

## 专用设备

2021年09月15日

## 风电需求景气向上，风机零部件迎产业机遇

——行业点评报告

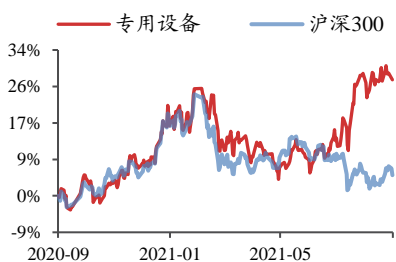
投资评级：看好（维持）

王珂（分析师）

wangkel@kysec.cn

证书编号：S0790520110002

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业点评报告-海内外扩产同步加速，锂电设备全面受益》-2021.8.12

《行业点评报告-美国电动化目标提速，中国锂电设备迎来机遇》-2021.8.6

《行业点评报告-百年强军战略稳步推进，建议关注航空零部件行业》-2021.8.6

### ● 全球海上风电发展积极推进，2021年新增装机量有望创新高

根据 GWEC2021年9月9日发布的《2021全球海上风电报告》，2020年全球海上风电新增装机6.1GW。其中，中国实现了3GW以上的海上风电新增并网，连续三年居全球第一。根据 GWEC 数据，截至2020年底，全球海上风电总装机量为35GW，每年可以实现二氧化碳减排6,250万吨，相当于在道路上减少了2,000万辆汽车，同时海上风电产业也在全球创造了70万个就业机会。根据 GWEC 数据，2021-2030年全球将新增海上风电装机235GW，相当于现有海上风电装机量的7倍，该预期较2020年预期上调15%。且 GWEC 预计2021年将是全球海上风电装机创纪录的一年。

### ● 千乡万村驭风计划推出，推进大型化风电增量需求

2021年9月10日，国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏在第四届风能开发企业领导人座谈会上表示，“十四五”时期，我国可再生能源发展将进入大规模、高比例、市场化、高质量发展的新阶段。在中南地区广大农村推进实施“千乡万村驭风计划”，在风能资源优质地区有序实施老旧风电场升级改造。对于产业发展两个方面重要影响，一方面，风电下乡将有效促进分散式风电的发展，缓解“三北”地区风电长距离输送压力。带动陆上风电装机增量需求；另一方面，老旧风电场升级改造，推动陆上风机大型化。国内部分风资源特别优异的地区存在较多的1.5MW及以下老旧风电机组，其发电能力较差、故障率高。升级改造旨在通过大容量、技术先进的机型替代小容量风电机组，以实现老旧风电场土地、风能资源利用最大化。根据宁夏发改委近期发布的《自治区发展改革委关于开展宁夏老旧风电场“以大代小”更新试点的通知》，在老旧风电场更新时，原则上应选择单机容量3.0MW的机型，陆上风机大型化更替趋势明确。

### ● 风电装机需求景气向上，风机零部件公司迎来国产化机遇

全球“碳中和”、可再生能源比例提升背景下，风电年新增装机量预期维持高位。国内风机零部件厂商迎来成长机遇，一方面，平价降本压力下，国内风机主机厂商积极推动配套供应链国产化，上游轴承、滚子等核心部件厂商迎切入契机，百亿级市场实现“0”到“1”的突破；另一方面，从需求结构上看，风电海上化、大型化趋势明朗，单机零部件价值量增加、竞争优势强化，头部厂商盈利能力提升。受益标的：恒润股份、五洲新春、豪迈科技等。

● **风险提示：**全球风电新增装机量不及预期，国内风带政策推广不及预期，风机核心零部件国产化进度不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn