

福建启动 2.4GW 海风竞配，青洲七海风项目启动塔筒招标

——风电行业周报（20241111-20251115）

核心观点

青洲七海上风电场项目启动塔筒招标。根据中国三峡集团电子采购平台的公告，2024 年 11 月 14 日，三峡阳江青洲七海上风电场项目 EPC 总承包工程塔筒及配套附件采购项目招标。青洲七工程规划装机 1GW，此次招标范围的规划装机为 500MW。

国内海风催化密集。1) 竞配方面，11 月 15 日，福建省发改委发布福建省 2024 年海上风电市场化竞争配置公告，启动 2.4GW 海上风电竞配。2) 招标方面，11 月 12 日，国家电投电子商务平台发布国家电投大连市花园口 I、II 海上风电项目（400MW）风电 EPC 招标、风电主机招标公告。根据公告内容，项目计划 2025 年 12 月并网发电。3) 开工方面，根据上海住房城乡建设管理消息，近期上海金山海上风电场一期项目已取得陆上部分施工许可证，进入开工建设阶段。

数据跟踪

本周（20241111-20241115）板块行情回顾：本周电力设备板块涨跌幅 -1.85%，在 31 个申万一级行业涨跌幅排名中位列第 6 名。本周风电设备子行业涨跌幅 -6.53%，涨跌幅落后于其余电力设备子行业。

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 16.85%；2024 年 9 月单月新增装机 5.51GW。

风电核准数据：根据风电头条，2024 年 1-10 月国内风电项目共计核准 80.04GW，包含陆风项目 64.44GW，海风项目 14.68GW，分散式风电项目 0.93GW；2024 年 10 月风电项目核准 5.49GW。

风电机组招标：本周共 21 个风电项目启动风机采购，合计规模 28.19GW。其中，大连市花园口 I、II 海上风电项目（合计 400MW）启动风力发电机组（含塔筒）采购；中国电建 2025 年度风力发电机组框架入围集中采购项目共计 25GW，包含陆上机型 23GW 和海上机型 2GW。

风电机组开标：本周共计开标 15 个风电项目，总规模 3976.7MW。其中，陆上风电项目（含塔筒）开标 14 个，规模总计 3776.7MW。价格方面，最高、最低中标单价分别为 2600/1578 元/kw，中标均价 2037 元/kw。本周开标 1 个不含塔筒陆上风电项目（200MW），中标单价 1695 元/kw。

上游原材料价格：本周中厚板均价 3706.80 元/吨，环比上周下降 0.58%。2) 本周废钢均价为 2190.00 元/吨，环比上周提升 1.11%。

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18日

分析师： 开文明

E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com

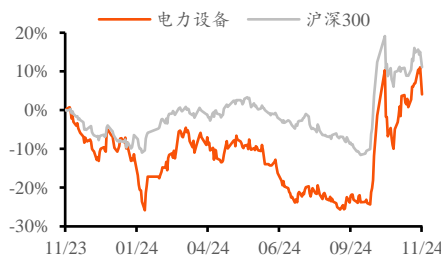
SAC 编号: S1760523070002

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：

《《能源法》发布，鼓励合理有序开发海上风电》

——2024 年 11 月 13 日

《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》

——2024 年 11 月 05 日

《江苏海风项目提速，风电板块走强》

——2024 年 10 月 31 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 | 6 |
| 2.1. 风电装机数据 | 6 |
| 2.2. 风电核准数据 | 8 |
| 2.3. 风电机组招标数据 | 8 |
| 2.4. 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 (20241111-20241115) | 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(20241111-20241115) | 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 (20241111-20241115) | 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 | 6 |
| 图 9: 2016 年以来我国风电新增装机规模 | 6 |
| 图 10: 2021 年以来我国风电新增装机容量 (月度数据, 单位: GW) | 6 |
| 图 11: 2017 年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重 | 7 |
| 图 12: 2023 年以来全国风电利用率 (月度数据) | 7 |
| 图 13: 2022 年以来国内风电项目核准规模 | 8 |
| 图 14: 2022 年以来国内各类型风电项目核准规模 (单位: GW) | 8 |
| 图 15: 2023 年以来国内风电项目核准规模 (月度数据, 单位: GW) | 8 |
| 图 16: 本周 (20241111-20241115) 开发商招标规模 (不含框架招标) | 9 |
| 图 17: 本周风电开发商开标规模 (20241111-20241115) | 10 |
| 图 18: 本周风电整机商中标机组订单规模(20241111-20241115) | 10 |
| 图 19: 2024 年 1-10 月中国风电整机商中标情况统计 (单位: MW) | 10 |
| 图 20: 2024 年 1-10 月中国风电整机商中标情况统计(国内海风项目, 单位: MW) | 10 |
| 图 21: 2022 年以来中国中厚板价格走势 (单位: 元/吨) | 11 |
| 图 22: 2022 年以来我国废钢价格走势 (单位: 元/吨) | 11 |

