



# 电力设备及新能源行业周报： 风电板块配置价值凸显 新型 电力系统长期空间可期



1) 光伏方面，硅料价格触顶趋稳，逆变器、辅材等成本压力较小环节有望率先迎来边际改善，电池和组件端也有改善空间；2021 年平价项目并网时间有望宽限至 2022 年，明年需求有望超预期。风电方面，招标规模超预期，风机大型化进度提速且供应链管控能力强化，盈利有望维持稳定，随着原材料成本逐步回落，将迎来积极配置时点。2) “双碳目标”下的新型电力系统建设全面推进，制造业景气数据及用电情况反映下游制造生产仍处于高景气区间，建议持续关注行业业态升级与国产化替代进程深入过程中优质国产龙头的成长机遇。

新能源：光伏需求有望逐步复苏，风电板块配置价值凸显。光伏：中游环节受库存和开工率压力影响价格逐步松动，硅料价格触顶趋稳，后续有望慢回落并催化需求复苏。在上网电价和项目收益率得以保障的情况下，国内 2021 年部分存量平价项目有望延至 2022 年并网，2022 年光伏装机需求有望超预期。在终端装机边际改善的预期下，看好逆变器及辅材（胶膜、热场等）环节的盈利回升能力，以及电池组件环节的盈利修复弹性。风电：据每日风电等行业媒体不完全统计，上半年国内风电招标规模超 30GW，全年有望达 60GW 以上，招标规模超预期有望为 2022 年行业装机增长奠定坚实基础。尽管年初以来风机招标价格明显下降，但受益于陆上风电抢装潮后零部件普遍降价、大兆瓦机型推广应用加速，成本控制能力优化有望推动整机厂商盈利企稳；而核心零部件环节在原材料成本触顶回落和大兆瓦产品结构优化的预期下，后续亦有望迎来逐步修复。

电气设备：新型电力系统建设的未来关节节点与投资策略。目前电力系统产业数据仍维持较高景气度：1-5月，电网基本建设累计完成投资1225亿元（累计+8.02%yoy），电源基本建设累计完成投资1392亿元（累计+10.13%yoy），全国全社会用电量32305亿千瓦时，同比增长17.7%，其中，全国工业用电量21381亿千瓦时，同比增长18.5%。新型电力系统建设预计将成为未来较长一段时间泛电气领域发展的核心，从技术关键来看电网侧承接的安全稳定运行要求更高，而从建设推广空间来看用电侧有望孕育更多的增量细分领域（如低压电器、电力一体化建设服务、综合能源管理、能源数字化等）。因此梳理未来电力系统整体投资主线，我们建议在持续关注电网侧关键科技龙头（国电南瑞）的基础上，持续挖掘用电侧的发展机遇及优质标的，如良信股份、苏文电能等。

风险因素：新能源装机增长不及预期，行业竞争加剧，产业链配套能力受限，产品价格大幅下降，支持政策落地不及预期等，电网投资不及预期，特高压核准节奏不及预期，宏观经济景气度不及预期，工业景气度不及预期，用电增速放缓，国产替代不及预期，原材料价格大幅上涨。

投资策略：1) 在碳中和目标下，“十四五”期间风光装机中枢有望进一步上行，光伏领域中建议重点关注受益供需格局持续紧张的硅料龙头通威股份、大全新能源、新特能源，持续强化技术、成本及规模优势的一体化龙头隆基股份、晶澳科技、晶科能源，以及胶膜龙头福斯特、碳/碳热场优质供应商金博股份；风电领域重点推荐受益于海上风电发展而成长性强

化的日月股份、东方电缆、明阳智能等。2) 新能源汽车板块持续推荐盈利加速改善的充电桩运营独角兽特锐德；3) 电气设备板块：电网领域重点推荐受益电网结构化投资明显的国网系科技类龙头国电南瑞，建议关注思源电气；制造业全年预期向好，有望带动工控规模进一步扩大，重点推荐国产工控龙头汇川技术、电力电子平台型企业麦格米特；我们预计 2021 年全年用电量同比增速近 7%，重点推荐具备持续成长空间的国产低压电器龙头正泰电器、良信股份，以及电力 EPCO 服务商苏文电能。

关键词: 光伏 新能源 新能源汽车 特高压

**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\\_33250](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33250)

