



# 电气设备周报：国家能源局积极推动风电光伏 9月户用光伏装机量超预期



新能源汽车：今年电动汽车属于需求持续超预期带来的全面性大级别行情，其中特斯拉产业链为最强投资主线。择时上我们更重视以中游排产和下游产销数据为核心的景气度指标；选股角度，我们中长期仍坚持看好具备成本和产品优势龙头公司，同时看好供不应求带来的量价齐升以及产能外溢带来的二线弹性标的的机会，持续推荐：1) 动力电池：宁德时代、恩捷股份等强竞争力龙头标的。产品量价齐升环节正极（容百科技、中伟股份、当升科技）、电解液（新宙邦、天赐、永太科技）、阻燃剂（万盛股份）、锂电设备（先导智能等）、以及锂&铜箔、负极（中国宝安、璞泰来、中科电气等）等 2) 零部件：特斯拉产业链核心标的（拓普集团、三花智控等），受益智能化水平提升的伯特利（线控制动）、中鼎股份（智能底盘）等，二氧化碳热管理（克来机电）。

新能源发电：10月19日，国家能源局综合司下发《关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知》，指出加快风电、光伏发电项目建设并网，增加清洁电力供应，既有利于缓解电力供需紧张形势，也有利于助力完成能耗双控目标，促进能源低碳转型。（1）光伏：市场担心涨价影响需求，但这个担忧有点误解逻辑顺序，这一轮涨价不是供给扰动导致的（3Q20），而是紧缺环节供给不变的情况下，需求增加导致的。2021年光伏潜在需求很高，供应链本就满足不了需求，只能通过涨价以及产业链利润分配来压低潜在需求，使其与供应能力匹配，产业链无论是单位盈利还是总利润都处于扩张阶段。9月组件出口同增26%、国内装机同增38%打消短期需求担忧，近期硅料价格持续上涨，EVA树脂线缆料价格

维持高位，需求逻辑全面兑现。我们认为 2021 年仍是光伏需求大年，新增装机或达 170GW (供应链限制的组件需求)，同增约 30%，产业链来看，硅料供需偏紧、EVA 树脂供需持续紧张、玻璃供需缓解、硅片价格因供给释放节奏以及成本曲线支撑或好于预期、电池盈利处于底部区间，当前行业 2021 年估值横纵向对比性价比高。重点推荐：隆基股份、通威股份、联泓新科、福斯特、阳光电源、亚玛顿、大全能源等，建议关注：福莱特、信义光能等。(2) 风电：考虑到海风、陆上第二波抢装、大基地项目以及平价周期开启，2021 年需求或达 50GW 以上(产业链需求口径同比增长)，目前 2021 年公开中标和招标项目规模达 29.82GW，1-9 月风电新增装机 16.43GW，同增 26%，也证明这个判断。近期大宗价格拐头向下也打消市场关于成本的担忧，风电产业链中整机环节弹性大、零部件环节业绩确定性较高，此外本轮风电景气周期出现明显大型化的趋势，对产业链影响深远，值得关注，当前行业 2021 年估值中位数 24 倍，性价比较高。重点推荐：日月股份、天顺风能、金风科技、明阳智能等，建议关注：新强联、东方电缆、运达股份等。

电网&工控：1) 新型电力系统是目标及投资主体明确的长期建设方向，电网需解决新能源占比快速提升过程中的发电&负荷侧双重波动性、系统可靠性、配网灵活性等问题，设备及技术创新预计加速，产业链龙头公司及细分环节领先企业有望受益，推荐国电南瑞、思源电气，建议关注四方股份、智洋创新、宏力达、中国西电、安靠智电等。2) 双碳背景下工控需求长期向好，以锂电、光伏、物流、半导体等为代表的先进制造需求维持

高景气度，同时内资工控品牌凭借可靠交付、灵活响应、技术实力及品牌影响力份额加速提升，订单及业绩有望持续超预期，推荐汇川技术、雷赛智能、麦格米特、中控技术等。3) 双碳背景下，新能源发电&储能、5G及数据中心、充电桩等行业需求加速，配套低压电器与继电器需求较快增长，切中高端需求占比提升，推荐良信股份、正泰电器、宏发股份等。

### 行业重大变化：

新能源汽车：1) 容百科技点评：产能建设加速，Q4 排产预计环比向上；2) 宁波华翔：

q3 业绩符合预期，20 亿分红超预期。

新能源发电：(1) 1-9 月光伏风电新增装机、光伏组件出口数据发布，9 月光伏装机及出口保持高增速；(2) 9 月户用光伏新增 2.14GW，环增 16.06%，超预期；(3) 国家能源局积极推动风电光伏发电项目能并尽并、多发满发；(4) 硅料持续上涨，供不应求提供涨价支撑，需求逻辑全面兑现。

**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\\_28133](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28133)

