造车新势力销售数据喜人，光伏玻璃价格大幅下调

——电气设备行业周观点

强于大市（维持）

2021 年 04 月 06 日

行业核心观点：

2021.03.29-2021.04.02：本周电新行业涨幅为 3.11%，同期沪深 300 指数涨幅为 2.45%，领先沪深 300 指数 0.65pct。在申万 28 个行业板块中位列第 5 位，表现位于上游。

投资要点：

- **新能源汽车：**电动车新势力 3 月销量喜人，小鹏交付 5102 台，环比+130%，同比+384%；蔚来交付 7257 台，环比+30.1%，同比+373.4%；理想交付 4900 台，环比+113%，同比+238.6%。小米近日官宣进入智能电动汽车领域，首期投资 100 亿元，预计未来十年投入 100 亿美元。各行业巨头纷纷布局，新能源汽车景气度持续高涨。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（300457）、高镍三元正极龙头当升科技（300073）以及高端负极龙头璞泰来（603659）。
- **新能源发电：光伏方面，**光伏玻璃价格大幅下调，3.2mm 和 2.0mm 玻璃分别降至 28 和 22 元/平米，降幅超过 30%。玻璃价格下调有利于缓解组件厂商的成本压力，组件降价空间出现，电站终端需求有望迎来释放。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）、重要第三方硅片供应商京运通（601908）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。**风电方面，**4 月 2 日，大唐启动 6 个风电项目共计 1.98GW 风电机组的招标，其中两个项目要求单机容量在 3MW 以上，项目平均单机容量超过 3.6MW，风机大型化趋势明显。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **燃料电池：**隆基股份和朱雀合资成立西安隆基氢能科技有限公司，注册资本 3 亿元，李振国亲自挂帅。氢能未来发展前景广阔，得到业内普遍认可，隆基此次布局氢能，行业确定性进一步增加我们看好氢能相关板块。
- **电气设备：**国内首笔电力市场线上柜台交易近日在河南省完成。本次交易需求 22 条，达成意向订单 16 条，累计电量 45.9 亿千瓦时，交易对于国家电网推动电力交易数字化创新起到了示范作用，电网数字信息化程度进一步提高。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。
- **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

单晶电池片价格下调，光伏需求有望释放

万联证券研究所 20210325_行业专题报告_AAA_电气设备行业投资策略报告

万联证券研究所 20210324_行业专题报告_AAA_碳中和电新行业专题报告

分析师： 江维
执业证书编号：S0270520090001
电话：01056508507
邮箱：jiangwei@wlzq.com
研究助理： 郝占一
电话：01056508507
邮箱：haozy@wlzq.com.cn

正文目录

1 上周市场回顾.....3
1.1 电力设备行业.....3
1.2 电力设备子行业.....3
1.3 电力设备个股.....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 燃料电池.....9
4.4 电气设备.....9
5 风险因素.....10

