

## 电气设备

2021年12月31日

## 基于我们研究框架：行业已到短期全面布局时间点

——行业点评报告

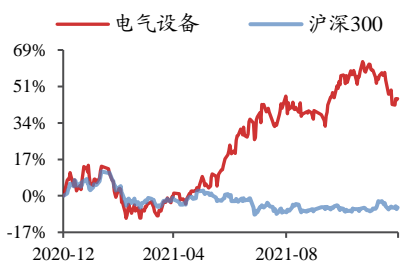
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业点评报告-电力系统新规出台，利好国内大储能规模扩张》- 2021.12.28

《行业周报-调整中布局后周期和新技术，坚守长期成长性》-2021.12.26

《行业周报-中上游供给端有望加速释放，短期重视下游应用端》- 2021.12.19

#### ● 长期看成长性，在质疑的时候布局

新能源市场化导致成长确定性提升，预计未来电动车和光伏渗透率还有五至八倍以上空间，行业高估值预计将维持很长时间。目前出现短期布局时间点：美国政策支持力度预期存质疑，估值已到合理位置。

#### ● 中期看周期性，在供需恶化时候布局

新能源行业有五年左右供需周期，2022年进入向上周期第三阶段，未来一年三大方向：回归核心成长、后周期、新技术。目前出现短期布局时间点：碳酸锂供需短期错配。风险点：真正供需恶化预计在2023-2024年；超预期点：渗透率加速向上，拉长周期。

#### ● 短期看波动性，在量价低点布局

从短期量价情况看，光伏低位更为明确。目前出现短期布局时间点：组件价格降到相对低点促成下游需求的正反馈，预计2022年1月份将体现，建议依次配置下游电站和组件、新技术、各环节龙头；锂电池上游涨价极限点预计出现在2022年1季度，极限值后成长性将进一步凸显，建议按成长壁垒排序布局（锂电池、锂、隔膜等）。

#### ● 高壁垒（供需紧平衡）、后周期和新技术是未来重点关注方向

**锂电产业链：**2021年开始产业链公司扩产加速，未来一年多的时间处于供需重新匹配的阶段。我们认为行业投资进入第三阶段：（a）逻辑重回长期成长，重视壁垒高的环节，锂电池龙头是核心，宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达等受益；（b）后周期方面，重视新能源汽车产业链景气度的扩散，储能、氢能源、电机、设备、充换电、传统汽车零部件与电动化的融合是需要重视的方向，鹏辉能源、雄韬股份、远东股份等受益；（c）新技术方面，重视龙头公司产品创新带来的成本下降，比如扁线、高压系统、4680电池等，金杯电工、万马股份等受益。

**清洁能源产业链：**从需求端看，清洁能源大基地受到政策大力支持，未来有望成为新增装机主力。我们认为优质供给端释放、产品性价比提升是行业持续成长的核心，看好2022年需求的高增长，主要看好三方面的投资机会：（a）看好电站开发大市场+电力市场化改革的机会，晶科科技、林洋能源等公司受益；（b）看好竞争格局较好的组件、逆变器等终端环节，隆基股份、天合光能、晶澳科技等受益；（c）中长期看好供需情况较好的热场、胶膜等辅料产业链，产业端的创新（异质结、颗粒硅等）以及优势龙头公司市占率的提升，保利协鑫能源、福斯特、美畅股份等受益。

#### ● 风险提示：竞争加剧、产品价格回落、需求不及预期

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 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。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn