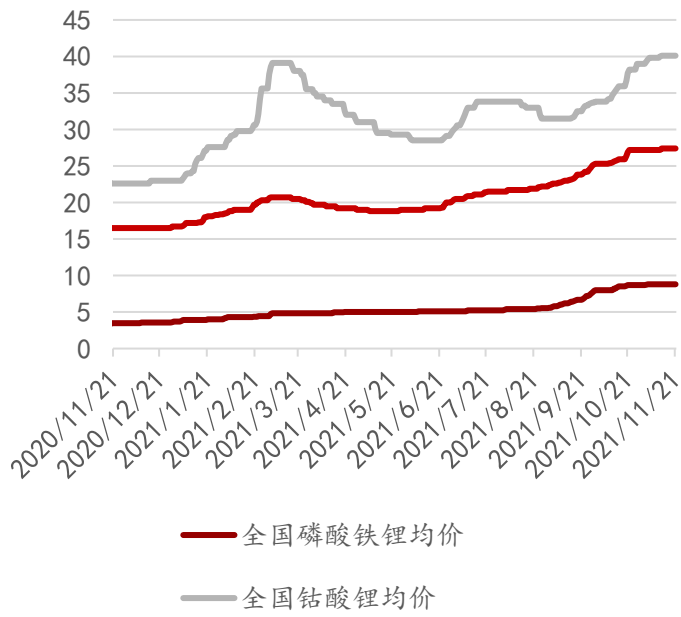
资料来源: Wind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

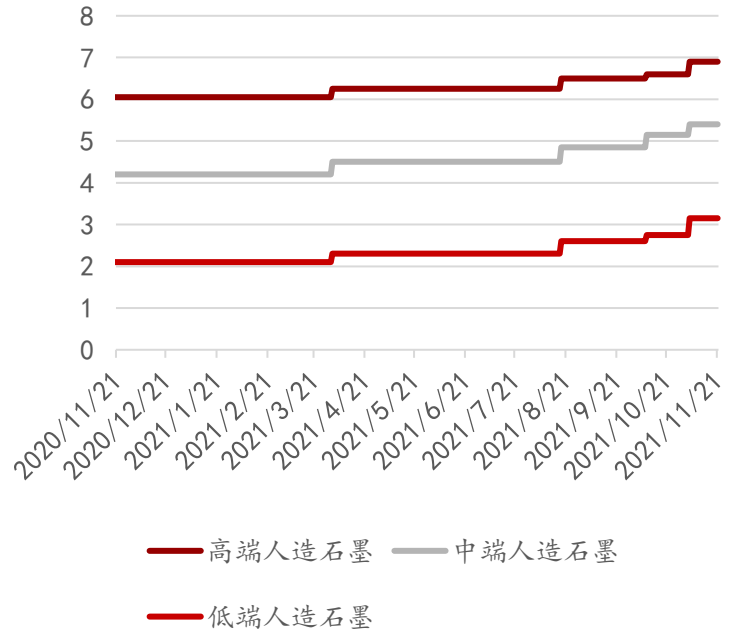
2.1.1 行业价格跟踪

图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)



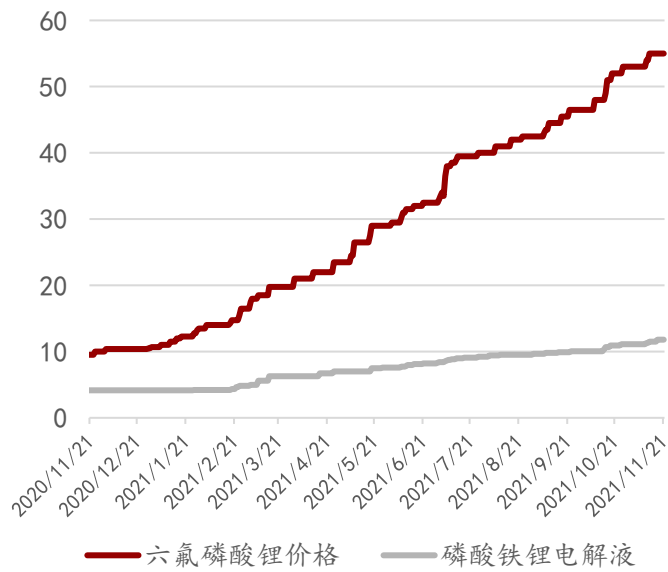
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)



