

东方电缆拟中标帆石一首回 500kV 海缆及敷设 ——风电行业周报（20241014-20241018）



增持(维持)

行业： 电力设备
日期： 2024年10月23日

分析师： 开文明
E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523070002
分析师： 赵莉莉
E-mail: zhaolili@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524090001

核心观点

风电板块催化密集：1) 本周 2024 北京国际风能大会暨展览会 (CWP2024) 举行, 11 家风电整机企业发布其重量级新品, 涵盖陆上、海上最新机型。2) 10 月 18 日, 东方电缆与宁波海缆研究院工程有限公司的联合体拟中标阳江帆石一海上风电场项目首回 500kV 海底电缆及敷设项目。

数据跟踪

板块行情：本周电力设备板块涨跌幅 4.37%，在 31 个申万一级行业涨跌幅排名中位列第 12 名。从电力设备板块各子行业行情来看，本周风电设备板块涨幅最小，为 0.93%。

风电装机数据：根据国家能源局的数据，2024 年 1-8 月，我国风电新增装机 3361 万千瓦，较 2023 年同期增长 16.2%；2024 年 8 月单月新增装机 3.70GW。

风电机组招标：本周共 14 个项目启动风机招标，开发商分别为华能、中国电建、华润、西藏开投、中广核，其招标规模分别为 1044.25/300/400/200/350MW，合计招标规模 2294.25MW。海上风电方面，华能苍南 2 号二期海上风电项目（含塔筒）启动风机招标，招标规模 308MW。

风电机组开标：1) 本周含塔筒陆上风电项目共计开标 4 个，规模总计 340MW。价格方面，最高中标单价为 2176 元/kW，最低中标单价为 1820 元/kW，项目平均中标价格为 1996 元/kW。2) 本周不含塔筒陆上风电项目共计开标 3 个，规模总计 450MW。

上游原材料价格：1) 本周中厚板均价 3804.60 元/吨，环比上周下降 1.81%。2) 本周球墨铸铁/铸造生铁/废钢均价分别为 3463.60/3484.60/2352.00 元/吨，环比上周分别下降 2.12%/0.81%/0.03%。3) 本周环氧树脂均价为 13190 元/吨，环比上周上涨 1.38%。4) 本周钢坯方坯（20MnSi150*150mm）均价 3246.40 元/吨，环比上周下降 1.79%。

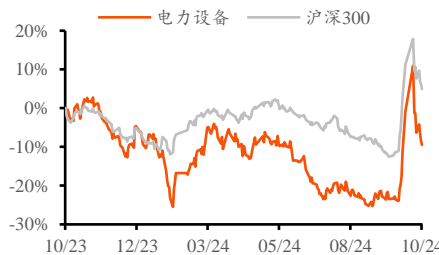
投资建议

我们建议关注：1) 受益海上风电需求提振的成长性标的：东方电缆、海力风电、天顺风能、起帆电缆等；2) 受益海外需求扩张，海外市场具备较强拿单能力的大金重工、泰胜风能、振江股份等；3) 盈利能力回升的主机标的：金风科技、明阳智能、三一重能、运达股份等。

风险提示

行业政策变化风险、原材料价格短期大幅波动风险、风电项目延期/风电装机不及预期风险、市场竞争加剧风险。

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《8 月风电装机增速稳健，海风项目建设持续推进》

——2024 年 10 月 16 日

《海风催化密集，重视板块布局机会》

——2024 年 10 月 16 日

正文目录

1. 风电板块行情回顾	3
1.1. 本周板块行情回顾 (20241014-20241018)	3
1.2. 风电板块动态和重点公司公告回顾	4
2. 风电产业链跟踪	7
2.1. 风电装机数据	7
2.2. 风电机组招标数据	8
2.3. 上游原材料价格跟踪	10
3. 投资建议	11
4. 风险提示	11

图目录

图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅比较 (20241014-20241018)	3
图 2: 本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241014-20241018).....	3
图 3: 本周风电设备子行业涨幅前五和跌幅前五股票(20241014-20241018)3	
图 4: 2022 年以来 SW 风电设备对比 SW 电力设备板块 PE-TTM (剔除负 值) 走势	4
图 5: 2016 年以来我国风电累计装机量及同比增速	7
图 6: 2017 年以来我国风电新增装机量及同比增速	7
图 7: 2022 年以来我国风电新增装机容量 (GW)	7
图 8: 2017 年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重	8
图 9: 2023 年以来全国风电利用率	8
图 10: 本周开发商招标规模 (20241014-20241018)	9
图 11: 本周开发商开标规模 (20241014-20241018)	10
图 12: 本周整机商中标风电机组订单规模 (20241014-20241018)	10
图 13: 风机价格跟踪 (单位: 元/kw)	10
图 14: 2022 年以来中国中厚板价格走势 (单位: 元/吨)	11
图 15: 2022 年以来我国球墨铸铁/铸造生铁/废钢价格走势 (单位: 元/吨)	11
图 16: 2022 年以来中国环氧树脂价格走势 (单位: 元/吨)	11
图 17: 2022 年以来中国钢坯方坯(Q235150*150mm)价格走势(单位:元/吨)	11

