

六部委联合发布指导意见，上海启动百万千瓦级深远海海上风电示范项目 ——风电行业周报（20241028-20241101）

核心观点

政策催化，看好风电行业景气度上行。1) 2024年10月30日，国家发改委等部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》强调，要着力提升可再生能源安全可靠替代能力，加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。《意见》提出，开展深远海漂浮式海上风电试点应用。2) 上海市人民政府办公厅印发《美丽上海建设三年行动计划（2024—2026年）》。内容指出，启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范项目。

数据跟踪

板块行情回顾：1) 本周（2024年10月28日-2024年11月1日）电力设备板块涨跌幅-2.44%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第26名。从电力设备板块各子行业行情来看，本周（2024年10月28日-2024年11月1日）风电设备子行业涨跌幅-0.78%，仅次于光伏设备。
风电装机数据：根据国家能源局的数据，2024年1-9月我国风电新增装机39.12GW，同比增长16.8%；2024年9月单月新增装机5.51GW。
风电机组招标：本周共54个项目启动风机采购，合计招标规模9198.65MW。

风电机组开标：本周共22个风电项目启动风机采购，合计规模3088.6MW。1) 陆风：本周共计开标17个陆上风电项目（含塔筒），合计规模2322.1MW；项目中标最高/最低单价分别为2527/1510元/kw，项目中标均价为2067元/kw。本周共计开标4个陆上风电项目（不含塔筒），合计规模751.5MW。2) 海风：深远海漂浮式风电与油气融合开发技术研究与示范项目15MW级漂浮式风电机组样机研制项目由明阳智能中标，中标单价为3613元/kw。

上游原材料价格：1) 本周中厚板均价3741.80元/吨，环比上周增长1.31%。2) 本周球墨铸铁/废钢均价分别为3238.80/2337.40元/吨，环比上周分别下滑3.05%/增长0.76%。3) 本周环氧树脂均价为12910.00元/吨，环比上周下降2.05%。4) 本周钢坯方坯（Q235150*150mm）均价3222.20元/吨，环比上周增长2.65%。

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、天顺风能、起帆电缆等；2) 积极拓展海外市场，具备较强拿单能力的大金重工、泰胜风能、振江股份等；3) 盈利能力回升的风电整机商标的：金风科技、明阳智能、三一重能、运达股份等。

风险提示

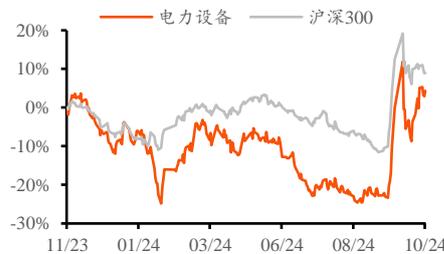
行业政策变化风险、原材料价格短期大幅波动风险、风电项目延期/风电装机不及预期风险、市场竞争加剧风险。

增持(维持)

行业： 电力设备
日期： 2024年11月05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

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：

《江苏海风项目提速，风电板块走强》

——2024年10月31日

《东方电缆拟中标帆石一首回500kV海缆及敷设》

——2024年10月25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. 市场表现回顾	3
1.2. 风电板块动态和重点公司公告回顾	5
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. 上游原材料价格数据跟踪	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 (20241028-20241101)	3
图 2: 2024 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	3
图 3: 本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241028-20241101)	4
图 4: 2024 年初至今电力设备板块子行业指数涨跌幅	4
图 5: 本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股 (20241028-20241101)	4
图 6: 2024 年初至今风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股	4
图 7: 2022 年以来 SW 风电设备对比 SW 电力设备板块 PE-TTM (剔除负值)	5
图 8: 2016 年以来我国风电累计装机规模	7
图 9: 2016 年以来我国风电新增装机规模	7
图 10: 2021 年以来我国风电新增装机规模 (月度数据, 单位: GW)	7
图 11: 2017 年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重	8
图 12: 2023 年以来全国风电利用率 (月度数据)	8
图 13: 本周开发商招标规模 (20241028-20241101)	8
图 14: 本周风电开发商开标规模 (20241028-20241101)	10
图 15: 本周风电整机商中标机组订单规模(20241028-20241101)	10
图 16: 2023 年以来风机价格跟踪 (月度数据, 单位: 元/kw)	10
图 17: 2022 年以来中国中厚板价格走势 (单位: 元/吨)	11
图 18: 2022 年以来我国球墨铸铁/废钢价格走势 (单位: 元/吨)	11
图 19: 2022 年以来中国环氧树脂价格走势 (单位:元/吨)	11
图 20: :2022 年以来中国钢坯方坯(Q235150*150mm)价格走势 (单位: 元/吨)	11

