



电气设备

优于大市（维持）

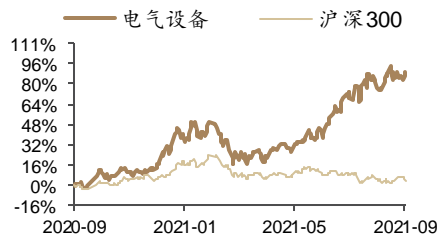
证券分析师

马天一
资格编号：S0120521050002
邮箱：maty@tebon.com.cn

研究助理

吴含
邮箱：wuhan3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《风电行业 2021 中报总结-成本下降招标高增，平价需求景气上行》，2021.9.14
- 《光伏行业 2021 中报总结-产业链博弈道阻且长，终端需求向好行则将至》，2021.9.6
- 《晶澳科技 2021 中报点评-Q2 业绩改善明显，产能扩张持续推进》，2021.8.24
- 《金杯电工（002533.SZ）：新能源车扁线放量，产能快速扩张》，2021.7.30
- 《进一步完善分时电价机制政策点评-拉大峰谷价差，用户侧储能有望快速发展》，2021.7.30

风劲扬帆正当时，拥抱“十四五” 风电需求确定性

风电行业点评

投资要点：

- **事件：**第四届风能开发企业领导人座谈会在京召开。国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏表示：“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“三北”地区优化风电基地化、规范化开发；在西南地区推进水、风、光综合基地开发；在中东南地区推进就地开发，特别在广大农村推进实施“千乡万村驭风计划”；在东部沿海地区推动海上风电集群化开发。同时在风能资源优质地区有序实施老旧风电场升级改造。

点评：

“十四五”风电需求确定性无虞。根据可再生能源占一次能源消费目标 20%，测算风电年均需求不低于 50GW。而仅五大六小风电披露装机目标，预计不低于 45GW 每年。考虑到产业链成本下降，招标量高速增长，以及未来更多元的运营主体进入风电投资领域，预计十四五年均新增装机有望达 60GW，年复合增速 20%。此次会议进一步指引了新增总量 300GW 的具体实现路径，包括陆海大基地、分散式（风电下乡）、老旧风场改造等。预计十四五风电需求结构为：陆风大基地 100GW，海风 45GW，分散式（风电下乡）约 50GW，老旧风场焕新约 10GW。因地制宜，合理高效开发资源，风电需求增长确定性增强。

清洁能源基地为“十四五”装机的重要贡献部分，其中风电需求有望达 100GW。清洁能源基地以风光储一体化项目为主，根据新华社公布的《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，指出建设 9 大风光储基地，根据西勘院测算，风电规划超过 100GW。开发规模化、风机大型化、灵活配置储能是大基地的主要特点，大基地成本优势和经济性凸显。近期部分特高压外送基地项目已启动招标，如青海 5.3GW（含 1.5GW 风电）、吉林 1.4GW（含 0.8GW 风电）特高压直流外送基地新能源发电项目，随着双碳目标的深入执行，大基地项目开工有望加速。

“十四五”海风有望实现 45GW 装机。根据目前各省已出台的相关规划，预计“十四五”期间，广东、江苏、山东、浙江、福建五个沿海省份分别有望新增海上风电装机 17、9、6、4.5、5GW，加上广西全国可达 45GW 新增，海风也以大基地形式建设为主。

风电下乡有望推进，分散式市场迎生机。在中东南部地区推进实施“千乡万村驭风计划”，在项目规划和核准手续上给与分散式政策支持，有利于开发分散式风电大量潜在资源、助力乡村经济，预计“十四五”分散式新增装机有望达到 50GW。

宁夏老旧风场改造推试点，增量需求待开发。宁夏发改委发布《关于开展宁夏老旧风电场“以大代小”更新试点的通知》，主要针对单机容量在 1.5MW 及以下、连续多年利用小时数低下、存在安全隐患的项目，据农机协会符合标准项目约 4GW。政策有望带来示范效应，预计“十四五”期间新老替换将带来 10GW 需求。

- **投资建议：**建议关注新强联、明阳智能、运达股份、广大特材、中材科技、五洲新春、日月股份、中际联合、大金重工。
- **风险提示：**风电装机不及预期，政策不及预期，原材料价格波动风险



行业相关股票

股票 代码	股票 名称	EPS			PE			投资评级	
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	上期	本期
002080.SZ	中材科技	1.22	2.11	2.28	33.54	19.39	17.98	暂未评级	暂未评级
300772.SZ	运达股份	0.59	1.02	1.43	96.81	48.84	34.78	暂未评级	暂未评级
300850.SZ	新强联	4.01	2.80	3.76	84.94	66.36	49.49	暂未评级	暂未评级
601615.SH	明阳智能	0.73	1.20	1.43	34.83	20.44	17.15	买入	买入
603218.SH	日月股份	1.01	1.15	1.57	35.73	31.44	23.09	暂未评级	暂未评级
603667.SH	五洲新春	0.21	0.62	0.81	90.55	30.23	23.24	暂未评级	暂未评级
605305.SH	中际联合	2.24	2.23	2.90	49.87	37.58	28.99	暂未评级	暂未评级
688186.SH	广大特材	1.05	1.60	2.90	72.99	36.92	20.35	暂未评级	暂未评级

资料来源：德邦研究所（收盘价为 2021 年 9 月 15 日，除明阳智能外，其余公司暂未评级，公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

信息披露

分析师与研究助理简介

马天一，德邦证券研究所电力设备与新能源行业高级分析师，天津大学化工硕士，中南大学冶金工程本科，锂电池材料研发背景，3年以上电动车行业研究经验，擅长行业技术趋势和生意本质的解读，专注于从产业角度挖掘投资机会。

吴舍，德邦证券研究所电力设备及新能源行业研究助理，伦敦国王学院金融硕士，中山大学金融学士，主要覆盖风电光伏板块。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。