表目录

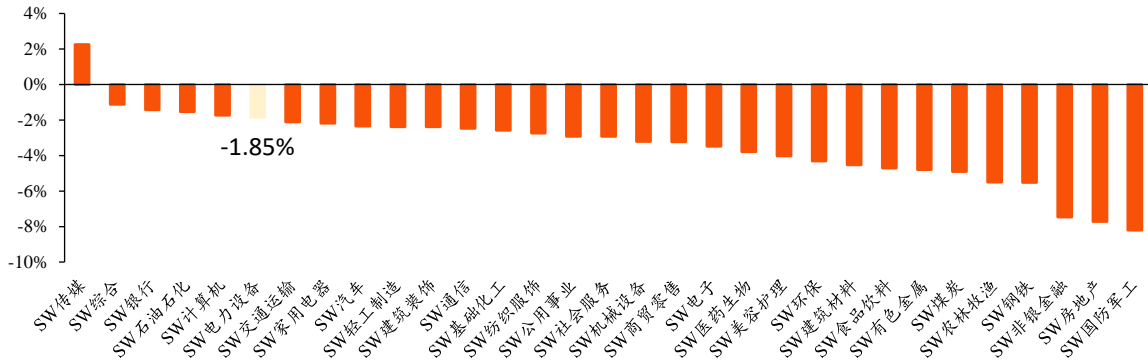
| | |
|--|----|
| 表 1: 本周行业重点动态 | 5 |
| 表 2: 本周行业重点公司公告 | 5 |
| 表 3: 2024 年 9 月全国风电并网消纳情况 | 7 |
| 表 4: 本周陆上风电项目机组(含塔筒)中标情况统计(20241111-20241115) | 9 |
| 表 5: 本周陆上风电项目机组(不含塔筒)中标情况统计(20241111-20241115) | 10 |

1. 风电板块行情回顾

1.1. 市场表现回顾

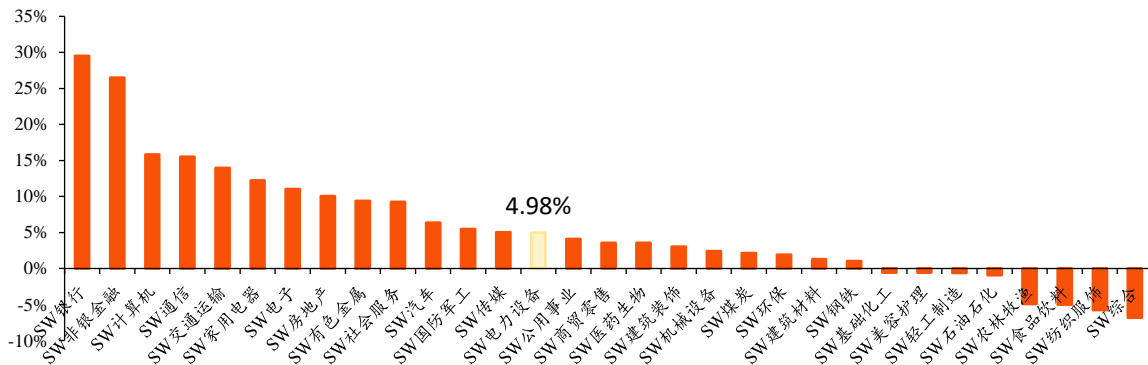
申万一级行业指数涨跌幅比较：1) 本周（2024年11月11日-2024年11月15日）电力设备板块涨跌幅-1.85%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第6名。2) 2024年初至今电力设备板块涨跌幅4.98%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第14名。

图1:本周申万一级行业指数涨跌幅 (20241111-20241115)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

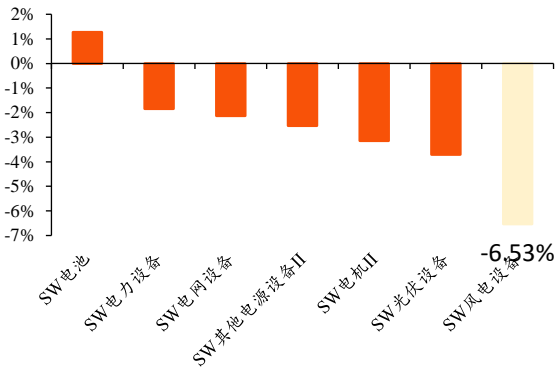
图2:2024年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

