



电气设备行业周报：光伏出口那些事儿



周专题：光伏出口那些事儿

本周专题回答两个问题：美国贸易保护影响有多大及如何看待出口数据环比下滑。首先，对于美国海关扣留组件产品，其由头是新疆硅料强迫劳动，且不论此说法纯属无稽之谈，全球非新疆硅料超 30 万吨，完全能满足美国乃至欧洲地区的光伏需求，后续完成硅料溯源认证后对行业影响小。其次，对于东南亚产能的反规避调查，美国自 2011 年对中国发起双反调查，2018 年相继启动 201+301，当前中国直接出口关税仍超 40%。长达十年的强势贸易保护下美国光伏制造仍然不具竞争力，2020 年本土产能仅约 2.4GW，半数以上均依靠中国品牌，未来面对技术成本优势遥遥领先的中国光伏制造产业链，差距只会越来越大。此外，本周市场关注点还包括 7 月组件和逆变器出口环比下降，我们认为此为季节性因素，同比增长趋势良好，7-8 月因欧洲传统的夏季假期为需求淡季，7 月出口荷兰组件规模环比下降 20.4%，占环比总出口减少规模的 84%即为印证。

风光储：高景气驱动涨价，调整后性价比突出本周光伏板块或因产业链价格波动及美国欲设置贸易障碍有所调整，我们对中国光伏产业链全球竞争力充满信心，同时持续坚定认为当前行业需求景气加速+政策支持不断，继续重点推荐：1) 国内大型地面电站临近年末并网时点加速启动在即，户用项目则抢装继续；海外平价深化，PPA 电价具备一定上涨空间，即便组件价格上涨海外需求仍持续高景气。2) 下半年政策亦不乏超预期可能，一是已公布政策的跟进，包括整县、十四五规划、2021 年新项目备案等，二

是原有政策的修订及新支持政策发布值得期待。

新能源汽车：销量与盈利共振，印证产业趋势新能源车行业的高景气在 7 月进一步得到印证，国内产量突破 28.4 万辆，淡季之下逆势环比抬升 15%，其中新能源乘用车渗透率达到 16%再创新高；美国新能源车销量冲至 5.8 万辆，渗透率再创新高。除了终端的高景气，近期公告中报的产业链公司均兑现高增长，且盈利能力超预期，进一步印证了本轮行情的基石是业绩持续兑现和预期的上修。考虑到基本面超预期下今年业绩的上修，当前中游估值仍具吸引力，各环节龙头多处于明年 40 倍左右的估值，部分标的甚至在 30 倍左右，继续坚定建议增配中游。

电力设备：电网发展趋势再得验证，继续看好自动化高景气电网方面，电网投资预计保持平稳，我们认为更重要的在于结构上的变化：国网明确能源互联网企业战略目标，提出确保 2025 年基本建设，预计十四五期间智能化信息化有望保持持续较高投资景气度，且今年国网招标二次设备和信息化保持高景气，验证电网发展方向，继续推荐龙头国电南瑞，建议关注其他相关标的。工控方面，宏观数据表明行业景气向好，继续看好后续景气，推荐白马龙头汇川技术、宏发股份和优质黑马麦格米特。此外，今年低压电器景气有望延续，推荐两大龙头正泰电器、良信股份。

风险提示

1.行业需求低预期；

2.竞争格局恶化。

关键词: 4G 光伏 新能源 新能源汽车 涨价

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_34461