表目录

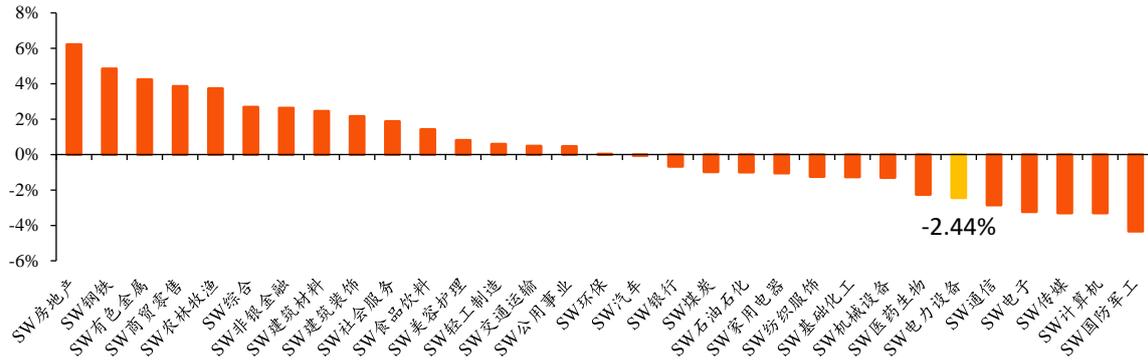
表 1: 本周行业重点动态	5
表 2: 本周行业重点公司公告	6
表 3: 本周陆上风电项目机组(含塔筒)中标情况统计(20241028-20241101)	9
表 4: 本周陆上风电项目机组(不含塔筒)中标情况统计(20241028-20241101)	9
表 5: 本周海上风电项目机组 (不含塔筒) 中标情况 (20241028-20241101)	10

1. 风电板块行情回顾

1.1. 市场表现回顾

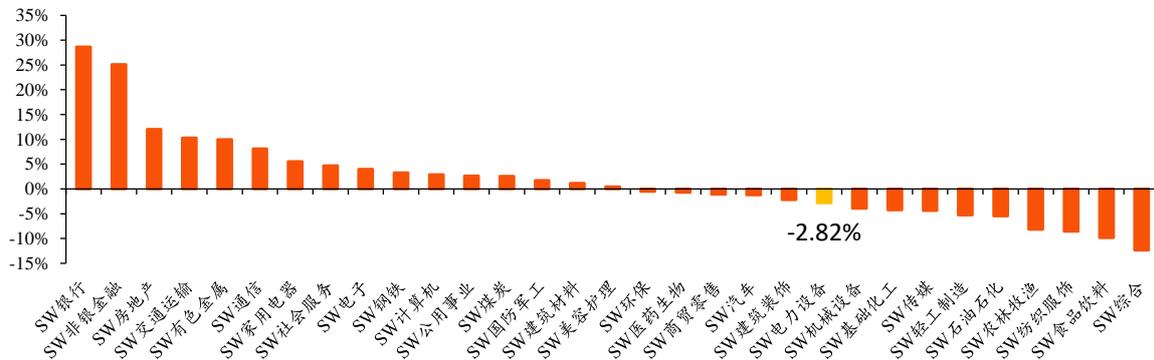
申万一级行业指数涨跌幅比较：1) 本周（2024年10月28日-2024年11月1日）电力设备板块涨跌幅-2.44%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第26名。2) 2024年初至今电力设备板块涨跌幅-2.82%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第22名。

图1:本周申万一级行业指数涨跌幅 (20241028-20241101)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

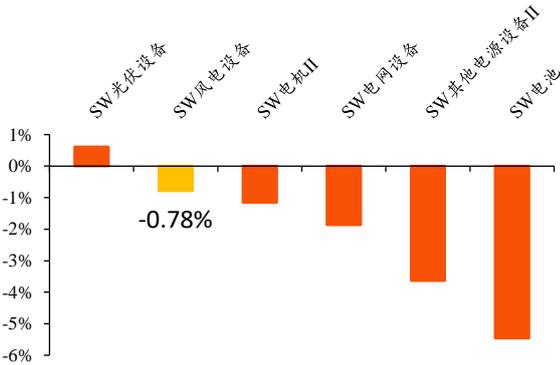
图2:2024年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

