

2021年11月22日

电气设备行业周报 (2021.11.15-2021.11.19)

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 | -0.25 | 58.47 |
| 沪深 300 | 0.03 | -6.16 |

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：**11.15-11.19 期间，电气设备板块涨幅为-0.25%，在所有板块中位于第 20 位，跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 58.47%，在所有板块中位于第 1 位，跑赢沪深 300 指数 64.63 个百分点。从子板块（含概念）看，11.15-11.19 期间，电机 II、高低压设备、锂电池指数、电气自动化设备、光伏指数、电源设备、新能源汽车指数的涨跌幅分别为 7.44%、2.73%、1.59%、1.47%、1.02%、-1.29%、-1.30%。从年初来看，锂电池指数、电机 II、光伏指数、电源设备、高低压设备、新能源汽车指数、电气自动化设备涨跌幅分别为 91.06%、82.51%、70.46%、64.87%、49.97%、46.35%、34.02%。从估值来看，截至 11 月 19 日，电气设备板块估值为 56.72X，在所有板块中排名第 3 位，相对沪深 300 溢价率约为 333%，处于历史高位。
- 行业及公司动态：**（1）工信部发布《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021 年本）》（征求意见稿）；（2）2020 年全球可再生能源装机增长超 10%！《世界能源发展报告 2021》发布；（3）美国下调 201 关税税率 恢复双面太阳能组件豁免权；（4）2021 年 1-10 月份电力工业运行简况；（5）10 月户用光伏新增装机 1.93GW 累计装机 13.61GW；（6）美国《重建美好未来法案》获众议院通过。
- 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

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..... | 11 |
| 4. 投资建议..... | 14 |
| 5. 风险提示..... | 14 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1: 11.15-11.19 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: 11.15-11.19 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: 11.15-11.19 申万电气设备板块涨幅榜(%)..... | 8 |
| 图表 9: 11.15-11.19 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 |

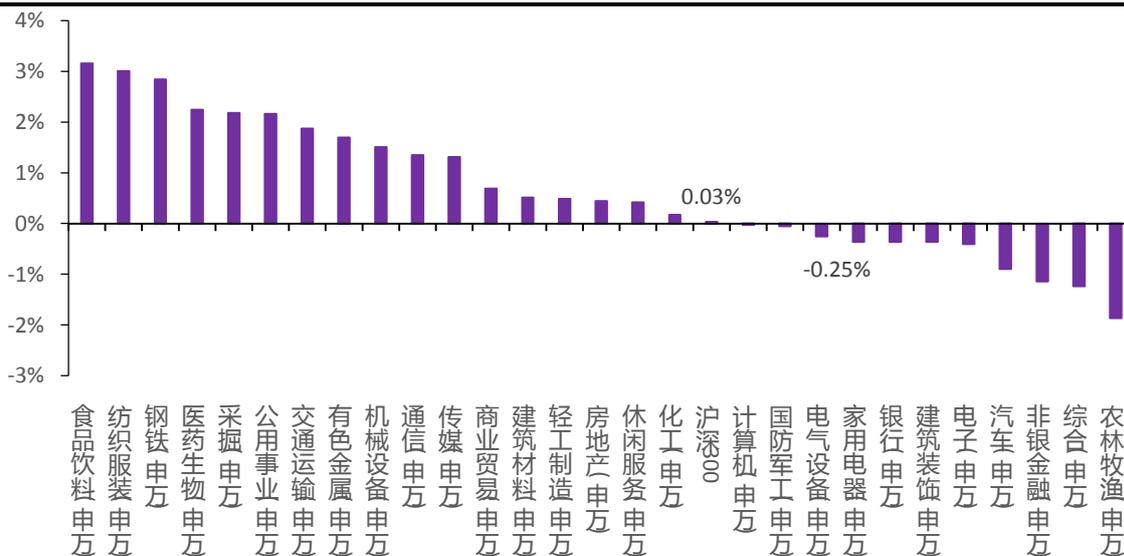
| | |
|-------------------------|----|
| 图表 17 隔膜价格（元/平方米） | 13 |
| 图表 18 电解液价格（万元/吨） | 13 |
| 图表 19 硅料价格（美元/kg） | 13 |
| 图表 20 硅片价格（美元/片） | 13 |
| 图表 21 电池片价格（元/W） | 14 |
| 图表 22 组件价格（元/W） | 14 |

