2030 年新能源汽车占比 40%，光伏产业链价格保持稳定

——电气设备行业周观点(10.25-10.31)

强于大市(维持)

2021 年 11 月 01 日

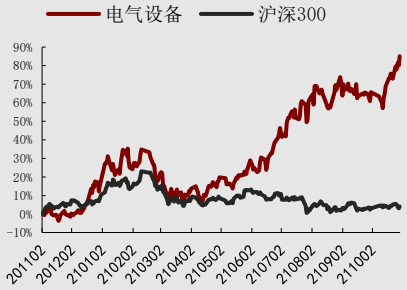
行业核心观点：

2021.10.25-2021.10.31：本周电新行业涨幅为 7.05%，同期沪深 300 涨幅为-1.03%，跑赢沪深 300 指数 8.08pct。在申万 28 个行业板块中位列第 1 位。

投资要点：

- **新能源汽车：**特斯拉 Model S 和 Model X 在国内售价上涨 3 万元，国产 Model 3 和 Model Y 售价保持不变。海外整车成本压力增大，国内零部件供应较为稳定，26 日国务院发布 2030 年前碳达峰行动方案，到 2030 年当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40%左右，行业未来中长期发展确定性增强。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：**10 月 30 日，国家主席习近平在二十国集团领导人第十六次峰会第一阶段会议上再次强调中国将力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和。新能源发电长期发展确定性增强。**光伏方面，**根据 PV Infolink 数据，硅料成交均价目前 267 元/kg，环比上周微降 0.8%。下游硅片、电池片和组件价格保持稳定。产业链价格稳定情况下，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，**根据国际能源网统计，10 月陆上风电机组不含塔筒中标均价 2227 元/kW，同比下降 6.9%。风机价格持续下降，年初至今降幅达 23.68%，风电经济性增强。推荐金风科技(002202)、明阳智能（601615）和广大特材（688186）。
- **氢能：**10 月 29 日，全国首台氢燃料电池混合动力机车正式上线。此次氢能机车上线开创了国内氢能机车上线试运行的先河，标志着我国轨道交通装备在新能源领域实现了由产品开发到实践应用的重大跨越。燃料电池行业依然保持较高的热度，我们看好相关标的未来在市场的表现。建议关注亿华通（688339）、潍柴动力（000338）以及美锦能源（000723）。
- **电气设备：**10 月 30 日，国家主席习近平在北京以视频方式出席二十国集团领导人第十六次峰会第一阶段会议并发表重要讲话。在讲话中提到：过去 10 年淘汰 1.2 亿千瓦煤电落后装机，第一批装机约 1 亿千瓦的大型风电光伏基地项目已于近期有序开工，清洁能源发电维持高景气。
- **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