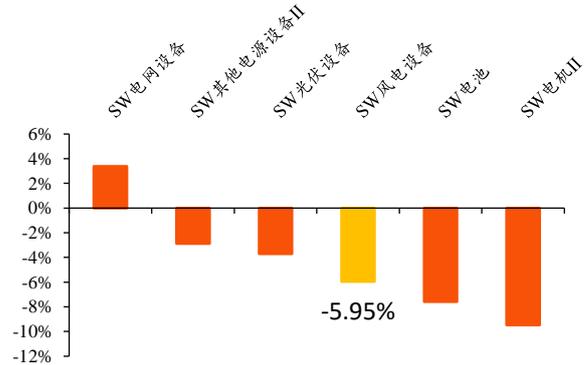
电力设备板块各子行业行情：1) 本周（2024年10月28日-2024年11月1日）风电设备子行业涨跌幅-0.78%，仅次于光伏设备。2) 2024年初至今风电设备子行业涨跌幅-5.95%。

图3:本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241028-20241101)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:2024年初至今电力设备板块子行业指数涨跌幅



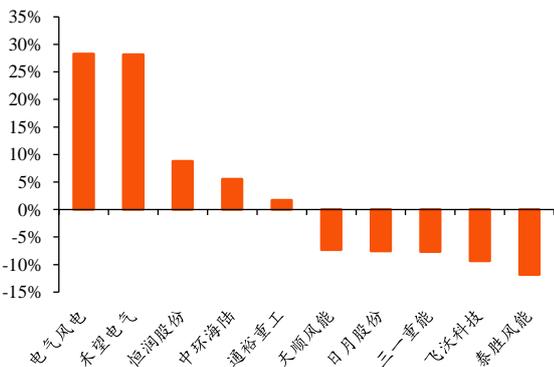
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

风电设备子行业个股涨跌幅比较:

1) 本周(2024年10月28日-2024年11月1日)涨幅前五的个股分别为电气风电(+28.27%)、禾望电气(+28.12%)、恒润股份(+8.75%)、中环海陆(+5.54%)、通裕重工(+1.71%)，跌幅前五的个股分别为泰胜风能(-11.80%)、飞沃科技(-9.34%)、三一重能(-7.66%)、日月股份(-7.53%)、天顺风能(-7.27%)。

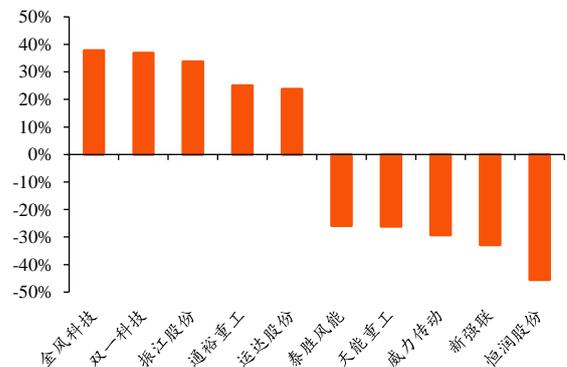
2) 2024年初至今涨幅前五的个股分别为金风科技(+37.79%)、双一科技(+36.88%)、振江股份(+33.71%)、通裕重工(+25.05%)、运达股份(+23.79%)，跌幅前五的个股分别为恒润股份(-45.47%)、新强联(-32.80%)、威力传动(-29.23%)、天能重工(-26.13%)、泰胜风能(-25.87%)。

图5:本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股(20241028-20241101)



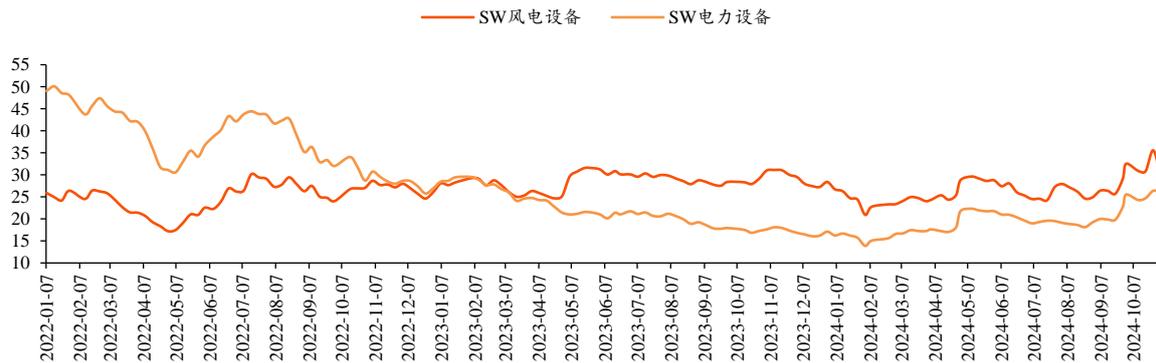
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图6:2024年初至今风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

