



电气设备行业深度报告：新能源车大势所趋产能为王 碳中和下风光发展迎来正周期



新能源车：拥抱时代浪潮，产能扩张为王。受制于 2020 年前三季度较为疲软的市场需求，产业链对于今年需求的爆发预期不足，供给紧张成为了产业贯穿全年的关键词，这一点在行业中上游的材料环节表现得尤为明显，因此从利润分配的角度看，我们认为材料环节更具比较优势。

超额收益来源的核心在于量和利两方面超越行业增长，即市占率的提升带来的量超额，以及价格上涨带来的单位产品盈利的超额。在行业确定性高速增长背景下，我们建议紧握两条逻辑主线，一是量利齐升环节的龙头企业，二是渗透率加速提升的二供企业。新能源汽车方面强烈推荐六氟环节的多氟多、天赐材料和结构件环节的震裕科技，电解液环节建议关注新宙邦，正极建议容百科技、德方纳米以及中伟股份，铜箔建议关注嘉元科技，隔膜建议关注恩捷股份和星源材质，负极领域建议关注璞泰来，锂电池环节建议关注亿纬锂能、宁德时代、国轩高科。

光伏：产业链博弈近尾声，下半年装机量将逐步回暖。全球碳中和政策下，光伏行业迎来发展正周期。预计 2021 年国内光伏装机量 55-60GW，全球光伏装机 155-165GW。上半年受硅料供需短缺影响，产业链价格剧烈波动，随着目前硅料价格高位维稳，硅片价格不断下降，预计上半年延缓的需求将在下半年集中释放，装机需求迎来反弹。推荐三条投资主线，一是弹性较大，盈利能力修复的组件环节（晶澳科技，天合光能），二是能够依靠技术优势和供应链优势穿越行业发展周期的龙头企业（隆基股份，通威股份、中环股份）；三是充分享受行业需求增长红利，不受硅料产业链

价格波动影响的辅材及逆变器环节（福斯特、福莱特、阳光电源、锦浪科技）。

风电：下半年有望景气重启，“两海”市场方兴未艾。双碳目标下未来五年风电开发重点将集中在“三北”地区和海上。当前市场对风电行业的担忧集中体现在整机中标价格下挫、原材料涨价等方面。我们认为，整机中标价格降低主要源于招投标大型化进程，原材料涨价对不同零部件环节影响有所不同且目前已见顶回调；全年陆上风电招标量有望突破 60GW，下半年至明年将迎来装机高峰。未来五年全球海上风电新增装机将达 70GW，其中中国有望贡献 37GW，行业细分龙头有望拥抱全球市场实现“二次起跳”。整机环节建议关注三条主线：海上风电出货量大幅提升的龙头标的、市占率/毛利率迎来双重修复的二线标的和多元化经营有望快速兑现的标的；推荐明阳智能、运达股份，建议关注金风科技、电气风电、三一重能。零部件环节推荐东方电缆、日月股份、天顺风能，建议关注金雷股份、泰胜风能、禾望电气、新强联。

风险提示：新能源车销量不达预期，原材料产能扩张不达预期；风光

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_32919

