



电气设备行业周报：光伏 硅片下调报价 产业博弈 出现拐点



新能源汽车：今年电动汽车属于需求持续超预期带来的全面性大级别行情，其中特斯拉产业链为最强投资主线。择时上我们更重视以中游排产和下游产销数据为核心的景气度指标；选股角度，我们中长期仍坚持看好具备成本和产品优势龙头公司，同时看好供不应求带来的量价齐升以及产能外溢带来的二线弹性标的的机会，持续推荐：1) 动力电池：宁德时代、恩捷股份等强竞争力龙头标的。产品量价齐升环节正极（容百科技、中伟股份、当升科技）、电解液（新宙邦、天赐、永太科技）、阻燃剂（万盛股份）、锂电设备（先导智能等）、以及锂&铜箔、负极（中国宝安、璞泰来、中科电气等）等 2) 零部件：特斯拉产业链核心标的（拓普集团、三花智控等），受益智能化水平提升的伯特利（线控制动）、中鼎股份（智能底盘）等，二氧化碳热管理（克来机电）。

新能源发电：（1）光伏：市场担心涨价影响需求，但这个担忧有点误解逻辑顺序，这一轮涨价不是供给扰动导致的（3Q20），而是紧缺环节供给不变的情况下，需求增加导致的。2021年光伏潜在需求很高，供应链本就满足不了需求，只能通过涨价以及产业链利润分配来压低潜在需求，使其与供应能力匹配，产业链无论是单位盈利还是总利润都处于扩张阶段。10月组件出口同增39%、国内装机环增6.84%打消短期需求担忧，近期硅料价格高位持稳、硅片价格下跌，价格原理启动作用，终端需求回归均衡。我们认为2021年仍是光伏需求大年，新增装机或达170GW（供应链限制的组件需求），同增约30%，产业链来看，硅料供需偏紧、EVA树脂供需持续紧张、玻璃供需缓解、硅片价格因供给释放节奏以及成本曲线支

撑或好于预期、电池盈利处于底部区间，当前行业 2021 年估值横纵向对比性价比高。重点推荐：隆基股份、通威股份、联泓新科、福斯特、阳光电源、亚玛顿、大全能源等，建议关注：福莱特、信义光能等。(2) 风电：考虑到海风、陆上第二波抢装、大基地项目以及平价周期开启，2021 年需求或达 50GW 以上（产业链需求口径同比增长），2021 年前三季度招标量达 41.8GW 也预示 2022 年装机将持续增长。近期大宗价格拐头向下也打消市场关于成本的担忧，风电产业链中整机环节弹性大、零部件环节业绩确定性高，此外本轮风电景气周期出现明显大型化的趋势，对产业链影响深远，值得关注，当前行业 2021 年估值中位数 24 倍，性价比较高。重点推荐：日月股份、天顺风能、金风科技、明阳智能等，建议关注：新强联、东方电缆、运达股份等。(3) 储能：新型储能未来 5 年增长近 10 倍，快速发展，重点推荐以锂电储能为主的产业链，包括锂电池、逆变器、光伏制氢等，重点推荐：隆基股份、宁德时代、阳光电源，关注德业股份、固德威、派能科技、南都电源等。

电网&工控：

1) 新型电力系统方向下，电网投资增速有望提升，其中储能、数字化&信息化、配网、非晶变压器、智能运维、电力电子、柔性直流等环节预计强化。推荐云路股份、国电南瑞、思源电气，建议关注四方股份、智洋创新、宏力达、安靠智电等。2) 双碳背景下工控需求长期向好，锂电、光伏、物流、半导体等下游需求维持高景气度，内资工控品牌份额加速提升，

订单及业绩有望持续超预期，推荐汇川技术、雷赛智能、麦格米特、中控技术等。3) 双碳背景下，新能源发电&储能、5G 及数据中心、充电桩等行业建设加速，配套低压电器与继电器需求较快增长，且高端&智能化占比提升，推荐良信股份、正泰电器、宏发股份等，建议关注国力股份。

行业重大变化：

新能源汽车：1) 当升科技：绑定上下游，持续扩大全球市场份额；2) 华友钴业：与孚能达成战略合作，充分消化前驱体百万吨产能；3) 工信部召开电动车低温座谈会，热管理有望加速渗透。

新能源发电：（1）隆基、中环下调硅片报价，价格原理启动作用，终端需求回归均衡；（2）硅料价格高位持稳，产业链博弈或将结束。

电网工控：工信部印发《十四五工业绿色发展规划》。

推荐标的：

新能源车：宁德时代、恩捷股份、亿纬锂能、宏发股份、拓普集团、先导智能、新宙邦、天赐材料等，关注：比亚迪、国轩高科、三花智控等。

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_30703