估值: 本周风电设备最新PE-TTM为29.70倍, 较上周有所下降; 风电设备板块PE-TTM高于整体电力设备板块。

图7:2022 年以来 SW 风电设备对比 SW 电力设备板块 PE-TTM (剔除负值)


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

表1:本周行业重点动态

日期	主要内容
风电政策	
2024/10/30	国家发展改革委等六部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。文件指出,全面提升可再生能源供给能力。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设,推动海上风电集群化开发。科学有序推进大型水电基地建设,统筹推进水风光综合开发。在具备条件的农村地区积极发展分散式风电和分布式光伏发电。开展深远海漂浮式海上风电、年产千万立方米级生物天然气工程等试点应用,推动光热与风电光伏深度联合运行。
2024/10/30	国家能源局发布《关于提升新能源和新型并网主体涉网安全能力服务新型电力系统高质量发展的通知》。《通知》指出,对于已纳入涉网安全管理范围但暂不满足涉网管理要求的存量新能源和新型并网主体,国家能源局派出机构应会同地方电力管理部门科学制定改造方案并稳妥推进。组织实施工程项目建设,保证继电保护、安全稳定控制装置、通信设备等二次系统配置符合要求,避免“带病入网”。并网主体要严格执行容量变更管理流程,严禁私自变更容量。
2024/10/30	上海市人民政府办公厅印发《美丽上海建设三年行动计划(2024—2026年)》。内容指出,全面实施“光伏+”工程,市内光伏装机容量达到400万千瓦以上。启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范项目。打造一批零碳氢储源网荷储一体化示范项目。加大市外清洁能源的引入力度。
海外动态	
2024/10/28	10月28日,由中国能建国际集团、中电工程国际公司、浙江火电、华北院共同承建的乌兹布哈拉风电项目巴什风场79台风机吊装工作圆满完成。乌兹布哈拉IGW风电项目位于乌兹别克斯坦克孜勒库姆沙漠南部,包括巴什和赞克尔迪两个500MW风电场。
2024/10/29	近日,韩国贸易、工业和能源部(MOTIE)启动海上风电招标程序,将授予IGW固桩式海上风电和500MW漂浮式海上风电项目。根据MOTIE发布的公告,包括浮式风电在内的海上风电项目的价格上限为176565韩元/兆瓦时(折合人民币约127.76元/兆瓦时)。
海上风电	
2024/10/28	中国海洋石油集团有限公司采办业务管理与交易系统发布《深远海漂浮式风电与油气融合开发技术研究与示范项目15MW级漂浮式风电机组样机研制中标结果公告》。公告显示,明阳智慧中标该项目,中标价格(含增值税)为0.54亿元。
2024/10/28	华润集团电子招标采购平台发布华润连江外海海上风电场项目220kV、66kV海缆采购及敷设中标结果公告。汉缆股份、东方电缆分别中标220kV、66kV海缆采购及敷设,中标金额分别为7.31/2.16亿元。
2024/10/29	中广核电子商务平台发布《阳江帆石一海上风电场项目次回500kV海底电缆及敷设中标候选人公示》的公告。公告显示,第一中标候选人:宁波东方电缆股份有限公司与广东电网能源发展有限公司的联合体。

资料来源: 国家发改委, 国家能源局, 上海市人民政府, 中电工程国际公司, 中国海洋石油集团有限公司采办业务管理与交易系统, 华润集团电子招标采购平台, 中广核电子商务平台, 龙船风电网, 风电头条, 甬兴证券研究所

