



# 电力设备及新能源行业周报： 新能源基本面持续向好 电网 投资具备双重属性



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; 储能方面, 政策持续出台、成本下降有望推动储能行业持续爆发, 重点关注抽水蓄能和电化学储能产业链。2) “双碳目标” 下的新型电力系统建设全面推进, 大规模电网升级改造投资和重大项目仍将是重要逆周期调节手段, 电网依托升级转型需求而加大数字化、智能化投入, 成为新基建应用场景, 可以作为二级市场挖掘电网侧投资机会的重要着手点。

新能源: 光伏有望淡季不淡, 风电有望开启复苏行情, 储能需求有望爆发。

1) 光伏: 2022Q1 光伏受海外需求高景气拉动, 以及国内分布式装机支撑, 有望实现淡季不淡; 且随着硅料 Q2 产能达产贡献增量, 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, 预计国内全年装机有望增至 75-80GW。重点推荐光伏逆变器、组件、硅料、胶膜和设备等环节的优质公司。

2) 风电: 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; 2022 年海上风电因

补贴政策退出或迎来阶段性调整压力，但随着各省海风项目迎来集中招标期，将为 2023 年之后装机回暖奠定基础 and 信心。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。

3) 储能：随着风电、光伏装机规模持续提升，新能源大规模接入增加发电端出力波动性，对传统电网承受能力提出挑战，储能是最重要的装置。一方面，国内政策积极推动下，多地储配规划出台助力储能规模提升；另一方面，我们预计，2022 年下半年开始风电、光伏制造成本、储能系统成本的下行，使得储能经济性有望持续提升。我们判断 2021-2025 年全球储能市场分别释放 20.1/32.7/52.5/65.3/93.2GW 储能建设需求，综合备电时长下的容量需求预计分别为 38.8/68.5/108.1/158.8/235.7GWh，有望带动主要储能技术及相关产业链采购需求迎来爆发式增长。

电气设备：国网注重数字化转型，持续关注电网基建“新”与逆周期双重属性。

2 月 15 日，国家电网 2022 年数字化工作电视电话会议在京召开，强调加快推动数字化转型，奋力开创数字化赋能新型电力系统构建和电网公司高质量发展的新局面，并提出了 2022 年数字化建设要抓好六个方面的工作，即加强数字化转型战略落地，加强数字化建设统筹协调，加强新型电力系统数字技术支撑，加强企业中台建设运营，加强网络安全与系统运行，加强党建引领与廉政建设。我们在近期的报告中持续强调，新型电力

系统建设的背景下，电网建设投资将更加凸显其二重属性，一方面围绕“双碳”建设的大规模电网升级改造投资和重大项目，预计仍将是重要的逆周期调节手段；另一方面，电网依托升级转型需求而加大数字化、智能化等方面的投入，以及电网本身的庞大资产半径和海量数据流也使得电网成为了重要的新基建应用场景。因此，围绕上述三大方向，既是代表了电网中长期转型升级的结构化方向，也是二级市场挖掘电网侧投资机会的重要着手点。

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。

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于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，逆变器环节的锦浪科技、德业股

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\\_37346](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37346)

