



电气设备行业周报：补贴退坡符合预期 新势力销量持续向好



12 月新势力销量维持高位，全年交付量再创新高。小鹏、理想、蔚来 12 月新车交付量分别为 1.60 万辆、1.41 万辆和 1.05 万辆，哪吒、零跑、威马 12 月新车交付量分别为 1.01 万辆、0.78 万辆和 0.51 万辆。

12 月欧洲国家新能源汽车销量齐增长，渗透率继续提升。12 月瑞典、挪威、西班牙、芬兰新能源汽车销量分别为 1.67 万辆、1.93 万辆、0.90 万辆和 0.29 万辆，全年总销量分别为 13.5 万辆、15.3 万辆、7.06 万辆和 3.03 万辆。

11 月全球动力电池装车量持续增长，行业市场集中度继续提升。全球动力电池装车量为 33.0GWh，全球动力电池行业 CR3 达 64.2%。

2022 年新能源汽车补贴规模上限放开，补贴标准退坡 30%。2022 年新能源汽车补贴规模上限放开，补贴政策明确补贴到年底，带来重大利好；新能源汽车补贴标准在 2021 年基础上退坡 30%，基本符合预期。

投资建议：新能源汽车是道路交通领域实现碳中和的必经之路，建议关注以下投资主线：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等。

2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、德方纳米、嘉元科技、格林美、多

氟多等。

4) 受益于全球电动化的零部件龙头: 汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等。5) 产品驱动、引领智能的新势力: 特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

政策动态: 1) 国家发改委印发《江苏沿海地区发展规划 (2021—2025 年)》; 2) 内蒙古 2022 年“保量保价”优先发电量计划: 光伏 900 小时、领跑者项目 1500 小时; 3) 工信部提出构建绿色低碳的智能制造系统 2025 年建成 500 个以上智能制造示范工厂。

公司动态: 1) 东方日升投资 35 万吨硅料+10GW 拉晶+3GW 组件+5.1GW 风光储项目; 2) 京能清洁能源拟投建 1GW 风光制氢、风储项目; 3) 通威股份与天合光能合作的拉棒项目 2022 上半年将投产 13GW; 4) 华润电力沛县 500MW 智慧能源光伏基地项目开工; 5) 三峡旅游与三峡资本签订战略合作协议, 开展屋顶分布式光伏项目。

产业链价格: 硅料跌价幅度收窄, 组件排产有所起色。1) 根据硅业分会 2021 年 12 月 29 日公布的数据, 本周国内单晶复投料成交均价为 23.25 万元/吨, 环比下跌 2.56%; 单晶致密料成交均价为 23.06 万元/吨, 环比下跌 2.37%。2) 根据 PVInfolink 2021 年 12 月 29 日公布的数据, 本周 G1、M6、M10、G12 硅片成交均价在 5.0 元/片、4.95 元/片、5.7 元/片、8.0 元/片, M6 环比上升 1%, 其他均与上周持平; 3) 根据 PVInfolink 2021 年 12 月 29 日公布的数据, 本周 158.75mm 单晶 PERC 电池片、166mm

单晶 PERC 电池片、182mm 单晶 PERC 电池片、210mm 单晶 PERC 电池片成交均价分别在 1.12 元/W、1.05 元/W、1.08 元/W、1.05 元/W，均与上周持平；4) 根据 PVInfolink2021 年 12 月 29 日公布的数据，组件环节 166mm 及以下、182mm 和 210mm 的组件均价为 1.85 元/W、1.88 元/W 和 1.88 元/W，环比下跌分别为 2.6%、2.6%、2.6%。

投资建议：产业链价格博弈结果有望逐渐清晰，预计近期硅料价格涨幅收窄，有利于下游环节盈利修复，我们继续重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 受益于原材料成本预期下降带来盈利修复的一体化组件企业：隆基股份、晶澳科技、天合光能等；2) 受产业链价格波动影响较小的逆变器环节：阳光电源、锦浪科技、固德威等；3) 光伏辅材领域龙头：福斯特、福莱特等；4) 受益于新技术变革有望带来增量需求的迈为股份、捷佳伟创等。

风险提示：全球新能源汽车销量不及预期，新能源装机量及政策不达预期。

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_35640