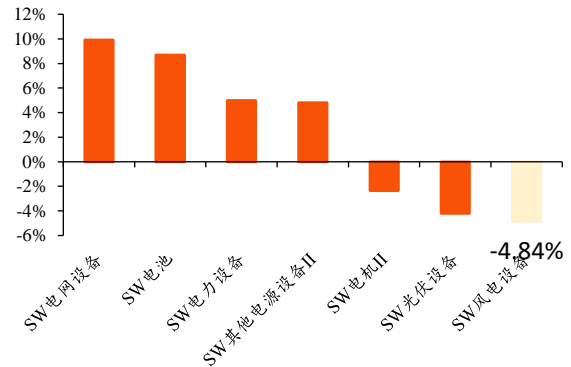
电力设备板块各子行业行情：1) 本周（2024年11月11日-2024年11月15日）风电设备子行业涨跌幅-6.53%，涨跌幅落后于其余电力设备子行业。2) 2024年初至今风电设备子行业涨跌幅-4.84%，涨跌幅落后。

图3:本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241111-20241115)



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

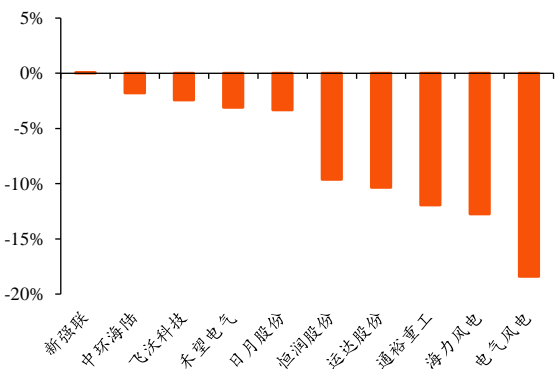


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

风电设备子行业个股涨跌幅比较:本周(2024年11月11日-2024年11月15日)涨跌幅前五的个股分别为新强联(+0.08%)、中环海陆(-1.78%)、飞沃科技(-2.41%)、禾望电气(-3.10%)、日月股份(-3.32%);涨跌幅后五的个股分别为电气风电(-18.39%)、海力风电(-12.75%)、通裕重工(-11.95%)、运达股份(-10.34%)、恒润股份(-9.61%)。

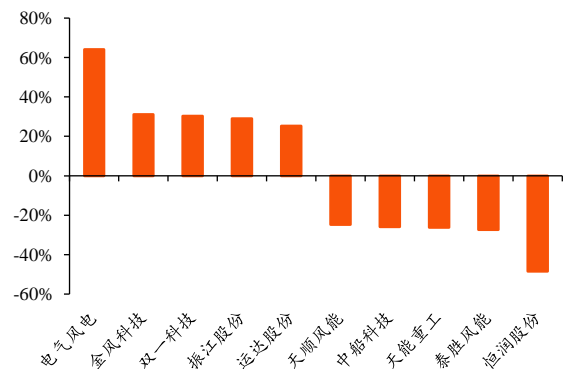
2024年初至今风电设备子行业涨跌幅前五的个股分别为电气风电(+64.01%)、金风科技(+31.08%)、双一科技(+30.26%)、振江股份(+28.99%)、运达股份(+25.30%);涨跌幅后五的个股分别为恒润股份(-48.53%)、泰胜风能(-27.37%)、天能重工(-26.27%)、中船科技(-25.86%)、天顺风能(-24.67%)。

图5:本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股(20241111-20241115)



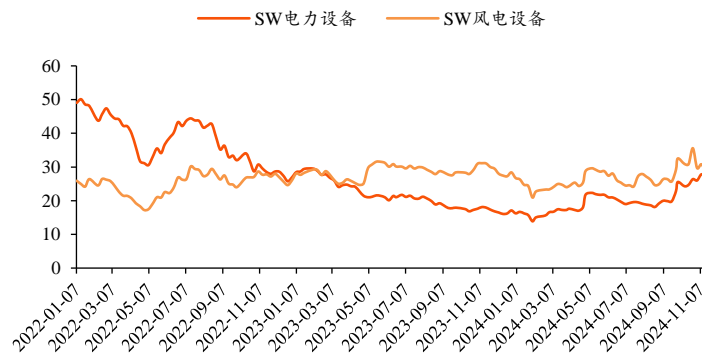
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