表目录

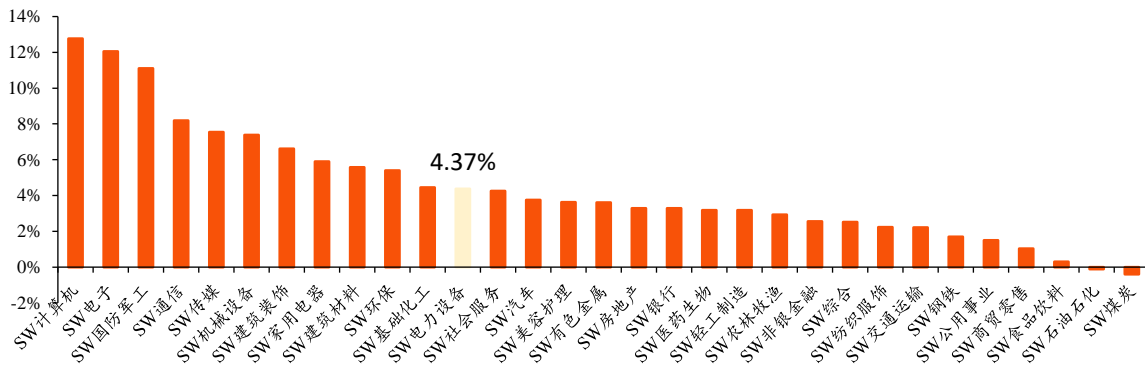
表 1: 本周行业重点动态	5
表 2: CWP 2024 新机型、新产品及解决方案汇总	6
表 3: 本周行业重点公司公告	6
表 4: 本周风电机组招标情况 (10 月 14 日-10 月 18 日)	8
表 5: 陆上风电项目机组 (含塔筒) 中标情况统计 (20241014-20241018)	9
表 6: 陆上风电项目机组 (不含塔筒) 中标情况统计 (20241014-20241018)	9

1. 风电板块行情回顾

1.1. 本周板块行情回顾（20241014-20241018）

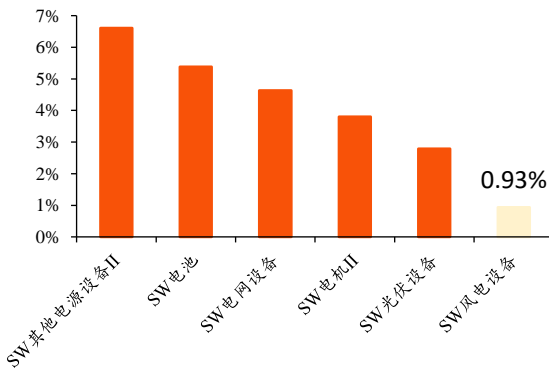
本周板块行情回顾：1) 本周申万一级行业指数涨跌幅比较：本周电力设备板块涨跌幅 4.37%，在 31 个申万一级行业涨跌幅排名中位列第 12 名。2) 从电力设备板块各子行业行情来看，本周风电设备板块涨幅最小，为 0.93%。3) 风电设备子行业个股涨跌幅比较：本周涨幅前五的个股分别为双一科技、新强联、中环海陆、通裕重工、飞沃科技，涨幅分别为 8.62%/7.72%/4.95%/3.86%/3.11%；本周跌幅前五的个股分别为宏德股份、天顺风能、禾望电气、三一重能、中船科技，跌幅分别为-5.65%/-3.88%/-2.20%/-1.97%/-1.68%。

图1:本周申万一级行业指数涨跌幅比较（20241014-20241018）



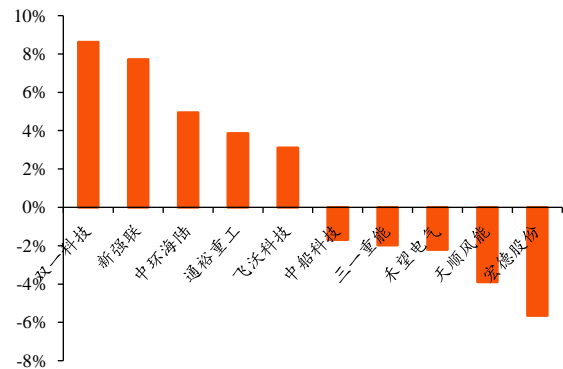
资料来源：Wind，甬兴证券研究所

图2:本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241014-20241018)