表2:本周行业重点公司公告

日期	公司	公告	主要内容
2024/10/29	禾望电气	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 23.12/2.53 亿元，同比分别下滑 11.61%/36.91%；公司第三季度营收/归母分别为 9.30/0.99 亿元，同比分别下滑 13.42%/50.43%。
2024/10/29	飞沃科技	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 12.05/-0.73 亿元，同比分别下滑 0.56%/228.11%；公司第三季度营收/归母分别为 5.63/-0.24 亿元，同比分别增长 12.15%/下滑 337.93%。
2024/10/29	恒润股份	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 10.65/-0.74 亿元，同比分别下滑 14.60%/226.90%；公司第三季度营收/归母分别为 4.24/-0.42 亿元，同比分别增长 5.89%/下滑 1615.51%。
2024/10/29	盘古智能	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 3.44/0.56 亿元，同比分别增长 19.02%/下滑 26.78%；公司第三季度营收/归母分别为 1.44/0.26 亿元，同比分别增长 39.62%/44.60%。
2024/10/29	威力传动	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 3.27/0.16 亿元，同比分别下滑 21.32%/35.42%；公司第三季度营收/归母分别为 1.63/-0.02 亿元，同比分别增长 30.40%/下滑 186.97%。
2024/10/29	通裕重工	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 42.76/0.55 亿元，同比分别下滑 2.50%/78.20%；公司第三季度营收/归母分别为 15.41/0.14 亿元，同比分别增长 0.98%/下滑 79.18%。
2024/10/30	吉鑫科技	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 9.03/0.36 亿元，同比分别下滑 7.54%/61.21%；公司第三季度营收/归母分别为 3.23/0.03 亿元，同比分别下滑 21.31%/93.06%。
2024/10/30	日月股份	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 31.85/5.07 亿元，同比分别下滑 9.78%/增长 43.54%；公司第三季度营收/归母分别为 13.97/0.85 亿元，同比分别增长 23.23%/37.98%。
2024/10/30	泰胜风能	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 29.50/1.49 亿元，同比分别下滑 0.94%/36.78%；公司第三季度营收/归母分别为 12.94/0.20 亿元，同比分别下滑 1.08%/83.25%。
2024/10/30	海力风电	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 10.61/0.87 亿元，同比分别下滑 31.76%/增长 33.44%；公司第三季度营收/归母分别为 6.99/-0.21 亿元，同比分别增长 35.40%/70.19%。
2024/10/30	金雷股份	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 13.13/1.49 亿元，同比分别下滑 1.72%/54.39%；公司第三季度营收/归母分别为 6.00/0.75 亿元，同比分别增长 11.50%/下滑 40.54%。
2024/10/31	明阳智能	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 202.37/8.09 亿元，同比分别下滑 4.14%/34.58%；公司第三季度营收/归母分别为 84.41/1.48 亿元，同比分别下滑 19.39%/74.57%。
2024/10/31	大金重工	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 23.06/2.82 亿元，同比分别下滑 30.81%/30.88%；公司第三季度营收/归母分别为 9.50/1.08 亿元，同比分别下滑 25.31%/20.09%。
2024/10/31	中船科技	《2024年第三季度报告》	公司第三季度营收/归母分别为 21.84/0.11 亿元，同比分别下滑 3.61%/92.88%。
2024/10/31	天顺风能	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 35.60/2.92 亿元，同比分别下滑 44.43%/59.49%；公司第三季度营收/归母分别为 13.02/0.76 亿元，同比分别下滑 37.96%/46.01%。
2024/10/31	电气风电	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 31.35/-4.77 亿元；公司第三季度营收/归母分别为 19.16/-0.90 亿元。
2024/10/31	三一重能	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 90.68/6.85 亿元，同比分别增长 21.06%/下滑 33.55%；公司第三季度营收/归母分别为 37.88/2.51 亿元，同比分别增长 5.93%/17.56%。
2024/10/31	振江股份	《2024年第三季度报告》	公司前三季度营收/归母分别为 28.92/1.65 亿元，同比分别增长 6.46%/30.28%；公司第三季度营收/归母分别为 9.35/0.41 亿元，同比分别增长 8.57%/下滑 14.41%。
2024/10/31	振江股份	《关于拟对外投资设立境外孙公司的公告》	公司拟通过子公司振江（香港）控股有限公司以自有资金在德国设立境外全资孙公司 Northwind GMBH。（拟定名，最终以当地相关部门核准结果为准），投资总额 600 万欧元。
2024/10/31	振江股份	《关于对全资子公司增资的公告》	公司拟对香港振江增加投资金额 1000 万美元。本次增资完成后，香港振江的投资金额由 2100 万美元增加至 3100 万美元，公司仍持有其 100% 股权。
2024/10/31	振江股份	《关于以集中竞价交易方式回购股份的更正公告》	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份资金总额不低于人民币 3000 万元，不超过人民币 6000 万元。
2024/10/31	振江股份	《关于子公司增资扩股的公告》	公司拟为全资子公司振江海风引入一家战略投资者铁发基金。铁发基金以 1 元/注册资本的价格向振江海风增资 2 亿元人民币。本次增资完成后，铁发基金持有振江海风的股权比例为 28.5714%，增资资金将主要用于振江海风的项目建设及日常经营。

