硅片价格维持稳定，广东提出海风地补方案

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2021 年 2 月 1 日

市场回顾：

- **2021.01.25-2021.01.29：**本周电新行业跌幅为 7.06%，同期沪深 300 指数跌幅为 3.91%，落后沪深 300 指数 3.15 pct。在申万 28 个行业板块中位列第 25 位，表现位于下游。

投资要点：

- **新能源汽车：**1 月 28 日，特斯拉发布 20 年财报，Q4 实现出货 18.07 万辆，同比增长 61%，特斯拉预计 21 年产能增长将超过 50%，预计全球新能源汽车产业链持续高景气。工信部近期发布《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023 年）》，明确提出面向包括新能源汽车在内的重点市场，推动电子元器件产业实现突破，并增强供应链保障能力，新能源汽车芯片的自主供给能力有望在未来大幅提升，产业链将进一步完善。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，**PV InfoLink 公布 20 年电池片出货情况，通威和爱旭维持第一、二名，前五家出货量达到 55GW，同比增长超 60%，行业集中度持续增加。本周电池片价格持续下跌，166mmPERC 电池片跌至 0.84 元/W。1 月 25 日，隆基公布单晶硅片最新报价，各尺寸均维持不变。此前市场对硅片降价的隐虑消除。**风电方面，**广东省能源局近日提出，到 21 年底海风装机量达 4GW，到 25 年底达到 15GW。22 年海风补贴 1500 元/kW，地方补贴接力，海风有望持续高景气。光伏板块建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。风电板块推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **燃料电池：**截至 20 年 12 月，山东已建成加氢站 11 座，日供氢能力 6700kg，可满足 500 辆燃料电池公交车运行使用，加氢站规模全国第二，成为全国氢能产业链最完整的地区之一。省能源局透露，‘十四五’期间，山东省将累计建成加氢站 100 座，推广燃料电池汽车 1 万辆，氢能产业总产值规模力争突破 1000 亿元。我们认为利好相关地区氢能概念板块。
- **电气设备：**国家电网董事长辛保安近日提出，国网未来 5 年将投入超过 700 亿美元推动电网向能源互联网升级，促进能源清洁低碳转型。电网智能化、信息化浪潮有望开启，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。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
璞泰来	1.50	1.90	2.63	增持
当升科技	-0.48	0.77	1.10	增持
宁德时代	2.09	2.36	3.70	买入
隆基股份	1.47	2.31	2.67	买入
通威股份	0.68	0.94	1.14	买入
金风科技	0.51	0.73	0.94	买入
明阳智能	0.53	1.07	1.43	买入
国电南瑞	0.94	1.17	1.31	买入
东方电气	0.41	0.59	0.66	买入
赢合科技	0.44	0.73	0.91	增持
福莱特	0.37	0.72	1.19	买入

电气设备行业相对沪深 300 指数表



数据来源：Wind，万联证券研究所

数据截止日期：2021 年 01 月 29 日

万联证券研究所 20210129_公司事项点评_AAA_隆基股份（601012）事项点评报告

万联证券研究所 20210128_公司事项点评_AAA_明阳智能 2020 年度业绩预告点评报告

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

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.....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