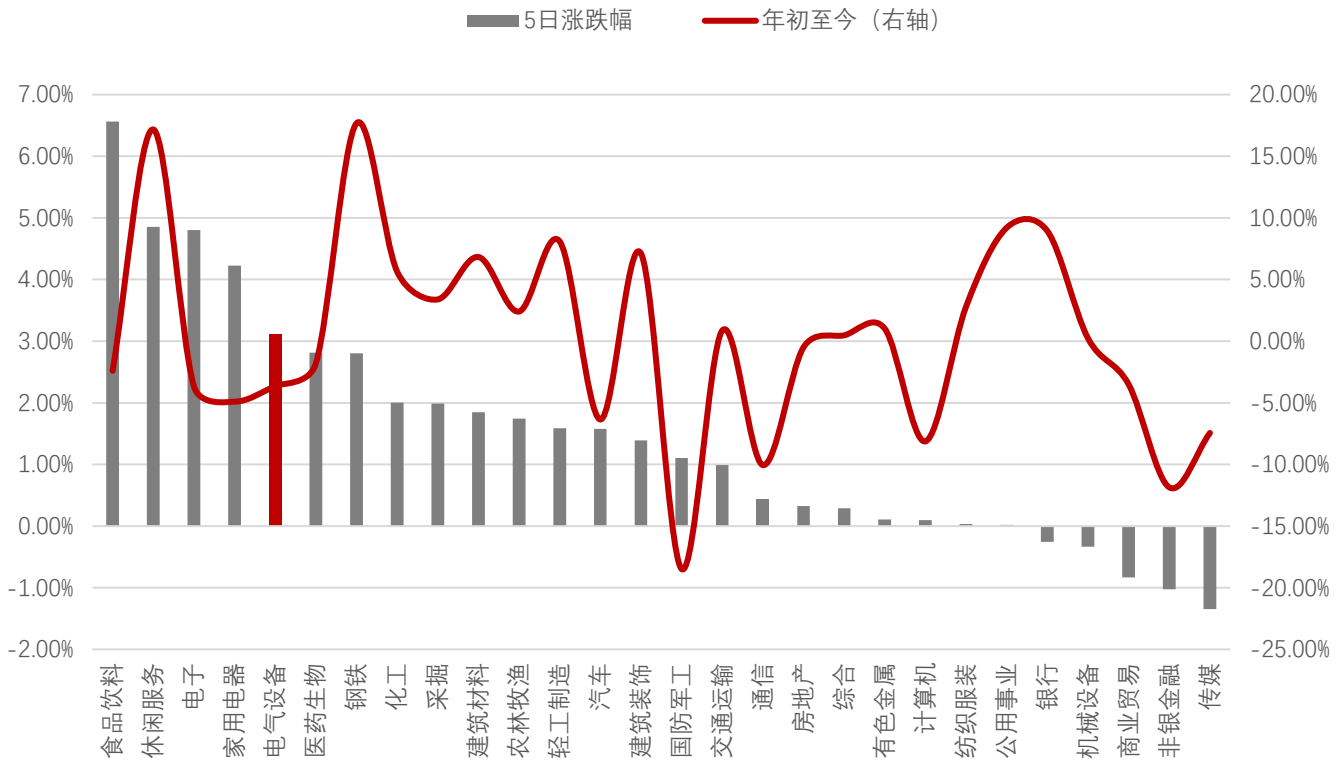
图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....3
图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况.....4
图表 3：申万电力设备个股周涨跌幅（%）.....4
图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）.....5
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）.....5
图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）.....5
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）.....5
图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）.....6
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）.....6
图表 10：光伏产业链各环节一周报价.....6
图表 11：硅料价格走势（元/千克）.....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/平米）.....8

1 上周市场回顾

1.1 电力设备行业

本周市场整体表现良好，电气设备行业涨幅3.11%，同期沪深300指数涨幅2.45%，电力设备行业相对沪深300指数领先0.65 pct。从板块排名来看，电力设备行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第5位，总体表现位于上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