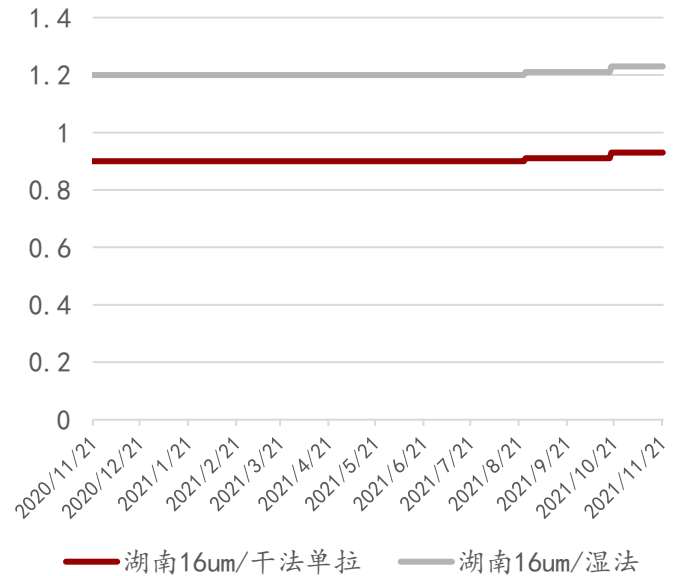
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨)



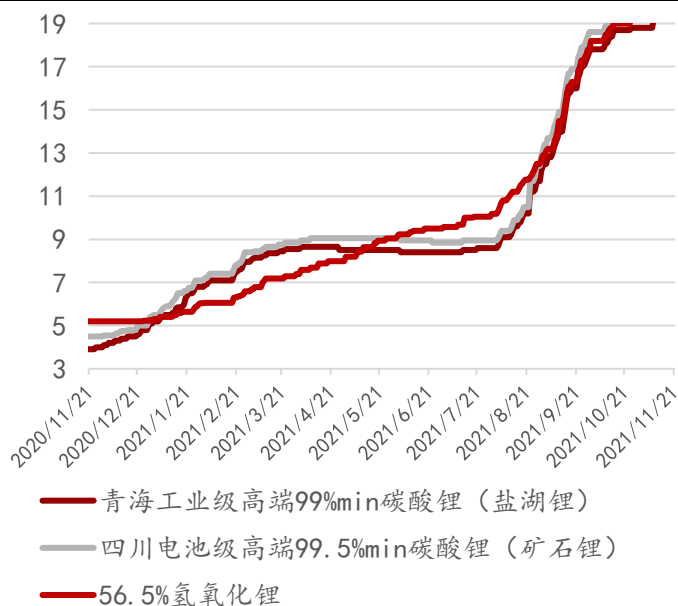
资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m²)