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

风电上半年订单倍增，新能源汽车销量持续高增

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

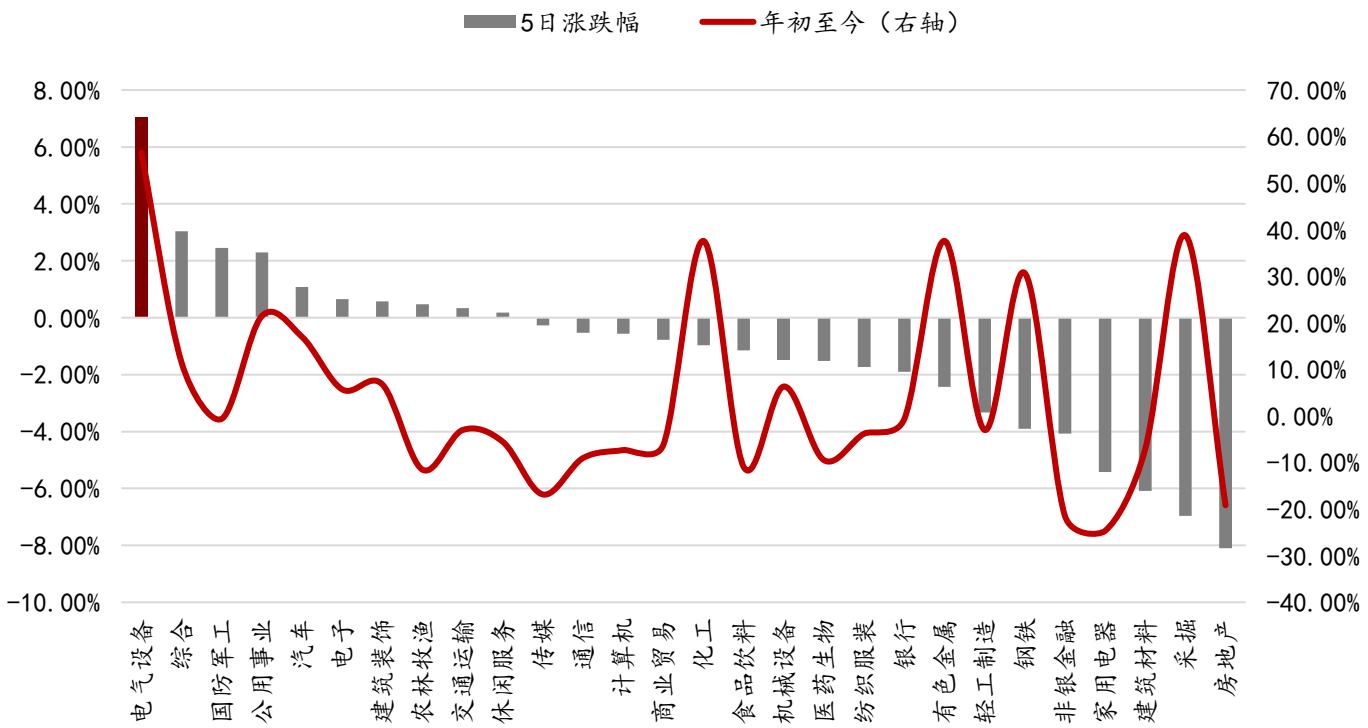
图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....3
图表 2：申万电气设备各子行业涨跌情况.....4
图表 3：申万电力设备个股周涨跌幅（%）.....4
图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）.....5
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）.....5
图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）.....5
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）.....5
图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）.....6
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）.....6
图表 10：光伏产业链各环节一周报价.....6
图表 11：硅料价格走势（元/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7.05%，同期沪深300指数涨幅-1.03%，电气设备行业相对沪深300指数跑赢8.08pct。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1位，总体表现良好。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

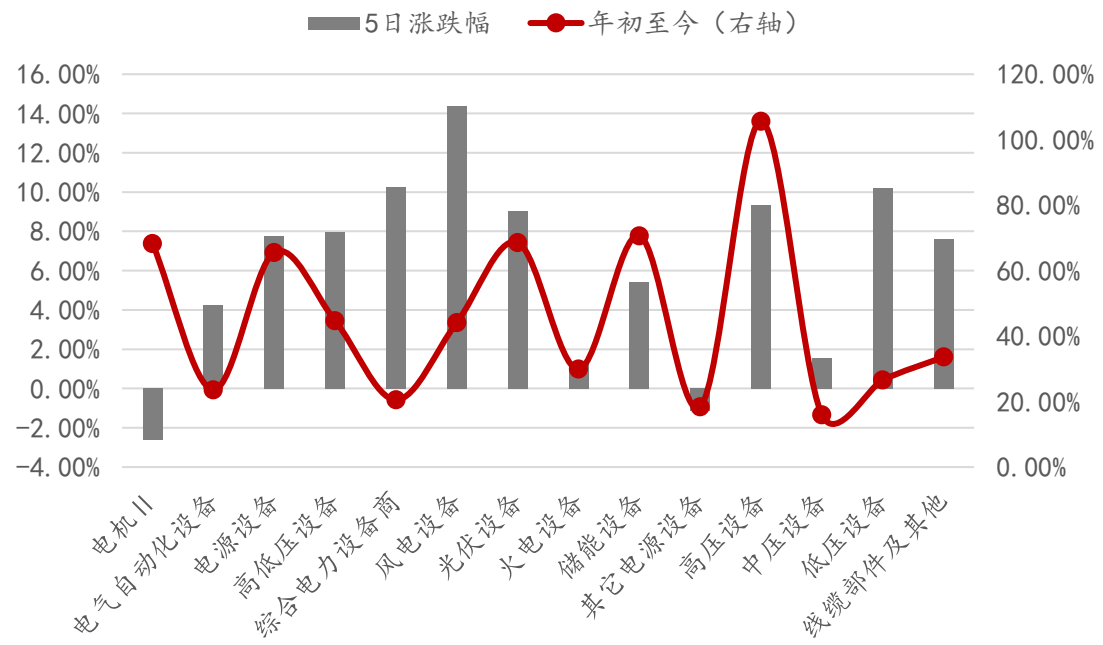


资料来源：Wind，万联证券研究所

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，高低压设备行业涨幅最大，上涨幅度为7.98%；三级行业中，风电设备行业涨幅最大，上涨幅度为14.37%。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-2.60%/4.27%/7.74%/7.98%。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10.27%/14.37%/9.04%/1.32%/5.41%/-1.16%/9.35%/1.57%/10.21%/7.63%。