1. 行情回顾

1.1 电气设备行情回顾

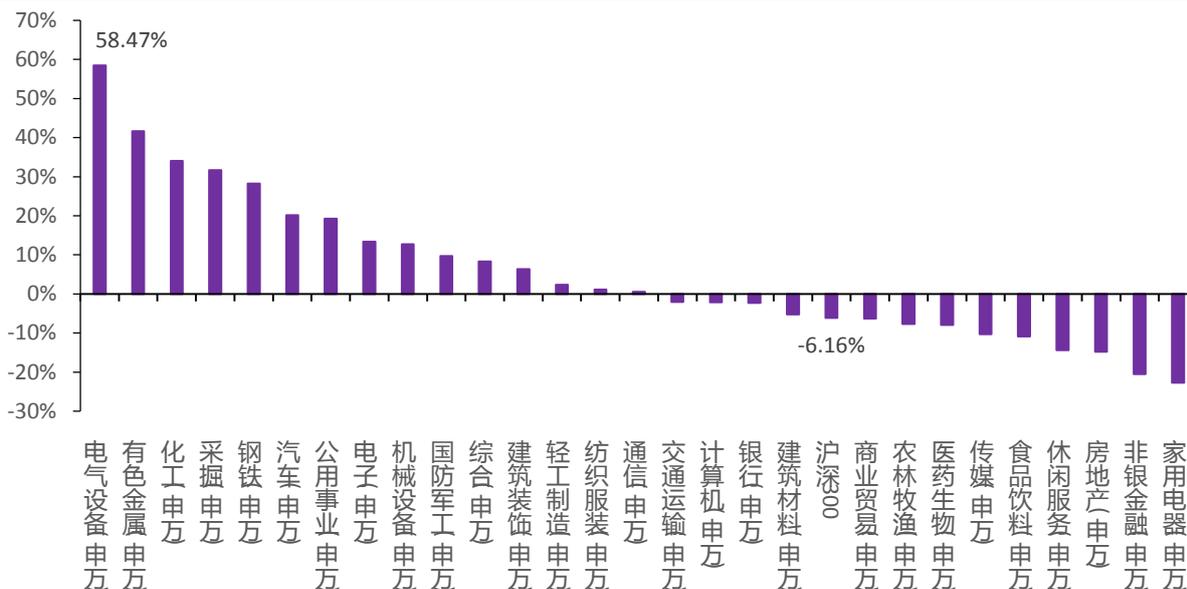
11.15-11.19 期间，电气设备板块涨幅为-0.25%，在所有板块中位于第 20 位，跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 58.47%，在所有板块中位于第 1 位，跑赢沪深 300 指数 64.63 个百分点。