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1-9月我国风电新增装机39.12GW，同比增长16.8%；2024年9月单月新增装机5.51GW。

图8:2016年以来我国风电累计装机规模



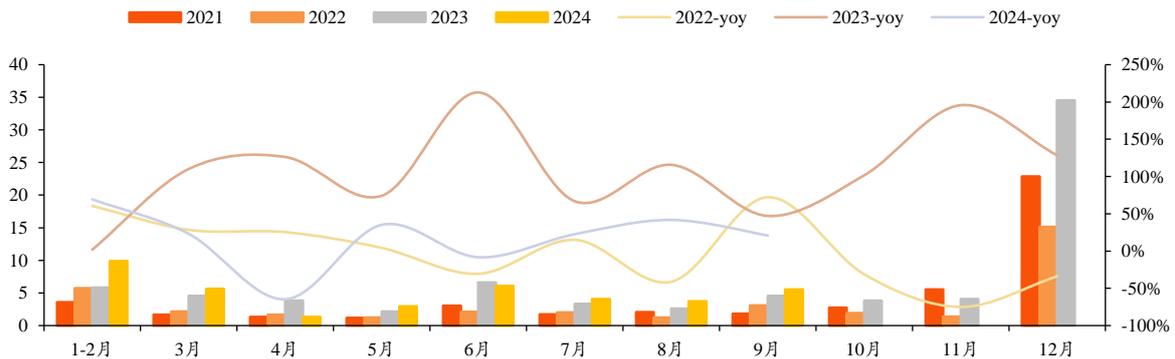
图9:2016年以来我国风电新增装机规模



资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图10:2021年以来我国风电新增装机规模（月度数据，单位：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1-9月我国风电发电量6733亿千瓦时，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9月，全国风电利用率96.8%，环比上月提升0.3pct。2024年1-9月，全国风电利用率96.4%，较2023年同期降低0.7pct。

图11:2017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：国家统计局，国家能源局，甬兴证券研究所

图12:2023年以来全国风电利用率（月度数据）

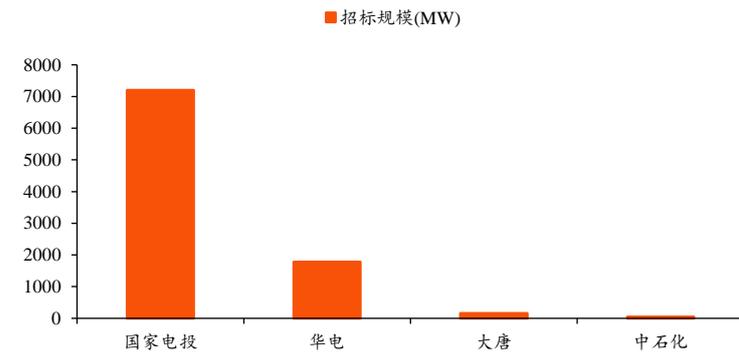


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，甬兴证券研究所

2.2. 风电机组招标数据

本周(20241028-20241101)风机招标:本周共 54 个项目启动风机采购, 合计招标规模 9198.65MW。开发商方面, 华电招标 1783.75MW, 大唐招标 160MW, 中石化招标 50MW, 国家电投招标 7204.9MW。

图13:本周开发商招标规模 (20241028-20241101)



资料来源：风电头条，甬兴证券研究所

本周(20241028-20241101)风机开标情况:本周共 22 个风电项目启动风机采购, 合计规模 3088.6MW。

1) 陆风: 本周共计开标 17 个陆上风电项目 (含塔筒), 合计规模 2322.1MW; 价格方面, 项目中标最高单价为 2527 元/kw, 最低单价为 1510 元/kw, 项目中标均价为 2067 元/kw。本周共计开标 4 个陆上风电项目 (不含塔筒), 合计规模 751.5MW。

