



电力设备及新能源行业周报： 新能源景气有望持续 特高压 或迎新一轮行情



1)光伏方面,行业装机有望随着产业链成本重回下降通道而加速增长,2022 年全球装机有望超预期,重点推荐光伏硅料、胶膜、组件、逆变器和设备等环节的优质公司。风电方面,2021 年海风装机超预期,2022 年陆风有望实现大幅回升,看好风电景气度修复和风机海外市场出口机会。2)“双碳目标”下的新型电力系统建设全面推进,“源网荷储”中源与荷环节关注“双高”比例提升,储能发展前景广阔,电网升级建设与电源基荷维持需求不断扩大,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：光伏有望淡季不淡，看好陆风复苏和风机出口市场。光伏：根据国家能源局数据，2021 年国内光伏新增装机 54.88GW，为历年来最高，其中户用分布式装机规模为 21.6GW，工商业等分布式为 7.68GW，光伏电站为 25.6GW，分布式市场成为 2021 年装机增长最大亮点。2022 年光伏供应链压力有望稳步缓解，预计行业将回归降本增效主干道，同时在“双碳”政策支持力度加大、光伏项目经济性提升的驱动下，行业需求有望迎来加速增长，2022Q1 有望迎来边际持续改善，淡季不淡，且全年装机有望增至 75-80GW，重点推荐光伏硅料、胶膜、组件、逆变器和设备等环节的优质公司。风电：据国家能源局统计，2021 年国内风电装机容量达 47.57GW，其中陆风装机 30.67GW，海风装机 16.9GW，海风装机超市场预期。考虑到国内海风实际吊装能力和供应链匹配能力，不排除其中有部分项目未完成全容量并网而被计入，或需在 2022H1 进行补装机，带动 2022H1 海风产业链仍维持相对较高交付规模。我们预计 2022 年在

风电大兆瓦加速升级、大基地项目建设加快和风机整体降价的情况下，陆上风电有望迎来快速回升，收益率有望明显修复，预计全年整体装机量有望达 50GW 以上。同时，在国内风机厂商技术升级、性价比优势大幅提升的情况下，2022 年风机出口市场有望加速增长。

电气设备：发改委表态适度超前开展基础设施投资，特高压等大型项目论证 1 月已开启。2 月 5 日，发改委负责人接受新华社采访表示：坚定实施扩大内需战略，促进投资合理增长，适度超前开展基础设施投资，扎实推动“十四五”规划 102 项重大工程项目实施。其中，重点提及了新型基础设施建设、加大对传统产业向高端化、智能化、绿色化优化升级的支持力度等。新型电力系统建设作为以上两点要求的承上启下领域，项目储备与建设需求均有望超预期。1 月国家能源局已下发特高压等大型项目的论证通知，预计项目落地加速在即。在此基础上，建议进一步关注电网细分领域的建设力度提升，结合国网“两会”表述，建议中短期关注以特高压为代表的大型工程，长期持续跟踪电网数字化升级发展。综合来看，预计 2022 年电网侧投资将伴随建设方向逐步落地而回归“结构重于总量”，建议关注特高压建设落地、电网数字化升级和南网系标的三条主线。

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；利好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。

1)光伏方面,行业装机有望随着产业链成本重回下降通道而加速增长,2022 年全球装机有望超预期,重点推荐光伏硅料、胶膜、组件、逆变器和设备等环节的优质公司。风电方面,2021 年海风装机超预期,2022 年陆风有望实现大幅回升,看好风电景气度修复和风机海外市场出口机会。2)“双碳目标”下的新型电力系统建设全面推进,“源网荷储”中源与荷环节关注“双高”比例提升,储能发展前景广阔,电网升级建设与电源基荷维持需求不断扩大,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：光伏有望淡季不淡，看好陆风复苏和风机出口市场。光伏：根据国家能源局数据，2021 年国内光伏新增装机 54.88GW，为历年来最高，其中户用分布式装机规模为 21.6GW，工商业等分布式为 7.68GW，光伏电站为 25.6GW，分布式市场成为 2021 年装机增长最大亮点。2022 年光伏供应链压力有望稳步缓解，预计行业将回归降本增效主干道，同时在“双碳”政策支持力度加大、光伏项目经济性提升的驱动下，行业需求有望迎来加速增长，2022Q1 有望迎来边际持续改善，淡季不淡，且全年装机有望增至 75-80GW，重点推荐光伏硅料、胶膜、组件、逆变器和设备等环节的优质公司。风电：据国家能源局统计，2021 年国内风电装机容量达 47.57GW，其中陆风装机 30.67GW，海风装机 16.9GW，海风装机超市场预期。考虑到国内海风实际吊装能力和供应链匹配能力，不排除其中有部分项目未完成全容量并网而被计入，或需在 2022H1 进行补装机，带动 2022H1 海风产业链仍维持相对较高交付规模。我们预计 2022 年在

风电大兆瓦加速升级、大基地项目建设加快和风机整体降价的情况下，陆上风电有望迎来快速回升，收益率有望明显修复，预计全年整体装机量有望达 50GW 以上。同时，在国内风机厂商技术升级、性价比优势大幅提升的情况下，2022 年风机出口市场有望加速增长。

电气设备：发改委表态适度超前开展基础设施投资，特高压等大型项目论证 1 月已开启。2 月 5 日，发改委负责人接受新华社采访表示：坚定实施扩大内需战略，促进投资合理增长，适度超前开展基础设施投资，扎实推动“十四五”规划 102 项重大工程项目实施。其中，重点提及了新型基础设施建设、加大对传统产业向高端化、智能化、绿色化优化升级的支持力度等。新型电力系统建设作为以上两点要求的承上启下领域，项目储备与建设需求均有望超预期。1 月国家能源局已下发特高压等大型项目的论证通知，预计项目落地加速在即。在此基础上，建议进一步关注电网细分领域的建设力度提升，结合国网“两会”表述，建议中短期关注以特高压为代表的大型工程，长期持续跟踪电网数字化升级发展。综合来看，预计 2022 年电网侧投资将伴随建设方向逐步落地而回归“结构重于总量”，建议关注特高压建设落地、电网数字化升级和南网互标的三条主线。

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_37045

