



电力设备新能源行业：蔚来 ET5 切入 30 万以下轿车市场 光伏 户用装机超预期



核心观点:

蔚来发布 ET5 切入 30 万以下轿车市场。12 月 18 日蔚来 NIO DAY 上发布了新款轿车 ET5，使用了蔚来新一代高效电驱平台，搭载前 150kW 异步电机+后 210kW 永磁电机，综合输出功率 360kW，最大扭矩 700 牛·米，配套碳化硅功率件，百公里加速度 4.3 秒，搭载 75/100/150kWh 电池下，CLTC 续航分别超过 550/700/1000km。智能化硬件方面，ET5 保留了车顶激光雷达+800 万像素超清摄像头，搭配 AQUILA 超感系统和 ADAM 超算平台，4 个环视摄像头升级到了索尼最新的车规级 300 万像素。ET5 采用 BAAS 方案后起售价 25.8 万元，成功切入 30 万元以下轿车市场。2021 年三季度蔚来发布三元铁锂混装标准续航电池包，随着混合电池包的逐渐应用装车，蔚来全系车型价格区间有望继续下探。随着磷酸铁锂车型全球更广泛应用驱动，智能化产品层出不穷拉动需求，我们上调国内 2021 全年销量至约 345 万辆，预计 2022 年销量有望超过 650 万辆。重点关注电池企业宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科，材料企业中的天赐材料、富临精工、德方纳米、天华超净、合纵科技、中核钛白、璞泰来、恩捷股份、精达股份、科达利等，储能环节永福股份、盛弘股份、苏文电能、德业股份等，关注永太科技、星云股份、科士达等。

光伏户用装机超预期。根据国家能源局，11 月光伏新增装机 5.52GW，同比+37%，环比+47%；1-11 月光伏累计新增装机 34.84GW，同比+35%。其中，11 月户用光伏新增装机 2.86GW，同比-18%，主要系去年同期抢

装基数较高所致，环比+48%创年内新高，占当月新增装机比例为 52%，1-11 月户用新增累计装机 16.49GW，同比+64%，占 1-11 月新增装机比例为 47%。超市场预期，21 年户用光伏发电项目国家财政补贴预算额度为 5 亿元，按照户用光伏发电 3 分/度补贴计算，对应户用新增装机补贴规模为 16.7GW，考虑 12 月为补贴前缓冲期，组件价格出现回落，户用装机增长有望延续，我们预计 21 年全国光伏新增装机有望达 50GW，其中户用有望达 20GW，海外新增装机约 110GW，22 年硅料及 EVA 粒子新增产能陆续爬坡投产后，供应链紧张程度有望缓解，国内及出口需求或将带动全球装机达到 220-230GW，同比+36%左右。重点推荐关注布局户用光伏市场的正泰电器、天合光能，关注晶科科技、芯能科技等；推荐受益全球市场份额提升的逆变器公司阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份；推荐全球渠道建设全面的组件公司天合光能、隆基股份，关注晶澳科技、晶科能源；推荐通威股份、大全能源、福斯特，关注信义光能、福莱特等。

风险提示。疫情控制及全球需求不及预期；产业政策变化风险等。

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_31537

