



新能源行业周报(第 18 期): 新技术仍是首推 重视下游预 期提升



行业整体策略：新技术仍是首推，重视下游需求预期提升根据我们势能分析框架，后续新能源结构性机会胜过整体性机会，看好储能、新技术、海上风电三大方向。

电动车与储能产业链核心观点：1) 继续重点推荐钠电池、复合电池箔、大圆柱等新技术，其中钠电池是核心，近期产业链突破较多：鹏辉能源的聚阴离子路线、孚能科技钠电池产能规划 2023 年底达 3GWh、圣泉集团等推动供应链最大痛点（硬碳等）的突破。2) 主产业链有阶段机会：近期锂电产业链价格持续松动，反应中周期供需松动的压力和短期需求的低谷，此时可能恰是布局时间点（后面有复苏预期的催化），重视宁德时代、亿纬锂能、比亚迪等核心成长公司，重视一体化龙头（华友钴业、天赐材料等）。3) 继续重视大储的未来向上趋势；户储出现阶段性布局机会：科华数据、林洋能源、派能科技等公司受益。

光伏产业链核心观点：1) 继续重点推荐电池片新技术产业链，爱旭股份、钧达股份、赛伍技术等弹性公司是重点；近期进行了异质结产业链梳理，2023 年有望加速，转光膜等新产品受益明显。2) 光伏价格松动中周期刚刚开启，中下游受益：价格上组价支撑位在 1.8 元左右（地面电站加速启动）；时间上组件需求提升正反馈有望在一季度发生，可短期提前布局；短期看好产业链供需最紧张的电池片环节，中期看好供需紧张的辅材（POE 等）、电站配套服务环节。3) 欧美需求是短期扰动，重视政策边际变化。

风电产业链核心观点：继续低谷期布局海风，海力风电、东方电缆、

恒润股份等受益：1) 海风向上中周期刚刚开启，低点就是布局点，重视海缆持续性和塔筒的弹性。2) 重视海外市场的超预期：欧洲风电产业链危机将为中国企业带来机会；法国启动 2.5GW 海风新项目招标，欧洲海风正在逐步超预期。

周观点：

(一) 新能源汽车：锂电龙头企业有望率先见底，钠电多体系发展助推性能提升。

锂电材料环节迈入供需松动阶段，龙头企业有望率先见底。电池及主要原材料环节中，正极、负极、电解液盈利增速总体出现一定调整，迈入供需松动阶段。但其中客户优质/一体化布局充分，成本控制能力强的龙头 Alpha 属性明显，盈利水平和景气度显著跑赢同业。我们预计通过高度一体化拥有强成本控制能力的龙头企业有望率先确认底部、穿越周期，在行业出清后体现出较大弹性。

钠电产业化速度加快，多体系发展助推性能提升。1、鹏辉能源聚阴离子路线开发进度领先，打造高安全长寿命的磷酸钒钠体系，产品循环次数大于 4000 周；2、维科等新龙头产业链整合能力提升；3、供应链最大痛点（硬碳等）在元力、圣泉集团等公司突破下有望超预期。

继续重视后周期、新技术机会：1) 核心成长：技术或成本引领的一体化龙头：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、华友钴业、璞泰来、恩捷股份、

天赐材料等。2) 新技术：a) 钠电池：鼎胜新材、元力股份、美联新材等；
b) 大圆柱：亿纬锂能等；c) 盐湖提锂：西藏城投等。

3) 后周期：储能+回收等：派能科技、鹏辉能源、盛弘股份、天能股份、格林美等受益。

(二) 光伏：最新报价印证松动中周期，中下游受益+坚定看好新技术产业链。

光伏行业本周我们的观点如下：

光伏价格松动中周期刚刚开启。波段式下降过程中，下一个组价价格支撑位在 1.8 元左右（地面电站加速启动）；这一需求提升正反馈有望在一季度发生，可短期提前布局，长期仍看好新技术产业链引领下一波向上周期。

松动周期中利润重新分配。1) 硅料：预计 12 月硅料产量环增 6.7%，供需关系加速松动，报价下行通道明显；2) 硅片：企业加速库存周转意愿增强，倒逼上游降价；3) 电池：大尺寸产能偏紧，盈利能力有望持续提升；4) 组件及电站：后续预期盈利修复。

欧美需求是短期扰动，重视政策边际变化。1) 美国：12 月 2 日，美国商务部公布了反规避调查的初裁结果，阿特斯、天合光能、隆基绿能存在反规避行为，将被分别施加 16%、254%、254%的关税，终裁将于 2023 年 5 月 1 日公布。我们认为相关事情存在转机且对短期出货影响有限（有

两年豁免期)，同时主产业链、辅材头部企业正在加快海外产能建设步伐。

2) 欧盟：限价政策凸显能源安全的重要性，欧盟针对高企能源价格采取了一系列措施，但是最终呈现的结果不容乐观；未来，加快新能源建设是大趋势。

光伏产业链受益标的：

1) 新成长：爱旭股份、钧达股份、亿晶光电、异质结产业链等。

2) 核心成长：隆基绿能、晶科能源、晶澳科技、阳光、天合、中环、通威等。

3) 辅材及储能等后周期：赛伍技术、海优新材、欧晶、福斯特、明冠、盛弘等

(三) 风电：欧洲风电产业链危机为中国企业带来机会。

风电行业本周我们的观点如下：

欧洲风电产业链危机为中国企业带来机会。目前欧洲的 5 家风电整机

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_50146