图表 1: 11.15-11.19 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

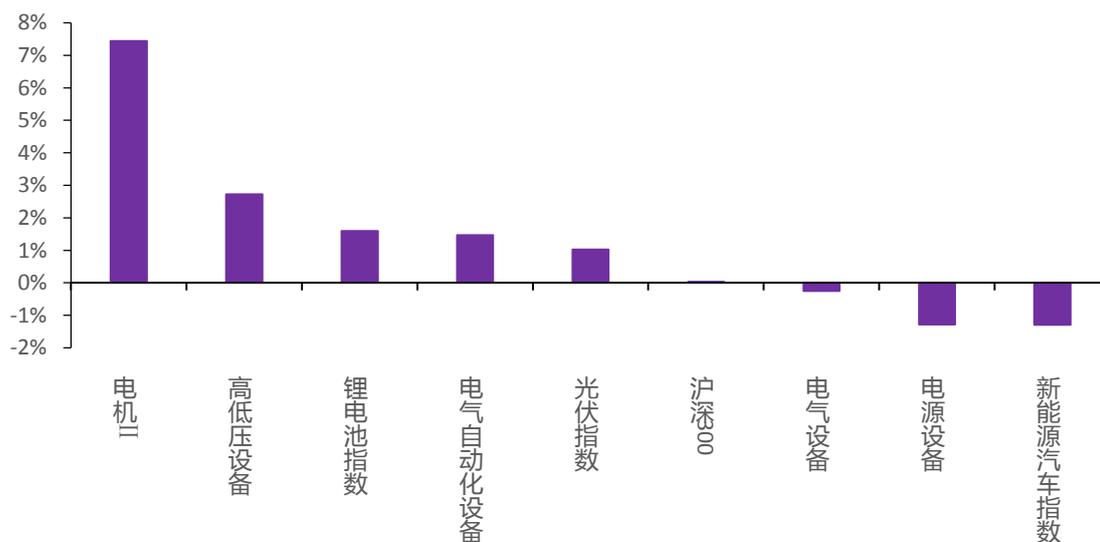


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

1.2 电气设备子板块行情回顾

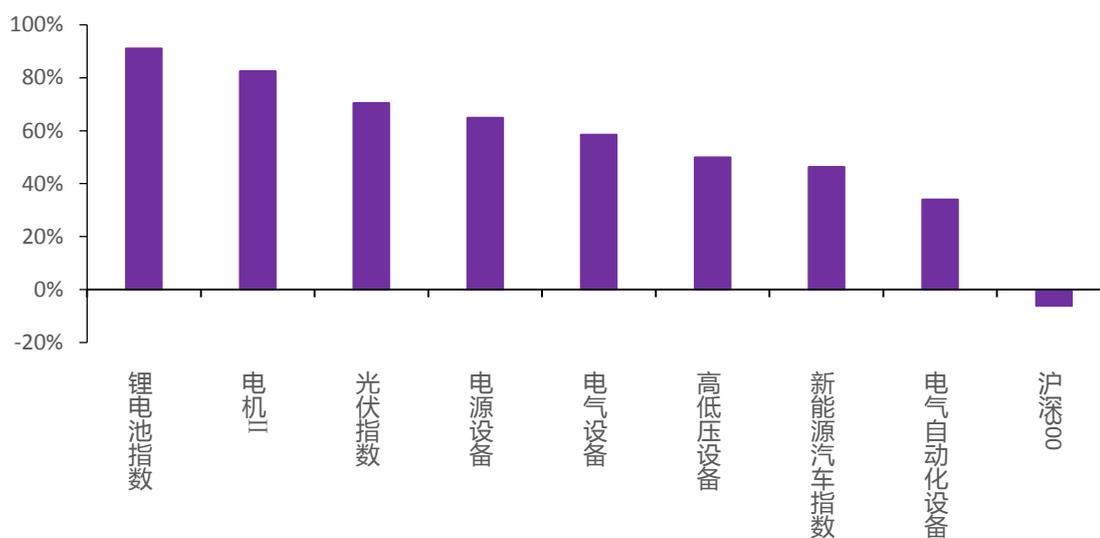
从子板块（含概念）看，11.15-11.19 期间，电机 II、高低压设备、锂电池指数、电气自动化设备、光伏指数、电源设备、新能源汽车指数的涨跌幅分别为 7.44%、2.73%、1.59%、1.47%、1.02%、-1.29%、-1.30%。从年初来看，锂电池指数、电机 II、光伏指数、电源设备、高低压设备、新能源汽车指数、电气自动化设备涨跌幅分别为 91.06%、82.51%、70.46%、64.87%、49.97%、46.35%、34.02%。

图表 3：11.15-11.19 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

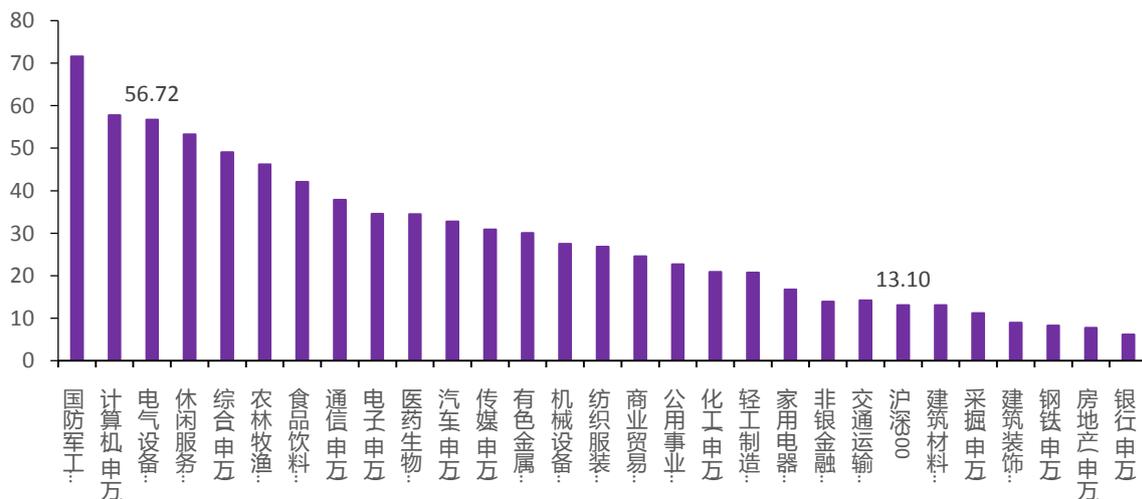


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 电气设备板块估值

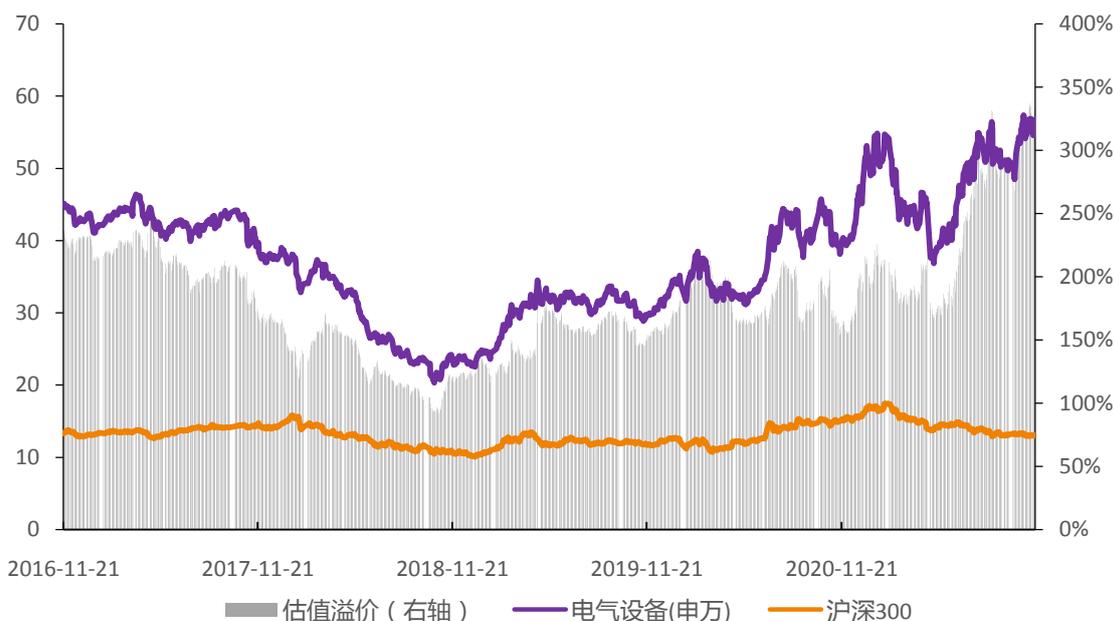
从估值来看，截至 11 月 19 日，电气设备板块估值为 56.72X，在所有板块中排名第 3 位，相对沪深 300 溢价率约为 333%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达 87.45X；新能源汽车指数、电源设备、光伏指数估值相对较高，为 72.66X、72.52X、57.09X；电机 II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为 57.46X、42.25X、29.27X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



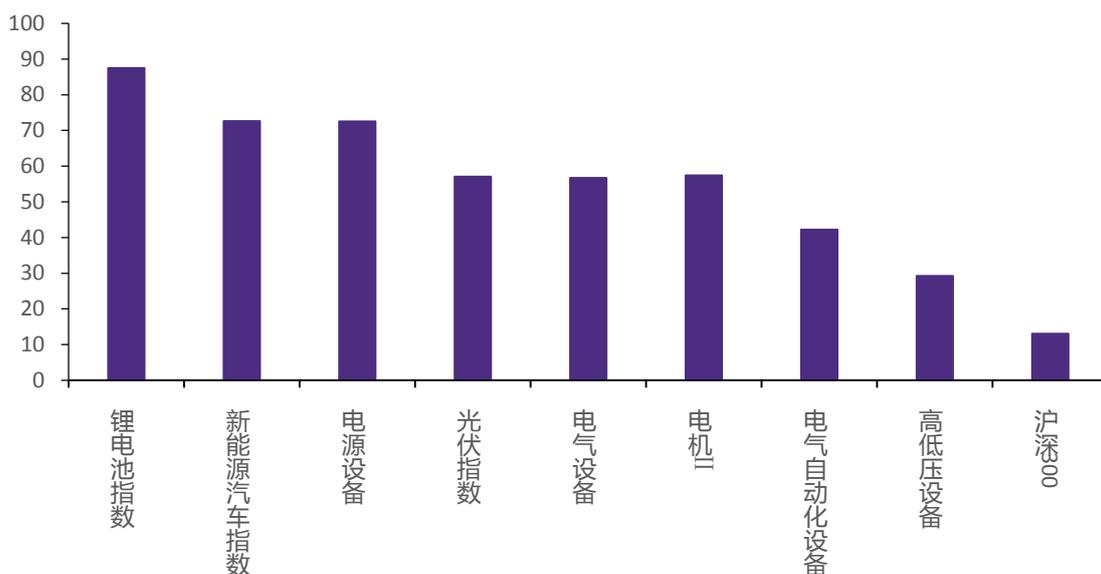
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 11.15-11.19 期间，板块 243 只个股中，有 156 只个股实现上涨，85 只个股下跌。
- 11.15-11.19 期间，涨幅榜：炬华科技、顺钠股份、天能重工、宝光股份、科林电气等。
- 11.15-11.19 期间，跌幅榜：上能电气、三友联众、晶盛机电、科士达、吉鑫科技等。