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

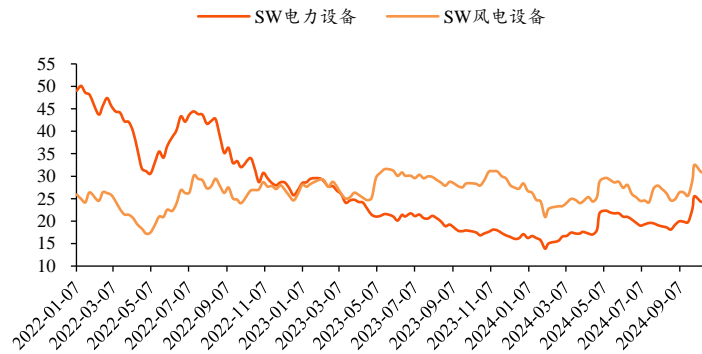
图3:本周风电设备子行业涨幅前五和跌幅前五股票(20241014-20241018)



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

估值水平方面，本周风电设备最新 PE-TTM 为 30.85 倍，较上周略有下滑；风电设备板块 PE-TTM 高于整体电力设备板块。

图4:2022年以来SW风电设备对比SW电力设备板块PE-TTM(剔除负值)走势



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

1.2. 风电板块动态和重点公司公告回顾

本周行业重点动态: 1) 2024年10月18日, 2024北京国际风能大会暨展览会(CWP2024)落幕。本次展会中, 11家风电整机企业发布其重量级新品, 涵盖陆上、海上最新机型。2) 2024年10月18日, 东方电缆与宁波海缆研究院工程有限公司的联合体拟中标阳江帆石一海上风电场项目首回500kV海底电缆及敷设项目。

表1:本周行业重点动态

日期	来源	主要内容
风电政策		
2024/10/14	云南省发展和改革委员会、云南省能源局	云南省发布2024年第二批风光项目开发建设方案。方案指出，纳入云南省2024年第二批新能源项目开发建设方案实施的项目共108个，装机934.75万千瓦，其中，风电项目30个、装机容量242.26万千瓦，光伏项目78个、装机容量692.49万千瓦。
2024/10/14	贵州省能源局	贵州省能源局发布关于下达《贵州省2024年度风电光伏发电建设规模项目计划（第二批）的通知》和《贵州省2024年度分散式风电建设规模试点项目计划的通知》。内容显示，贵州省2024年度风电光伏发电建设规模项目（第二批）共36个，总装机345万千瓦。其中，风电项目30个，项目规模为285万千瓦；光伏项目6个，项目规模为60万千瓦。贵州省2024年度分散式风电建设规模试点项目共10个，项目规模为45.4万千瓦。
2024/10/15	中国能建湖南院	《湖南省能源发展报告2023》发布。《报告》显示，2023年全省风电、光伏发电装机历史性超过水电成为全省第二大电源，分布式光伏成为推动新能源发展的主体电源，水电、风电、光伏发电量占比排全国第八位，高速服务区充电设施实现全覆盖。《报告》预计，2024年湖南省能源生产总量约4000万吨标准煤，其中省内原煤生产维持在950万吨左右，风电、光伏等新能源发电延续高速增长态势，全省能源对外依存度约76.7%。
2024/10/16	丘北县人民政府	云南丘北县人民政府发布丘北县“千乡万村驭风行动”风电项目公开优选投资开发主体的通告。通告指出，丘北县“千乡万村驭风行动”风电项目位于丘北县辖区，装机容量300MW。企业自投自建自运营，建设期限3年（2025年1月1日至2027年12月31日止）。申报企业要求：独立投标人必须是合法注册，具有独立法人资格的企业组建联合体参与竞选的，联合体最多由2户符合条件的企业共同组建，联合体各成员必须为具有独立法人资格的企业，且均未被列入失信联合惩戒对象名单。
2024/10/17	生态环境部	生态环境部发布关于公开征求《关于加强陆域风电、光伏发电建设项目生态环境保护工作的通知（征求意见稿）》意见的函。内容指出，在严格保护生态环境的前提下，鼓励在沙漠、戈壁、荒漠地区集中布局大型风电、光伏发电基地；在油田、气田、采煤沉陷区等受损非耕地区，可因地制宜布局风电、光伏发电。生态保护红线及各类自然保护区地内已建陆域风电、光伏发电项目按照现有法律法规规定进行管理，原则上不进行改造升级，严禁扩大现有规模与范围，项目到期退役后由发电企业负责做好生态修复。
2024/10/17	上海市发展和改革委员会	上海市印发关于《上海市绿色电力交易实施方案》的通知。内容指出，参与绿色电力交易的发电企业主要为满足政策规则和本方案要求的集中式风电、集中式光伏发电、集中式生物质发电等可再生能源发电企业，符合基本条件并且完成市场注册的分布式（或分散式）风电、分布式光伏发电等也可参与绿色电力交易。
海上风电		
2024/10/14	大唐海南能源开发有限公司	截至10月14日，大唐儋州120万千瓦海上风电项目已完成43根基础桩施工及34台风机主机的吊装，风机调试工作也在进行当中。
2024/10/14	山东省能源局	山东省能源局发布《山东省能源局公告2024年第6号》。根据公告，烟台、威海市上报的7个海上风电项目获补贴，规模总计241.3万千瓦。分别为国家电投山东半岛南海上风电基地V场址500MW项目、莱州市海上风电与海洋牧场融合发展研究试验项目、国家电投山东半岛南海上风电基地U场址一期450MW海上风电项目、国家能源集团国华半岛南U2场址海上风电一期项目、三峡山东牟平BDB6#一期（300MW）海上风电项目、国家能源集团国华半岛南U2场址海上风电二期项目、华能山东半岛北BW场址海上风电项目。
2024/10/15	南通振华重型装备制造有限公司	振华重装承建的广东院广投防城港A场址标段二导管架项目最后一船次顺利发运。
2024/10/18	中广核电子商务平台	中广核电子商务平台发布《阳江帆石一海上风电场项目首回500kV海底电缆及敷设中标候选人公示》的公告，第一中标候选人宁波东方电缆股份有限公司与宁波海缆研究院工程有限公司的联合体。
风电设备		
2024/10/15	三一重能	由三一重能完全自主研发设计，采用100%国产供应链建设的35兆瓦级六自由度风电整机试验台，在三一重能风电试验中心正式投运。

