



电力设备与新能源行业研究： 光伏装机翘尾 蔚来 ET5 爆款 预定 氢能地方政策频出



新能源：中央经济工作会议定调能耗双控向碳排放双控考核转变，进一步鼓励终端用能领域的可再生能源替代，全面利好风光储；维持板块推荐，优选利润兑现确定性高、受益放量、格局改善的环节/公司。

本周国家能源局发布 11 月电力工业统计数据，前 11 月光伏累计新增装机 34.8GW(同比+34%)，测算 11 月单月新增装机 5.52GW(同比+37%，环比+117%)，其中户用光伏 11 月新增 2.86GW，前 11 月累计 16.5GW，预计全年户用装机有望上冲 20GW。

前期市场因产业链涨价和上下游博弈持续下调全年装机预期，我们则从硅料供给定产量+产业链价格高位库存低+中国特色的并网统计等逻辑角度，坚定判断 2021 年全球实际新增装机及国内并网数据均不会显著低于预期，我们在 10/24 周报中曾明确提出今年国内很有可能复制 2020 年 12 月并网量“翘尾”情景，因此，尽管本周中国光伏协会在年度大会上将其全年国内新增装机预测从 55-65GW 范围下调至 45-55GW，我们仍然认为最终并网口径数字落在 50GW 以上是较大概率事件。

但从近期组件厂的排产、交付及下游调研情况看，年底抢并网项目中预计仍将有很大一部分无法在年内完成全部组件安装（与去年类似），部分极端情况项目的组件安装量可能不到“并网”规模的 20%，这部分项目的组件补装任务将成为 2022H1 需求的重要组成部分，并在硅料供给加速释放的背景下，对产业链价格形成支撑。

产业链角度，本周隆基再次下调硅片官方报价，各尺寸降幅 5.5-5.7%。

尽管一周前的硅片实际成交价早已降至本次隆基调价后的价格水平，但本次调价仍然引发市场对“价格降了需求也没起来”、“终端继续买涨不买跌”等情况的担忧。我们认为，客观来说，临近年底，在海外圣诞假期、国内新年、三北地区寒冷天气的叠加影响下，在产业链降价初期，部分短期非刚需出现“再等等”心态完全符合预期，并且组件对上游降价的传导也需要时间。据调研了解，近期产业链中下游库存已普遍有所下降，随着组件价格逐步回落至 1.85 元/W 左右，预计大量前期暂停的需求将陆续启动，产业链运行也将逐步向常态化恢复，光伏板块已进入可以加大布局明年确定性增长机会的时间窗口。

新能源车：蔚来 ET5 发布热度爆表，30 万级别智能电车爆款预定，电车时代供给创造需求持续演绎，继续重点关注电车平台上智能化、舒适性配置的增量零部件赛道；锂电板块回调，然强势基本面不改，近期继续重点推荐动力电池安全性提升赛道。

燃料电池：深圳发布《深圳市氢能产业发展规划（2021-2025 年）》，力争打造国内技术和标准高地；宁波发布《宁波市氢能示范应用扶持暂行办法（征求意见稿）》，虽未入选示范城市但依然给予 2 倍于国补的补贴。

风险提示：产业链价格竞争激烈程度超预期；全球疫情超预期恶化。

关键词：5G 光伏 新能源 涨价 燃料电池 疫情

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_31521

