



电气设备行业深度报告： 硅料价格微涨不改行业需 求向好



设备和环评限制了产能扩张效率。铜箔产业由于环评因素限制，产能建设时间普遍在 2 年左右，产能供给难以短期爆发。铜箔行业核心设备目前依旧主要被日本企业垄断，目前订单排期饱满，交付时间在 2-3 年甚至更长，且由于日本企业谨慎的经营策略，产能扩张的意愿比较弱。国产设备近年来有了长足的进步，部分企业已经在试用导入国产设备，未来国内设备导入有望缓解设备缺口的情况，但是短期来看设备供给依旧是产能扩张的关键限制性因素。

预计 2025 年铜箔需求超过 80 万吨。我们预计 2021 年全球新能源车销量将超过 500 万辆，到 2025 年全球新能源车销量将达到 1800 万辆以上，对应的全球动力锂电需求将超过 1100GWh，CAGR 超过 50%，叠加消费和储能需求，2025 年锂电池需求合计将超过 1400GWh，对应铜箔需求超过 80 万吨。

未来两年供需紧张将会加剧，扩张能力决定市场份额。2021 年/2022 年/2023 年对应的锂电铜箔需求为 29.47 万吨/41.27 万吨/53.57 万吨，同期有效供给受制于设备和环评因素，仅为 36.2 万吨/45.4 万吨/62.06 万吨，铜箔供需紧张程度明显加剧。

8 月以来，硅料价格迎来小幅上涨。本周一线厂商致密料报价达 213 元/千克，周环比上涨 1.91%，月环比上涨 2.9%。尽管硅料价格引起硅片、电池、组件等下游连锁涨价，但 Q4 是光伏行业的传统旺季，下游旺盛需求的推动下组件单瓦盈利能力有望迎来修复。

受上游涨价压力的影响，中下游电池组件端也全面调价。近日通威也调涨电池片价格，涨幅为 0.02-0.03 元/W。其中，166 单晶 PERC 报价 1.06 元/W，上涨 0.03 元；210 单晶 PERC 报价 1.04 元/W，上涨 0.02 元。根据硅业分会分析，硅料价格连续上涨，主要是由于两家一线硅片企业开工率的迅速恢复。根据 PVinfolink 的数据，中环硅片 7、8 月份的产能利用率为 75%，9 月上升至 85%，而隆基硅片产能利用率由 7 月份的 52%，上升至 9 月的 63%。

投资建议：光伏环节推荐辅材及逆变器环节福斯特，阳光电源，锦浪科技，目前业绩弹性较大的组件环节晶澳科技，天合光能，硅料环节通威股份。建议关注硅片龙头隆基股份，中环股份。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。风电整机环节推荐明阳智能、金风科技，建议关注运达股份、电气风电；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、中际联合。电力设备及工控领域建议关汇川技术、国电南瑞、良信股份、思源电气、派能科技、三花智控、宏发股份、亿华通、国网英大。

风险提示：新能源装机容量不达预期；光伏电站建设进度不达预期；

海上风电装机容量不达预期；新能源汽车销量不达预期。

关键词: 光伏 新能源 新能源汽车 涨价 锂电池 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_34978

