



# 电力设备与新能源行业：需求稳定 行业维持高景气



行业持续景气，稳步发展韧性彰显

2021 年电力设备新能源板块（以下简称板块）公司营收 2.26 万亿元（同比+36%），面对疫情和原材料价格波动等影响，仍维持稳步增长，韧性彰显。

新能源车成本压力逐渐传导，电动化长期趋势不改。光伏板块需求旺盛，量利齐升。风电板块大型化加速降本，海风装机高增。工控及电力设备板块延续高景气，电网建设稳步推进。我们维持对行业的“增持”评级，推荐宁德时代、隆基股份、中环股份、国电南瑞。

新能源车：需求高增，板块保持高景气

21 年受益于国内市场需求快速增长，新能源车渗透率提升带动国内新能源汽车产销量和动力电池装机量实现明显增长。国内锂电产业链龙头公司 2021 年及 22Q1 收入均实现同比高增，但受制于原材料价格高企，盈利能力暂时承压。我们认为电动化是大势所趋，板块目前已具备性价比，建议从新技术方向以及格局稳定的细分环节龙头两条主线出发，加配板块。

光伏：集中式与分布式齐头并进，需求高涨量利齐升 21 年硅料企业利润丰厚，硅片企业盈利稳定，电池片环节盈利承压，组件环节集中度持续提升，从总产值看产业链量利齐升，光伏板块营收同比提升 41.09%。整县推进叠加大型风光基地项目建设使得“十四五”时期形成集中式与分布式并举发展的格局，21 年分布式占比首超集中式，达到 53.4%，22Q1 国

内新增装机 12.9GW，高速发展态势延续。降本增效，技术持续进步：根据 CPIA 预测：1) 硅片大尺寸化趋势凸显，2021 年 180mm+210mm 占比达到 45%，预计 22 年将达到 75%；2) N 型电池快速放量，预计 22 年占比有望提升至 13%。

风电：风机大型化降本增效，海风高景气延续

21 年陆上风电机型往 5-6MW 方向发展，大型化助力整机商在风机价格下行压力仍保持优秀盈利能力，全年行业营收 201.95 亿元（同比 +15.40%），毛利率同比+7.85pct，销售净利率同比+6.99pct。22 年随广东、山东等海风省补政策推行，漂浮式风机、海缆等新技术出现与下游需求放量双引擎发力，行业盈利能力有望进一步提升，掀起一轮海风发展热潮；同时由于塔筒、叶片厂商均有生产基地在上海、河南等地，疫情缓和后各零部件厂交付增加，客户回款加快，风电各环节业绩有望回升。

工控与电力设备：行业高景气度延续，新型电力系统影响逐步体现工控方面，21 年在疫情影响下，企业人工生产不确定性提升，加快自动化改造节奏；海外工控企业供应能力亦受到影响，国产替代进程加速，行业景

**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\\_41376](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41376)

