



电力设备新能源 2022 年 1 月 投资策略：正极成本一路走高 光伏装机有望加速



新能源发电：产业链报价显著下降，光伏装机有望加速光伏方面，2022年上游多晶硅料供需依旧紧平衡，价格将依旧处于200元左右的位置，但较2021年下半年显著下降。随着下半年多晶硅料新增产能的释放，预期组件价格将逐渐回调至1.70元/W左右，但受行业高装机预期刺激，价格继续下行可能性不大；户用和工商业市场持续发力。预计2022年我国光伏装机容量将位于60-75GW的区间。海外方面，美国、印度等国家将持续贡献高增速的装机增量，预计2022年全球光伏装机容量将位于180-225GW的区间。Topcon明年率先放量，异质结具备清晰的降本路线和未来的想象空间。部分一体化企业可能通过解决路线瓶颈问题，获得卡位优势，以及未来一定时间内的溢价。

风电方面，我们看好2022年陆上风电的行业景气度，2022年陆风装机量预计达到50GW以上，同比增长40%以上。重点关注对材料价格敏感性较低的陆风整机和塔筒企业；海上风电看好核心零部件板块，行业壁垒高、竞争格局良好，同时具备海外发展潜力的头部企业，拥抱全球海上风电共振增长契机。

建设与运营商方面，中央经济工作会议定调2022年经济工作“稳字当头、稳中求进”，以风光大基地为首的新能源基建战略地位显著提升，全产业链为经济增长提供新动能；日益趋严的双控制度下，用电侧绿电需求提高，绿电较火电平均溢价有望突破现有0.03-0.05元/度的水平。

新能源汽车与锂电：政策&供给持续优化，看好电池涨价盈利边际改

善新能源车端销量持续旺盛，我们看好格局较好估值合理的龙头标的。建议关注：1) 部分动力电池顺价传导成本压力盈利边际向好，推荐宁德时代、亿纬锂能；2) 消费锂电池国产替代，推荐国内电动工具电池龙头（蔚蓝锂芯）、消费 3C 锂电龙头（珠海冠宇）；3) 供求紧缺持续：

推荐容百科技、当升科技、恩捷股份、星源材质；4) 一体化布局优势：

推荐璞泰来、天赐材料。

投资建议：建议关注各板块低估值高成长优质标的【光伏】中信博、福斯特、海优新材、上能电气、阳光电源；【风电】运达股份、天能重工、东方电缆、天顺风能、明阳智能；【新能源建设与运营商】江苏新能、中国电建、中国能建；【锂电】宁德时代、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、珠海冠宇、璞泰来、天赐材料、容百科技、当升科技、璞泰来、恩捷股份、星源材质。

风险提示：政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

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_35437