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121只，平收4只，下跌70只，跑赢大盘的有138只股票。表现最好的是东方电缆，涨幅为32.08%；表现最差的是迪贝电气，跌幅为-16.88%。

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（%）
东方电缆	32.08	迪贝电气	-16.88
运达股份	30.30	新联电子	-12.47
天顺风能	24.72	通光线缆	-11.60
珈伟新能	24.68	长缆科技	-11.21
振江股份	23.25	鲁亿通	-10.69

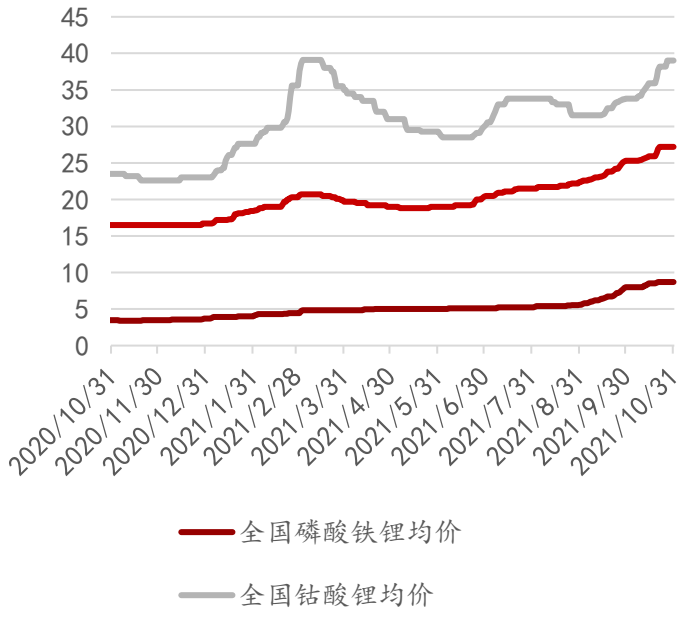
资料来源：Wind，万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

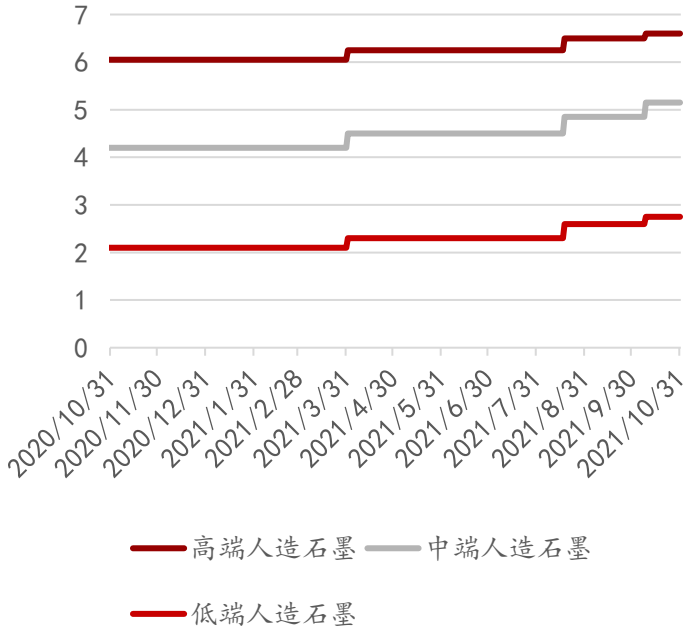
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



