



光伏、风电：能源安全及“双碳”目标考量下的必选项



光伏、风电：能源安全及“双碳”目标考量下的必选项。俄乌冲突使得欧洲乃至全球各国重新审视能源安全的挑战。“先立后破”预计将成为今后我国保障能源安全、实现低碳转型的核心思想。我国特殊的资源禀赋决定了传统能源的发展和生存周期可能仍然较长，其真正退出会是一个长期的过程。但保障能源安全的诉求并不意味着传统化石能源将有长期持续、显著的增长，在坚定“双碳”目标的前提下，中长期的增量能源供给预计仍将倚重可再生能源的快速发展。从能源绿色转型、能源安全两个角度来看，风光新能源都将是重要选项。我国的资源禀赋是“富煤贫油少气”，煤炭在“双碳”目标约束下难有中长期的持续增长，油气资源的对外依存度一直较高，而大力发展光伏、风电，将使得未来的增量能源需求，逐渐减弱对能源进口的依赖。在“双碳”目标指引及能源安全保障的双重背景下，我们认为光伏、风电产业链将迎来前所未有的高速成长机遇。

光伏：产业链安全风险较小，助推长期成长确定性。我国的光伏产业具备较强的出口能力，全球市场对我国产能依赖度较高。主产业链环节，以及逆变器、玻璃、胶膜等，国产化率均处于较高水平；当前国产化率较低的是低温银浆环节，但随着我国光伏电池片研发生产技术不断成熟，相应产业供给配套也有望快速成长。2021 年上游硅料因产能问题产生紧缺，推动硅料价格大幅上涨；硅料紧缺抑制集中式需求，户用与海外展现高增长。随着上游硅料扩产逐步落地，原材料紧缺有望逐步获得缓解，需求弹性有望充分展现。随着集中式项目需求修复，分布式与海外市场有望维持增长，产业链利润部分可能向下游传递。

风电：产业链持续优化降本，关注高端轴承进口替代。风电国产化程度整体较高，风机中的精密传动部件国产化率当前仍处于较低水平，但随着国内轴承企业逐步实现 3MW 及以上等级风机主轴轴承的国产化突破，我国有望逐步突破产业链“卡脖子”环节、完成进口替代。降本带动招标价格持续下行，下游需求被激活。海风项目加速平价，“十四五”期间国内风电行业年均装机复合增速有望超 15%。能源安全考量助推能源转型背景下，全球风电需求有望迎来共振，我们预计 2021-2025 年全球风电年均平均装机有望超 110GW。

光伏：建议关注光伏产业链细分环节龙头。1) 光伏逆变器：阳光电源、锦浪科技、固德威；2) 一体化组件龙头：隆基股份、晶澳科技、天合光能；3) 胶膜供给环节龙头：福斯特、海优新材；以及 4) 分布式光伏龙头正泰电器、晶科科技等。

风电：建议关注风电产业链平价时代零部件环节“修复+增长”龙头。1) 风电轴承环节进口替代龙头：新强联以及相关风电法兰龙头恒润股份；2) 大兆瓦铸件与主轴龙头：日月股份、金雷股份；3) 海缆环节优质格局龙头：东方电缆；4) 塔筒环节龙头：大金重工、天顺风能。

风险提示

光伏行业增长不及预期；风电行业增长不及预期；能源结构转型速度不及预期；假设条件变化影响测算结果。

关键词: 光伏 新能源 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_40054

