



电力设备及新能源行业周报：风光成长性强化 储能迎来爆发



1) 光伏方面，硅料价格趋稳回落，逆变器、辅材等成本压力较小环节有望率先迎来边际改善，电池和组件端也有改善空间；2021 年部分平价项目并网时间有望宽限至 2022 年，同时在“整县光伏”项目的快速推进下，2022 年需求有望超预期。风电方面，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，预计将迎来积极配置时点。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，建议持续关注行业业态升级与国产化替代进程深入过程中优质国产龙头的成长机遇。

新能源：光伏景气度持续回升，风电板块配置价值凸显。光伏：硅料价格稳步回落，逐步催化需求复苏。国内 2021 年部分存量平价项目有望延至 2022 年并网，同时在全省积极推进“整县光伏”、储备项目快速落地的情况下，2022 年光伏装机需求有望超预期，预计 2021/22 年全球装机有望达 155/210GW。在终端装机边际改善的预期下，看好逆变器及辅材等环节的盈利回升能力，以及电池组件环节的盈利修复弹性，并积极关注电池技术迭代带来的设备端机会。风电：据每日风电等行业媒体不完全统计，上半年国内风电招标规模超 30GW，全年有望达 60GW，招标规模超预期有望为 2022 年行业装机增长奠定坚实基础。同时，受益于风机设计优化，大兆瓦机型推广加速，叠加伴随零部件价格回落，风电成本下降进度超预期，平价项目收益率有望稳定在 6%-8%，催化需求持续增长。

预计“十四五”期间国内风电年均装机规模有望超 50GW，对应复合增速 10%-15%。

电气设备：新型储能发展意见正式发布，安全性与“揭榜挂帅”并举。根据财新网报道，7月23日国家发展改革委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，此文为4月发布的征求意见稿的正式文件。通过比对与4月征求意见稿的差别，我们认为本次正式版文件改动较少，但主要集中于两类表述：一方面，从发展原则、目标、产业建设等多领域，全方位地强化新型储能技术安全性的重要地位，安全标准的提升与健全将成为行业未来发展的核心内容；另一方面，持续强调以“揭榜挂帅”形式调动企业、高校及科研院所的力量，充分发挥产业内部积极性，号召企业投身产业发展并引领行业进步，鼓励发挥先发优势，意在提升龙头企业的产业链带动性作用和综合性竞争力水平。此外，对于抽水蓄能的作用与地位表述有所提升。整体来看，新型储能技术、抽水蓄能技术在新型电力系统建设的背景下，行业在“十四五”期间均有望迎来爆发式增长，综合解决方案提供商、电池供应商、逆变器供应商、专项工程设计类企业等环节龙头企业发展空间较大，建议持续关注。

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、大全新能源、新特能源，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、晶科能源，以及胶膜龙头福斯特、碳/碳热场优质供应商金博股份及组件串焊机龙头奥特维；风电领域重点推荐受益于海上风电发展而成长性强化日月股份、东方电缆、明阳智能等。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，建议关注思源电气、宏力达；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、电力电子平台型企业麦格米特；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的国产低压电器龙头正泰电器、良信股份，以及电力 EPCO 服务商苏文电能。

关键词：光伏 新能源 新能源汽车 特高压 高校

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_32705