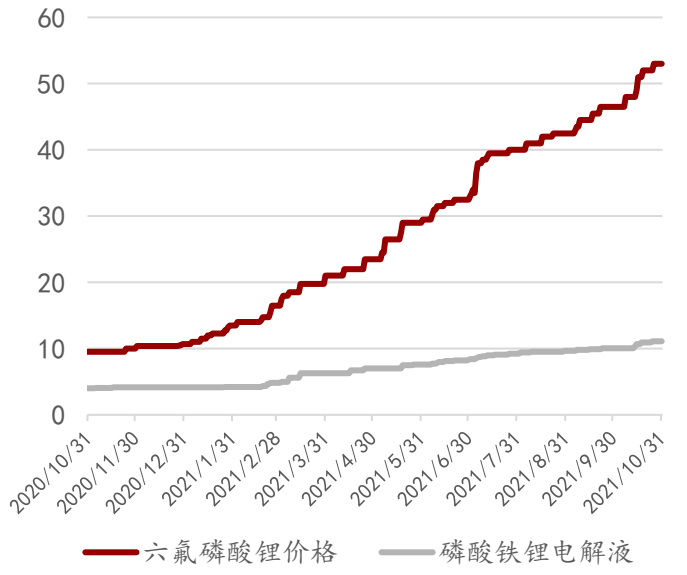
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



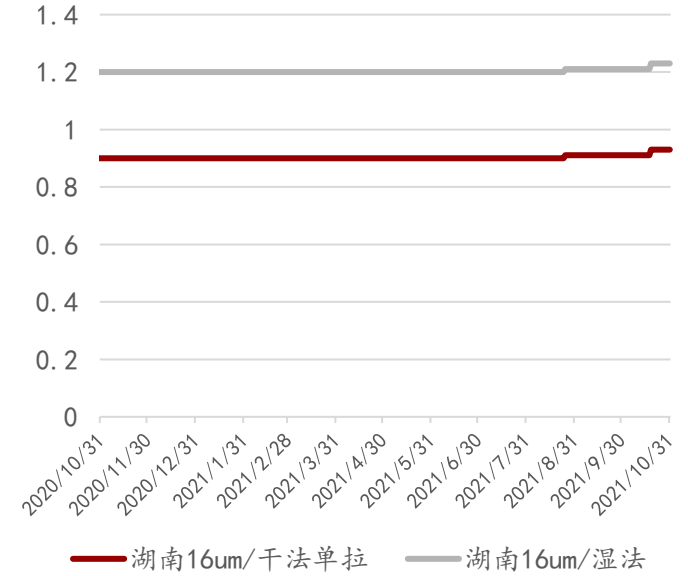
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



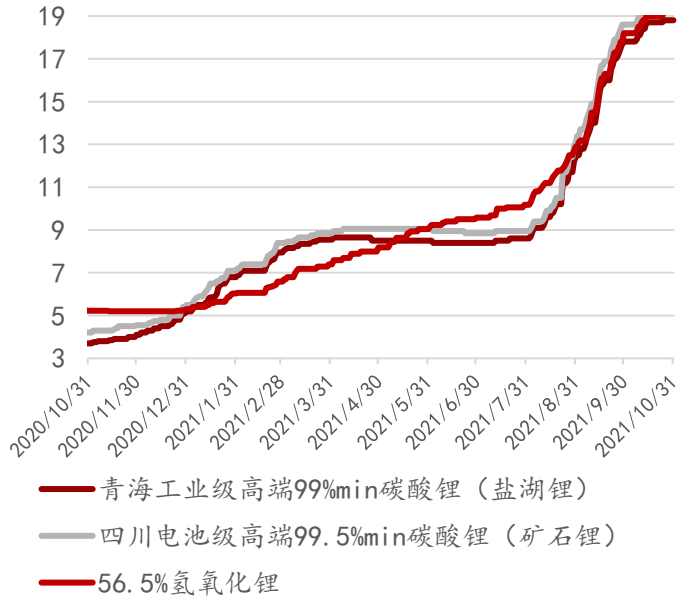
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



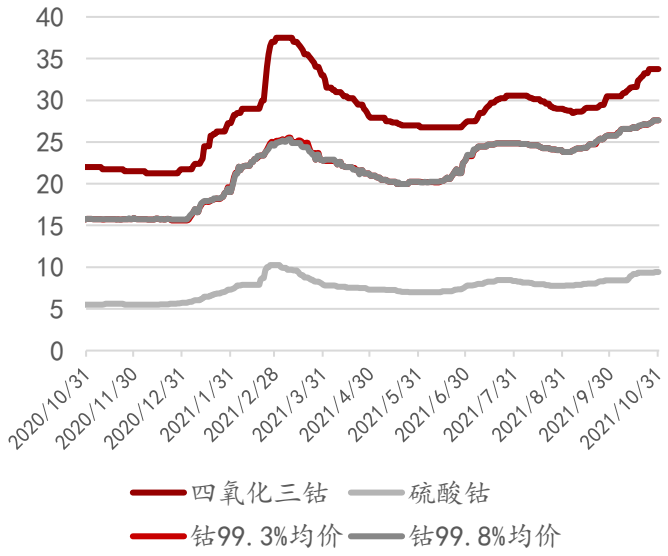
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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 9：四氧化三钴、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

