

# 风能展新品不断，积极关注板块边际改善

2024年10月19日

- **事件：**10月16日-18日，2024北京国际风能大会暨展览会在北京举行，出海、深远海、大型化是主要趋势。
- **遏制内卷共识叠加大型化趋势，盈利有望改善。**风能展上，国内12家风电整机商签订《中国风电行业维护市场公平竞争环境自律公约》，重点解决低价恶性竞争等3大问题。从新产品看，海上继续大兆瓦，最大已达26MW，陆风产品保持在10-15MW之间。我们认为风机大型化可降低单位成本，在整机招标价格企稳情况下，整机厂商盈利有望改善。此外风机大型化带动零部件大型化，大兆瓦零部件或出现阶段性供需紧张，零部件厂商同样有望受益。
- **全球风电长期需求无忧，风电出海有望受益。**长期来看，全球需求强劲，海风贡献弹性。根据GWEC预测，24-28年全球风电新增装机总量达781GW，CAGR达9.4%，其中陆风/海风652GW/129GW，CAGR达6.6%/25%。中短期来看，欧洲海风将从2025年来迎来快速增长，英国第六轮授予5.34GW海风合同，德国计划2024年8GW海风进行招标，国内风电零部件出口企业有望受益于欧洲海风高增。整机厂商抢滩布局新兴市场，潜力较大。
- **国内深远海趋势不变，短期利好有望持续兑现。**国内Q3以来海风动作频繁，阳江帆石一500kV海底电缆及敷设公示东缆中标，广东阳江帆石二海上风电场EPC招标，青洲五、七海缆集中送出工程项目（海域部分）环境影响评价文件进行审查；江苏2.65GW有望于年内开工。十四五已临近尾期，国内风电并网提速，Q4作为开工旺季，大概率迎来并网小高潮。
- **招标回暖，奠定25年装机高增。**据风芒能源不完全统计，2024年前三季度整机商累计109.3GW风机采购（含国际、不含框采），同增46%，其中陆风/海风101.9GW/7.4GW。整机集中度高，格局稳定，陆风TOP5分别为金风科技、远景能源、运达股份、明阳智能、三一重能，分别占比20.5%、15.2%、14.4%、13.1%、11.7%，合计74.8%。海风TOP5分别为金风科技、明阳智能、电气风电、东方电气、远景能源，分别占比50%、20.3%、10.8%、10.6%、8.3%，合计100%。根据招标以及开工情况，我们预计2025年陆风/海风有望装机达90-100GW/15-18GW，同比增长18.8%/83.3%（取中值）。
- **风电下乡以及风电机组改造贡献增量。**今年来，发改委、能源局先后印发《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》、《省（自治区、直辖市）“千乡万村驭风行动”总体方案编制大纲》的通知。从各省进展整体来看，一般每村不超过20MW；“村企合作”、土地入股、设置公益岗位等方式共享项目收益为主要的合作模式；并网及消纳方面，除甘肃为全额上网外，大多数省份安排电网公司实施保障性并网，上网电价按照并网当年新能源上网电价政策执行，鼓励参与市场化交易，部分要求配置储能和打造综合能源系统。我们预计2025年分散式风电装机有望达10GW，十五五期间平均约20GW/年。风电机组升级改造恰逢大规模设备更新，增量财政下，我们看好风电设施设备更新。
- **投资建议：**建议重点关注双海逻辑相关标的，整机厂商看金风科技（002202.SZ）、三一重能（688349.SH），零部件看东方电缆（603606.SH）、大金重工（002487.SZ）、天顺风能（002531.SZ）、海力风电（301155.SZ）、泰胜风能（300129.SZ）、振江股份（603507.SH）。
- **风险提示：**风电装机不及预期的风险；行业竞争加剧导致盈利下滑的风险。

## 电新

推荐 维持

## 分析师

黄林

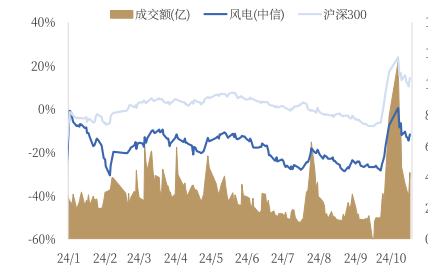
☎：010-8092-7627

✉：huanglin\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

## 相对沪深300表现图

2024-10-18



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

## 相关研究

- 1、【银河电新】行业点评\_新能源底部向上可期 240929
- 2、【银河电新】行业深度报告\_电新行业2024H1&Q2业绩总结：光伏磨底，风锂复苏，电网高景气加速兑现\_20240912
- 3、【银河电新】行业深度\_电力设备享全球红利，风光储锂展出海华图\_出海专题报告\_20240822
- 4、【银河电新】行业深度报告\_全球电网投资高增，电力设备出海可期\_20240816
- 5、【银河电新团队】电新行业\_2024年中期投资策略：聚焦出海与新技术，周期底部觅良机\_240623
- 6、【中国银河研究】数字经济：新能源需求新解法，技术赋能孵化新业态\_0301

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

黄林，北京大学本硕。2022年7月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事5G行业营销。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

| 评级标准  | 评级                     | 说明                    |
|---|------------------------|-----------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级                   | 推荐：相对基准指数涨幅10%以上      |
|   |                        | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 |
|   |                        | 回避：相对基准指数跌幅5%以上       |
| 公司评级  | 推荐：相对基准指数涨幅20%以上       |                       |
|   | 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 |                       |
|   | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间   |                       |
|   | 回避：相对基准指数跌幅5%以上        |                       |

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn