



电气设备行业深度报告：风电 平价助推碳中和 发展加速重 估产业链



风电完全平价推动碳中和大趋势，发展加速后产业链有望重估风电行业已经站在新的起点：这两年陆上风电和海上风电陆续平价后，产业链进入市场化大发展新阶段，与碳中和时代趋势形成正向反馈。2021 年陆上风电平价之后，机组大型化推动了降本大趋势，供应链格局进一步优化；2022 年海上风电有望平价，为产业链带来增量空间。展望未来，我们主要看好三方面机会：（1）能走向全球或实现国产替代的核心零部件企业，受益标的：新强联、日月股份、中材科技、天顺风能、金雷股份等；（2）未来几年有望实现从 1 到 10 跨越的海上风电产业链，受益标的：东方电缆、明阳智能等；（3）受益于 2022 年装机增速加速的整机龙头，受益标的：金风科技、运达股份等。

大基地项目+海上规划，中长期成长确定性提升大基地建设规划将成为“十四五”期间风电新增装机最重要的源头：《“十四五”

规划和 2035 年远景目标纲要》提出建设的九大清洁能源基地和五大海上风电基地目前已经拉开序幕，大基地所涉及的省份均已出台“十四五”期间风电和光伏规划，根据北极星太阳能光伏网统计，各省（区/市）已规划百万千瓦大基地项目 46 个、千万千瓦大基地项目 41 个。“十四五”国内年平均风电新增装机规模预计在 50-70GW，到 2030 年累计装机有望超过 800GW。

招标规模大幅提升，2022 年有望迎来高增长 2021 年前三季度风电设备招标量为 41.9GW，同比增长 115%；在 2021 年四季度公开市场招标规

模不大幅下滑的情况下,我们预计 2021 年全年公开市场招标规模在 60GW 左右。基于 2020 年和 2021 年的招标规模,我们预计 2021/2022 年新增装机规模在 40GW/55GW 左右,2022 年风电新增装机规模有望实现 30% 以上的增长。

风电产业链持续进化,紧抓三条主线

目前风电整机产业链在机组功率大型化趋势的带领下正处于产品快速迭代升级和降本的过程中,具备核心技术优势、供应链管控能力强、成本控制良好的头部整机商和零部件企业在市场化发展趋势下有望获得新的市场份额,继续强化核心竞争能力、提升其长期成长性。我们建议紧抓三条主线:(1) 成长性较强的核心零部件,如竞争格局较好的风塔、国产替代正在进行的轴承等;(2) 大幅受益大型化降成本的海上风电,技术进步有望打开百 GW 增量空间,海缆、大叶片等环节受益;(3) 2022 年装机增速加速带来的弹性机会,其中产品市占率提升的公司更受益,比如运达股份等。

风险提示:风电装机不及预期,大型化降本和技术进步不及预期,原

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_31257