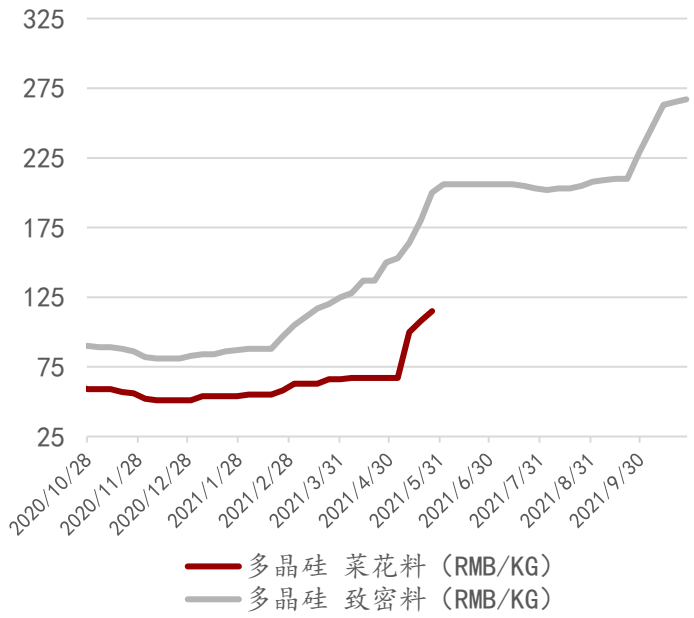
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅 单晶用 (USD)				
多晶硅 致密料 (RMB)	270.0	242.0	267.0	0.80%
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)	1.200	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)	2.100	1.970	2.080	-
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	-

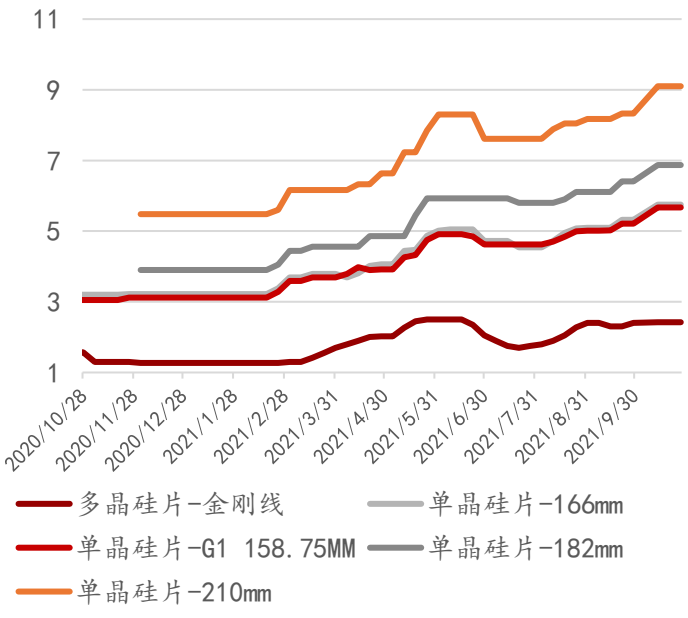
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2021-10-28