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28.76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 | |
| 2024/11/15 | 湖北省发展和改革委员会发布《省发改委 省能源局关于印发湖北省“千乡万村驭风行动”工作方案的通知》。内容指出,2024年,湖北省安排100万千瓦左右乡村风电建设规模,因地制宜选择100个村先行试点。每个地市(含恩施自治州)可申报一个试点县(市、区),每个试点县(市、区)原则上建设规模不超过7万千瓦,布点6-9个行政村;省直管市不超过3万千瓦,布点3-5个行政村;单个村不超过2万千瓦。天门市的乡村风电项目纳入国家农村能源革命试点县建设实施方案,不再单独申报。 |
| 2024/11/15 | 福建省发展和改革委员会发布福建省2024年海上风电市场化竞争配置公告。公告显示,福建省2024年海上风电市场化竞争配置项目包括漳州诏安A-1区30万千瓦、漳州诏安A-2区35万千瓦、漳州诏安A-3区35万千瓦、福鼎B-1区70万千瓦、福鼎B-2区70万千瓦等5个场址,共240万千瓦。 |
| 2024/11/14 | 中央预算公开平台发布《财政部关于提前下达2025年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》。通知显示,2025年可再生能源电价附加补助地方资金合计37.84亿元,其中,内蒙古补助资金预算最高,达到32.0748亿元。 |
| 2024/11/12 | 四川南部县发展和改革局发布关于《南部县碳达峰实施方案(征求意见稿)》公开征求意见的公告。内容指出,大力开发利用清洁能源。稳步实施清洁能源建设工程,科学有序推进水电和新能源开发,推动企业、园区天然气冷热电联产、风光水多能互补等各类分布式能源发展,构建清洁低碳、安全高效的新能源体系。支持风能资源开发利用,加快推进立塔测风、分散式开发工作。 |
| 海上风电 | |
| 2024/11/14 | 中国三峡集团电子采购平台发布《三峡阳江青洲七海上风电场项目EPC总承包工程塔筒及配套附件采购项目招标公告》。青洲七工程规划装机为1000MW,此次招标范围规划装机500MW。 |
| 2024/11/14 | 上海金山海上风电场一期项目已取得陆上部分施工许可证,正式进入开工建设阶段。 |
| 2024/11/11 | 广东省台山市发展和改革局发布《国能江门川岛二海上风电项目环境影响报告书(征求意见稿)信息公开》。 |

资料来源: 财政部, 湖北省发展和改革委员会, 福建省发展和改革委员会, 广东省台山市发展和改革局, 四川南部县人民政府, 中国三峡集团电子采购平台, 上海住房城乡建设管理, 风电头条, 龙船风电网, 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 |
|------------|------|--|--|
| 2024/11/13 | 中船科技 | 《关于洛阳双瑞科技产业控股集团有限公司对公司全资子公司增资暨关联交易的公告》 | 为进一步提高子公司双瑞叶片研发能力,加强产业协同,持续提升双瑞叶片产品竞争力,公司同意中国船舶集团有限公司第七二五研究所全资子公司双瑞科技通过协议增资的方式,以现金出资5亿元对双瑞叶片进行增资。 |
| 2024/11/13 | 中船科技 | 《关于全资子公司出售资产的公告》 | 子公司中船风电下属北京科技公司和张掖投资公司拟按照《企业国有资产交易监督管理办法》(国资委、财政部第32号)有关规定,在产权交易所公开挂牌转让持有的部分风电场产品股权及相关债权,即敦煌新能源、盛元风电、张掖新能源100%股权及相关债权。 |
| 2024/11/12 | 威力传动 | 《关于选举董事长、聘任名誉董事长、总经理、副总经理的公告》 | 近日李阿波先生辞去公司董事长职务,公司董事会聘任李阿波先生为公司终身名誉董事长。公司聘任李想先生为公司董事长,聘任常晓薇先生为公司总经理、甘倍仪女士为公司副总经理。 |

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16.85%；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

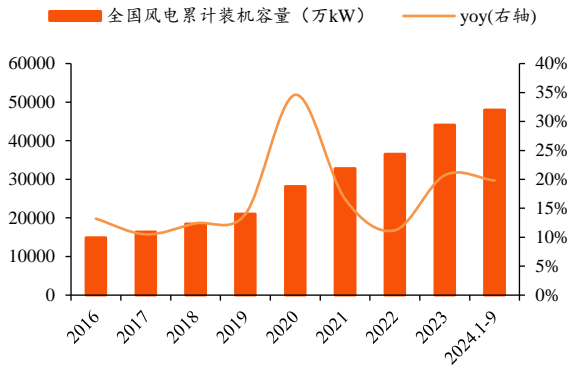
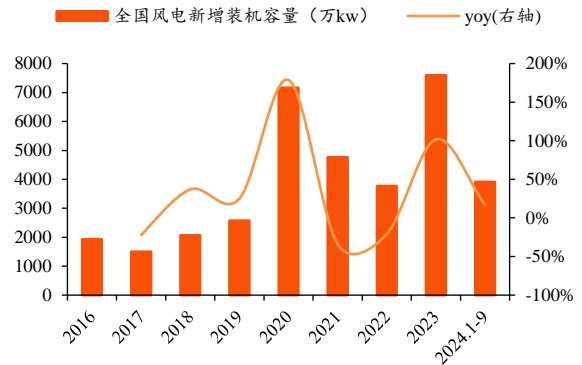


