



风电设备行业：大型化与碳中和东风起 风电设备天花板打开



核心观点:

风机大型化趋势下，降本驱动装机量上升。根据金风科技的业绩演示材料，截止 21 年 9 月份，3S 机型风机的招标价格已经降至 2410 元/kw，4S 机型风机的招标价格已经降至 2326 元/kw，比年初均有大幅下降，相对应的，21 年前 3 季度的风机公开招标量为 41.9GW，已经超过去年全年 (31.10GW)，今年招标量有望超过 50GW，为明年的装机量打下坚实基础。

大型化趋势继续，海上风电有望兴起。根据北京国际风能大会，会上发布的机型大型化趋势明显，陆上最大功率机型为 7.XMW，叶轮直径 195 米，海上的机型基本都在 7MW 以上，海上最大功率机型为 16MW，叶轮直径 256 米，代表了行业未来的大型化趋势不会变；国补到期之后，广东、江苏等推出了各自的海上风电发展规划，有望推动海上风电的降本进程，海上风电的平价有望加速到来。

关注技术壁垒高、竞争格局好、价值量“通胀”的产业链环节。根据三一重能的招股说明书，其风机销售结构中 2MW 逐步成为主流，且 3MW 机型销量占比有增加的趋势，在大机型占比提升的过程中，采购成本中占比保持上升的有齿轮箱、回转支承、减速机、轮毂，成本一直下降的有发电机、变桨系统、叶片，可见，技术壁垒较高的轴承、齿轮箱等零部件在单 MW 投资缩小的过程中能享受到较好的“阿尔法”；塔筒、法兰等受制于运输半径，区域竞争格局较好，行业内的龙头有望享受行业增长红利；

铸件、锻件等规模效应明显，产能规模、布局等为主要竞争要素，可关注产能领先、产能布局好的龙头公司。

投资建议。(1) 推荐风电高空作业设备龙头中际联合，随着风机大型化产品价值量有望提升，在风电行业贝塔之下享受可观的“阿尔法”；(2) 关注法兰龙头恒润股份，在海上风电塔筒所用法兰中市占率较高，且新进入偏航变桨轴承领域，有望贡献客观的业绩弹性；(3) 关注国产主轴轴承龙头新强联，主轴轴承作为国产化率最低的环节，公司持续获得突破，享受国产化红利；(4) 关注塔筒龙头之一的大金重工，公司拥有 100 万吨的塔筒产能，且生产布局优秀，有望享受到海上风电以及陆上风电的高速增长；(5) 关注国内轴承钢球龙头力星股份，基于轴承钢球的深厚积累，公司切入风电轴承滚子，有望贡献业绩增量。此外，可关注整机厂商三一重能、运达股份、金风科技（电新组覆盖）、天顺风能、日月股份、金雷股份、通裕重工等细分领域龙头。

风险提示。风电产业链利润不及预期；风电装机不及预期；政策不及预期。

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_28511

