



电力设备及新能源行业周报： 新能源建设持续推进 电力基 础设施投资提速



1) 光伏方面，硅片降价反映行业短期需求低迷和库存压力，产业链价格下行趋势渐明将推动光伏装机建设加速，预计国内 2021 年全年装机量有望达 50GW。2022 年光伏供应链压力有望稳步缓解，产业链价格有望开启下行，料行业将回归降本增效主干道，行业需求有望迎来加速增长，重点推荐光伏硅料、胶膜、组件、逆变器和设备等环节的优质公司。风电方面，大型化加速降本推动装机景气度和新增招标规模超预期，且头部厂商供应链管控能力强化，盈利有望维持稳定，原材料成本逐步回落有望催化板块基本面持续向好。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，电网升级建设与电源基荷维持需求不断扩大，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：户用装机保持高增长，预计 2021 年全年光伏装机有望达 50GW。光伏：

能源局发布国内光伏装机数据，11 月装机 5.52GW，同比增长 37%，其中 11 月户用装机 2.86GW，环比增长 48%；1-11 月国内累计装机 34.8GW，同比增长 34%，其中户用年度累计规模为 16.49GW，同比增长 64%。随着近期产业链价格松动下行，叠加年底装机环比提速放量，预计国内光伏全年装机有望达 50GW。2022 年光伏供应链压力有望稳步缓解，预计行业将回归降本增效主干道，同时在“双碳”政策支持力度加大、光伏项目经济性提升的驱动下，行业需求有望迎来加速增长，重点推荐光伏

硅料、胶膜、组件、逆变器和设备等环节的优质公司。风电：风电大型化降本路径明确，料将撬动新增需求持续放量，预计国内 2021 年全年风电装机约 40GW。2021 年前三季度国内风电招标规模超 40GW，预计全年规模将达 55GW 左右，预示 2022 年国内装机有望快速复苏。

海上风电年底或将进入招标季，大型化加速，成本下降有望超预期，部分项目或已具备平价初步可行性，有望支撑 2022 年装机需求保持相对稳定。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。

央企加快电力结构转型，加速新能源装机放量。12 月 30 日，国务院国有资产监督管理委员会发布《关于推进中央企业高质量发展做好碳达峰碳中和工作的指导意见》的通知，就中央企业做好碳达峰、碳中和工作给出有关指导意见。根据该文件，到 2025 年，中央企业产业结构和能源结构调整优化要取得明显进展，可再生能源发电装机比重达到 50%以上；到 2030 年，中央企业全面绿色低碳转型取得显著成效，产业结构和能源结构调整取得重大进展；到 2060 年，中央企业绿色低碳循环发展的产业体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立。根据《指导意见》提出的目标，按照火电、核电装机复合增速分别为 4%和 8%的中性预期，我们预计主要电力央企 2021-2025 年可再生能源新增项目规模需达 500GW 左右；其中，水电装机受资源限制难有大规模放量，预计风电光伏将作为增量装机主力，需新增规模约 450GW。

电气设备：电源电网建设需适度超前，逆周期有望推动大型工程落地。适度超前基础设施投资建设和逆周期宏观调节有利于推动电源和电网等基础设施的建设，以上也是支撑“电能替代”与用能向可再生能源转变的重要系统建设保障。

历史上用电量激峰式增长曾推动电源和电网执行较为持续的高强度的投资建设，因此结合 2021 年的用电量爆发式增长和对 2022 年用电量稳定增量的预期，维持对“十四五”期间电源电网投资保持较高景气度的判断。同时，我们也要认识到电源电网投资除了具备推动能源转型升级的建设保障功能外，还具备一定的基建属性，预计 2021 年电源电网投资规模约 10000 亿元，其中如核电站、水电站、风光大基地、特高压线路等大型工程具备较强的产业链投资带动能力。因此，出于对“双碳”推动能源转型与逆周期建设加码的预期下，电源电网投资强度预期较为乐观，大型工程项目有望先行，建议持续关注相关产业链标的。

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；利好政策落地不及预期等；电网投资不及预

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_35850