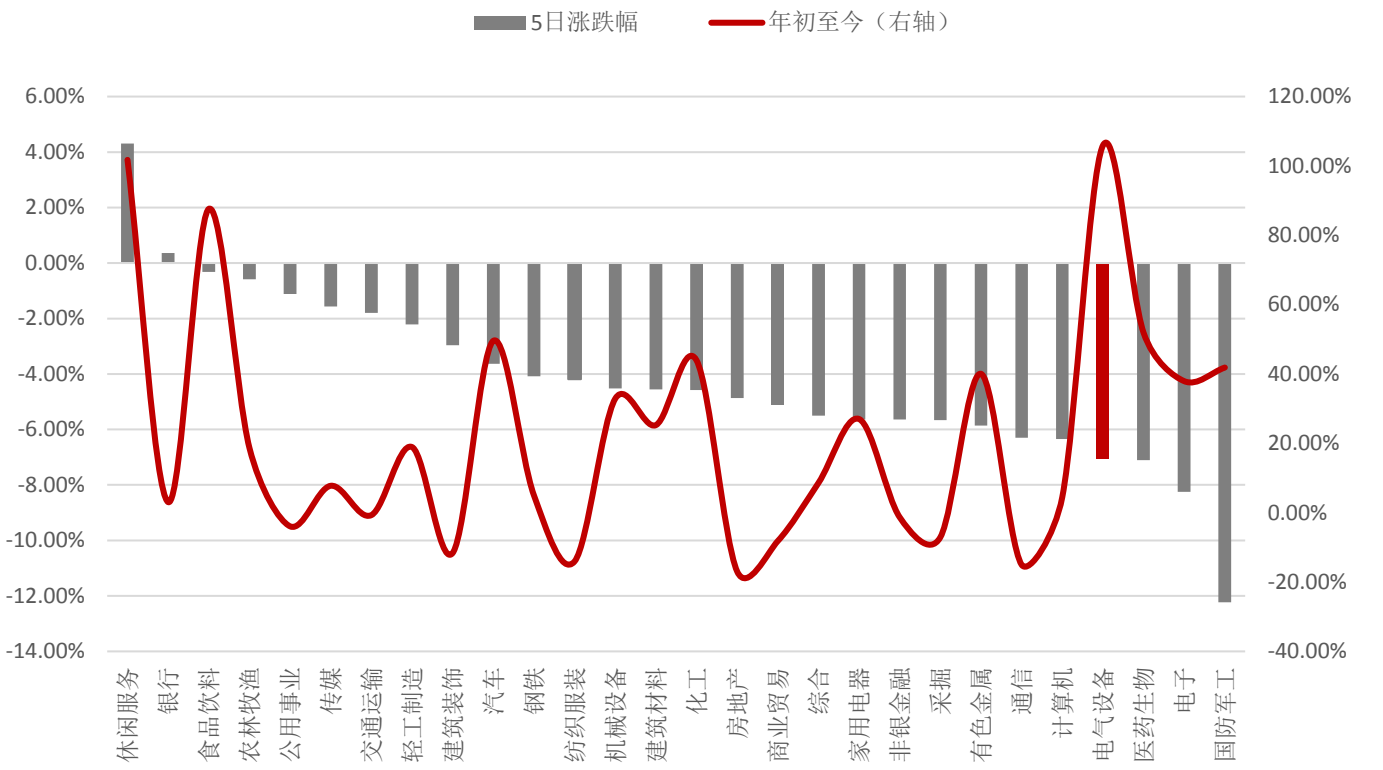
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备行业

本周市场整体表现优秀，电气设备行业跌幅7.06%，同期沪深300指数跌幅为3.91%，电力设备行业相对沪深300指数落后3.15 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25位，总体表现位于下游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