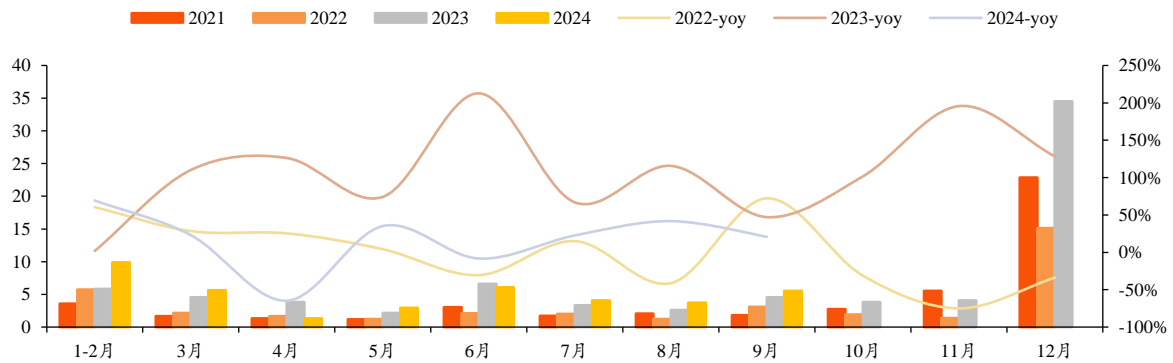
图9:2016年以来我国风电新增装机规模



资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

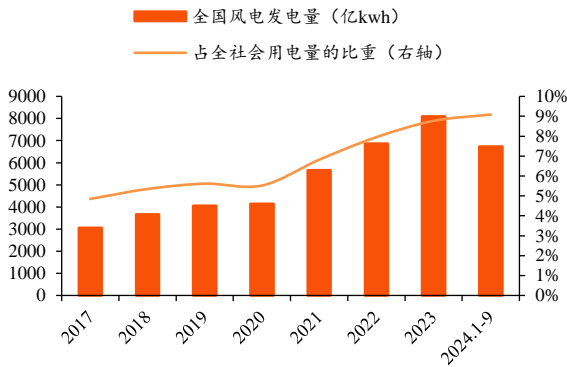
资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图10:2021年以来我国风电新增装机容量（月度数据，单位：GW）

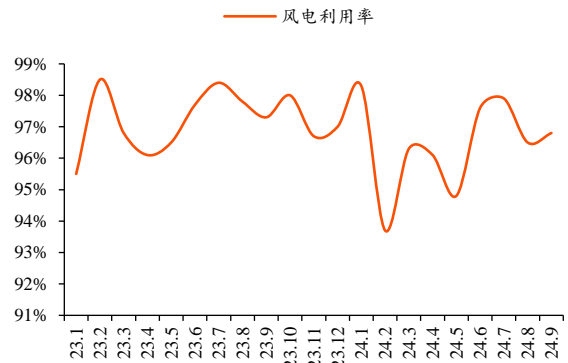


资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

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

表3:2024 年 9 月全国风电并网消纳情况

| 地区 | 风电利用率 | |
|-----|--------|--------|
| | 9 月 | 1-9 月 |
| 全国 | 96.8% | 96.4% |
| 北京 | 100.0% | 98.3% |
| 天津 | 100.0% | 99.5% |
| 河北 | 95.6% | 94.3% |
| 山西 | 99.2% | 99.0% |
| 山东 | 98.5% | 96.8% |
| 蒙西 | 97.4% | 95.5% |
| 蒙东 | 95.1% | 93.6% |
| 辽宁 | 97.9% | 94.8% |
| 吉林 | 98.0% | 93.7% |
| 黑龙江 | 97.2% | 95.5% |
| 上海 | 100.0% | 100.0% |
| 江苏 | 99.2% | 99.8% |
| 浙江 | 100.0% | 100.0% |
| 安徽 | 100.0% | 99.9% |
| 福建 | 100.0% | 100.0% |
| 江西 | 99.9% | 99.7% |
| 河南 | 97.7% | 96.3% |
| 湖北 | 99.4% | 97.9% |
| 湖南 | 99.7% | 96.2% |
| 重庆 | 100.0% | 100.0% |
| 四川 | 99.8% | 100.0% |
| 陕西 | 90.6% | 95.1% |
| 甘肃 | 98.0% | 93.8% |
| 青海 | 94.1% | 93.2% |
| 宁夏 | 94.3% | 97.5% |
| 新疆 | 88.3% | 93.3% |
| 西藏 | 88.7% | 86.7% |
| 广东 | 99.3% | 99.4% |
| 广西 | 98.9% | 99.3% |
| 海南 | 100.0% | 99.9% |
| 贵州 | 99.8% | 99.6% |
| 云南 | 99.7% | 99.0% |