2) 海风: 本周开标 1 个海上风电项目 (不含塔筒), 为深远海漂浮式风电与油气融合开发技术研究与示范项目 15MW 级漂浮式风电机组样机研制项目, 规模 15MW。明阳智能中标, 中标单价为 3613 元/kw。

表3:本周陆上风电项目机组(含塔筒)中标情况统计(20241028-20241101)

序号	开发商	项目名称	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	大唐山西榆次 60MW 风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)	山西	60	三一重能	5.0MW	14874	2479
2	大唐	大唐宁夏太阳山 45MW 分散式风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)(三次)	宁夏	45	金风科技	5MW≤单机容量<7MW	8912	1980
3	中广核	中广核宁夏香山第二风电场大代小项目风力发电机组(含塔筒)设备采购	宁夏	15	中车株洲所	≥5MW	3790	2527
4	中广核	博白新田风电场 80MW 风机设备采购及其吊装	广西	80	中车株洲所	≥5MW	91520	2288
5		博白那卜风电场 100MW 风机设备采购及其吊装	广西	100		≥5MW		
6		广西玉林六皮 120MW 风机设备采购及其吊装	广西	120		≥5MW		
7		广西玉林海边 100MW 风机设备采购及其吊装	广西	100		≥5MW		
8	华电	华电辽宁能源发展股份有限公司工程白音华 70MW 240MW 风电项目风电机组(含塔架)采购	内蒙古	310	金风科技	>7MW	53954	1740
9	华电	西藏华电山南琼结 6 万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	西藏	60	东方风电	5MW/6.25MW	22387	2239
10		西藏华电山南堆随 4 万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	西藏	40		5MW		
11	华电	黑龙江华电绥化安达 200MW 风电项目风力发电机组(含塔架)采购	黑龙江	200	电气风电	/	30200	1510
12	华电	黑龙江华电哈尔滨方正宝兴 200MW 风电项目风力发电机组(含塔架)采购	黑龙江	200	三一重能	/	32800	1640
13	华电	天津华电武清大王古庄 10 万千瓦、高村 5 万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)	天津	150	中车株洲所	5MW	31800	2120
14	华电	宁夏华电同心韦田 2.99 万千瓦分散式风电项目风力发电机组(含塔架)采购	宁夏	29.9	明阳智能	5MW	7256	2427
15	华电	宁夏华电曹洼一二期、五后期及七八期“以大代小”等容更新 3×9.9 万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)	宁夏	297	金风科技	≥5MW	56536	1904
16	华电	重庆华电酉阳轿子顶、大风堡、李家盖风电项目风力发电机组(含塔架)采购	重庆	115.2	运达股份	≥5MW	22471	1951
17	中国电建	中国电建贵州工程公司古尔班通古特沙漠基地项目(陕投木垒 40 万千瓦风电部分)风力发电机组(含塔筒、锚栓)及附属设备采购项目	新疆	400	金风科技			

资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

表4:本周陆上风电项目机组(不含塔筒)中标情况统计(20241028-20241101)

序号	开发商	项目名称	省份	项目规模(MW)	中标整机商	投标价格(万元)	中标单价(元/kw)
1	华电	甘肃华电环县风力发电有限公司瓜州分公司甘肃华电瓜州风电场 1.5MW 双馈风力发电机组整机及附属设备(不含塔筒)采购	甘肃	1.5	华锐风电	649.95	
2	中国电建	中国电建托克逊县 100 万千瓦风电项目 750MW 风力发电机组及附属设备采购包件一	新疆	504	明阳智能	/	/
3		中国电建托克逊县 100 万千瓦风电项目 750MW 风力发电机组及附属设备采购包件二	新疆		明阳智能	/	/
4		中国电建托克逊县 100 万千瓦风电项目 750MW 风力发电机组及附属设备采购包件三	新疆	246	金风科技	/	/

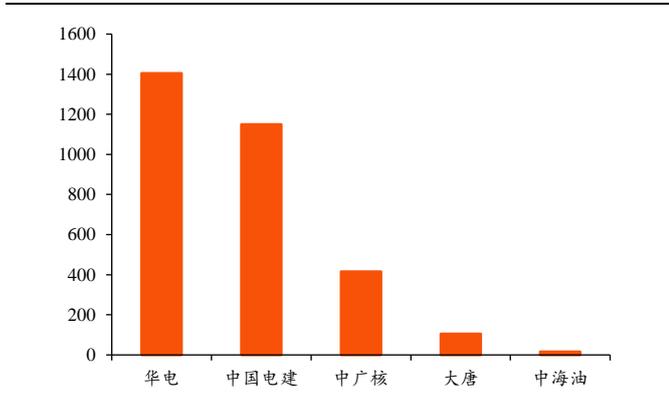
资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