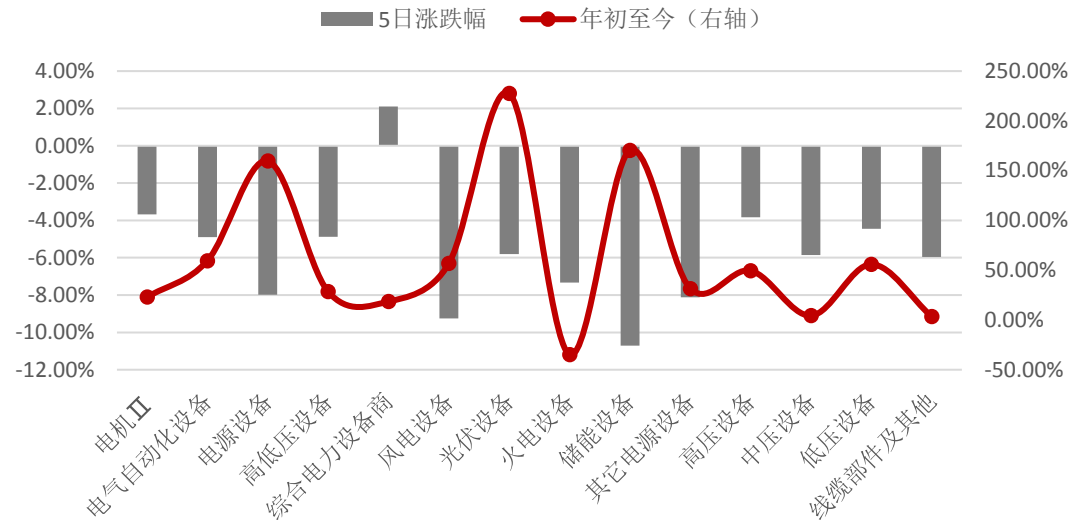


资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2、电力设备子行业

从子行业来看，上周申万电力设备子行业表现一般。二级行业中，电机设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为-3.67%；三级行业中，综合电力设备商行业涨幅最大，本周上涨幅度为2.10%。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-3.67%/-4.89%/-7.99%/-4.88%。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2.10%/-9.26%/-5.8%/-7.32%/-10.70%/-8.12%/-3.83%/-5.85%/-4.45%/-5.96%。

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26只，平收1只，下跌168只，跑赢大盘的有66只股票。表现最好的是盛弘股份，涨幅为25.03%；表现最差的是京运通，跌幅为23.23%。

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（%）
盛弘股份	25.03	京运通	-23.23
锦浪科技	13.44	万里股份	-21.18
新宏泰	11.99	禾望电气	-21.10
信捷电气	10.31	科华恒盛	-17.83
振江股份	9.83	展鹏科技	-17.27

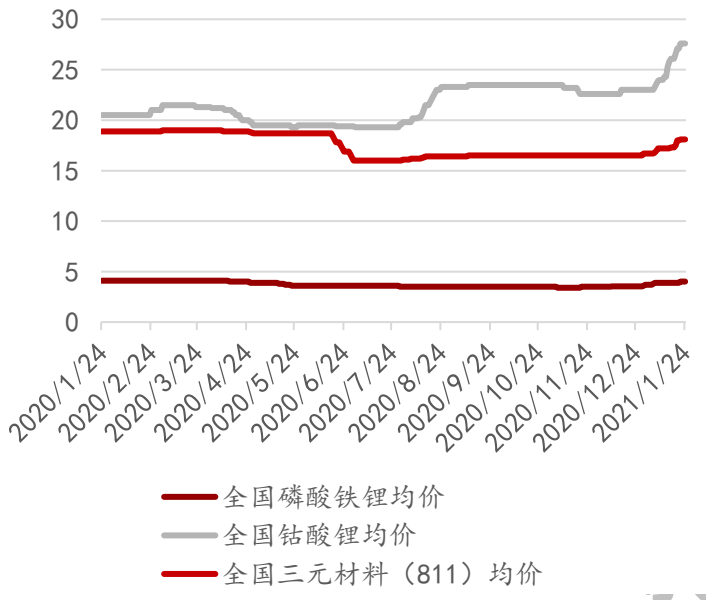
资料来源：Wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

2.1新能源汽车

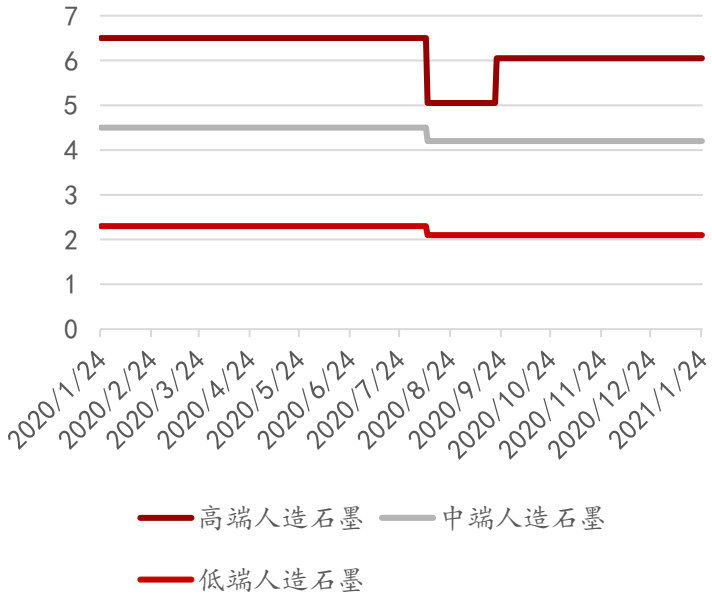
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



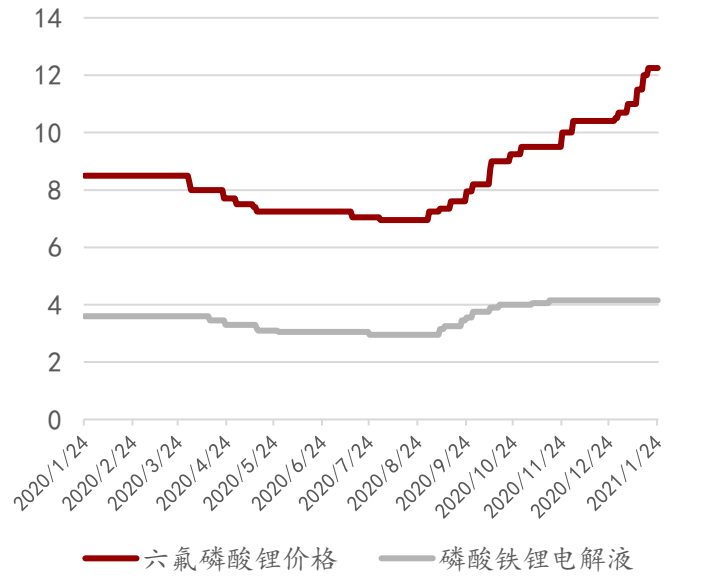
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



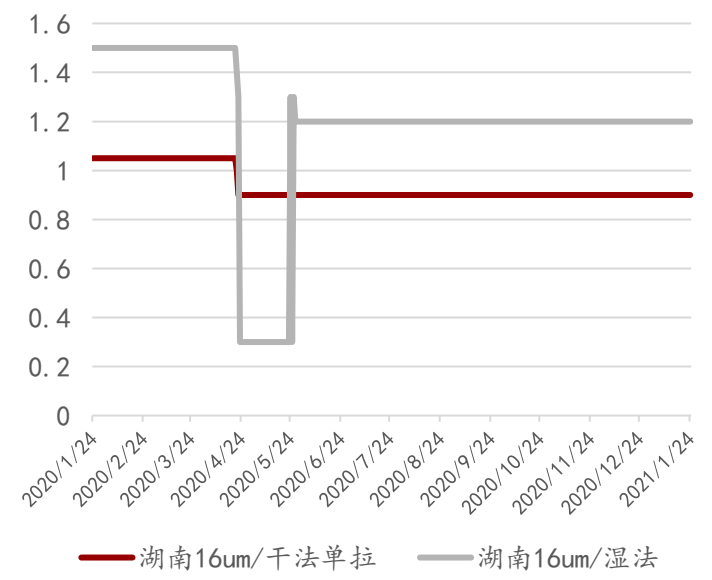
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