资料来源：云南省发展和改革委员会，云南省能源局，中国能建湖南院，丘北县人民政府，生态环境部，上海市发展和改革委员会，大唐海南能源开发有限公司，山东省能源局，振华重装，三一重能，中广核电子商务平台，风电头条，龙船风电网，甬兴证券研究所

表2:CWP 2024 新机型、新产品及解决方案汇总

整机商	名称	单机容量 (MW)	风轮直径 (m)	分类
金风科技	新一代陆上高性能旗舰机型 GWH204 Ultra 系列产品	4~10	204	陆上
	新一代深远海旗舰产品 GWH300-20 (25)	20-25	300	海上
远景能源	Model Z Pro 海上智能风机平台, 首发机组 EN-272/16.7MW	16.7	272	海上
	Model T Pro 陆上智能风机平台, 首发机组 EN-202/8.35MW	8.35	202	陆上
运达股份	16-18MW 漂浮式“海鹰”机组	16-18		海上
	新一代中压双馈 10.X 系列平台机组 (首台搭载 10.5kV/1800V 电气系统)	10.X		陆上
	Power to X 绿色能源转型实践			解决方案
	S-Cloud 智慧能源管理系统			解决方案
明阳智能	ETS 电力交易平台			解决方案
	旗舰漂浮式风电平台“明阳天成号”【模型展示】	16.6	双叶轮	海上
	明阳智能创新场景解决方案			解决方案
三一重能	35MW 整机试验台 (模型)			测试平台
	高可靠大兆瓦设计 涵盖 12.X-16.X MW 海陆平台	12.X-16.X		海陆平台
	15MW 陆上风电机组/传动链实物	15		陆上
东方风电	25MW 海上风电新品	26		海上
	海水无淡化原位直接电解制氢技术			解决方案
	“鹰眼”智能巡检系统			解决方案
电气风电	海神平台 25MW 海上风电机组	25	310	海上
	卓越平台 EW6.X-220 超低风速产品 首个机型: EW6.25-220	6.X	220	陆上
	卓越平台 8MW 级大风轮产品 首个机型: EW8.X-230	8.X	230	陆上
	海外定制: 5.X/6.X-172 陆上平台机组	5.X/6.X	172	陆上
	海外定制陆上平台	5.X-9.X	n/a	陆上
	海外定制海上平台	8~16	n/a	海上
中国中车	20MW 漂浮式风电机组平台			海上
	16.xMW 海上风电机组平台			海上
	12.xMW 陆上风电机组平台			陆上
	25MW 级高功率密度 半直驱永磁风力发电机组传动链技术			传动链
	海上 25MW 全集成半直驱风电齿轮箱、海陆 10-12MW 主轴集成式双馈风电齿轮箱	10~25		齿轮箱
	10-15MW 海陆级双馈风力发电机产品及技术平台 18-26MW 海上中速永磁风力发电机产品及技术平台	10.x-15 18-26	230	陆上
中船海装	碱性水电解制氢装备			解决方案
	H305-25MW 平台海上风电机组	20~25	305	海上
华锐风电	H242-12.5MW 平台陆上风电机组	12~14	240-260	陆上
	针对沙戈荒 SL12.X/24X 平台	12.X	242	陆上
兴蓝风电	SL6.5-230	6.5	230	陆上
	陆上 7.X 超低速系列双馈风力发电机组	7.X		陆上
	海上 260-16.X 中速永磁风力发电机组	5.X/6.X	260	海上