表5:本周海上风电项目机组(不含塔筒)中标情况(20241028-20241101)

序号	开发商	项目名称	项目规模(MW)	中标整机商	投标价格(万元)	中标单价(元/kw)
1	中海油	深远海漂浮式风电与油气融合开发技术研究与示范项目 15MW 级漂浮式风电机组样机研制	15	明阳智能	5419	3613

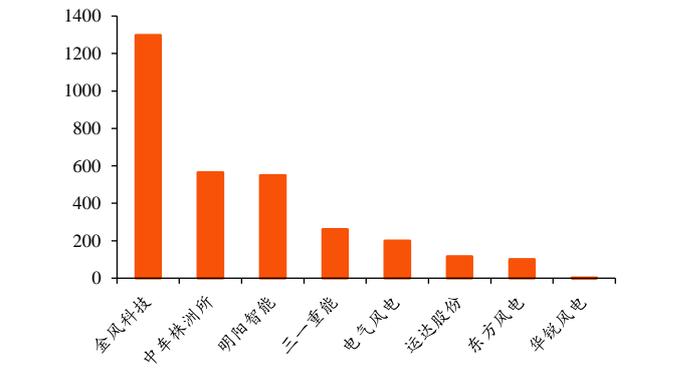
资料来源:风电头条,甬兴证券研究所

图14:本周风电开发商开标规模(20241028-20241101)



资料来源:风电头条,甬兴证券研究所

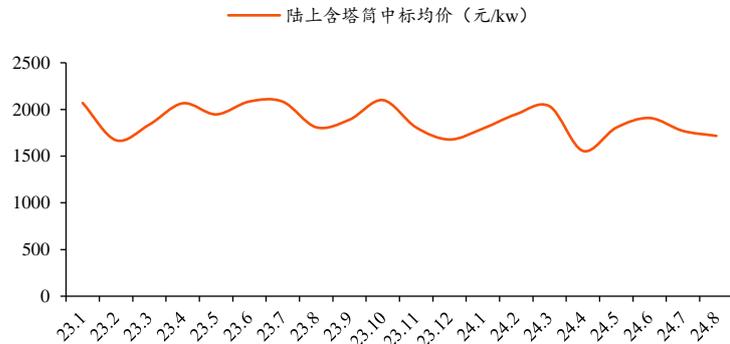
图15:本周风电整机商中标机组订单规模(20241028-20241101)



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16:2023年以来风机价格跟踪(月度数据,单位:元/kw)



资料来源:每日风电,甬兴证券研究所

2.3. 上游原材料价格数据跟踪

1) 本周中厚板均价 3741.80 元/吨, 环比上周增长 1.31%。2) 本周球墨铸铁/废钢均价分别为 3238.80/2337.40 元/吨, 环比上周分别下滑 3.05%/增长 0.76%。3) 本周环氧树脂均价为 12910.00 元/吨, 环比上周下降 2.05%。4) 本周钢坯方坯(Q235150*150mm) 均价 3222.20 元/吨, 环比上周增长 2.65%。

图17:2022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18:2022年以来我国球墨铸铁/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19:2022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20:2022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

政策催化, 看好风电行业景气度上行。1) 2024年10月30日, 国家发改委等部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》强调, 要着力提升可再生能源安全可靠替代能力, 加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设, 推动海上风电集群化开发。《意见》提出, 开展深远海漂浮式海上风电试点应用。2) 上海市人民政府办公厅印发《美丽上海建设三年行动计划(2024—2026年)》。内容指出, 启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范项目。

我们建议关注3条主线: 1) 受益海上风电需求提振的成长性标的: 东方电缆、天顺风能、起帆电缆等; 2) 积极拓展海外市场, 具备较强拿单能力的标的: 大金重工、泰胜风能、振江股份等; 3) 盈利能力回升的风电整机商标的: 金风科技、明阳智能、三一重能、运达股份等。

4. 风险提示

风电行业政策变化风险。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。