

## 新能源行业

### 推荐

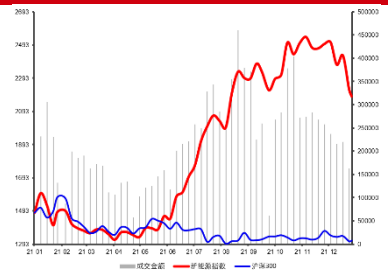
#### 市场数据 (2022-01-09)

	行业指数涨幅
近一周	-10.2%
近一月	-12.7%
近三月	-4.7%

#### 重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
宁德时代	300750.SZ	推荐
隆基股份	601012.SH	中性

#### 行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

#### 研究员

张志刚  
 执业证书编号: S0070519050001  
 电话: 010-83991717  
 邮箱: [zhangzg@grzq.com](mailto:zhangzg@grzq.com)

#### 相关报告

《11月销量继续创新高, 锂电龙头市占率继续提升》2021-12-13  
 《美国基建法案正式获通过, 10月电动车销量再创新高》2021-11-08  
 《8月电动车逆势增长, 铁锂电池维持高景气度》2021-09-13  
 《碳酸锂价格继续大涨, 国内锂资源迎来机会》2021-08-11  
 《海内外行业催化剂不断, 中美欧三大市场景气度持续高企》2021-07-12

## 光伏忧心盈利, 电动车担心需求

### ——新能源行业近期大跌点评

#### 事件

- 近期新能源相关指数出现大幅回调, 截至2022年1月9日, 光伏设备(申万)周跌幅达到了9.4%, 从高位回调幅度为23.6%; 风电设备(申万)周跌幅为8.7%, 从高位已经回调24%; 新能源汽车指数(884076.WI)周跌幅为6%, 从高位回调幅度达到了14%。

#### 投资要点

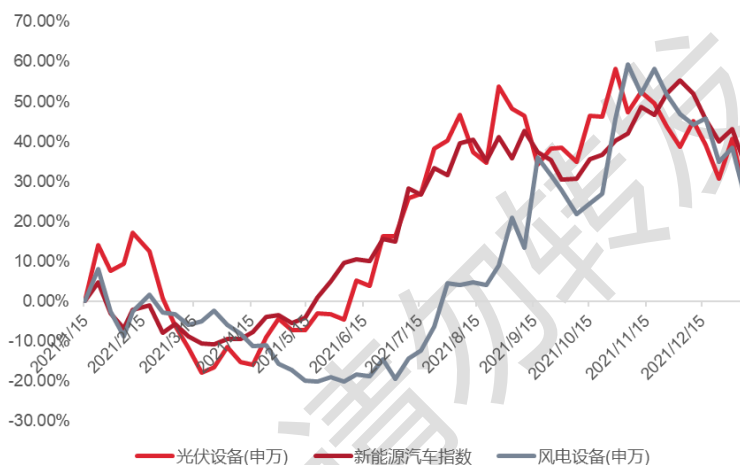
- **短期光伏行业遭遇利空, 中长期继续看好。**此波股价回调就是从隆基和中环硅片开始降价启动的, 11月30日隆基调整了一轮硅片产品售价, 当时幅度在7%-10%不等, 12月隆基官网对单晶硅片进行第二次降价, M10、M6、G1尺寸硅片分别从6.2、5.32、5.12元/片调至5.85、5.03和4.83元/片, 下调幅度为5.7%、5.5%和5.7%, 目前整个硅片市场处于过剩状态。硅料厂商价格也开始下调, 已经报出了22万元/吨的低价。产业链调研反映的就是短期内需求不佳, 旺季不旺, 竞争激烈, 产能供过于求, 所以市场对行业有一定担心, 预计等产业链价格趋于稳定以后, 下游运营商觉得价格阶段性见底, 就会开始有一部分需求开始启动, 很可能出现2022Q1淡季不淡的情况, 光伏行业就可以出现新的上涨逻辑。组件出口数据11月出口量8.25GW, 环比下滑接近20%, 和圣诞节以及10月高基数有关, 海外观望情绪也比较重。随着光伏产业链价格回归, 2022年光伏装机量有望超预期。
- **新能源汽车补贴退坡30%, 新能源汽车车险和特斯拉官宣涨价, 碳酸锂价格突破30万元/吨, 市场情绪短期受到一定影响。**工信部、财政部等四部委联合发布了新能源汽车补贴政策, 1)非公共领域新能源车, 2022年在2021年基础上补贴退坡30%, 其中续航里程大于400km的EV车单车补贴从1.8万元降至