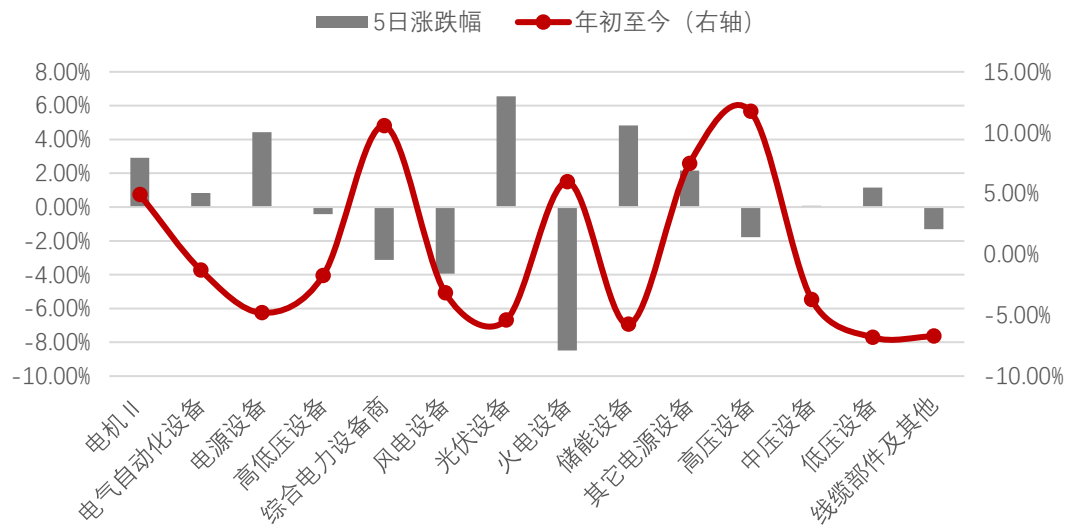


资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 电力设备子行业

从子行业来看，申万电力设备子行业表现良好。二级行业中，电源设备行业涨幅最大，上涨幅度为4.44%；三级行业中，光伏设备行业涨幅最大，上涨幅度为6.54%。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2.92%/0.84%/4.44%/-0.42%。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-3.13%/-3.93%/6.54%/-8.48%/4.82%/2.16%/-1.78%/0.08%/1.16%/-1.30%。

图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

1.3 电力设备个股

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54只，平收3只，下跌138只，跑赢大盘的有34只股票。表现最好的是中电电机，涨幅为61.06%；表现最差的是龙源技术，跌幅为-21.43%。

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（%）
中电电机	61.06	龙源技术	-21.43
锦浪科技	14.71	ST 银河	-14.94
良信电器	12.55	光一科技	-14.23
宝光股份	11.82	安科瑞	-14.11
福斯特	11.76	华仪电气	-13.08

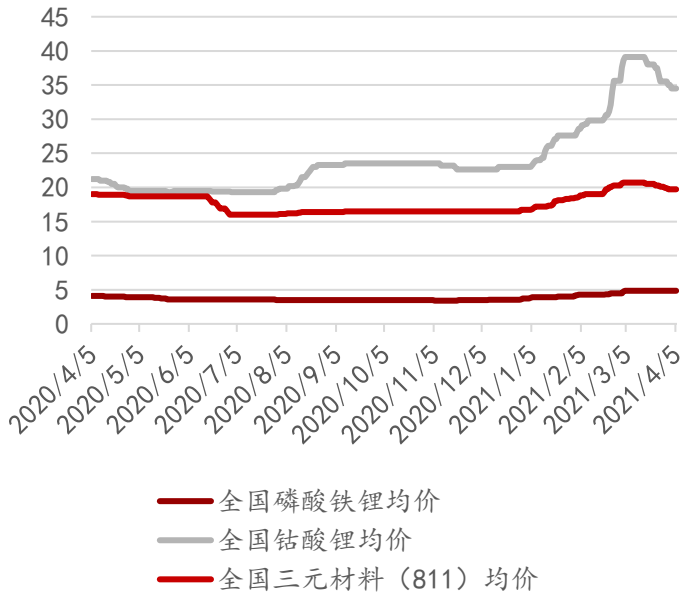
资料来源：Wind，万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

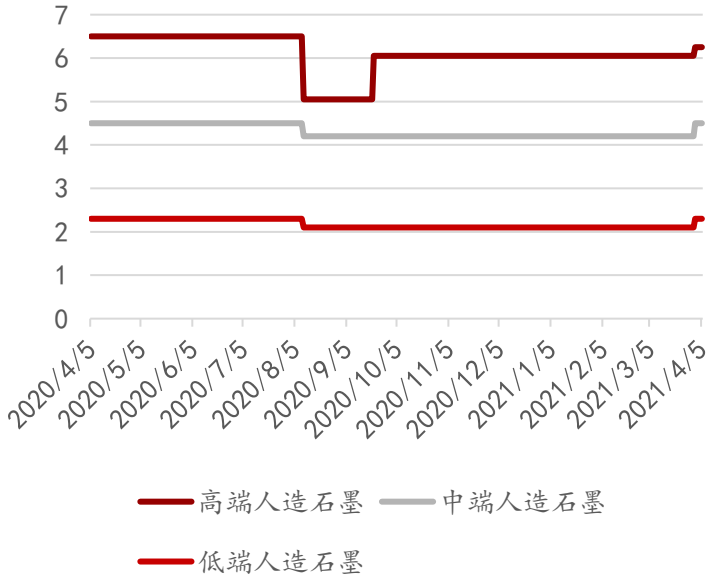
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



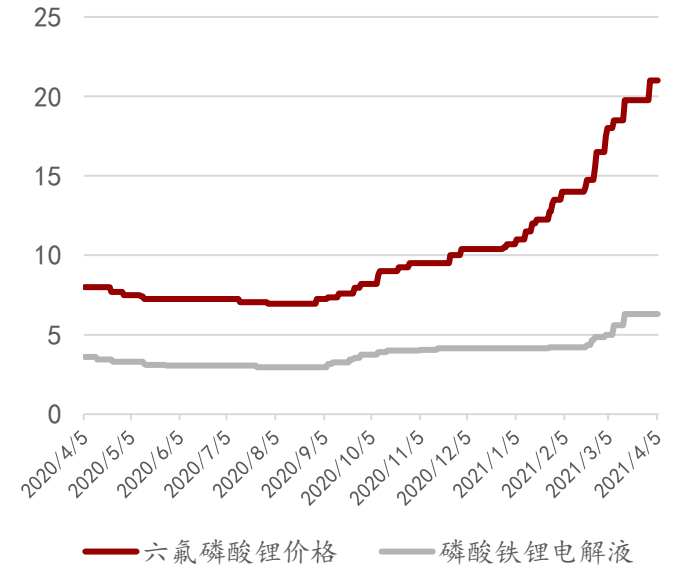
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



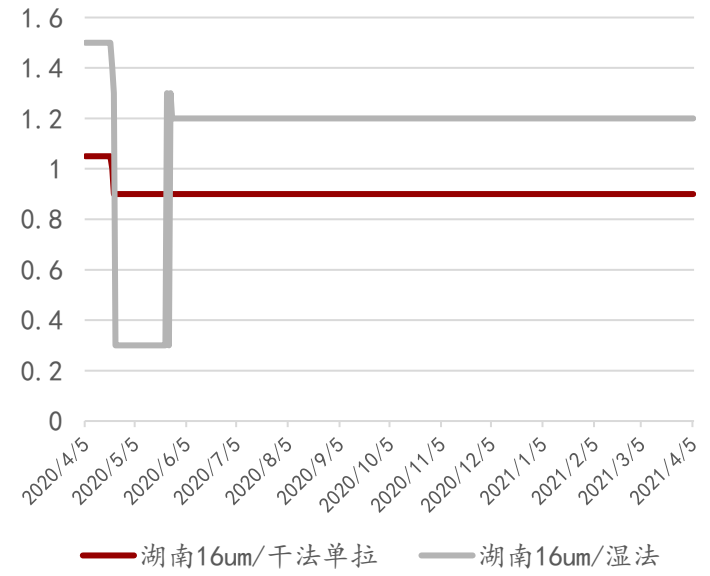
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



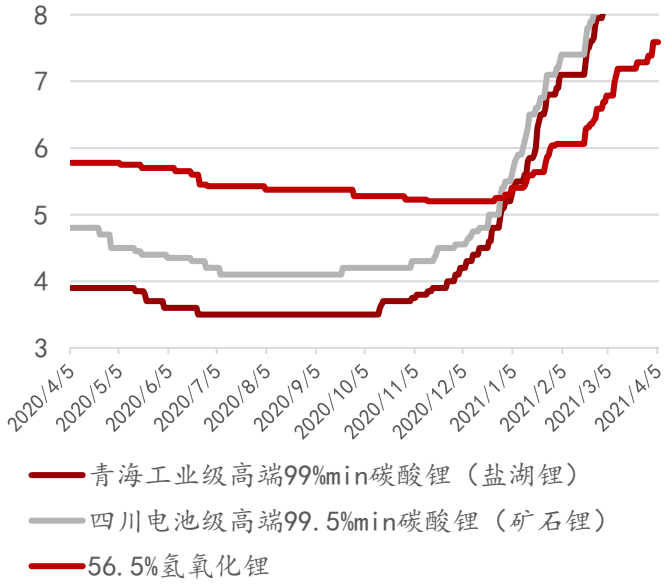
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



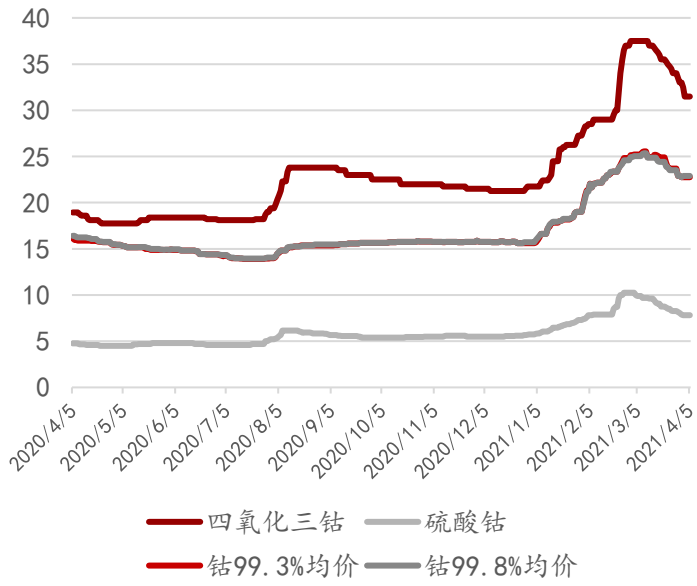
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

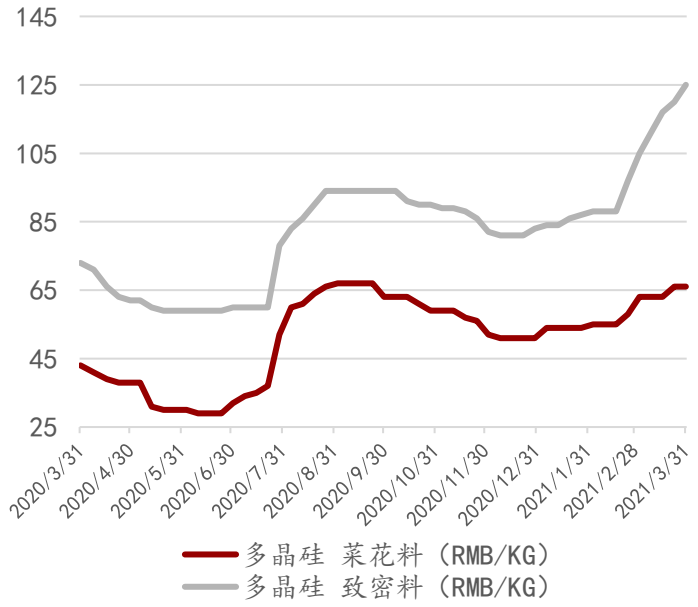
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	11.0	7.7	8.3	
多晶硅 单晶用 (USD)	17.0	15.2	16.3	5.20%
多晶硅 菜花料 (RMB)	75.0	61.0	66.0	
多晶硅 致密料 (RMB)	132.0	120.0	125.0	4.20%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.240	0.225	0.238	8.20%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.950	1.550	1.700	9.70%
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.527	0.513	0.518	
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.800	3.650	3.790	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.508	0.503	0.505	
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.700	3.610	3.690	
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.622	0.619	0.622	
单晶硅片 - 182mm (RMB)	4.560	4.540	4.560	
单晶硅片 - 210mm (USD)	0.837	0.837	0.837	
单晶硅片 - 210mm (RMB)	6.160	6.160	6.160	
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.096	0.085	0.086	2.40%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.685	0.630	0.641	3.40%
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.150	0.123	0.125	-1.60%
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.890	0.920	-1.10%

