



电气设备行业周报：国补落地 示范格局形成 燃料电池汽车 迎来里程碑



投资要点

锂电：4680 电芯弥补圆柱电芯短板，成本端优势明显。传统圆柱电芯由于电芯数量多，组装效率低，BMS 控制要求高等因素，导致国内汽车公司对圆柱电芯的选择偏保守；4680 电芯的推出，成功改善了上述三个劣势，降低了圆柱电芯使用门槛，与此同时圆柱电芯成本优势依靠 4680 的尺寸进一步突破，单位能量成本可降低 20%以上，在上游原材料价格不断上涨的情况下，成本优势突出。2022 年上半年特斯拉和松下将开始量产，高镍和硅碳材料有望受益 4680 的应用需求快速增长。

光伏：根据国家能源局数据，2021 年全国整县推进屋顶分布式光伏试点县累计备案容量 4623 万千瓦，主要分布在山东、河南和浙江；累计并网容量 1778 万千瓦，主要分布在山东、浙江和广东。整县分布式光伏开发模式较为灵活，其中央企、地方国企、民企成立公司的合作投资开发模式占比超过 60%。预计 2021 年已备案未建设的项目将在 2022 年陆续建成并网，叠加 2022 年新增备案项目，光伏分布式需求有望快速增长。

氢能：燃料电池汽车国补政策全面落地，“3+2”的全国燃料电池汽车示范格局正式形成，首批燃料电池汽车示范城市群全面启动，第二批燃料电池汽车示范应用城市群正式发布，由郑州市牵头的河南城市群以及由河北张家口牵头的河北城市群获批。2022 年是国家燃料电池汽车国补政策落地第一年，也是行业产业化元年。2022 年 1 月份地方两会陆续召开，北京、上海、广东和河北、河南五大燃料电池汽车示范城市群牵头城市均都

将氢能产业发展和燃料电池汽车城市群示范写入政府工作报告，氢燃料电池汽车行业迎来重要拐点。

投资建议：推荐电池龙头宁德时代和亿纬锂能，隔膜龙头恩捷股份，建议关注铜箔环节嘉元科技（有色组覆盖）、诺德股份，以及一体化布局加速的中科电气、中伟股份、天赐材料（化工组覆盖）。

推荐一体化组件企业隆基股份，晶澳科技；光伏储能双赛道加持的逆变器龙头阳光电源，光伏玻璃龙头福莱特。建议关注天合光能，固德威，锦浪科技，通威股份，福斯特（化工组联合覆盖），晶科科技，正泰电器。

风险提示：新能源车销量不及预期；原材料价格继续上行；宏观经济波动；行业政策变化。

关键词：光伏 新能源 燃料电池 特斯拉

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_36985