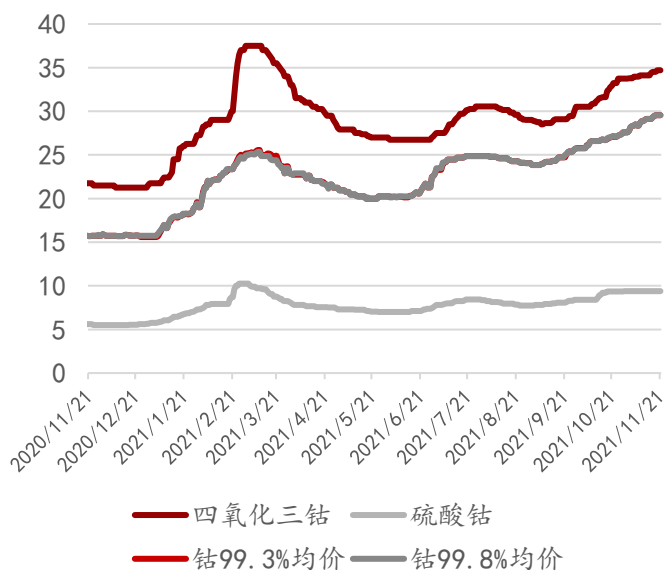


资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

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

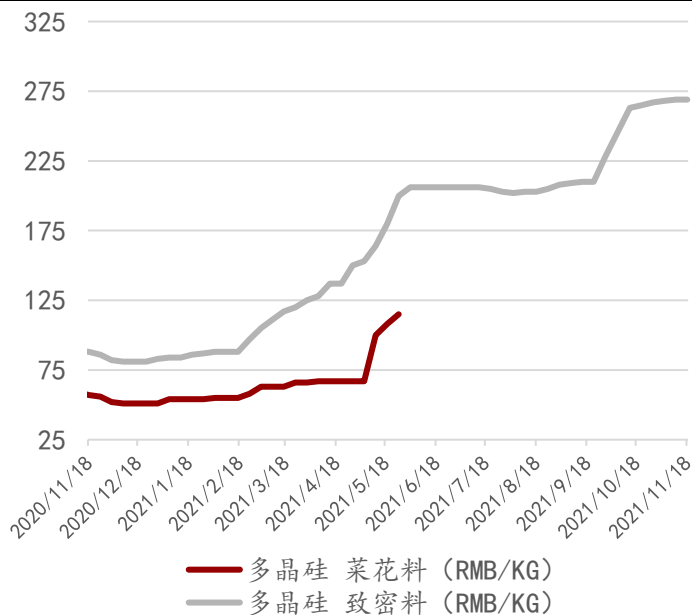
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 单晶用 (USD)				
多晶硅 致密料 (RMB)	271.0	251.0	269.0	-
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)	0.118	0.112	0.115	-1.20%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.848	0.804	0.826	-1.30%
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm 双面 / 22.4%+ (USD)	0.213	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)	0.195	0.150	0.153	-0.90%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.5%+ (RMB)	1.120	1.080	1.100	-0.90%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (USD)	0.195	0.158	0.161	-
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.5%+ (RMB)	1.160	1.130	1.160	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (USD)	0.164	0.148	0.155	-
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.5%+ (RMB)	1.160	1.070	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	0.245	0.275	-
360 / 435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.060	1.950	2.030	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.290	0.250	0.280	-
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	2.120	1.950	2.070	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.290	0.270	0.280	-
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	2.110	1.950	2.070	-
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	30	28	28	-
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	22	21.5	21.5	-

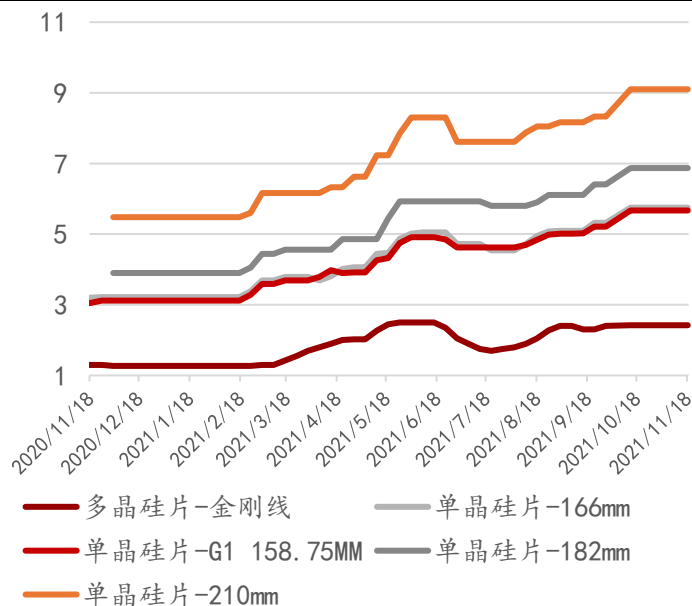
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2021-10-28

图表 11: 硅料价格走势 (元/千克)