资料来源: 北京国际风能大会暨展览会 CWP, 风能专委会产业研究部&CWEA 公众号, 甬兴证券研究所

表3:本周行业重点公司公告

日期	公司	公告	主要内容
2024/10/16	天顺风能	《关于子公司签署日常经营合同的自愿性公告》	公司全资子公司南通长风与 OceanSTAR 公司签订《浮式储卸油船 (FSO) EPC 建造合同》,项目总金额为 4500 万美元。南通长风将提供浮式储卸油船 (FSO) 的工艺设计、船体建造、材料及部分设备采购、安装、预调试等业务服务,用于东南亚水域离岸项目的油气田开发,预计建造周期 22 个月。
2024/10/10	双一科技	《2024 年三季度报告》	2024Q1-3 公司营收/归母分别为 6.32/0.64 亿元,同比分别提升 21.91%/下滑 7.54%。2024Q3 公司营收/归母分别为 2.69/0.41 亿元,同比分别提升 33.99%/64.00%。

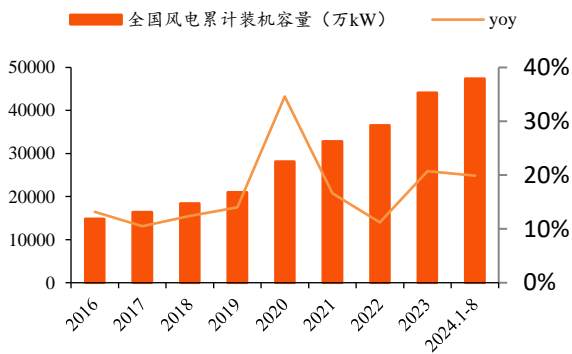
资料来源: 各公司公告, 甬兴证券研究所

2. 风电产业链跟踪

2.1. 风电装机数据

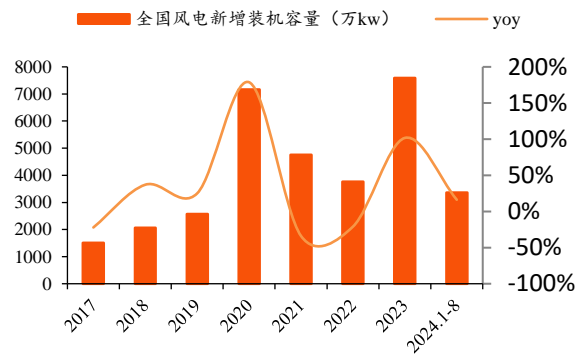
风电装机：根据国家能源局的数据，2024年1-8月，我国风电新增装机3361万千瓦，较2023年同期增长16.2%；2024年8月单月新增装机3.70GW。

图5:2016年以来我国风电累计装机容量及同比增速



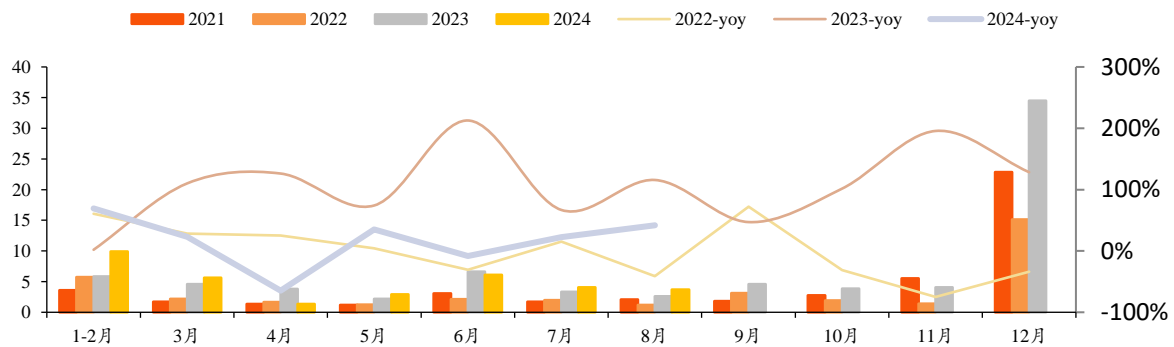
资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图6:2017年以来我国风电新增装机量及同比增速



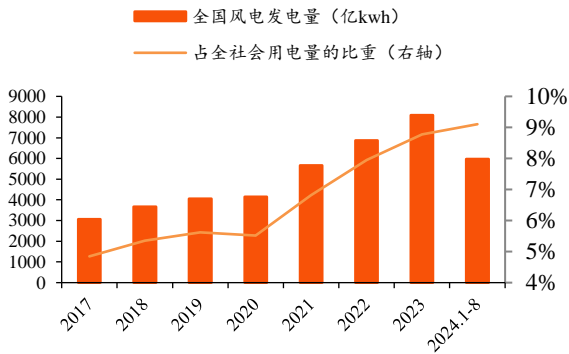
资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图7:2022年以来我国风电新增装机容量 (GW)

