

电力设备

报告日期：2024年09月19日

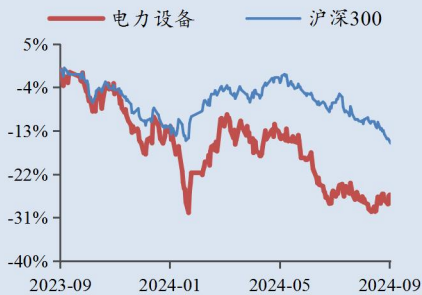
海风招标核准加速，各环节交付有望提升

——风电行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230124020004

邮箱：xuzj@hlzqgs.com

相关阅读

《风光底部明朗，电网景气上行—电力设备行业 2024 年半年报业绩综述》
2024.09.18

《美国调整 301 关税无虞，硅料价格上浮—电新&公用行业周报》
2024.09.18

《硅片电池博弈涨价，能源局印发绿证交易规则—电新&公用行业周报》
2024.09.10

事件：

近日，广东省阳江市发展和改革局发布《关于阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目核准的批复》，同意建设该项目。

观点：

- **阳江三山岛五、六海风集中送出工程项目核准，总投资超 38 亿元。**《批复》显示，阳江三山岛五、六项目主要建设内容包括新建一座海上升压站、一座中间补偿站、2 回 500kV 集中送出海缆及一座陆上集控中心，总规划送出容量为 1GW。风电机组通过集电海缆送至海上升压站，升压后通过 2 回 500kV 海缆经过海上中间补偿站再集中送至陆上集控中心。工程整体动态投资超过 38 亿元。
- **近期重点海风项目招标核准加速，各环节交付量有望提升。**9 月 12 日，阳江帆石一海上风电场首回 500kV 海缆及敷设项目启动招标，并计划首批于 2025 年 4 月 1 日交付；9 月 14 日，阳江市生态环境局发布拟对阳江青洲五、青洲七海上风电场海缆集中送出工程项目（海域部分）环评文件进行审查的公示。广东等省份的海风限制性因素逐步解决，2024 年 H2 至 2025 年，海风将迎来密集开工期，各环节交付量有望显著提升。后续板块重要催化因素包括招标公告、批复政策、深远海规划政策等。
- **山东国管海域华能 L 项目启动海缆招标，长期深远海及出海打开成长空间。**9 月 14 日，山东半岛北 L 场址海上风电场海缆及附属设备项目启动预招标，交付期约 1 年，意味着国管海域审批相关政策逐步明晰。据国家能源局委托水电总院牵头开展的全国深远海海上风电规划，全国共将布局 41 个海上风电集群，预计深远海海上风电总容量约达 290GW。此外，随着全球海风装机需求加速，国内企业有望凭借相对优质的产能供应能力加速兑现出口订单。
- **投资建议：行业方面，重点海风项目迎来密集催化，国内外海风建设有望提速，进而带动产业链出货，海外订单外溢有望打开我国海风出口空间。维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注海缆东方电缆，塔筒/管桩大金重工、泰胜风能、天顺风能等。**
- **风险提示：宏观经济下行风险，政策审批不及预期，成本大幅波动，项目建设进度不及预期，贸易摩擦风险，行业竞争加剧，重点关注公司业绩不及预期等。**

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/09/18	EPS (元)				PE				投资 评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
603606.SH	东方电缆	47.83	1.45	1.85	2.69	3.24	33.0	25.8	17.8	14.8	未评级
002487.SZ	大金重工	19.18	0.67	0.88	1.31	1.80	28.6	21.8	14.6	10.6	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.52	0.31	0.53	0.76	0.95	20.8	12.2	8.6	6.8	未评级
002531.SZ	天顺风能	6.89	0.44	0.60	0.87	1.14	15.7	11.4	7.9	6.0	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；未评级企业盈利预测来自 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046