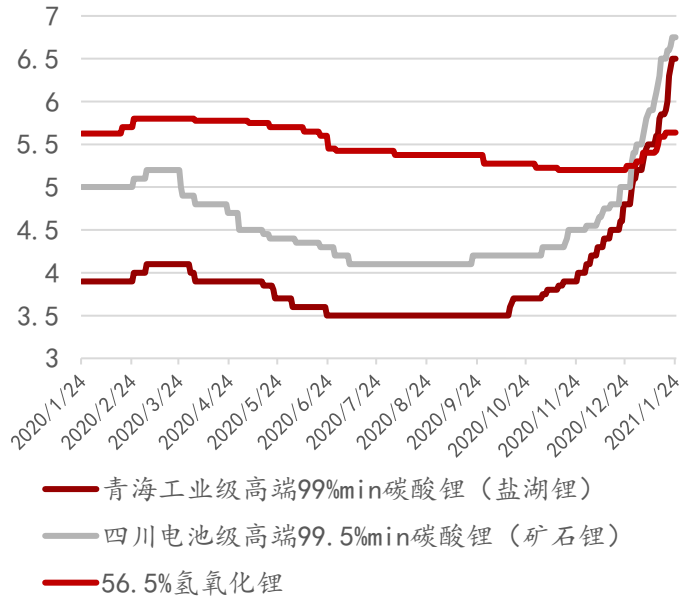
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



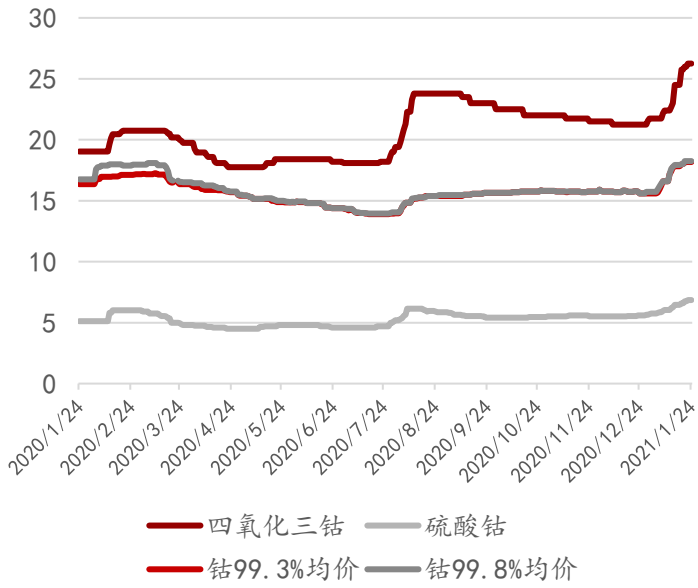
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

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

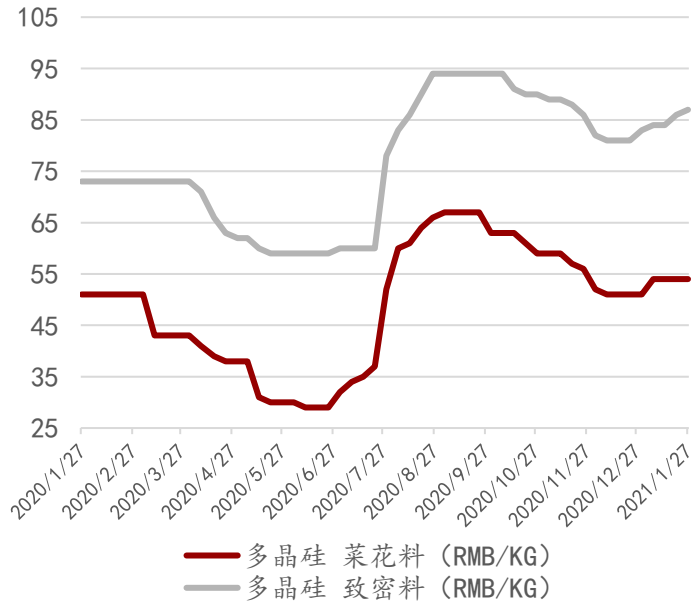
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.0	6.6	6.8	
多晶硅 单晶用 (USD)	11.1	10.8	10.9	0.90%
多晶硅 菜花料 (RMB)	56.0	53.0	54.0	
多晶硅 致密料 (RMB)	90.0	86.0	87.0	1.20%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.203	0.162	0.175	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.490	1.150	1.270	
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.441	0.438	0.439	-0.20%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.240	3.200	3.220	
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.427	0.425	0.426	-0.20%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.140	3.110	3.120	
单晶硅片 - 182mm (USD)	0.529	0.523	0.529	-0.30%
单晶硅片 - 182mm (RMB)	3.900	3.850	3.900	
单晶硅片 - 210mm (USD)	0.744	0.740	0.744	-0.30%
单晶硅片 - 210mm (RMB)	5.480	5.480	5.480	
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.095	0.073	0.074	1.40%
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.533	0.543	1.90%