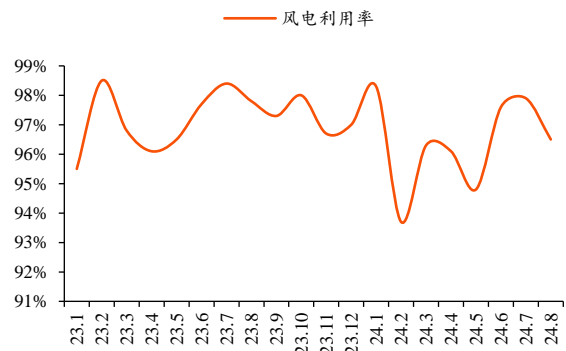


资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

根据国家能源局和国家统计局的数据，2024年1-8月，我国风电发电量占全社会用电量的比重达9.1%。根据全国新能源消纳监测预警中心的数据，2024年8月，全国风电利用率96.5%，环比上月降低1.4pct。2024年1-8月，全国风电利用率96.4%，较2023年同期降低0.6pct。

图8:2017年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重


资料来源：国家能源局，国家统计局，甬兴证券研究所

图9:2023年以来全国风电利用率


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，甬兴证券研究所

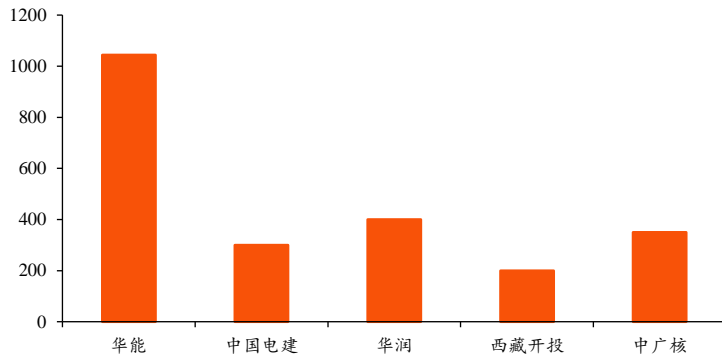
2.2. 风电机组招标数据

本周（20241014-20241018）风机招标情况：本周共 14 个项目启动风机招标，开发商分别为华能、中国电建、华润、西藏开投、中广核，其招标规模分别为 1044.25/300/400/200/350MW，合计招标规模 2294.25MW。海上风电方面，华能苍南 2 号二期海上风电项目（含塔筒）启动风机招标，招标规模 308MW。

表4:本周风电机组招标情况（10月14日-10月18日）

序号	开发商	项目名称	标段	项目类型	项目规模 (MW)	省份	单机容量	机组数量	
1	华能	蒙东公司赤峰巴林右旗 30 万千瓦风电项目（不含塔筒）	标段一	陆上风电	300	内蒙古	10MW	30 台	
2		山东分公司平原 1 号风电项目（不含塔筒）	标段二	陆上风电	325	山东	≥5MW	不超过 32 台	
3		山东分公司宁津谢庄村风电项目（不含塔筒）		陆上风电				不超过 13 台	
4		山东分公司陵城后马风电项目（不含塔筒）		陆上风电				不超过 13 台	
5		华能	华能山南市乃东区才朋 80MW 风储发电项目（不含塔筒）	标段三	陆上风电	81.25	西藏	5MW/6.25 MW	15 台/1 台
6		华能	华能苍南 2 号二期海上风电项目（含塔筒）	标段四	海上风电	308	浙江	14MW	22 台
7		华能	华能新能源广东分公司南三风电场风电机组提质增效技术改造项目（不含塔筒）	标段五	陆上风电	30	广东	6MW	5 台
8	中国电建	中国电建海南院杜尔伯特南 300MW 风电场项目风力发电机组、塔筒及配套设备物资采购		陆上风电	300	黑龙江	10MW	30 台	
9	华润	华润电力京山三期 100MW 风电项目风力发电机组（含塔筒）货物及服务采购		陆上风电	100	湖北	/	≤16 台	
10	华润	华润新能源阜新富胜 300MW 风电项目风力发电机组（含塔筒）货物及服务采购		陆上风电	300	辽宁	/	≤48 台	
11	西藏开投	西藏开投色尼区曲果嘎姆 200MW 风电项目风力发电机组采购		陆上风电	200	西藏	≥5MW	/	
12	中广核	中广核石楼龙交四期 100MW 风电扩建项目风力发电机组采购		陆上风电	100	山西	≥6.25MW	16 台	
13	中广核	中广核潞城镇岭北 50MW 低碳生态景观示范项目风电机组设备采购		陆上风电	50	山西	≥5MW	8 台	
14	中广核	中广核一汽弗迪自带负荷配置 20 万千瓦风电项目风电机组采购		陆上风电	200	吉林	≥5MW	32 台	