资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，甬兴证券研究所

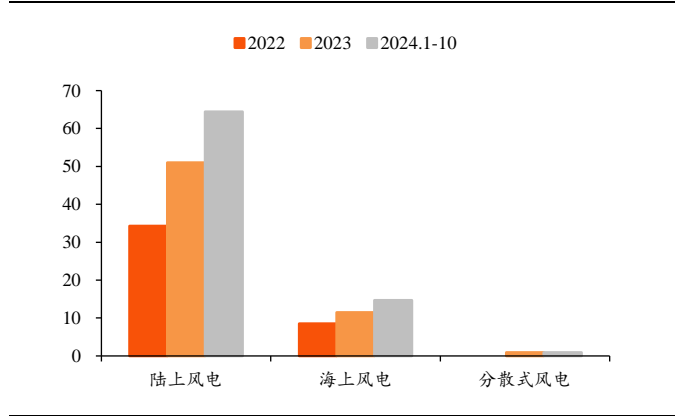
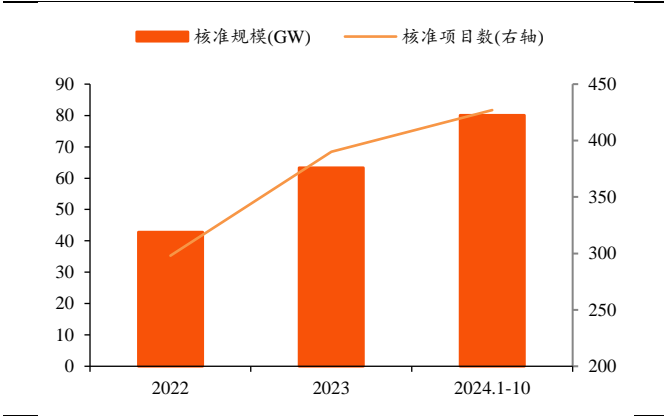
注：蒙东地区监测结果包含锡盟特高压外送配套新能源利用情况。

2.2. 风电核准数据

根据风电头条，2024年1-10月国内风电项目共计核准80.04GW，包含陆风项目64.44GW，海风项目14.68GW，分散式风电项目0.93GW；2024年10月风电项目核准5.49GW。

