



新能源板块行业周报：光伏 板块高景气有望持续



行业回顾：双碳政策叠加平价时代来临，光伏板块迎来高景气爆发期

回顾最近两年，光伏板块主要发生以下三个变化：1、国家大力推进双碳政策，拉动整体板块估值股价提升，板块动态估值从2020年初的32倍提升到了现在的48倍。2、度电成本下降带来平价上网使得光伏行业需求逻辑重塑。我国光伏上网电价从1.09元/kWh下降到0.35元/kWh。3、2021年下半年国家发改委发布《能耗双控目标完成情况晴雨表》，部分省市对高耗能产业实施了限电限产措施引发周期品价格上涨。

展望未来，我们认为双碳政策和光伏的降本是大势所趋，但未来政策对于双碳的考核虽然确实不会像过去一刀切般激进，但大概率不会取消能耗考核，也不会采用火电与新能源并举的方式，未来更多的会考虑火电调峰跟电网的承受能力，更折中更均衡地发展新能源。

新能源细分领域观点与展望

光伏：我们最看好光伏板块未来的发展潜力，主要基于以下三点。1、整县推进+风光大基地政策保障未来需求的确定性。2、2021年光伏需求受到抑制，2022年有望反弹。3、长期来看，光伏适用性更广，潜力更大。

风电：由于风电也已经进入了平价时代，我们认为未来风电同样会占据比较重要位置。但由于陆上风电资源有限，风机抢装潮很难再现。因此相对而言未来海风有可能更加有潜力。

核电：预计未来会平稳发展。

传统能源：由于我国目前火电仍占比比较高，且能源消费持续保持刚性增长态势，我国经济结构中高耗能产业比重较高，因此化石能源不可能马上退出，火电在能源安全方面仍然起着重要的作用。我们认为未来更多的会考虑火电调峰跟电网的承受能力，用于配合新能源的发展。随着新能源市场的爆发，传统火电企业在获取新能源指标以及运营上有较大的比较优势，迎来转型良机。

行业评级及投资策略

我们看好未来新能源事业的发展，给予电力设备行业“增持”评级。

光伏板块：我们建议关注 1、格局较好的细分环节，如光伏玻璃等。2、原材料价格下跌后，一体化组件、支架等环节盈利修复。3、以颗粒硅为代表的新技术落地情况。**风电板块：**我们建议关注 1、海上风电及其未来降本的空间。2、风电中如轴承等国产化率较低，仍然卡脖子的环节。**绿电板块：**需具体考虑公司的融资能力与可持续装机能力，结合估值情况关注。

风险提示

立口士恒隆价同哈 西材料价格士恒 LTI 下造需求不及预期 行业

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_36178