资料来源：风电头条，甬兴证券研究所

图10:本周开发商招标规模 (20241014-20241018)


资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

本周 (20241014-20241018) 风机开标情况: 本周含塔筒陆上风电项目共计开标 4 个, 规模总计 340MW。价格方面, 最高中标单价为 2176 元/kW, 最低中标单价为 1820 元/kW, 项目平均中标价格为 1996 元/kW。

本周不含塔筒陆上风电项目共计开标 3 个, 规模总计 450MW。

表5:陆上风电项目机组 (含塔筒) 中标情况统计 (20241014-20241018)

序号	开发商	项目名称	项目类型	省份	项目规模 (MW)	中标整机商	单机容量	投标价格 (万元)	中标单价 (元/kW)
1	大唐	大唐广西桂冠凤山平乐 100MW 风电项目风力发电机组及附属设备 (含塔筒)	陆上风电	广西	100	三一重能	6.25MW	21760	2176
2	大唐	大唐广西桂冠大化都阳二期工程 70MW 风电项目风力发电机组及附属设备 (含塔筒)	陆上风电	广西	70	三一重能	5.0MW ≤ 单机容量 ≤ 6.25MW	14819	2117
3	广东能源集团	威宁县牛棚镇鬼皮坡风电场风力发电机组 (含塔筒) 设备采购 (第二次)	陆上风电	贵州	80	三一重能	5MW	14976	1872
4	广东能源集团	威宁县广东能源观风海镇卡子山风电场风力发电机组 (含塔筒) 设备采购 (第二次)	陆上风电	贵州	90	明阳智能	6.25MW/5MW	16380	1820

资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

表6:陆上风电项目机组 (不含塔筒) 中标情况统计 (20241014-20241018)

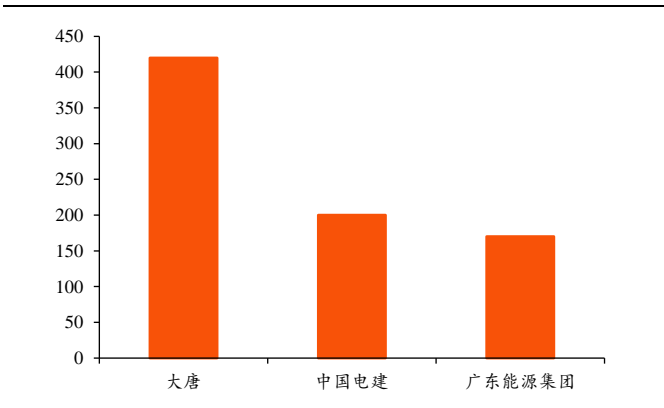
序号	开发商	项目名称	项目类型	省份	项目规模 (MW)	中标整机商	单机容量	投标价格 (万元)	中标单价 (元/kW)
1	大唐	大唐吉林乾安大遐 20 万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备	陆上风电	吉林	200	中车株洲所	8MW < 单机容量 ≤ 8.5MW	31450	1258
2		大唐吉林乾安海宇 5 万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备	陆上风电	吉林	50				
3	中国电建	中国电建西北院建设公司陕西华电靖边 20 万千瓦风电项目 EPC 总承包工程其他风力发电机组采购	陆上风电	陕西	200	远景能源	/	/	/

资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

本周开发商开标规模: 大唐、广东能源集团、中国电建分别开标 420/170/200MW。

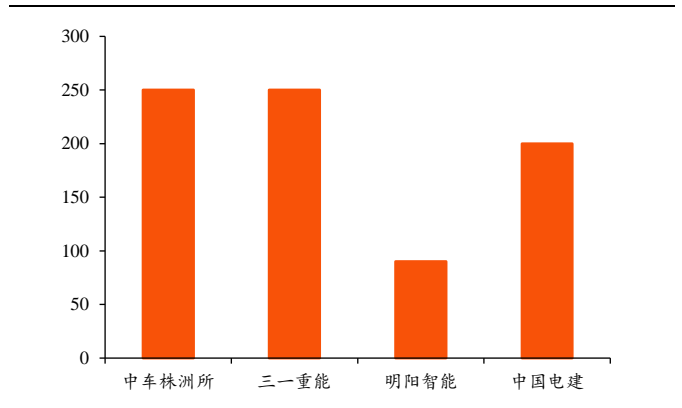
整机商中标: 本周三一重能、明阳智能、中车株洲所、远景能源 4 家整机商中标风电机组订单。

