



电气设备行业周报： TOPCON 电池技术的进展 更新



周专题:Topcon 电池技术的进展更新 2021 年下半年以来 Topcon 推进显著加快,近期也有相关进度更新,梳理如下: 1) 一体化企业,晶科能源合肥、海宁各 8GW 产能分别在 2022 年 1 月、2 月投产,5-6 月预计满产,下阶段产能于近期设备招标加速,如 Topcon 激光微损设备等;天合宿迁 8GW 于 4 月初启动开工,预计下半年投产;晶澳 1.3GW 产线将于 2022Q2 投产。2) 专业化企业,通威股份已有 1GW 产能投产且预留改造空间的产能超 20GW,中来上下半年各有 4GW 产能投放,钧达预计下半年投产 16GW 产能,此外润阳等亦积极跟进。总体,据不完全统计当前投产及在建的 Topcon 产能已超 100GW,后续加速扩张之势明确。同时,今年以来 Topcon 参与招标的比重显著提升,招标价格上国内整体溢价在 0.1 元/W 以上,相对不敏感的海外市场分销市场,预计溢价有望达到 0.15-0.25 元/W。因此,2022 下半年 TOPCon 电池片相比同版型的 P 型产品单位盈利有望高出 0.1 元/W 以上,阶段性红利可期,2023 年相对高盈利亦值得期待。

风光储:坚信基本面的力量,继续重点推荐

光伏方面,需求高景气延续,节奏锚定硅料释放,2 季度环比改善明确。具体来看,1) 海外,美国自组件扣押事件出货受阻,反规避事件并未带来边际显著变化,印度抢装 3 月下旬已有体现并未影响增长大势,重点是欧洲政策持续加码,未来五年需求增速已调升至 40%+; 2) 国内,地面电站价格接受度尚可,淡季过后逐步加速,分布式延续景气。整体需求高

景气无疑，硅料价格强势亦能印证此点。展望 2 季度，仍然锚定硅料释放节奏，Q2 硅料环比增量约在 8%-10%，考虑薄片化可支撑组件放量 10% 以上，龙头叠加集中度提升更高增速可期。

新能源车：价格传导形成预期，疫情扰动边际改善新能源车板块近期延续调整，一是锂价上涨引发的产业链价格传导下，市场担心负反馈的出现；二是疫情对汽车供应链影响较大，市场对短期景气的担忧加大。随上海市经信委着手推动工业企业复工复产，疫情影响有望迎来边际改善。关于产业链价格上涨，我们认为锂电池的潜在需求或是明显高于实际生产能力的，当过量的潜在需求挤出后，行业需求仍由最紧缺环节的供给决定，行业仍可实现同比 50%左右的增速。目前材料板块对应 2022 年 PE 仅 25 倍左右、2023 年不到 20 倍，估值有安全边际；电池环节可类比的是 2021 年 6 月光伏硅料价格中期改善的预期基本形成，一体化组件板块股价也随之见底，故也处于左侧买点，相关标的可能提前抢跑。

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，年初为政策多发阶段，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；前期界面新闻报道国网 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，特高压环节具备逆周期属性，投资建设有望超预期，建议重视。工控方面，3 月制造业 PMI 有所回落，继续推荐具备份

额提升能力的龙头汇川技术、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: 4G 光伏 新能源 特高压 疫情 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_40496

