



电力设备及新能源行业周报： 电网 3500 亿美元投资 推进新 型电力系统建设



1) 光伏方面, 需求回暖驱动产业链价格迎来阶段性回升, 预计下半年有望维持高景气度, 预计 2021/2022 年全球光伏装机有望达 155/210GW, 看好逆变器及辅材等环节的盈利增长, 以及电池组件环节的盈利修复弹性, 并建议积极关注电池技术迭代带来的设备端机会。风电方面, 行业装机景气度和新增招标规模超预期, 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, 预计板块估值有望持续修复。2) “双碳目标”下的新型电力系统建设全面推进, “源网荷储”中源与荷关注“双高”渗透比例提升, 储能发展前景广阔, 电网升级建设需求不断扩大, 建议持续关注行业业态升级与国产化替代进程中优质国产龙头的成长机遇。

新能源: 光伏主辅材价格保持强势, 风电估值有望持续修复。光伏: 电站招标和装机进入旺季, 需求稳步复苏, 光伏龙头厂商开工率趋于饱和, 供需格局紧张的硅料、EVA 粒子等环节价格有望维持高位, 光伏玻璃、胶膜等辅材价格亦有望阶段性回升。综合考虑下游装机节奏以及成本端影响, 我们预计 2021 年全球装机有望达 155GW; 在“整县光伏”和大基地项目建设加速预期下, 预计 2022 年装机有望达 210GW 左右。在需求增长加速下, 硅料作为光伏供给持续趋紧环节, 预计价格将保持高位震荡且 2022 年均价有望超预期, 持续看好具备产品成本优势以及出货增长弹性的硅料龙头。风电: 风电行业景气度超预期, 且上半年国内风电招标规模超 30GW, 预计全年将达 50GW 以上, 为 2022 年行业装机增长奠定坚实基础。同时, 受益于风机设计优化, 大兆瓦机型推广加速, 叠加伴随零部件价格回落,

风电成本下降进度超预期，平价项目收益率有望稳定在 6%-8%，催化需求持续增长。预计“十四五”期间国内风电年均装机有望超 50GW，年复合增速近 15%，风电龙头公司凭借技术、规模和成本等优势，成长性有望进一步强化，目前仍普遍被低估，看好行业估值修复机会，以及新龙头增长潜能。

电气设备：电网再议新型电力系统投资，3500+亿美元助力建设。年初“达沃斯”

议程对话会中，国网董事长辛保安表示未来 5 年国网将年均投入超 700 亿美元，推动电网升级服务“双碳”建设。本周举行的“2021 能源电力转型国际论坛”

中，辛保安再次强调未来五年的 3500 亿美元投资计划，以加速电网升级转型，构建新型电力系统。结合近期电力系统产业建设痛点、难点，我们认为整体建设压力仍不断提升，电网投资计划在其指引性的基础上，仍存在伴随电能替代加速、大规模可再生能源加速接入等原因，投资超预期释放的可能。从产业发展逻辑来看，电源及电网侧建设潜力仍将不断释放。

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、大全能源、新特能源、特变电工，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及组件串焊机龙头奥特维；风电领域重点关注受益于海上风电发展而成长性强化的明阳智能、日月股份、东方电缆等。

2) 新能源汽车板块：持续推荐盈利加速改善的充电网运营独角兽特锐德；

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，建议关注许继电气、思源电气、宏力达；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: 5G 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_35038

