电力设备与新能源 2022 年中期策略报告：行业旺盛需求预期不改 关注新机会

需求无需过度担心，全年光伏和电动车装机依然旺盛。今年以来电新板块调整主要是基于对需求和板块盈利能力的担心。我们认为，硅料价格虽维持高位，但硅料作为卡脖子瓶颈，今年有望满足全球 220GW 以上的装机；电动车板块来看，虽受上游金属涨价的影响正常涨价，但下游需求仍然旺盛，全年 1000 万辆以上的全年需求可期。

板块调整后，重点关注三条主线。本轮板块的调整，主要是基于对行业短期基本面的担心，但行业的长期成长逻辑并未改变。而且在全球碳中和目标下，行业估值有提升的机会。我们建议重点关注三条主线：一、具备长期成长潜力和竞争格局的细分领域龙头；二、新技术及进口替代带来的机会；三、板块调整后低估值板块的估值修复机会。

主线一：具备长期成长潜力和竞争格局的细分领域龙头。①处于光伏板块的组件一体化龙头除具备长期成长潜力外，长期盈利稳定性较强，推荐晶澳科技、隆基股份；②电动车板块锂电池及隔膜板块竞争格局好，经过前期调整，估值已经具备优势，推荐宁德时代、恩捷股份；③风电海风板块长期成长性强，海上电缆有望受益于海凤向深远海领域发展，推荐东方电缆和中天科技。④在分布式光伏中具备更强增长潜力的微逆及储能逆变器龙头，相关公司德业股份。

主线二：新技术及进口替代带来的机会。新能源行业作为新兴产业，技术的迭代机会层出不穷。关注①光伏电池片发展及颗粒硅的机会，电池片技术包括 TOPCON/HJT/IBC 及它们的组合技术，短期各种技术都会有

https://www.yunbaogao.cn

其优势，长期来看，异质结有可能成为技术方向，关注隆基股份 TBC 电池片的机会及异质结设备龙头迈为股份和颗粒硅保利协鑫；②4680 大圆柱的机会，大圆柱有望借助其高能量密度和低成本快速抢占份额，推荐科达利；③勃姆石在锂电池中用于正极及隔膜涂敷具备低成本高性能的优点，推荐壹石通。④光伏大尺寸化趋势明显，210 有望借助低成本实现市场份额的提升，推荐中环股份；⑤风电轴承滚子进口替代的机会，相关公司五洲新春。

主线三：低估值的机会。经历本轮调整，一些个股估值已经处于历史低位，按 Wind22 年动态 PE 估值来看，天赐材料(15.6 倍)、通威股份 (12.8 倍)、嘉元科技（16.2 倍)、容百科技（22.6 倍)，这些个股相应周期性稍强，但仍处于成长性行业，未来盈利能力虽有下滑，但有望实现以量换价，盈利水平有望保持稳定。

风险提示：政策风险、行业竞争风险、原材料供应不足及涨价风险

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_41627