



电气设备行业：锂电产业真的爆发期已过？



周专题：锂电产业真的爆发期已过？

2021年12月以来，新能源车板块出现较大幅度的回调，有部分投资者担心新能源车是否已经迈过了高成长阶段，存在估值中枢显著下移的风险。我们认为市场前期关注到中国、欧洲渗透率突破20%的印象存在偏颇，锂电产业链仍处于产业初期：1) 中国、欧洲汽车市场总量大约占到全球的50%，2021年美国仅4%的渗透率，其他地区仅1%，仍有显著的提升空间。2) 国内2021年新能源车中A00级纯电占27%，插电混动占17%；欧洲2021年插电混动占比约为42%，A00级EV、PHEV单车带电量仅有高级别EV的1/5，动力电池装机渗透率被低估。3) 汽车仅是锂电池应用场景之一，近两年储能、两轮车、工程机械、船舶等市场也正在加速锂电化，尤其是储能市场长期相当于动力电池市场的40%左右。4) 以锂电池市场远期需求空间来衡量产业渗透率，2021、2022年锂电池渗透率分别为5%、8%；历史上智能手机板块在全球渗透率整体突破20%后估值回落，锂电产业链与之相比仍处在享受高估值的窗口期。

风光储：坚信基本面的力量，继续重点推荐

光伏板块本周表现弱势，或主要源于交易波动、担忧碳中和放缓以及担忧3月印度抢装后需求强度。对于双碳目标，总书记多次强调新能源发展的紧迫，3060目标坚定不变。对于3月需求强度，龙头组件厂商3月订单饱满，海外其他区域需求旺盛。对于估值，近期调整后板块2022年PE估值仅25-30倍左右，2023年20倍不到，性价比突显。后续，2022Q1

各项数据陆续公布,以及财报季业绩的兑现,有望成为扭转情绪的催化剂,全年维持 240-250GW,同比增长 50%-55%的判断。风电方面,招标价格持续下探,高项目收益率对需求刺激值得期待。

新能源车:交易因素仍在发酵,基本面强劲继续看好

新能源车板块节后一周再度回调,我们认为资金、交易层面的因素仍是主导。就产业景气度来看,1月国内重点新造车、自主品牌均取得销量开门红,有望支撑1月整体接近40万辆;美国同样延续强势,奠定2022年继续高增长的势头;欧洲同比也实现30%的增长。2022年新能源车需求的焦点是产业链涨价后,需求是否受到影响,3-4月的销量及订单是目前市场关注的焦点,我们对今年新能源车的销量延续强势抱有信心。新能源车板块回调后对应PE2022年30倍左右、2023年20倍出头已有较强的安全边际和上行空间,继续坚定推荐。

电力设备:新型电力系统成电网主线,继续看好自动化龙头

电网方面,继续看好新型电力系统改造升级,年末年初为政策多发阶段,前期南网披露十四五规划,中央经济工作会议提出适度超前开展基础设施投资;有媒体报道国网2022年电网投资规划超5000亿元,较2021年增长约6%;并且未来存在其他潜在催化。继续推荐国电南瑞、苏文电能,建议积极关注其他新技术新方向;此外,特高压环节因具备逆周期属性,投资建设有望超预期,建议重视。工控方面,1月制造业PMI保持枯荣线上方,继续推荐龙头汇川技术、宏发股份和优质黑马麦格米特。此外,推

荐两大低压电器龙头正泰电器、良信股份。

风险提示

- 1、行业需求低预期；
- 2、行业竞争格局恶化风险。

关键词: 光伏 新能源 涨价 特高压 锂电池

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_37528