单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.145	0.121	0.123	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.920	0.880	0.910	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.115	0.118	-1.70%
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.830	0.840	-1.20%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.119	0.123	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.870	0.900	-1.10%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.130	0.123	0.125	-0.80%
单晶 PERC 电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.900	0.910	-1.10%
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.168	0.174	
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.196	0.200	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.670	1.500	1.540	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.200	0.213	
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.580	1.640	
182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.233	0.215	0.225	-1.30%
182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	1.700	1.610	1.660	-1.20%
210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	0.233	0.215	0.225	-1.30%
210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	1.700	1.610	1.660	-1.20%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	45.5	42	43	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	35	34	34.5	-1.40%

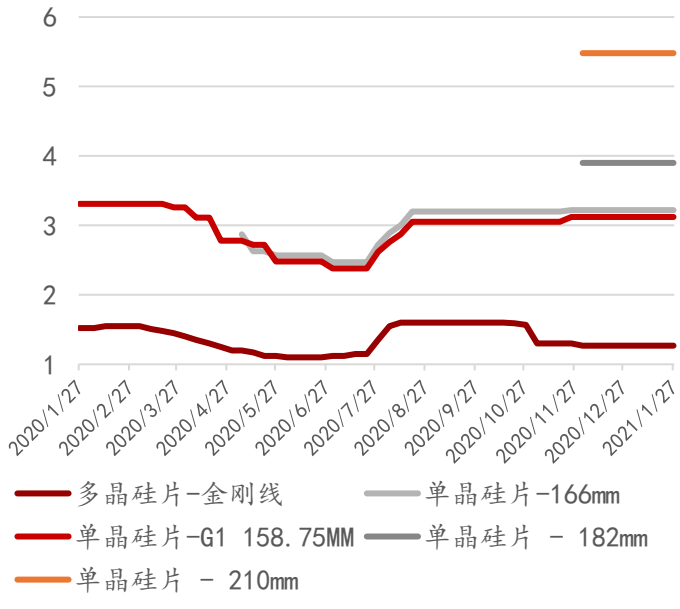
来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2021-01-20

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



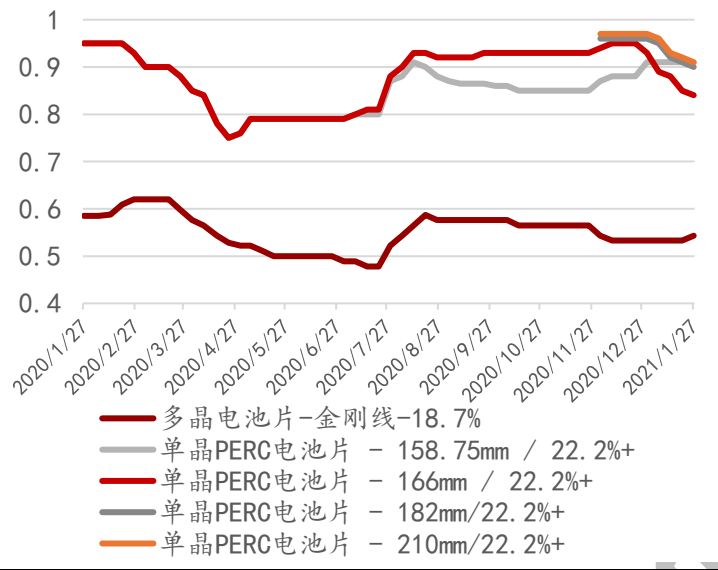
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片价格走势（元）