单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.115	0.116	-0.90%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.830	0.850	
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.124	0.118	0.121	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.920	0.880	0.900	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.125	0.120	0.123	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	0.930	0.890	0.910	
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.175	0.180	
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.400	1.330	1.350	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.196	0.207	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.670	1.500	1.600	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.207	0.218	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.550	1.670	
182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.235	0.215	0.230	
182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	1.740	1.580	1.700	
210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.235	0.215	0.230	
210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	1.740	1.580	1.700	
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	40	27.5	28	-30.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	32.5	22	22	-32.30%

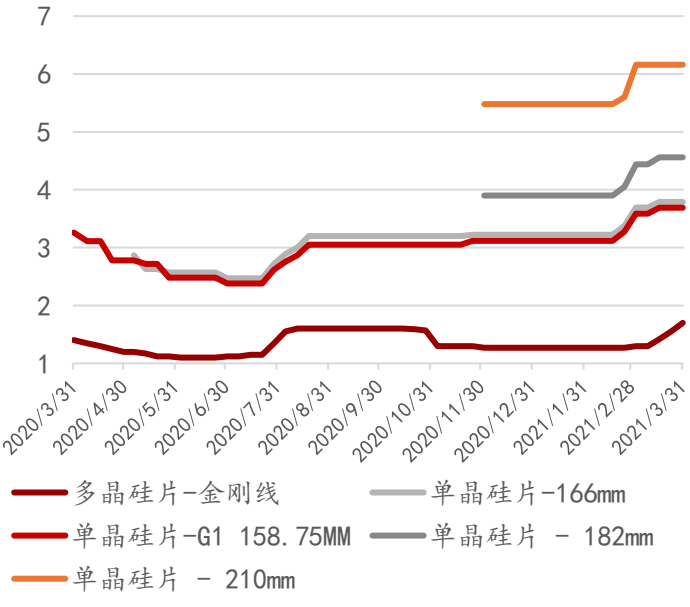
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2021-03-31

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



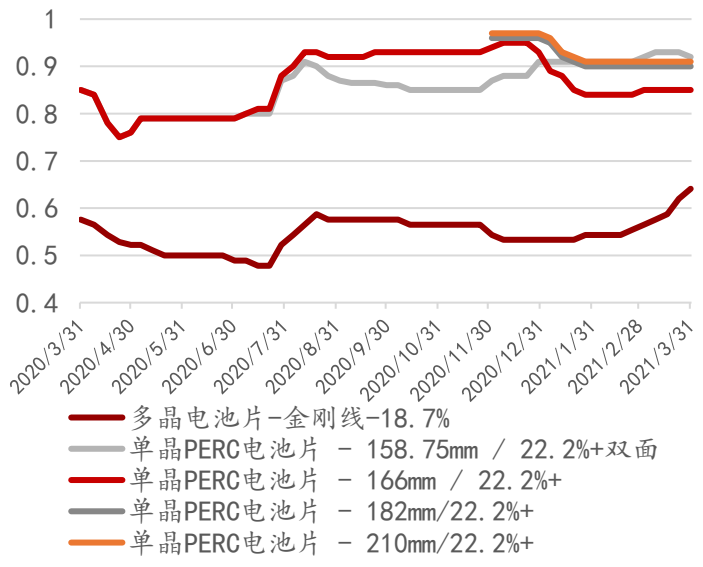
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片价格走势（元）



