



# 电力设备新能源 2021 年 10 月 投资策略：原材料价格普涨 绿 电交易利好下游运营



新能源发电：原材料价格上涨明显，绿电交易打开运营盈利空间  
风电：风电下半年进入交付高峰期，2022 年迎来平价示范项目抢装年。

海上风电即将开启平价征程，全国十四五规划或超 40GW，风机出海与零部件国产化带动新一轮发展机遇。

光伏：平价延续以及分布式政策，点燃未来 3 年成长动力，4 主线核心逻辑把握光伏投资机遇。1、光伏逆变器环节受益于国产品牌替代及出货弹性，国内核心逆变器标的的业绩及市占率持续迎来双升。2、光伏玻璃环节已逐步进入价格底部区域，光伏玻璃龙头格局强者恒强，随着新增装机持续放量，玻璃环节龙头标的或将迎来量价反转。3、异质结设备进展超预期，进一步关注异质结单 GW 投资、实际量产转换效率及良率等核心指标。4、整县分布式发展利好户用环节上市龙头企业，提高运营商赛道盈利空间。多重政策利好叠加 2022 年上游硅料降价预期，巩固未来 3 年行业景气前景。

新能源建设与运营：上半年风力发电利润大幅提升，新能源运营商业绩增长强劲；绿电交易打开盈利空间，新能源运营商充分受益；推动新型储能发展、抽水蓄能建设规划相关政策或征求意见稿相继出炉，制约新能源发展的消纳瓶颈问题或得到极大缓解，电力系统转型建设需求旺盛，电力建设龙头业绩水平有望增厚；

新能源汽车与锂电：新能源车产销旺盛，欧美销量季节性调整车端：8 月国内新能源车销量 32.1 万辆，同比+194%，环比+19%，大超市场预期，

缺芯并未对其造成实质影响。21年8月欧洲八国新能源车销量为11.9万辆，同比+62%、环比-8%。8月是欧洲传统淡季，销量走弱符合预期。8月美国新能源车销量为4.87万辆，同比+69%，环比-16%。新能源车渗透率为4.4%，环比基本持平。

投资建议：建议关注各板块低估值高成长优质标的【光伏】阳光电源、中信博、海优新材；

【风电】运达股份、天顺风能、明阳智能、东方电缆、日月股份；【新能源建设与运营商】三峡能源、龙源电力、中广核新能源、节能风电、江苏新能、中国电建、中国能建；

【锂电】宁德时代、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、珠海冠宇、璞泰来、天赐材料、恩捷股份、星源材质。

风险提示：政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_27256](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27256)

