



电气设备行业周报：产业链 利润分配有望重塑 新技术 加速推进



周观点：产业链利润分配有望重塑，新技术加速推进 (1) 新能源汽车：从年报和一季报情况看，目前上游处于盈利的高峰，电池环节处于盈利的低谷，后续有望逐步改善。从行业数据看，疫情导致短期销量的低谷，但比亚迪 4 月销量超预期；产业链价格有所松动，我们预计未来两三个月处于高位回落态势，下半年还有量利齐升阶段。从新技术和新应用角度看，宁德时代扩大换电下游客户范围；户用储能需求加速增长；优质龙头走向全球，恩捷股份落地美国隔膜工厂。从投资的节奏看，供需矛盾最大的阶段已过去，短期是很好的布局期；下半年产业链供给端加速释放，成长环境将会更好。我们认为，应重视三方向的投资机会：(a) 核心成长：按照壁垒高低投资（电池、锂资源、隔膜、负极等），宁德时代、璞泰来、恩捷股份等公司受益；(b) 后周期：按照增速的弹性投资，比如储能、换电等板块，派能科技、鹏辉能源等公司受益；(c) 新技术：按照渗透率提升速度投资，比如 4680、扁线等，容百科技、当升科技、金杯电工等公司受益。

(2) 光伏：从年报和一季报情况看，上游利润超预期，下游处于边际改善趋势；且发生结构性变化，近期晶科能源从季度出货和新技术方面表现突出。短期硅料供应仍比较紧张，产业链中上游继续涨价；目前短期的低谷是较好布局期，且美国 301 政策的变化有望利好后续国内产品出口。我们主要看好三方向：(a) 竞争格局较好的全球化领先组件等终端环节，隆基股份、晶澳科技等受益；(b) 产业端的创新（N 型电池、颗粒硅、零部件国产化等），晶科能源、保利协鑫能源等受益。(c) 电站等后周期环节，正泰电器等受益。

(3) 风电：产业链产品招标价格已经底部企稳，目前阶段是风电电站投资比较好的窗口期；同时招标价格底部对应制造端股票的低位，目前值得长线布局。长期看好海上风电+大型化+核心零部件，运达股份、明阳智能、东方电缆等公司受益；风电电站投资和运营商短期受益。

宁德时代：最困难阶段已经过去，涨价滞后、后续逐季改善公司短期毛利率承压，Q2 涨价后利润有望修复，面对 Q1 碳酸锂价格上涨导致的电池成本上涨 15-20%，会继续加库存推动行业高成长，后续有望逐季改善，全球锂电王者地位无可撼动。

板块和公司跟踪

新能源汽车行业：特斯拉在上海设立第二工厂

新能源汽车公司：亿纬锂能、汇川技术发布回购公司股份进展公告
光伏行业层面：广西云南青海广东公布十四五新能源项目清单
光伏公司层面：爱旭股份发布 2022 年度非公开发行 A 股股票预案
风能行业层面：一季度全国新增风电装机陆上 754 万千瓦+海上 36 万千瓦
风险提示：疫情影响、

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_41394