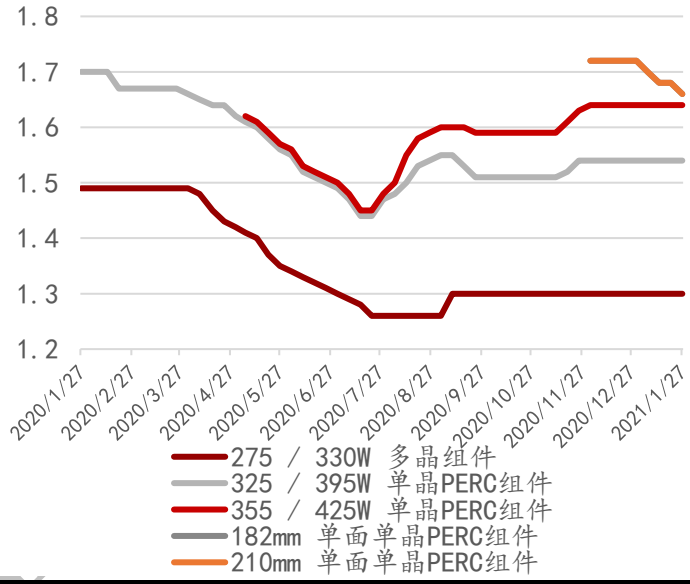
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 13：电池片价格走势（元/瓦）



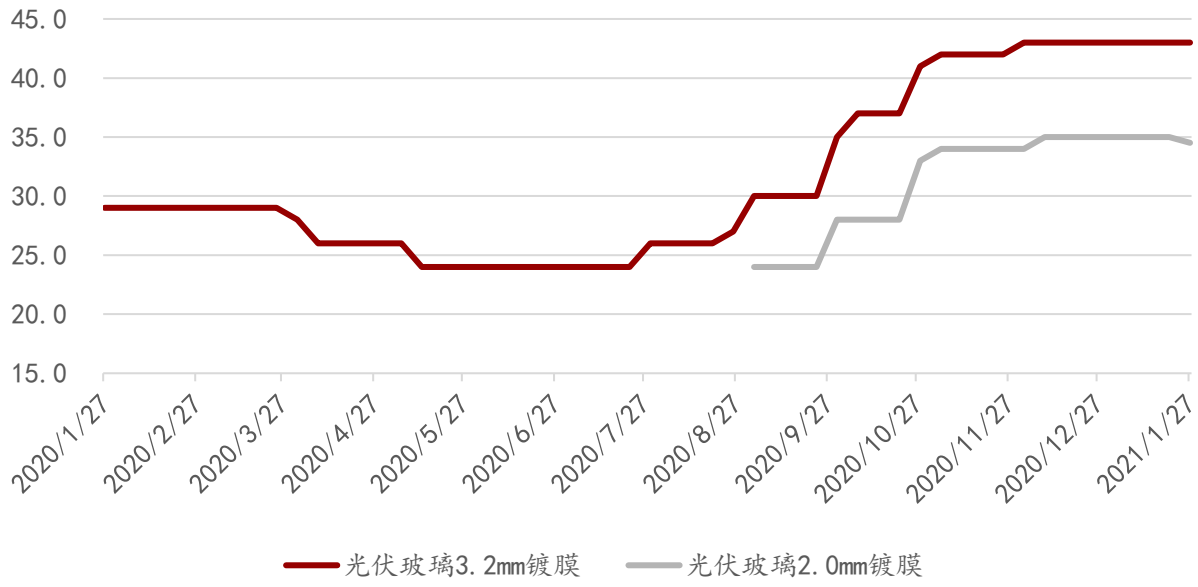
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