图13:2022年以来国内风电项目核准规模

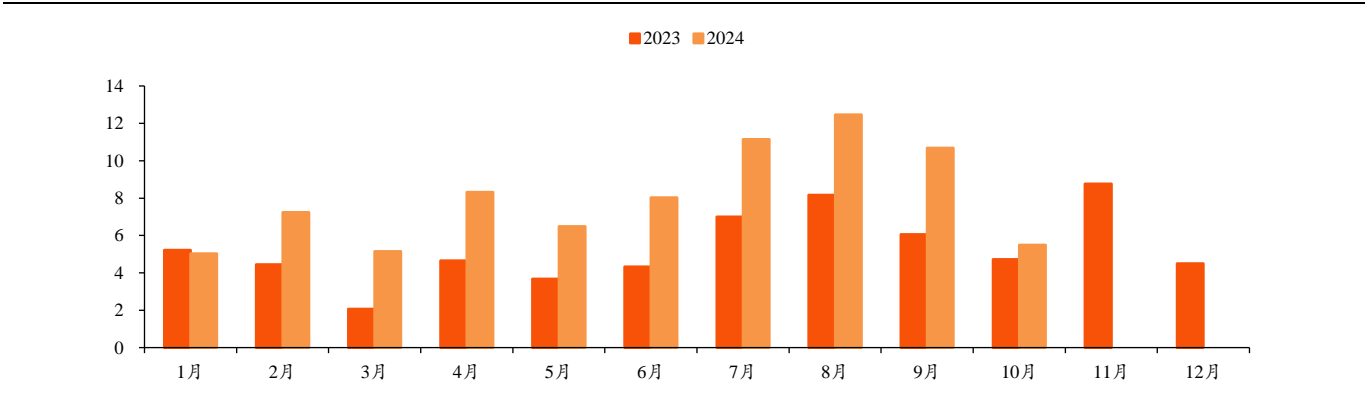
图14:2022年以来国内各类型风电项目核准规模（单位：GW）



资料来源: 风电头条, 国际能源网, 甬兴证券研究所

资料来源: 风电头条, 国际能源网, 甬兴证券研究所

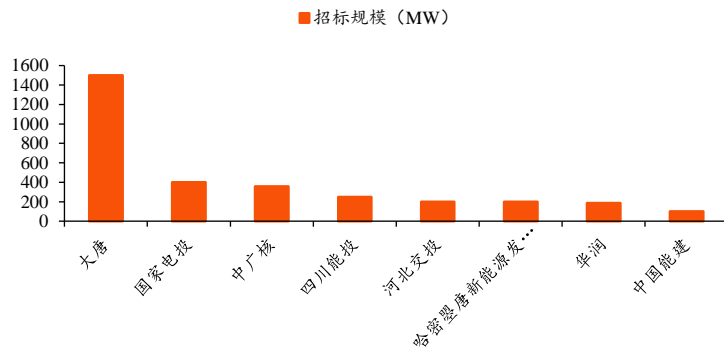
图15:2023年以来国内风电项目核准规模（月度数据，单位：GW）



资料来源: 风电头条, 国际能源网, 甬兴证券研究所

2.3. 风电机组招标数据

本周(20241111-20241115)风机招标: 本周共21个风电项目启动风机采购, 合计规模28.19GW。其中, 大连市花园口I、II海上风电项目(合计400MW)启动风力发电机组(含塔筒)采购; 中国电建2025年度风力发电机组框架入围集中采购项目共计25GW, 包含陆上机型23GW和海上机型2GW。

图16:本周(20241111-20241115)开发商招标规模(不含框架招标)


资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

本周(20241111-20241115)风机开标情况: 本周共计开标 15 个风电项目, 总规模 3976.7MW。其中, 陆上风电项目(含塔筒)开标 14 个, 规模总计 3776.7MW。价格方面, 最高、最低中标单价分别为 2600/1578 元/kw, 中标均价 2037 元/kw。本周开标 1 个不含塔筒陆上风电项目(200MW), 中标单价 1695 元/kw。

表4:本周陆上风电项目机组(含塔筒)中标情况统计(20241111-20241115)

| 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 | 东方电气木垒 100 万千瓦科技创新实验风场项目风力发电机组(含塔筒、锚栓等)及附属服务 | 新疆 | 1000 | 东方风电 | 6.X MW | 221100 | 2211 |
| 2 | 大唐 | 东方电气布尔津 100 万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒、锚栓等)及附属服务 | 新疆 | 1000 | 东方风电 | 10MW/8.X MW | 237571 | 2376 |
| 3 | 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 | 辽宁 | 300 | 中车株洲所 | / | 53850 | 1795 |
| 4 | 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 | 湖北 | 100 | 中车株洲所 | / | 20800 | 2080 |
| 5 | 华润 | 华润大武口河湾 50MW 分散式风电项目风力发电机组(含塔筒、锚栓及锚板)设备采购、运输及服务 | 宁夏 | 50 | 中车株洲所 | ≥5.0MW | 22941 | 2150 |
| 6 | | 玻璃滩 50MW 分散式风电项目风力发电机组(含塔筒、锚栓及锚板)设备采购、运输及服务 | 宁夏 | 50 | | ≥5.0MW | | |
| 7 | | 榆树沟 6.7MW 分散式风电项目风力发电机组(含塔筒、锚栓及锚板)设备采购、运输及服务 | 宁夏 | 6.7 | | 6.7MW | | |
| 8 | 华润 | 华润潜江熊口 100MW 风电项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务采购 | 湖北 | 100 | 明阳智能 | / | 19770 | 1977 |
| 9 | 中煤 | 中煤集团哈密综合能源示范基地 350 兆瓦/1400 兆瓦·时储能配套 1400 兆瓦新能源项目 800MW 风力发电机组设备(含塔筒及锚栓)采购(标段一) | 新疆 | 400 | 运达股份 | 8.3MW-8.35MW | 63126 | 1578 |
| 10 | 中煤 | 中煤集团哈密综合能源示范基地 350 兆瓦/1400 兆瓦·时储能配套 1400 兆瓦新能源项目 800MW 风力发电机组设备(含塔筒及锚栓)采购(标段二) | 新疆 | 400 | 电气风电 | 8.3MW-8.36MW | 64400 | 1610 |
| 11 | 三峡 | 贵州册亨恒定山项目 100MW 风电项目风力发电机组和塔筒设备采购 | 贵州 | 100 | 中车株洲所 | 5.0MW≤单机容量≤6.25MW | 53787 | 1992 |
| 12 | | 贵州安龙兴隆项目 100MW 风电项目风力发电机组和塔筒设备采购 | 贵州 | 100 | | | | |
| 13 | | 贵州普安新店项目 70MW 风电项目风力发电机组和塔筒设备采购 | 贵州 | 70 | | | | |
| 14 | 中广核 | 中广核湖北公安县潺陵 100MW 陆上风电项目风力发电机组(含塔筒+吊装)采购(重新采购) | 湖北 | 100 | 金风科技 | ≥6.25MW | 26000 | 2600 |