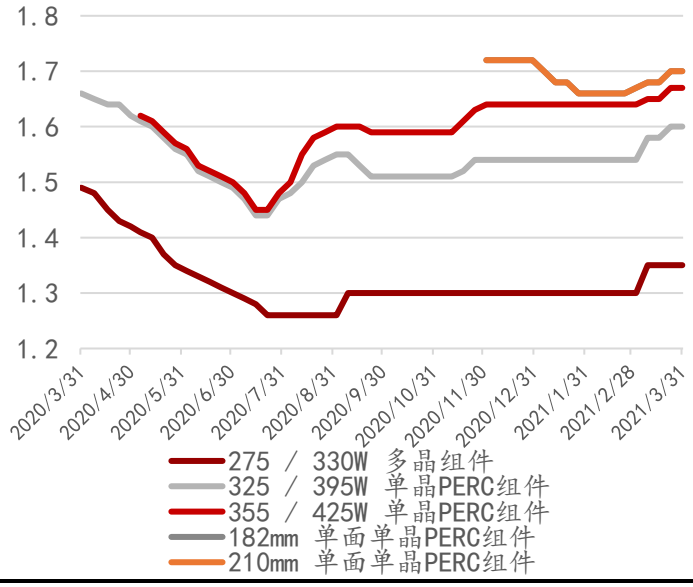
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 13：电池片价格走势（元/瓦）



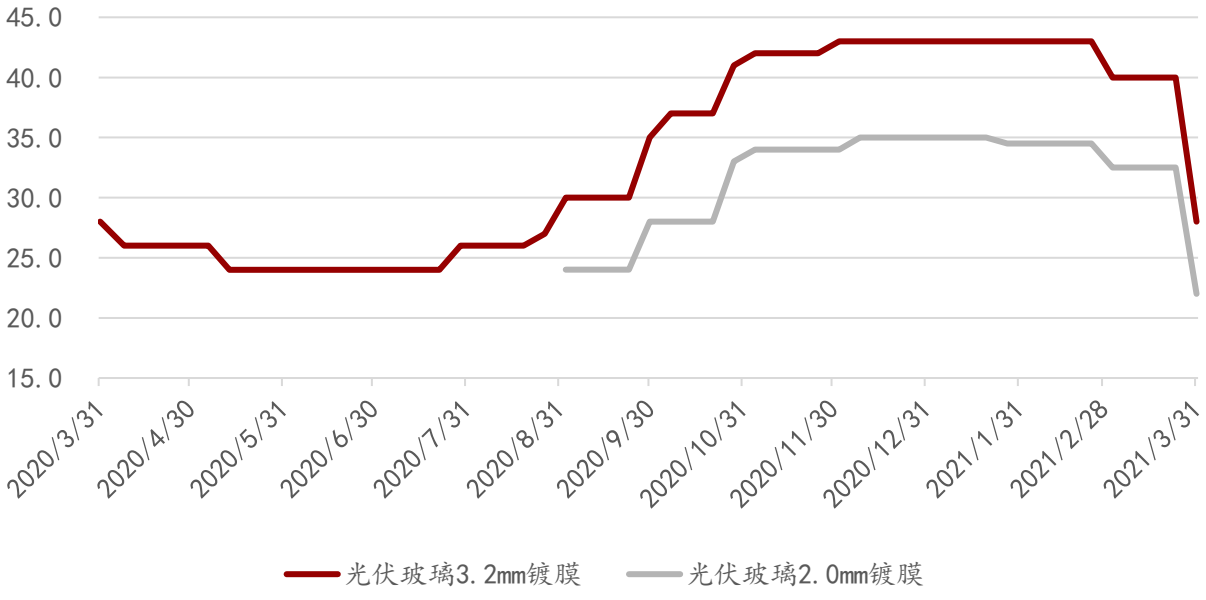
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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： 4月3日|2020年度业绩快报公告：2020年度公司实现营业收入442.00亿元，同比增长17.69%；实现归属于上市公司股东的净利润36.08亿元，同比增长36.95%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为24.09亿元，同比增长4.06%；基本每股收益0.8581元，同比增长26.45%。

4月3日|2021年一季度业绩预增公告：预计2021年一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加4.56亿元-5.56亿元，同比增长132%-161%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加4.34亿元-5.34亿

元，同比增长137%-169%。

新强联：3月31日|2020年年度报告：报告期，公司合并口径实现营业收入2,064,401,044.11元，同比增长221.01%；实现归属于上市公司股东净利润424,720,562.99元，同比增长325.44%；基本每股收益4.69元/股，同比增长272.22%；报告期末，公司总资产为3,337,036,423.64元，同比增长229.81%。
3月31日|2021年第一季度业绩预告：预计2021年一季度实现归属于上市公司股东的净利润为6200万元至7000万元，比上年同期上升128.08%至157.51%。

晶澳科技：3月30日|2020年年度报告：报告期内，公司实现营业收入2,584,652.09万元，较上年同期增长22.17%；实现归属于上市公司股东的净利润为150,658.36万元，较上年同期增长20.34%；公司报告期末总资产为3,729,747.34万元，归属于上市公司股东的净资产为1,465,617.74万元。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

电动车新势力3月销量喜人，小鹏交付5102台，环比+130%，同比+384%；蔚来交付7257台，环比+30.1%，同比+373.4%；理想交付4900台，环比+113%，同比+238.6%。小米近日官宣进入智能电动汽车领域，首期投资100亿元，预计未来十年投入100亿美元。各行业巨头纷纷布局，新能源汽车景气度持续高涨。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（300457）、高镍三元正极龙头当升科技（300073）以及高端负极龙头璞泰来（603659）。

4.2 新能源发电

光伏方面，光伏玻璃价格大幅下调，3.2mm和2.0mm玻璃分别降至28和22元/平米，降幅超过30%。玻璃价格下调有利于缓解组件厂商的成本压力，组件降价空间出现，电站终端需求有望迎来释放。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）、重要第三方硅片供应商京运通（601908）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。**风电方面，**4月2日，大唐启动6个风电项目共计1.98GW风电机组的招标，其中两个项目要求单机容量在3MW以上，项目平均单机容量超过3.6MW，风机大型化趋势明显。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 燃料电池

隆基股份和朱雀合资成立西安隆基氢能科技有限公司，注册资本3亿元，李振国亲自挂帅。氢能未来发展前景广阔，得到业内普遍认可，隆基此次布局氢能，行业确定性进一步增加我们看好氢能相关板块。

4.4 电气设备

国内首笔电力市场线上柜台交易近日在河南省完成。本次交易需求22条，达成意向订单16条，累计电量45.9亿千瓦时，交易对于国家电网推动电力交易数字化创新起到了示范作用，电网数字信息化程度进一步提高。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。

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4月2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
		19A	20A/E	21E	最新		19A	20A/E	21E	最新	
603659.SH	璞泰来	1.50	1.35	2.01	17.97	96.00	59.43	71.11	47.76	5.34	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	48.35	36.07	62.79	43.95	5.95	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	332.40	52.53	140.85	89.84	11.63	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.20	2.96	8.81	88.89	21.53	40.40	30.03	10.09	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.59	33.50	19.59	35.64	29.39	6.00	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.70	0.75	8.23	13.99	21.14	19.99	18.65	1.70	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	0.97	1.38	4.28	17.01	24.92	17.54	12.33	3.98	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	31.53	24.52	26.95	24.07	4.28	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	12.51	22.48	21.20	18.95	1.18	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	16.68	36.00	22.85	18.33	2.02	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.76	0.95	2.60	27.42	37.85	36.08	28.86	10.55	买入
601908.SH	京运通	0.13	0.18	0.49	3.17	8.21	42.86	45.61	16.76	2.59	买入

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