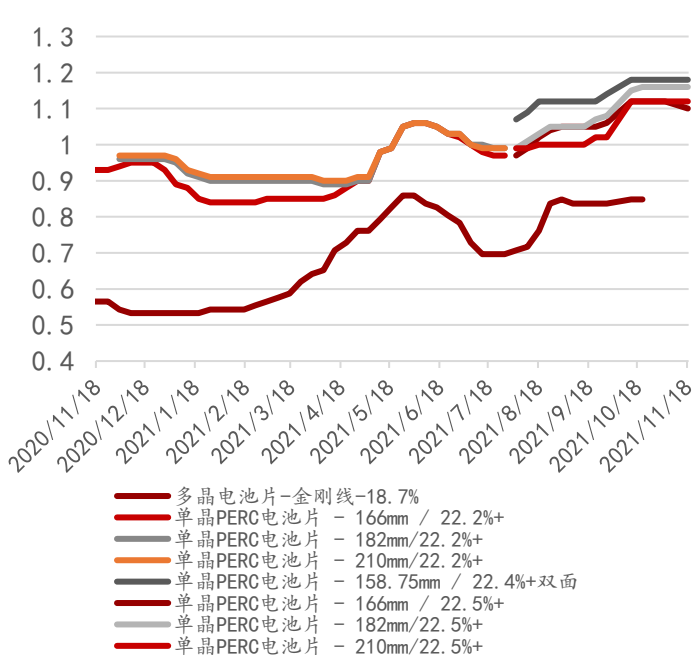
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 12: 硅片价格走势 (元)



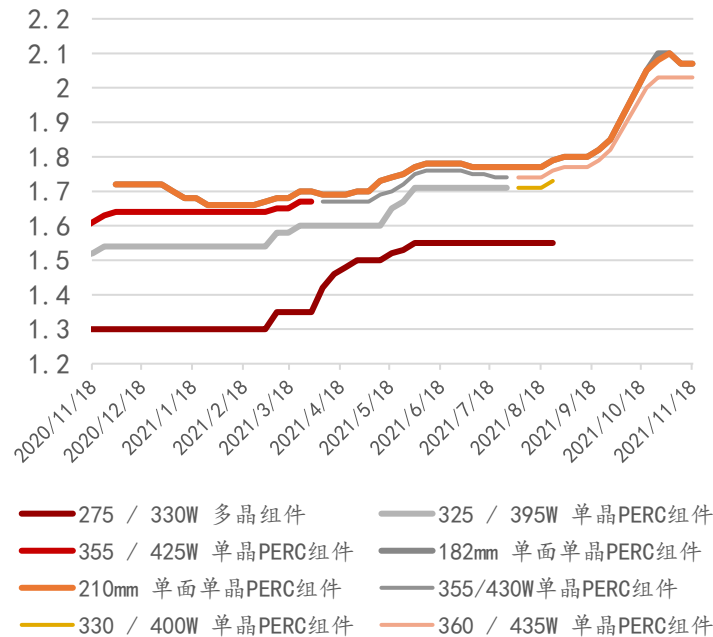
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦)



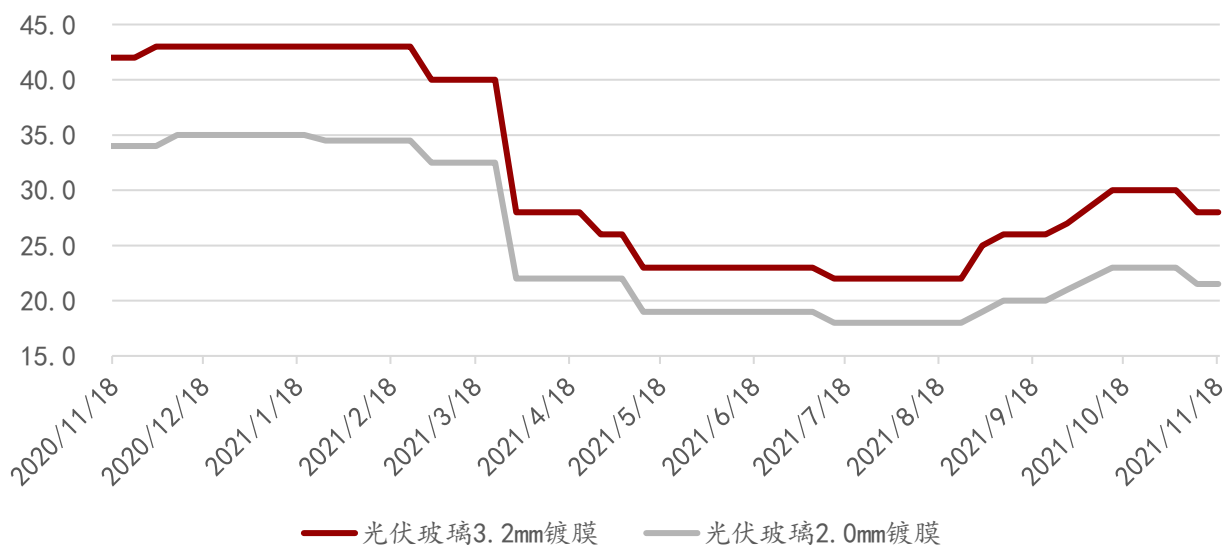
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

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

爱旭股份: 11月21日 | 公司计划于2022年1月1日至2024年12月31日期间向江苏美科采购单晶硅片160,000万片(上下浮动不超过20%),其中2022年采购40,000万片,2023年采购60,000万片,2024年采购60,000万片。双方约定每月月底前签订次月硅片采购订单,约定次月采购/交付数量、采购单价及具体交付日期,故最终实现的采购金额可能随市场价格产生波动,实际以签订的月度补充协议为准。参考PVInfoLink最新公布的单晶硅片均价,预计该框架合同采购金额约为110亿元(含税)。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

近日,美国众议院通过拜登新能源刺激政策,将新能源汽车税收抵免优惠由当前的7500美元提升至最高1.25万美元,并且取消了20万辆的限制,改为当电动车渗透率达50%后补贴才逐步退坡,美国新能源汽车有望迎来高增。国内新能源汽车终端销量持续火爆,海内外高景气,行业未来确定性强。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,11月16日,美国国际贸易法院宣布恢复双面组件内201关税豁免权、将201关税税率从18%降至15%、此前征收的额外关税将退还给相关企业,对美组价出口有望大幅增长,此外双面组件渗透率有望进一步提升。10月国内光伏户用装机1.93GW,低于9月的2.14GW,主要是组件价格高企所致。长期来看,明年硅料价格下行,组件价格有望恢复合理水平。建议关注隆基股份(601012)、通威股份(600438)、晶澳科技(002156)、福莱特(601865)以及京运通(601908)。
风电方面,根据国家能源局统计,截至10月底,全国风电实现装机19.19GW,海风抢装在即,全年风电装机有望维持高水平。推荐金风科技(002202)、明阳智能(601615)和广大特材(688186)。

4.3 氢能

11月15日起，国内首批进口氢燃料电池车在辽港集团大连港以公路运输方式陆续发往北京市区、延庆及张家口冬奥组委指定的交通场站。该批氢燃料电池车共计140辆，为丰田汽车旗下的第二代MIRAI氢燃料电池车，用于2022年北京冬奥会相关工作。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

南方电网近日印发《“十四五”电网发展规划》，十四五期间将规划投资约6700亿元，以加快数字电网和现代化电网建设进程，推动以新能源为主体的新型电力系统构建。国家电网预计十四五投资额约3500亿美元，我国总计十四五电网投资额约2.9万亿，较十三五增加约3000亿元，电网数字化投资有望增加，建议关注电网二次设备供应商。

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19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	171.87	91.70	71.91	52.56	11.80	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.85	2.56	9.84	93.93	-172.57	50.77	36.69	9.55	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	34.40	639.00	183.68	161.77	101.43	18.58	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	1.98	2.83	8.53	91.89	42.66	46.41	32.47	10.77	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.95	2.55	8.52	48.93	46.46	25.09	19.19	5.74	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.88	1.07	8.34	19.01	22.40	21.60	17.77	2.28	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.32	1.77	9.01	33.68	31.45	25.52	19.03	3.74	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.75	0.81	11.26	19.23	19.63	25.64	23.74	1.71	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.08	1.59	5.31	47.45	76.35	43.94	29.84	8.94	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.43	11.20	40.02	25.45	12.31	2.53	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	10.01	100.00	25.15	87.72	57.14	9.99	买入
688339.SH	亿华通	-0.32	1.51	3.82	35.16	292.00	- 2,220.86	193.38	76.44	8.30	买入
000338.SZ	潍柴动力	1.16	1.26	1.46	11.69	16.10	13.69	12.78	11.03	1.38	增持
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.75	0.84	3.21	12.50	46.12	16.67	14.88	3.89	增持
688186.SH	广大特材	1.05	2.21	3.87	16.20	64.87	31.85	29.35	16.76	4.00	买入
603507.SH	振江股份	0.53	1.62	2.87	12.77	52.45	31.56	32.38	18.28	4.11	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