1.26 万元，续航里程 300-400km 的 EV 车单车补贴 1.3 万元降至 0.91 万元；2) 公共领域新能源车补贴退坡 20%；3) 新能源汽车补贴持续到 2022 年 12 月 31 日，2023 年之后上牌的车辆将不再给与补贴；4) 200 万辆车的上限放开。另外，2021 年 12 月 27 日新能源汽车车险落地，部分中高端电动车车险上调，特斯拉全国平均+10%，小鹏全线车型涨价 3%-18%不等。再加上近期碳酸锂价格暴涨，价格突破 30 万元/吨，中国盐湖冬季季节性减产、智利左翼当选、磷酸铁锂产能集中投放、以及澳洲皮尔巴拉下调 10%锂矿出货指引等，加剧了锂资源的供需紧张。随后特斯拉官宣涨价，Model 3 涨价 1 万元。市场担心涨价会影响下游终端电动车的需求，短期情绪受到了影响。近期电池龙头企业动员员工春节不放假，预计 2022Q1 排产能与 2021Q4 持平或微跌，预计景气度有望延续，

- **美国新能源政策和智利政治环境出现不确定性，影响市场预期。**近期美国民主党议员曼钦对 1.75 万亿“重建美好”法案提出了反对意见，在他不同意的情况下，这个法案就不会在参议院通过，需要 50 名民主党参议员都赞同才可以，预计这项法案大概率会延期，之后拜登团队与他进行沟通，但是这个事情也引起了市场对美国新能源政策的担忧，怕遇到一些阻碍，政策不能顺利落地推行。2021 年 12 月，智利总统大选，左翼的 Gabriel Boric 胜出，智利的右翼对矿企更加友好，主张引进海外矿企投资，激进的左翼更强调生态承诺，曾提出主张提高特许权使用费，可能会提高矿企的资源税收，也可能对智利以后锂资源扩产项目有影响，也可能实施国有化，智利占全球锂矿储量一半，2020 年占全球锂资源供给 25%。中长期来看，智利左翼上台增加了碳酸锂供给的不确定性。
- **投资建议：**1) 新能源中长期发展趋势确定，从光伏 1 月组件排产，以及 2021 年风电招标量来看，2022 年风光是销量大年，产业链价格下行会影响盈利，建议关注不受主产业链价格下跌影响的辅料、逆变器、下游运营商等环节；2) 2022 年是国内新能源汽车补贴的最后一年，且放开了 200 万台车的上限，加上各家车企新车型的推出，预计今年行业依旧维持高景气度，关注盈利能力最好的碳酸锂和有涨价预期的锂电池环节，以及重视电动车智能化。

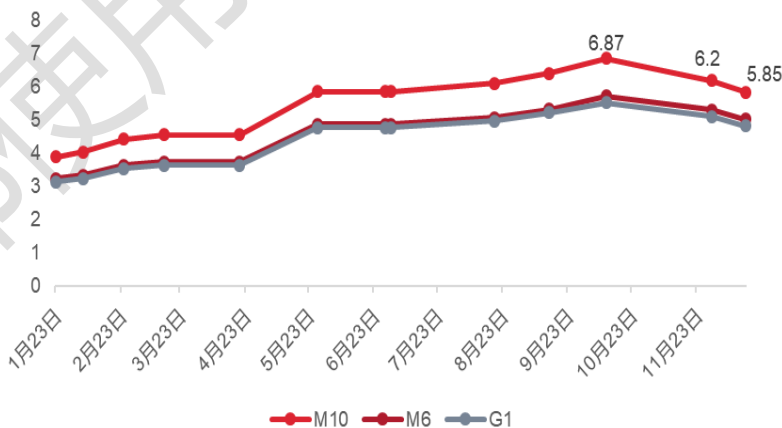
- **风险因素：**电动车销量不达预期；光伏装机不达预期；行业竞争加剧；原材料价格继续上行；新能源汽车和光伏行业政策出现不确定性。

图 1：截至 2022 年 1 月 9 日，新能源相关指数高位大幅回调



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

图 2：隆基单晶硅片报价从高位回调 12%-15% (单位：元/片)



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

### 投资评级说明

证券投资评级：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为标准

行业投资评级：以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5%以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

### 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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投资标的的邀请或向人作出邀请。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。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。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。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。