图表 8：11.15-11.19 申万电气设备板块涨幅榜(%)

| 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 |
|-----------|------|-------|
| 300360.SZ | 炬华科技 | 38.69 |
| 000533.SZ | 顺钠股份 | 30.39 |
| 300569.SZ | 天能重工 | 28.49 |
| 600379.SH | 宝光股份 | 28.33 |
| 603050.SH | 科林电气 | 26.64 |
| 000400.SZ | 许继电气 | 25.91 |
| 300286.SZ | 安科瑞 | 23.72 |
| 300118.SZ | 东方日升 | 21.62 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源 | 20.43 |
| 603728.SH | 鸣志电器 | 20.22 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：11.15-11.19 申万电气设备板块跌幅榜(%)

| 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 |
|-----------|------|--------|
| 300827.SZ | 上能电气 | -15.38 |
| 300932.SZ | 三友联众 | -14.15 |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | -12.92 |
| 002518.SZ | 科士达 | -11.66 |
| 601218.SH | 吉鑫科技 | -10.53 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | -7.78 |
| 002169.SZ | 智光电气 | -7.52 |
| 002850.SZ | 科达利 | -7.38 |
| 603659.SH | 璞泰来 | -7.34 |
| 688663.SH | 新风光 | -7.13 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业及公司动态

工信部发布《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021 年本）》（征求意见稿）

11 月 19 日，工信部发布《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021 年本）》（征求意见稿），对新建设的动力电池项目产品性能提出了要求，（1）消费型电池能量密度 $\geq 260\text{Wh/kg}$ ，电池组能量密度 $\geq 200\text{Wh/kg}$ ，聚合物电池体积能量密度 $\geq 600\text{Wh/L}$ 。循环寿命 ≥ 600 次且容量保持率 $\geq 80\%$ 。（2）动力型电池分为能量型和功率型，其中能量型电池能量密度 $\geq 180\text{Wh/kg}$ ，电池组能量密度 $\geq 120\text{Wh/kg}$ ；功率型电池功率密度 $\geq 700\text{W/kg}$ ，电池组功率密度 $\geq 500\text{W/kg}$ 。循环寿命 ≥ 1000 次且容量保持率 $\geq 80\%$ 。（3）储能型电池能量密度 $\geq 145\text{Wh/kg}$ ，电池组能量密度 $\geq 110\text{Wh/kg}$ 。循环寿命 ≥ 5000 次且容量保持率 $\geq 80\%$ 。（资料来源：工信部）

2020 年全球可再生能源装机增长超 10%！《世界能源发展报告 2021》发布

11 月 14 日，《世界能源发展报告 2021》（《世界能源蓝皮书》）发布会暨“双碳”目标与能源结构转型研讨会通过线上视频会议方式举行。2020 年煤炭在全球一次能源中占比下降，其中，中国煤炭消费在一次能源中的消费占比已降至 56.8%。2020 年全球可再生能源装机容量达到 2799 吉瓦，其中水电比重最高，达到 1322 吉瓦。

美国下调 201 关税税率 恢复双面太阳能组件豁免权

11 月 16 日，美国国际贸易法院（CIT）正式宣布恢复 201 关税豁免权，并将第 201 节税率从 18%降至 15%。这意味着双面太阳能组件可以进口到美国，且不再征收额外的关税，而此前征收的额外关税将退还给相关企业。（资料来源：北极星太阳能光伏网）

2021 年 1-10 月份电力工业运行简况

截至 10 月底，全国发电装机容量 23.0 亿千瓦，同比增长 9.0%。其中，非化石能源装机容量 10.6 亿千瓦，同比增长 17.1%，占总装机容量的 45.8%，占比同比提高 3.2 个百分点。水电 3.8 亿千瓦，同比增长 5.1%。火电 12.8 亿千瓦，同比增长 3.6%，其中，燃煤发电 11.0 亿千瓦，同比增长 2.1%，燃气发电 10701 万千瓦，同比增长 10.2%，生物质发电 3534 万千瓦，同比增长 29.9%。核电 5326 万千瓦，同比增长 6.8%。风电 3.0 亿千瓦（其中，陆上风电和海上风电分别为 28518 和 1445 万千瓦），同比增长 30.4%。太阳能发电 2.8 亿千瓦（其中，光伏发电和光热发电分别为 28162 和 52 万千瓦），同比增长 23.7%。（资料来源：中电联）

