



电气设备行业周报：从德国工厂投产看特斯拉最新进展



周专题：从德国工厂投产看特斯拉最新进展 3 月 22 日，特斯拉德国柏林超级工厂举办开工仪式，马斯克进行发言，本篇专题我们从多个维度梳理特斯拉最新的变化和进展。1) 价格和订单：今年以来，由于原材料涨价，特斯拉车型售价出现 1-2 次上涨；而特斯拉订单依旧旺盛，部分车型交付时间延长。2) 产能和车型：特斯拉目前拥有 4 座超级工厂，其中美国弗里蒙特计划扩产 50%，上海工厂未来规划年产能约 200 万辆，美国奥斯汀、德国柏林工厂规划年产能均为 50 万辆。同时，Cybertruck 预计 2023 年量产；Semi 若锂电池供应足够有望今年启动生产。3) 电池：4680 电池已进入小批量生产阶段，正进行良率提升等工作，且未来长续航车型将采用三元电池，标准续航车型将采用铁锂电池，并且马斯克提到锰元素在锂电池中具备潜力。4) 智能驾驶 FSD：目前 FSD Beta 版本只在美国开放，计划后续将扩展至加拿大，并且准备好可能 2-3 月内向欧洲监管机构进行展示。

风光储：坚信基本面的力量，继续重点推荐

本周光伏板块或因交易情绪有所波动，实际上当前行业基本面景气向上，全年量利逻辑清晰，坚定看多，具体来看：1) 逆变器及组件出口均超预期，剔除安徽或印度，1-2 月逆变器及组件出口金额同比增速分别为 32.18%、90.79%，虽因库存或订单交付节奏等影响二者略有差异，但重点是二者增速都呈现出显著的淡季不淡趋势。2) 国内 1-2 月光伏新增发电装机同比增长 234%，招标已超 50GW 达到历史同期最高。除了 1-2 月数

据印证需求强势，更重要的是当前展望 4 月订单排产增长趋势良好。风电海缆龙头陆续中标多个项目，细分赛道景气延续。

新能源车：电池积极布局左侧买点，材料具备安全边际目前行业正经历锂价上涨后的第二轮产业链价格传导，本轮涨价对电池环节盈利压力的边际改善是比较确定的，市场有担忧的还是对终端销量的影响，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 30 倍不到、2023 年仅 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，2 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。

关键词: 光伏 新能源 涨价 特斯拉 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_39793

