



深度*行业*风电行业深度报告：三重底有望确立 大型化或塑格局



“十四五”期间国内风电年均装机有望达到 45-60GW，风电制造业量、价、成本三重底有望确立。风电机组大型化助产业链降本，部分企业亦有望受益于大型化带来的竞争格局变化；维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

“碳中和”支撑装机预期上调：随着全球主要经济体进入“脱碳”周期，预计全球风电新增装机量有望维持稳定增长。我国 2030 年非化石能源占一次能源消费的目标为 25%，预计我国 2025 年非化石能源占一次能源消费的比例有望超过 20%，据此可推算十四五期间我国光伏+风电年均装机量预计应达到 130-160GW，其中风电年均装机有望达到 45-60GW，相对于碳中和目标提出前的产业预期有明显上调。

风电经济性提升促需求释放：2020 年抢装之后风机招标价格下降带来的风电场建设成本下降，正在显著提升风力发电的竞争力，陆上风电项目在当前风机价格与利用小时数下具备充分的经济性，海上风电亦有望在地方补贴的支持下延续装机需求。2021 年上半年国内风电设备公开招标容量为 28.5GW，接近 2019 年的历史最高水平。在风机价格超预期下降、陆上风电经济性充分显现的情况下，国内陆上风电装机有望提前见底回暖；而在需求向好的预期下，风机价格竞争也有望出现一定程度的缓和。

大型化机组降本优势明显：大型化机组有望从发电量与建设成本两大方面降低风电度电成本，全球新增风电装机平均单机容量持续提升，风电整机企业出货结构亦开始向大机型倾斜，风电机组大型化趋势已基本确立。

我们预计在大型化趋势下，未来风电整机价格和度电成本有望持续下降，进一步打开风电的需求空间。

大型化趋势推动格局演变：风机格局在抢装后市场的价格战中进一步分散；而在大型化趋势下，风电场业主对于初始安装成本与全生命周期 LCOE 的选择偏好，可能对整机竞争格局产生影响。零部件方面，轴承、铸件等环节的国产替代龙头企业有望在大型化趋势下扩大市场份额，塔筒、叶片等环节的龙头企业则有望凭借先进产能布局等优势进一步巩固领先地位。此外，大宗原材料价格如出现松动，则有望增厚风电中游制造环节的整体利润。

投资建议

“十四五”期间国内风电年均装机有望达到 45-60GW，相对于碳中和目标提出前的产业预期明显上调。国内陆上风电装机有望提前见底回暖，风机价格竞争有望缓和，大宗原材料价格松动有望增厚中游利润。风电制造业量、价、成本三重底有望确立。风电机组大型化趋势确认，未来风电整机价格和度电成本有望持续下降，部分企业亦有望受益于大型化带来的竞争格局变化。零部件环节推荐新强联、日月股份、天顺风能，建议关注广大特材、振江股份、中际联合；整机环节推荐金风科技，建议关注运达股份、明阳智能。

评级面临的主要风险

价格竞争超预期；原材料价格出现不利波动；大型化降本不达预期；
产业政策风险；国际贸易摩擦风险；消纳风险；新冠疫情影响超预期。

关键词: 5G 光伏 疫情 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_34509

