

电力设备新能源

麒麟电池正式发布，光伏出口超预期

——电力设备新能源行业周报 20220626

电力设备新能源 买入（维持）

作者

分析师：殷中枢

执业证书编号：S0930518040004

010-58452063

yinzs@ebsecn.com

分析师：郝骞

执业证书编号：S0930520050001

021-52523827

haoqian@ebsecn.com

分析师：黄帅斌

执业证书编号：S0930520080005

021-52523828

huangshuibin@ebsecn.com

联系人：陈无忌

021-52523693

chenwuji@ebsecn.com

联系人：和霖

021-52523853

helin@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



要点

锂电：

1、6 月 23 日，宁德时代正式发布了 CTP3.0 麒麟电池，并宣布将在 2023 年实现全面量产。三合一冷却板设计提升散热效率与安全性，结构优化提升空间布局；热管理优化提升电芯综合应用性能与安全性；相比于 4680 电池全方位提升。投资方面：（1）侧面水冷技术保证高能量密度同时实现五星安全，建议关注三元正极材料厂商：当升科技、厦钨新能、容百科技、长远锂科、振华新材；（2）冷却板用量显著提升，建议关注宁德时代供应链水冷板厂家：银邦股份、银轮股份。

2、重庆车展：阿维塔发布全新一代智能电动汽车技术平台 CHN；曾毓群表示宁德时代凝聚态电池已在研发中。（1）阿维塔科技在重庆车展上发布了长安汽车、华为、宁德时代共同打造的 CHN 技术平台，同时发布了 CHN 技术平台下的首款车型阿维塔 11。CHN 平台的发布，标志着以宁德时代为代表的电池厂商，更加深度的参与到智能电动汽车的设计当中。（2）曾毓群在重庆车展上透露：“除全固态电池、半固态电池，包括大家没有听过的凝聚态电池，宁德时代都在搞。”头部电池厂商持续通过化学体系的创新、结构的创新维持竞争优势。

3、随着储能需求增长及三元电池行业景气度开始修复，三元电池产量及装车量或将迎来持续放量的黄金期，高镍化、高电压化为主流升级路径。投资方面：（1）高电压技术有助于三元电池降本与提升能量密度，三元电池路线有望实现成本修复与估值修复，建议关注具有技术竞争优势的领跑企业，关注：厦钨新能、长远锂科、振华新材；（2）新能源车下游景气度从疫情扰动中恢复，中游整体排产向好，三元电池企业有望受益于高电压技术回暖，关注：宁德时代、中创新航（拟上市）。

光伏：

1、1-5 月组件及逆变器出口规模均维持高增，俄乌局势带动欧洲光伏需求快速提升。

（1）2022 年 1-5 月我国实现组件+电池出口 192.26 亿美元，同比高增 95.69%；2022 年 5 月我国组件+电池出口规模为 42.97 亿美元，同比增长 95.78%，环比增长 21.89%，其中欧洲市场已连续 6 个月环比增速为正，5 月出口占比达 57%维持高位。（2）2022 年 1-5 月我国逆变器出口规模同样维持高增，累计出口规模同比增长 42.99%至 24.11 亿美元；2022 年 5 月我国逆变器出口规模 5.86 亿美元，同比增长 75.86%，环比增长 10.97%。（3）6 月 24 日水利部规划设计总院发布《中国可再生能源发展报告 2021》，报告中预计 2022 年我国新增光伏发电规模 100GW。

2、**异质结规模化布局进度加速推进，技术进步推动产品降本+提效。**5月以来，华晟新能源、金刚玻璃、海源新材等多家公司公布异质结产线投资计划，迈为预计2022年将新增20~30GW异质结产线；目前异质结技术的降本提效工作正加速推进，降本端硅片薄片化（中环已发布130 μ mN型硅片，后续有望看到低于100 μ m产品出现）、银浆环节优化（迈为银包铜+钢板印刷实现55%银耗量降低）、靶材用量减少（迈为低钨技术单片钨使用量降低50%，隆基无钨异质结产品）等技术优化将进一步降低材料用量和用料成本，提效端隆基、迈为等头部企业均持续突破异质结电池转换效率纪录。

3、投资方面：出货量高增逻辑下，重点关注通威股份、特变电工、隆基绿能、中环股份；估值切换逻辑下，重点关注晶澳科技、天合光能、晶科能源；异质结方面，设备端重点关注具备整线生产能力且技术领先的迈为股份、捷佳伟创，同时建议关注金辰股份、奥特维、帝尔激光、海目星；材料端建议关注苏州固得、聚和股份（拟上市）、隆华科技、博迁新材；产品端重点关注布局异质结产线投资的通威股份、隆基绿能，建议关注金刚玻璃。

风电：

（1）**海风建设有望超预期、国产替代逻辑下**，重点关注东方电缆、大金重工、恒润股份；

（2）自6月10日以来，SHFE螺纹钢合约下跌11%，大宗商品价格（尤其是钢价）持续下跌，对风机零部件盈利改善有较强支撑和预期，部分品种Q2盈利有望小幅改善，整体板块Q3将在装机规模快速提升的背景下盈利改善更为明显。重点关注Q2盈利边际改善，业绩持续提升的个股。从逻辑上看，我们认为Q2盈利改善、业绩持续提升板块主要为法兰及轴承，Q3随着装机规模提升和海风及出海规模放量，盈利边际改善弹性更大板块为塔筒、法兰、铸锻件，重点关注恒润股份、新强联、明阳智能、五洲新春、东方电缆、大金重工、日月股份、金雷股份等。

储能：

1、**欧洲户用储能是今年增速最快的细分赛道：**一方面，欧洲户用光伏快速发展，带动了储能迅速上量；另一方面，电价高涨的背景之下，配储后实现光伏自发自用的经济性凸显。投资方面：（1）重点关注深入布局户用储能的固德威、德业股份、锦浪科技；（2）电池方面关注派能科技、鹏辉能源。

2、**行业整体维持高增速**，在原材料成本高位的情况下，我们预计2022年全球储能行业仍将保持超过100%的增速。重点关注行业龙头宁德时代、阳光电源。

◆风险提示：

新能源汽车销量、海外车企扩产不及预期；风光政策下达进度不及预期；风机招标价格复苏低于预期、产业链原材料价格波动；国家电网投资、信息化建设低于预期风险。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE