



# 风电行业系列报告(七): 十四 五年均装机大踏步迈向 50-65GW



媒体披露第四届风能开发企业领导人座谈会在京召开，根据媒体披露的分散式、新老替换与大基地相关内容，十四五风电装机中枢愈发清晰。我们预计分散式、新老替换与大基地在十四五期间将贡献 200-230GW 装机，考虑到海上风电与其他项目，保守预计十四五期间风电年均新增装机中枢为 50-65GW，预计 2021 年国内新增风电装机 40GW，2025 年新增 80-90GW，年均复合增速超过 20%。

目前风电主要企业盈利情况处于相对低位，随着装机规模的增长，后续季度有望持续改善。

媒体披露第四届风能开发企业领导人座谈会在京召开。根据媒体披露，第四届风能开发企业领导人座谈会于近日召开，能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏表示，发展风电下一步将坚持生态优先，因地制宜，多元融合的原则，在“三北”地区着力提升外送和就地消纳能力，优化风电基地化、规范化开发；在西南地区结合水电的开发，统筹推进水、风、光综合基地开发；在中东南地区重点推进风电就地就近开发，特别在广大农村实施“千乡万村驭风计划”；在东部沿海地区积极推动海上风电集群化开发，实现近海规模化开发，远海示范化开发。同时，在风能资源优质地区有序实施老旧风电场升级改造，提升风能资源的利用效率，推动风电提质增效，实现高质量发展。

十四五期间装机进一步夯实。大基地、分散式与新老替换进一步奠定十四五风电装机基础，预计将贡献 200-230GW 装机，考虑到海上风电与

其他项目，保守预计十四五期间风电年均新增装机中枢为 50-65GW，预计 2021 年国内新增风电装机 40GW，2025 年新增 80-90GW，年均复合增速超过 20%。

装机跃变的根本是单机功率大型化变革。装机跃变的根本是发生在整机环节的单机功率大型化，这一变革带动整机成本下降，支撑整机厂商报出更低招标价格，同时进一步摊薄风场建设成本，带动风电项目经济性提升，目前风电运营商盈利情况很好，大量风电项目 IRR 为 8-12%。单机功率大型化正在深刻影响行业需求，近 3 个季度招标为历史前四水平，需求正在爆发。

投资建议：目前风电主要企业盈利情况处于相对低位，估值与市场预期都较低，随着装机规模的增长，后续有望持续改善。推荐与关注：整机：运达股份、明阳智能、金风科技；塔筒：天顺风能、泰胜风能等；零部件：日月股份（机械）、广大特材（军工）、新强联（机械）、五洲新春（汽车）等。

风险提示：大型化降本不及预期，行业装机不及预期，消纳情况不及

**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\\_35102](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35102)

