新能源板块行业专题报告：关注光伏风电 22 年需求高增长

光伏行业总结：营收及净利润均实现高增长。2021 年前 3 季度光伏行业实现营业收入 3180.38 亿元，同比增长 57.10；实现归母净利润 381.74 亿元，同比增长 58.96%；综合毛利率 22.94%，同比下降 1.28 个百分点；综合归母净利率 12.00%，同比增长 0.14 个百分点；2021 年 3 季度光伏行业实现营业收入 1249.67 亿元，同比增长 60.84%；实现归母净利润 160.22 亿元，同比增长 45.51%；综合毛利率 22.81%，同比下降 2.16 个百分点；综合归母净利率 12.82%，同比上升 1.35 个百分点。21Q3 硅料和硅片两大板块收入/归母净利润均实现高增长，其中硅料源于上半年硅料供应紧张，硅片源于供给格局较好，且相对于电池片环节产能供给偏紧；电池、组件环节营收增长较快因价格上涨及终端需求旺盛；逆变器、支架板块中阳光电源等逆变器企业营收增长较快，逆变器环节保持高景气；玻璃、背板、胶膜板块收入实现较快增长，主要受终端需求向好，头部企业产能扩张较快带动。

风电行业总结：风塔叶片、零部件板块表现最佳。2021 年前 3 季度风电行业实现营业收入 1148.38 亿元，同比增长 8.09%；实现归母净利润 144.06 亿元，同比增长 44.98%；综合毛利率 26.05%，同比上升 2.64 个百分点；综合归母净利率 12.54%，同比上升 3.19 个百分点。2021 年 3 季度风电行业实现营业收入 466.22 亿元，同比下降 0.82%；实现归母净利润 50.95 亿元，同比增长 28.61%；综合毛利率 23.11%，同比上升 0.56 个百分点；综合归母净利率 10.93%，同比上升 2.5 个百分点。综合来看 2021 前 3 季度及 21Q3 风塔叶片、电站板块营收及净利润增长均较稳定；

https://www.yunbaogao.cn

风机子板块净利润增速明显超过营收增速。

光伏：22 年上游供需缓解，大基地及整县推进助力需求高增。供给端来看，根据 CPIA 微信公众号援引中国有色金属工业协会硅业分会统计 2022 年多晶硅产能将达到 85 万吨，随着新增产能陆续释放，我们预计多晶硅价格有望松动，为 2022 年需求增长提供保障；需求侧来看，我们认为 22 年国内大型风电光伏基地项目、整县推进等将为光伏行业增长注入强劲动力，出口数据显示海外光伏装机需求保持韧性，预计供应链成本下降之后将保持较快增速。

中长期来看光伏行业受益于碳中和的发展、以及全球平价时代经济性两大重要因素，未来长期持续成长性强，具有较大的发展空间。建议关注：通威股份、合盛硅业、大全能源、特变电工、隆基股份、晶澳科技、天合光能、阳光电源、固德威、德业股份、福斯特、福莱特、中信博、东方盛虹、鑫铂股份、正泰电器、晶科科技、林洋能源等。

风电：风机招标热情明显提升，预示 22 年需求高增。根据金风科技 2021 年三季度业绩演示材料，前三季度国内公开招标市场新增招标量 41.9GW，比去年同期增长了 115.1%；按招标价格来看，整体招标价格自 2020 年 6 月以来呈现明显下降趋势，我们认为招标价格持续走低，有利于提升风电进入平价之后的项目收益率，结合价格下降后招标出现大幅增长，我们认为成本下降逐步驱动行业装机热情的提升，预计 21 年下半年-22 年风电行业的需求都将保持较高水平。建议关注：金风科技、运达股份、日

月股份、天顺风能、泰胜风能、金雷股份、东方电缆、振江股份、节能风电等。

风险提示。行业政策波动风险；竞争加剧风险；新技术替代风险；产品价格波动风险。

关键词：光伏 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_28874