



电力设备及新能源行业周报： 双碳政策体系持续完善 托底 风光长期增长预期



1) 光伏方面，由于近期上游工业硅价格持续下滑，硅料和硅片价格出现顶部企稳迹象。随着四季度硅料陆续有投产，供应链紧张格局有望逐步缓解，叠加“整县光伏”和大基地项目建设加速，预计 2022 年全球装机有望达 210GW 以上。

推荐供需偏紧的胶膜、碳碳热场等具备增长高确定性环节，以及受益原材料价格下跌、盈利弹性大的一体化组件环节。风电方面，风电下乡逐步推进，装机景气度和新增招标规模超预期，风机大型化进度提速且供应链管控能力强化，盈利有望维持稳定，随着原材料成本逐步回落，预计板块估值有望进一步修复。

2) “双碳目标”下的新型电力系统建设全面推进，“源网荷储”中源与荷关注“双高”渗透比例提升，储能发展前景广阔，电网升级建设需求不断扩大，建议持续关注行业业态升级与国产化替代进程中优质国产龙头的成长机遇。

新能源：光伏产业链涨价或冲击需求释放，风电成长性迎来强化。光伏：由于近期上游工业硅价格持续下滑，硅料和硅片价格出现顶部企稳迹象。随着四季度硅料陆续有投产，供应链紧张格局有望逐步缓解，叠加“整县光伏”和大基地项目建设加速，预计 2022 年全球装机有望达 210GW 以上（国内 70-80GW）。推荐供需偏紧的胶膜、碳碳热场等具备增长高确定性环节，以及受益原材料价格下跌、盈利弹性大的一体化组件环节。风电：根据“风电伙伴行动方案”（北极星风力发电网报道），风电下乡容量

50GW，预计年底开始启动。2021 年景气度维持相对高位，装机规模或达 40GW（海风 7GW），且 2021Q1-3 国内风电招标规模超 35GW，预计全年将近 50GW，为 2022 年行业装机增长奠定坚实基础。

同时，受益于风机大兆瓦机型推广加速，叠加零部件价格回落，风电成本下降进度超预期，平价项目收益率有望稳定在 7%-9%，催化需求持续增长。预计“十四五”期间国内风电年均装机有望超 50GW，CAGR 近 15%，风电龙头公司凭借技术、规模和成本等优势，成长性有望进一步强化。

电气设备：今冬明春重在“四保”，长期看好电源电网建设空间。近期，国常会要求进一步做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行，其中市场重点关注市场化电价浮动范围调整至 $\pm 20\%$ 和加快推进沙漠戈壁荒漠地区大型风电、光伏基地建设，加快应急备用和调峰电源建设；国家电网召开今冬明春电力供应保障工作会议，着重于保安全、保供电、保民生、保重点，我们预计后期电源、电网建设的需求将逐步加以释放。综合来看，针对当前电力系统运营偏紧的情况，短期需在安全前提下加速释放煤炭产能，保证后续冬季用能高峰的能源供给安全可靠；中期看，电价机制的调节有利于疏导下游用电行为，持续利好运营商的盈利改善；远期看，风光复合型大基地建设有望成为主要建设形式，但需注意主体能源基地的供能稳定性（配给调峰电源）和输出通道建设。

风险因素：新能源装机增长不及预期，行业竞争加剧，产业链配套能力受限，产品价格大幅下降，支持政策落地不及预期等，电网投资不及预

期，特高压核准节奏不及预期，宏观经济景气度不及预期，工业景气度不及预期，用电增速放缓，国产替代不及预期，原材料价格大幅上涨。

投资策略：1) 在碳中和目标下，“十四五”期间风光装机中枢有望进一步上行，光伏领域中建议重点关注受益供需格局持续紧张的硅料龙头通威股份、大全能源、新特能源、特变电工，持续强化技术、成本及规模优势的一体化龙头隆基股份、晶澳科技，逆变器环节锦浪科技、德业股份等，胶膜环节龙头福斯特，碳/碳热场优质供应商金博股份及组件串焊机龙头奥特维；风电领域重点关注受益于海上风电发展而成长性强化的明阳智能、日月股份、东方电缆等。2) 新能源汽车板块：

持续推荐盈利加速改善的充电网运营独角兽特锐德；3) 电气设备板块：电源电网投资有望逐步恢复，电网领域重点推荐受益电网结构化投资明显的国网系科技类龙头国电南瑞，建议关注许继电气、思源电气、宏力达，电源侧重点推荐多环节受益的国产综合设备龙头东方电气；制造业全年预期向好，有望带动工控规模进一步扩大，重点推荐国产工控龙头汇川技术；我们预计 2021 年全年用电量同比增速近 7%，重点推荐具备持续成长空间

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_28481