10 月户用光伏新增装机 1.93GW 累计装机 13.61GW

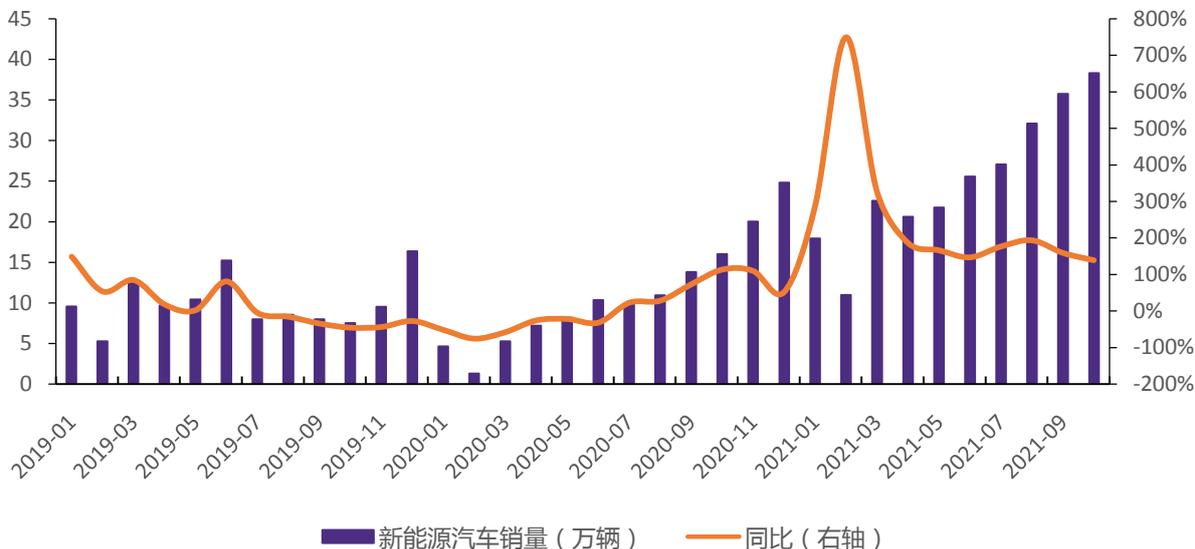
11 月 19 日，国家能源局公布 2021 年 10 月份户用光伏项目信息，2021 年 10 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 193.27 万千瓦。截至 2021 年 10 月底，全国累计纳入 2021 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 1361.09 万千瓦。（资料来源：国家能源局）

美国《重建美好未来法案》获众议院通过

美国《重建美好未来法案》(Build Back Better Act) 获众议院通过，民主党以 220 票对 213 票取得优势（所有共和党议员投反对票，1 名民主党议员投反对票）。其中比较重要的是 5500 亿美元将用于新能源行业，风光储和汽车都有提及。（1）光伏：继续提升税收减免比例，并延长减免时间。将美国国内 ITC 光伏税收减免比例由 26% 提升至 30%，时间从 2022 年延长至 2026 年（原本预期 2022 年 12 月 31 日之后逐步退坡）。（2）风电：同样大幅提升税收减免比例并延长减免时间。风电 PTC 优惠比例从 60% 提升至 100%，时间从 2021 年延长至 2026 年。（3）储能，首次针对储能制定单独的退税。目前美国储能仅在与光伏、风电项目搭配时，才能够享受退税。这次独立的储能项目也能获得退税。（4）新能源汽车：将税收抵免优惠由当前的 7500 美元提升至最高 1.25 万美元，且此前政策中单一车企只能获得累计 20 万辆的额度，此次法案中取消了 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。（资料来源：索比光伏网）