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

天合光能：1月25日|2020年年度业绩预增预告：公司预计2020年度实现归属于母公司所有者的净利润为120,142万元至132,789万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加56,082.48万元至68,729.48万元，同比增加87.55%至107.29%左右。预计2020年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后净利润为109,599万元至121,136万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加48,480.89万元至60,017.89

万元，同比增加79.32%至98.20%左右。

阳光电源：1月26日|2020年度业绩预告：公司预计2020年实现营业总收入190亿元至200亿元，同比增长46%至54%；预计2020年实现归母净利润18.5亿元至20.5亿元，同比增长107%至130%。

明阳智能：1月28日|2020年年度业绩预增公告：公司预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润为118,000万元到138,000万元，与上年同期相比将增加46,743.68万元到66,743.68万元，同比增加65.60%到93.67%。预计2020年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为109,000万元到127,000万元，与上年同期相比将增加45,601.94万元到63,601.94万元，同比增加71.93%到100.32%。

隆基股份：1月29日|2020年度业绩预告：公司预计2020年实现归属于上市公司股东的净利润为82.00亿元到86.00亿元，与上年同期相比，同比增加55.30%到62.88%。预计2020年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为77.80亿元到81.80亿元，与上年同期相比，同比增加52.73%到60.58%。

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

1月28日，特斯拉发布20年财报，Q4实现出货18.07万辆，同比增长61%，特斯拉预计21年产能增长将超过50%，预计全球新能源汽车产业链持续高景气。工信部近期发布《基础电子元器件产业发展行动计划（2021-2023年）》，明确提出面向包括新能源汽车在内的重点市场，推动电子元器件产业实现突破，并增强供应链保障能力，新能源汽车芯片的自主供给能力有望在未来大幅提升，产业链将进一步完善。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，PV InfoLink公布20年电池片出货情况，通威和爱旭维持第一、二名，前五家出货量达到55GW，同比增长超60%，行业集中度持续增加。本周电池片价格持续下跌，166mmPERC电池片跌至0.84元/W。1月25日，隆基公布单晶硅片最新报价，各尺寸均维持不变。此前市场对硅片降价的隐虑消除。风电方面，广东省能源局近日提出，到21年底海风装机量达4GW，到25年底达到15GW。22年海风补贴1500元/kW，地方补贴接力，海风有望持续高景气。光伏板块建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。风电板块推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 燃料电池：

截至20年12月，山东已建成加氢站11座，日供氢能力6700kg，可满足500辆燃料电池公交车运行使用，加氢站规模全国第二，成为全国氢能产业链最完整的地区之一。省能源局透露，‘十四五’期间，山东省将累计建成加氢站100座，推广燃料电池汽车1万辆，氢能产业总产值规模力争突破1000亿元。我们认为利好相关地区氢能概念板块。

4.4 电气设备

国家电网董事长辛保安近日提出，国网未来5年将投入超过700亿美元推动电网向能源互联网升级，促进能源清洁低碳转型。电网智能化、信息化浪潮有望开启，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。

电气设备行业重点上市公司估值情况一览表（数据截止日期：2021年1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
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
603659.SH	璞泰来	1.50	1.90	2.63	8.09	99.30	59.43	52.26	37.76	12.27	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.13	57.88	36.07	75.17	52.62	7.12	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	354.11	52.53	150.05	95.71	12.39	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.31	2.67	9.04	107.55	21.53	46.56	40.28	11.90	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.59	46.00	19.59	48.94	40.35	8.23	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	14.49	21.14	19.85	15.41	1.76	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.43	4.45	20.20	24.92	18.88	14.13	4.54	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	29.42	24.52	25.15	22.46	4.00	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.56	12.48	22.48	21.15	18.91	1.18	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	20.29	36.00	27.79	22.30	2.45	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.84	1.22	2.61	35.08	37.85	41.76	28.75	13.42	买入

资料来源：Wind,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。

万联证券

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