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



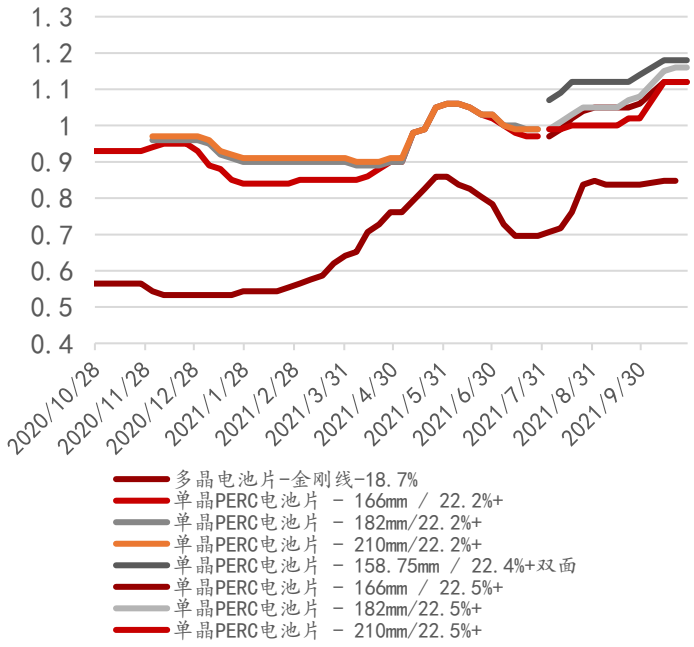
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片价格走势（元）



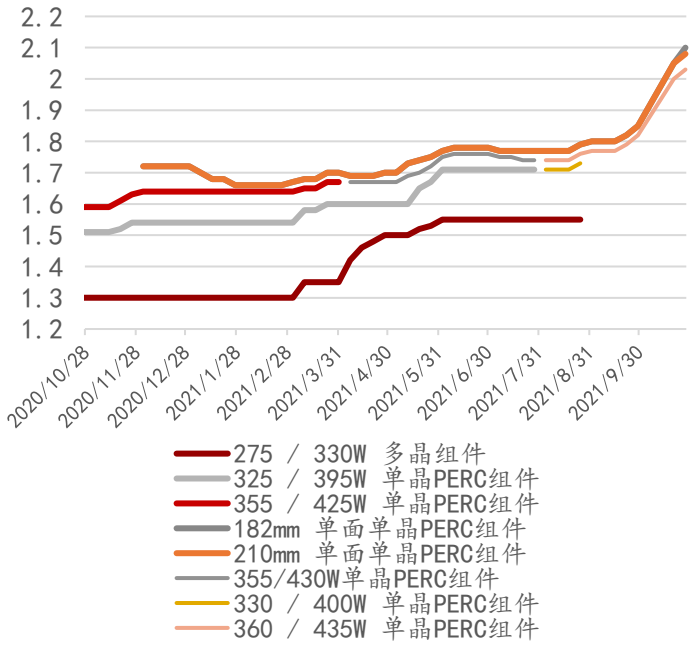
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 13：电池片价格走势（元/瓦）



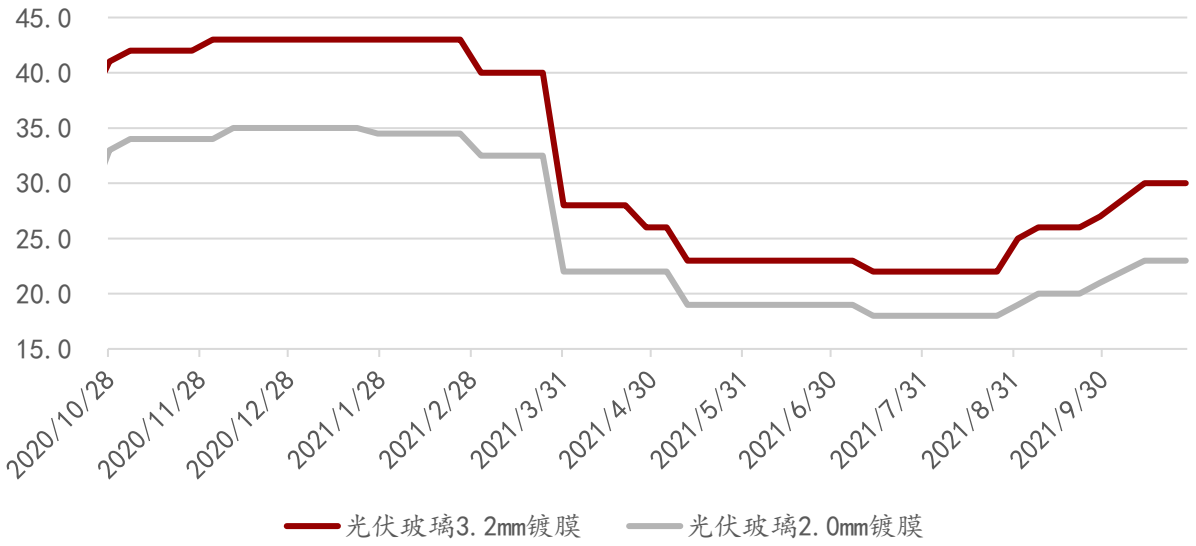
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

