



# 风光深度系列报告之 2：乘 风而起 龙头强者恒强



## 报告导读

风电行业近期利好政策频出，陆风正式进入平价时代，海风平价紧随其后。当下大型化成为产业链发展趋势，各环节龙头将持续受益。

## 投资要点

风电行业强势崛起，高速增长时代来临。碳中和成为多个国家共识，中国已承诺“双碳”目标，并出台一系列配套政策，如“大基地建设”、“两个一体化”等助力可再生能源产业发展。其中风电行业作为实现可再生能源占比目标的重要抓手，8月以来利好政策频出，我们判断风电行业已经进入高速增长时期，新增装机或超预期。

陆风已平价上网，海风降本空间较大。2021年6月，发改委下发《关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知》，明确新核准的陆风项目平价上网，海风项目将于2022年取消补贴。新政下发是由于近年来风力发电呈现出风机价格下降、机组容量增加、叶片长度变大以及塔架高度提升的发展趋势，带动了风电度电成本快速下降。对于陆风项目而言，除了技术降本以外，国家持续推进的陆风大基地和特高压网络建设将有助于提升陆风的发电效率和消纳能力，从而进一步提升其经济性。对于海风项目而言，虽然目前尚未具备平价竞争力，但通过技术和运维降本，以及海风基地建设，度电成本仍有较大下降空间。同时考虑到地方政府或接力补贴，海风的竞争力或继续加强。当前风电行业处于高速发展时期，利好政策频出，长期增长确定性增强。根据测算，我们预计“十四五”期间风电

将实现年均新增装机 59GW,保持高速增长态势。

终端运营维持高毛利，龙头企业优势显上。风电产业链各环节呈现出明显大型化趋势，规模化优势凸显的背景下行业集中度不断提升，龙头企业强者恒强。受 2020 下半年抢装潮影响，上游零部件供应偏紧，毛利率提升，产业链中游整机制造受原材料价格上涨影响毛利率承压。2021 年上半年，中上游公司的毛利水平有所下滑，终端运营商因经营属性和补贴机制影响，毛利率大幅领先中上游制造环节。

投资策略：乘风而起，龙头强者恒强。(1) 零部件环节，建议关注技术壁垒高筑，引领国产化替代的[新强联];规模效应明显，大产能高毛利，稳踞龙头的[日月股份];受益机组大型化+一体化布局，叠加产能加速释放的[金雷股份];风电变流器龙头[禾望电气]等。(2) 整机及配套环节，建议关注受益大型化和行业高增的主机龙头[运达股份][明阳智能][金风科技]等：向大型化、海风化发展的塔筒龙头[天顺风能][大金重工];受益海风平价在即的海缆龙头[东方电缆]。(3) 运营商环节，行业高增+现金流、盈利能力改善，叠加“绿电”相关政策催化，运营商龙头迎来加速发展良机。建议关注[华润电力][三峡能源][龙源电力][中广核新能源][大唐新能源][福能股份][节能风电]等。

风险提示：“十四五”规划不及预期，原材料价格上涨，市场竞争加剧，技术进步不及预期。

关键词: 新能源 特高压 风能

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\\_27101](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27101)

