



电器设备行业跟踪报告：大型化助力降本 海上风电未来可期



投资要点

海上风电需求景气度高，“十四五”期间规模扩增力度大。2021 年全球新增海上风电装机容量约 19.5GW。其中，中国大陆新增 16.9GW，占比 87%。

我国海上风电累计并网装机容量已跃居世界第一。2035 年全球海上风电装机容量有望超过 400GW。

海上风电迎来平价时代可期。风机大型化进程加快，多家整机厂商出台新型大型化风机；我国海上风电具备大规模开发条件，政策托底，各地布局风电基地建设。海上风力发电降本趋势明显。2010 年至 2020 年，全球加权平均总安装成本下降 32%，从 4706 美元/kw 降至 3185 美元/kw；全球海上风电加权平均 LCOE 下降 48%，从 16.2 美分/kwh 降至 8.4 美分/kwh,2020 年同比下降 9%。

我国海上风电具备大规模开发条件。中国气象局调查显示，我国 5 米至 50 米水深线以内海域、海平面以上 70 米高度范围内，风电可装机容量约 500GW，同时东南部电力负荷中心为大力发展海上风电提供支撑，我国海上风电已具备大规模开发条件。

海上风电机组大型化加速布局。在单机规模方面，金风科技、明阳智能等六家厂商分别推出 10MW 以上的风电机组；在叶轮直径方面，金风科技、远景能源等七家厂商的叶轮直径都超过 200 米。若 1GW 海上风电项

目,采用14MW风电机组将比采用10MW风电机组节省1亿美元的投资。

产业链各环节竞争格局不断优化。整机环节:中国厂商加速海外布局,头部集中度在提升,风机产品大兆瓦、智能化、数字化趋势明显;铸件环节:

国内厂商领跑,各环节之中格局最优;轴承环节:我国大功率主轴轴承国产化程度较低,正在积极寻求突破,未来可期;塔筒环节:高塔筒是市场的主要发展方向,行业集中度相对较低,市场集中度有望提升,国内企业成本优势突出;海缆环节:海缆市场规模持续扩张,国内龙头厂商集中度较高。

投资建议:海上风电板块建议关注三条主线:一是受益于海风出货和大型化的龙头标的,建议关注明阳智能,运达股份,金风科技;二是核心零部件国产化替代及传统零部件龙头,建议关注新强联、日月股份、天顺风能;三是产能释放和海风出货占比快速提升的海缆企业龙头,建议关注东方电缆。

风险提示:地方支持政策不及预期,海上风电项目核准不及预期,降本速度不及预期,原材料价格大幅上涨影响产品利润,产能投放速度不及预期。

关键词: 5G 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_37466