通威股份：10月26日|公司2021年前三季度实现营业收入467亿元，同比+47.42%，归母净利润59.45亿元，同比+78.38%；其中三季度实现营业收入201.38亿元，同比+55.63%，归母净利润29.79亿元，同比+28.29%。

隆基股份：10月21日|公司2021年前三季度实现营业收入562.06亿元，同比+66.13%，归母净利润75.56亿元，同比+18.87%；其中三季度实现营业收入211.07亿元，同比+54.17%，归母净利润25.63亿元，同比+14.39%。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

特斯拉Model S和Model X在国内售价上涨3万元，国产Model 3和Model Y售价保持不变。海外整车成本压力增大，国内零部件供应较为稳定，26日国务院发布2030年前碳达峰行动方案，到2030年当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到40%左右，行业未来中长期发展确定性增强。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，根据PV Infolink数据，硅料成交均价目前267元/kg，环比上周微降0.8%。下游硅片、电池片和组件价格保持稳定。产业链价格稳定情况下，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）、京运通（601908）。**风电方面**，根据国际能源网统计，10月陆上风电机组不含塔筒中标价2437元/kW，同比下降6.9%。风机价格持续下降，年初至今降幅达23.68%，风电经济性增强。推荐金风科技(002202)、明阳智能（601615）和广大特材（688186）。

4.3 氢能

10月29日，全国首台氢燃料电池混合动力机车正式上线。此次氢能机车上线开创了国内氢能机车上线试运行的先河，标志着我国轨道交通装备在新能源领域实现了由产品开发到实践应用的重大跨越。燃料电池行业依然保持较高的热度，我们看好相关标的未来在市场的表现。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

10月30日，国家主席习近平在北京以视频方式出席二十国集团领导人第十六次峰会第一阶段会议并发表重要讲话。在讲话中提到：过去10年淘汰1.2亿千瓦煤电落后装机，第一批装机约1亿千瓦的大型风电光伏基地项目已于近期有序开工，清洁能源发电维持高景气。

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29日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		20A	21E	22E	最新		20A	21E	22E	最新	
603659.SH	璞泰来	1.35	2.01	2.42	13.69	177.79	91.70	88.45	73.47	12.98	增持
300073.SZ	当升科技	0.85	1.57	2.17	9.22	88.74	-172.57	56.52	40.89	9.62	增持
300750.SZ	宁德时代	2.40	3.95	6.30	32.41	639.22	183.68	161.83	101.46	19.72	买入
601012.SH	隆基股份	2.27	1.98	2.83	8.04	97.69	42.66	49.34	34.52	12.15	买入
600438.SH	通威股份	0.80	1.26	1.54	7.65	57.23	46.46	45.42	37.16	7.48	买入
002202.SZ	金风科技	0.70	0.88	1.07	8.22	18.53	22.40	21.06	17.32	2.26	买入
601615.SH	明阳智能	0.73	1.32	1.77	8.51	30.99	31.45	23.48	17.51	3.64	买入
600875.SH	东方电气	0.60	0.75	0.81	11.08	18.15	19.63	24.20	22.41	1.64	买入
601865.SH	福莱特	0.80	1.08	1.59	5.08	55.01	76.35	50.94	34.60	10.83	买入
601908.SH	京运通	0.22	0.44	0.91	4.42	11.40	40.02	25.91	12.53	2.58	买入
002459.SZ	晶澳科技	0.94	1.14	1.75	9.59	91.25	25.15	80.04	52.14	9.52	买入
688339.SH	亿华通	-0.32	1.51	3.82	33.24	247.00	-2,220.86	163.58	64.66	7.43	买入
000338.SZ	潍柴动力	1.16	1.26	1.46	11.58	15.10	13.69	11.98	10.34	1.30	增持
000723.SZ	美锦能源	0.16	0.75	0.84	2.98	11.24	46.12	14.99	13.38	3.77	增持
688186.SH	广大特材	1.05	2.21	3.87	10.04	53.71	31.85	24.30	13.88	5.35	买入
603507.SH	振江股份	0.53	1.62	2.87	12.40	41.93	31.56	25.88	14.61	3.38	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。

免责条款

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