



电气设备行业周报：政策推动 风光大发展 重视三大弹性方 向之后周期



周观点：政策推动风光大发展，重视三大弹性方向之后周期（1）新能源汽车：近期行业波动比较大，主要有如下因素影响：首先是8月电动车国内销量环比可能没有增量，近期小鹏、蔚来的数据有所表征；其次是由于上游的涨价和紧缺，中游电池企业的排产和盈利感受到了较大的压力。我们总体观点是：行业整体供需向上中周期（五年左右时间）已经到了中后期，基本面的波动性会加大，但资本市场的财富效应也将加快。从产业周期角度，我们继续看好三大弹性方向（往上游、往二线、往后周期等新方向）：首先，往上游走是目前短期逻辑比较顺的方向：锂资源价格在高位出现一定分歧；近期关注正极产业在磷资源方面的拓展。其次，往二线走是预期差比较大的地方：短期重视紧缺的环节（PVDF等产品）；继续重视渗透率提升的逻辑（扁线电机、铝塑膜等）。最后是往后周期等新方向走：目前储能、氢能源无论是短中长周期，都处于向上周期的开始阶段，要重视。（2）光伏：产业链价格连续上涨，反馈终端需求边际向好；深圳发布支持分布式光伏发电的政策，印证了我们对行业长期趋势的判断：

光伏天然适合分布式，看好其未来空间。我们主要看好三个方面：（a）下游需求边际向好，看好竞争格局较好的组件、逆变器等终端环节，光伏电站相关企业受益（也属于后周期）；（b）看好分布式大市场+电力市场化改革的机会，尤其是屋顶分布式；（

c）中长期看好供需情况较好的胶膜等辅料产业链、电池端的创新（异质结等）以及优势龙头公司市占率的提升。（3）风电：近期大家对风电关

注度提升，我们的整体观点如下：(a) 从长周期看，风电发电占比未来还有 3 倍以上的提升空间，具有持续成长性，但成长速度低于光伏和电动车；(b) 从中周期看，其供需周期目前处于相对低谷，是不错的布局期；(c) 从短周期看，风电属于后周期性质，每次光伏预期高位时候，风电有相对收益，短期继续重视可走向全球的零部件企业和有预期差的整机公司。

隆基股份半年报符合预期，需求回暖龙头丰富应用场景隆基股份发布 2021 年中报，2021H1 因硅料价格波动较大，公司下调硅片开工率，加大原材料成本可控力度，影响公司非硅成本，2021Q3 行业需求回暖，预计非硅成本环比好转。2021H1 公司硅片市占率达到 45.6%，相比 2020 年继续提升。2021H1 公司组件出货 17.01GW，估计市占率为 20.25%，位居行业首位。公司目前低价订单即将交付完毕，预计 2021H2 组件价格逐渐得到提升，盈利好转。

板块和公司跟踪

新能源汽车行业层面：小米汽车有限公司在北京注册成立。

新能源汽车公司层面：星源材质将为 LG 供应湿法涂覆锂离子电池隔膜材料。

光伏行业层面：伊拉克与中企签太阳能发电站项目。

光伏公司层面：晶澳科技为子公司提供担保。

风能行业板块：全国首个老旧风电场“以大代小”更新试点政策出台。

风险提示：新技术发展超预期、需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

关键词：光伏 新能源 新能源汽车 涨价 铝塑膜 风能

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_34862