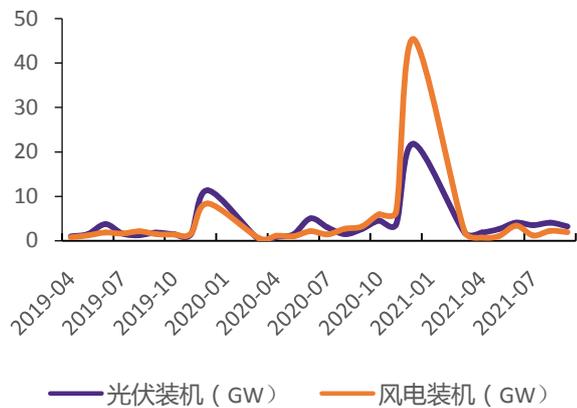
3. 行业数据跟踪

图表 10: 新能源汽车销量



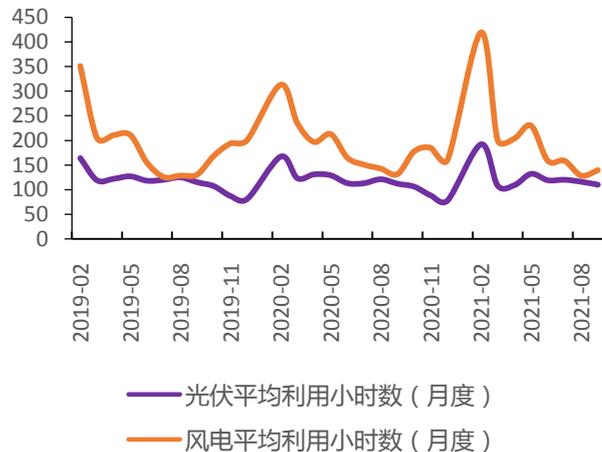
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 11 光伏装机量、风电装机量



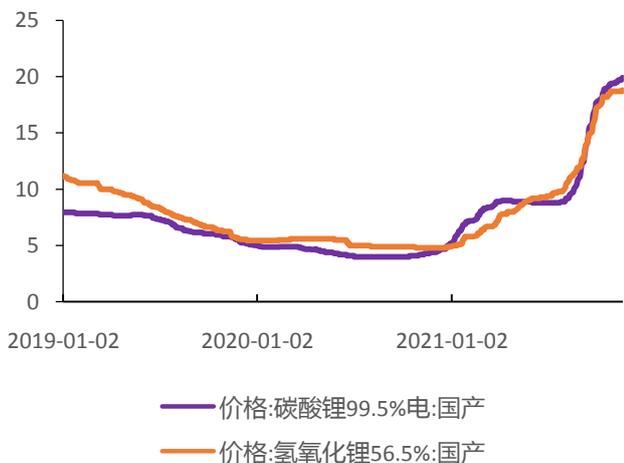
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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）



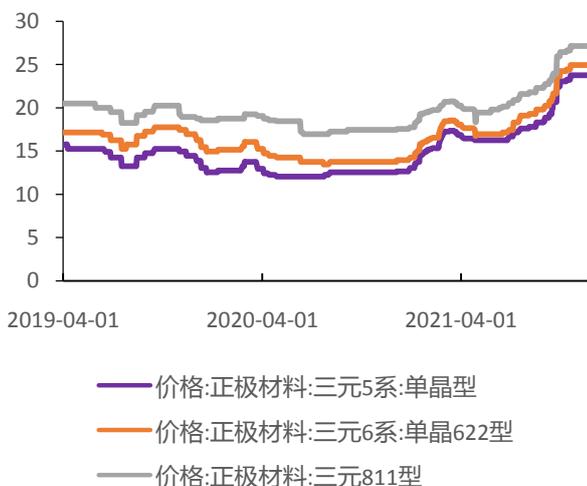
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 14 镍、钴价格走势（万元/吨）



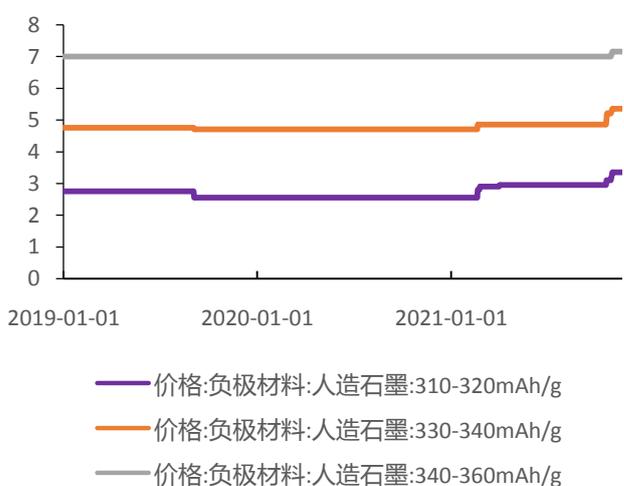
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 15 三元正极材料价格（万元/吨）