图11:本周开发商开标规模 (20241014-20241018)



资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

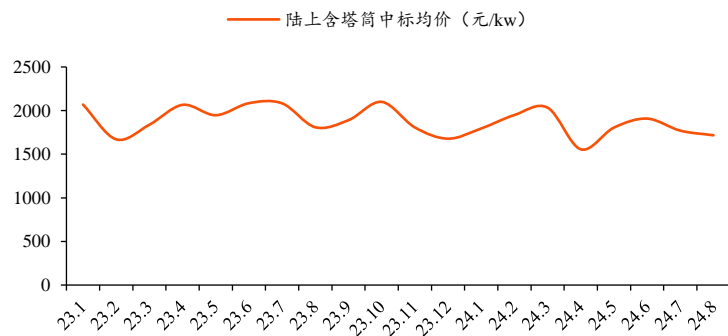
图12:本周整机商中标风电机组订单规模 (20241014-20241018)



资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

从风机价格月度数据来看, 2024年8月陆上风机(含塔筒)的中标均价为1717元/kw, 与2024年7月均价基本持平。

图13:风机价格跟踪 (单位: 元/kw)



资料来源: 每日风电, 甬兴证券研究所

2.3. 上游原材料价格跟踪

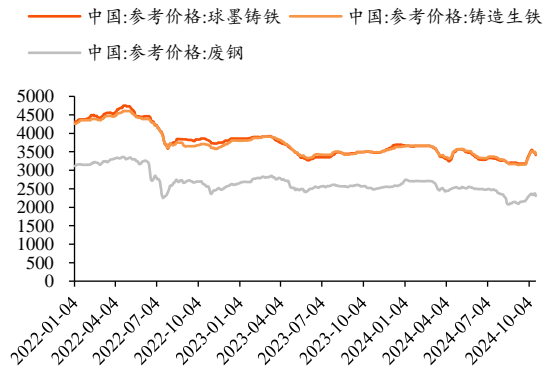
1) 本周中厚板均价 3804.60 元/吨, 环比上周下降 1.81%。2) 本周球墨铸铁/铸造生铁/废钢均价分别为 3463.60/3484.60/2352.00 元/吨, 环比上周分别下降 2.12%/0.81%/0.03%。3) 本周环氧树脂均价为 13190 元/吨, 环比上周上涨 1.38%。4) 本周钢坯方坯(20MnSi150*150mm)均价 3246.40 元/吨, 环比上周下降 1.79%。

图14:2022年以来中国中厚板价格走势(单位:元/吨)



资料来源: Wind, 兰格钢铁网, 甬兴证券研究所

图15:2022年以来我国球墨铸铁/铸造生铁/废钢价格走势(单位:元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 甬兴证券研究所

图16:2022年以来中国环氧树脂价格走势(单位:元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 甬兴证券研究所

图17:2022年以来中国钢坯方坯(Q235150*150mm)价格走势(单位:元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 甬兴证券研究所

3. 投资建议

风电板块催化密集: 1) 本周 2024 北京国际风能大会暨展览会 (CWP2024) 举行, 11 家风电整机企业发布其重量级新品, 涵盖陆上、海上最新机型。2) 10 月 18 日, 东方电缆与宁波海缆研究院工程有限公司的联合体拟中标阳江帆石一海上风电场项目首回 500kV 海底电缆及敷设项目。

我们建议关注: 1) 受益海上风电需求提振的成长性标的: 东方电缆、海力风电、天顺风能、起帆电缆等; 2) 受益海外需求扩张, 海外市场具备较强拿单能力的大金重工、泰胜风能、振江股份等; 3) 盈利能力回升的主机标的: 金风科技、明阳智能、三一重能、运达股份等。

4. 风险提示

行业政策变化风险。电力行业与国家宏观经济形势、行业政策的关联度较高, 而风电类产品的销售规模与风电行业景气度相关。国家出于对宏观经济调控的需要, 可能会出台阶段性指导性文件, 出现不利于行业发展的政策

因素，因而风电相关企业的经营存在一定的政策风险。

原材料价格短期大幅波动风险。行业内大部分产品采用成本加成的定价模式，若未来主要原材料价格出现短期内价格大幅波动的情况，将直接影响产品的盈利水平。

风电项目延期/风电装机不及预期风险。风电项目投资量大、周期长，投资决策程序流程较多，且项目实施过程中涉及场地整理、设备采购、交通运输等问题，存在众多可能导致工程项目延期的不确定性因素。若客户工程项目延期导致发货时间滞后，可能影响风电设备的交付。

市场竞争加剧风险。风电设备领域的市场参与者较多，可能存在现有参与者采用激进策略抢占市场份额的行为，若竞争加剧或将导致产品单位价值量受影响，行业毛利率水平下降。

分析师声明

本报告署名分析师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，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。