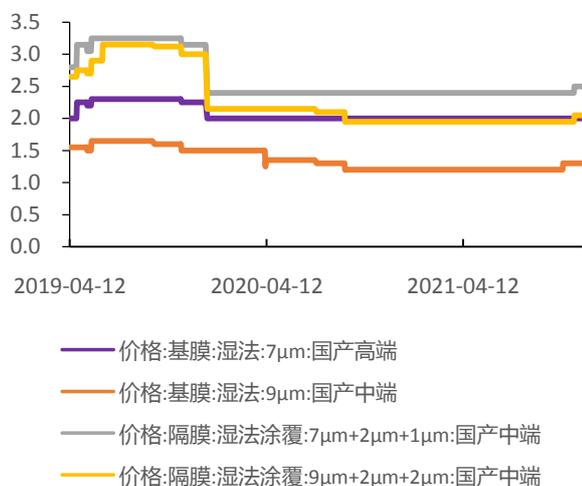
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 16 负极材料价格（万元/吨）



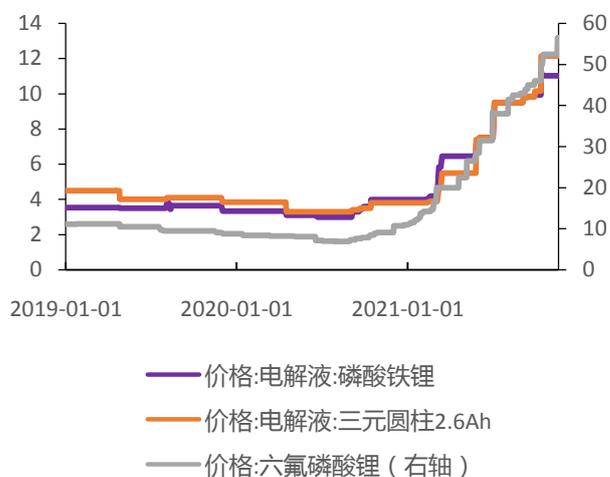
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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)



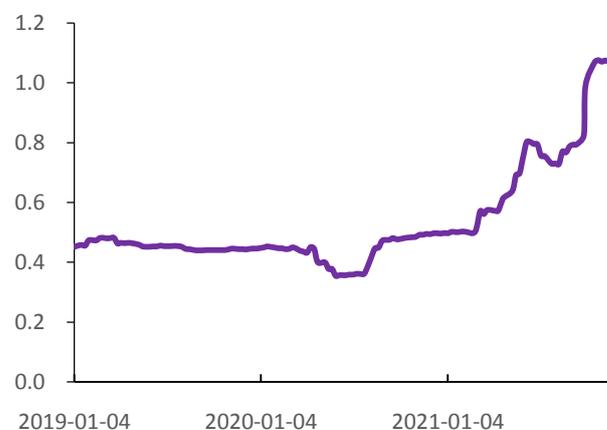
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 19 硅料价格 (美元/kg)



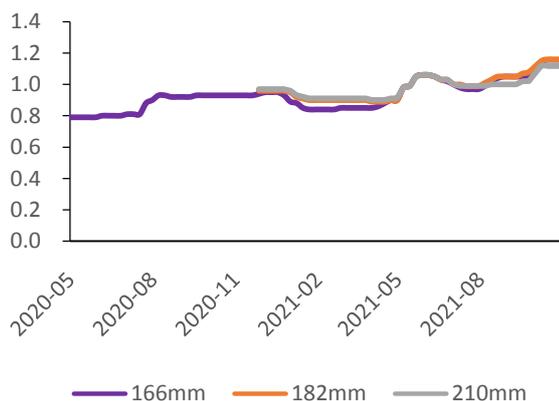
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 20 硅片价格 (美元/片)



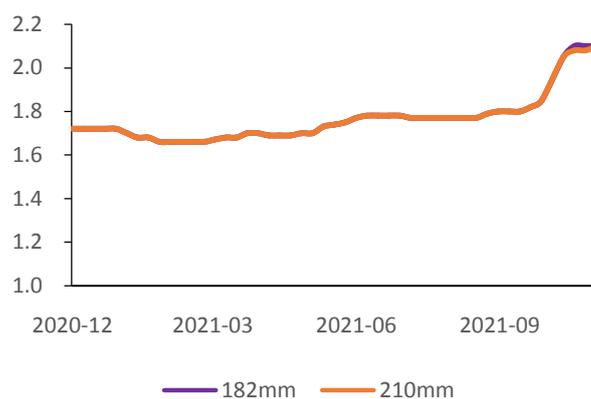
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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 1-10 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>