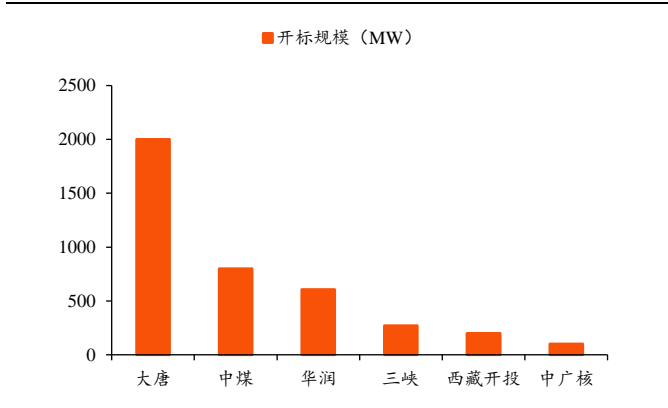
资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

表5:本周陆上风电项目机组(不含塔筒)中标情况统计(20241111-20241115)

| 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 | 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(第二次) | 西藏 | 200 | 东方风电 | ≥5MW | 33900 | 1695 |

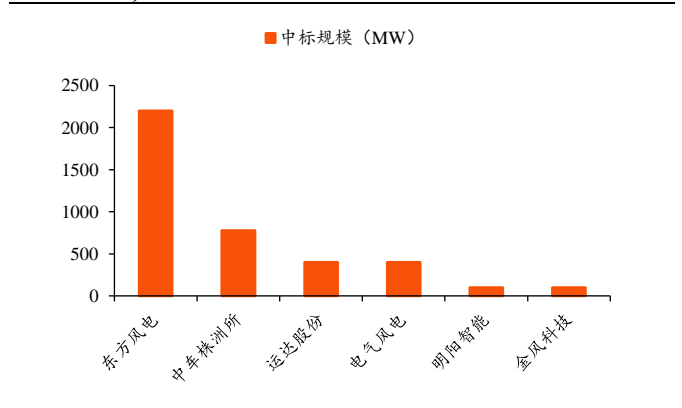
资料来源:风电头条,甬兴证券研究所

图17:本周风电开发商开标规模(20241111-20241115)



资料来源:风电头条,甬兴证券研究所

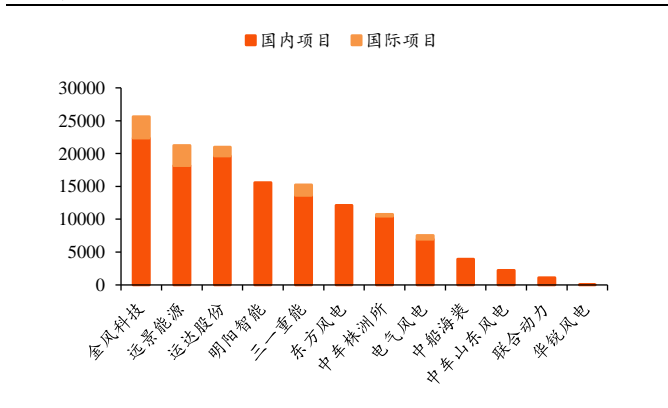
图18:本周风电整机商中标机组订单规模(20241111-20241115)



资料来源:风电头条,甬兴证券研究所

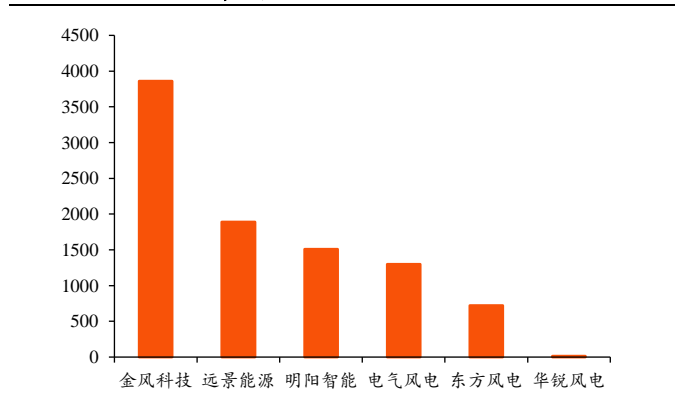
根据每日风电,2024年1-10月中国风电整机商合计中标规模(不含框架招标项目)136.39GW;分地区来看,国内项目合计126.20GW,国际项目合计10.18GW;分类型来看,国内海上项目合计9.29GW。

图19:2024年1-10月中国风电整机商中标情况统计(单位:MW)



资料来源:每日风电,甬兴证券研究所
注:不含框架招标

图20:2024年1-10月中国风电整机商中标情况统计(国内海风项目,单位:MW)



资料来源:每日风电,甬兴证券研究所
注:不含框架招标

2.4. 上游原材料价格数据跟踪

1) 本周中厚板均价3706.80元/吨,环比上周下降0.58%。2) 本周废钢均价为2190.00元/吨,环比上周提升1.11%。

图21:2022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22:2022年以来我国废钢价格走势(单位:元/吨)


资料来源: Wind, 西本新干线, 甬兴证券研究所

3. 投资建议

青洲七海上风电场项目启动塔筒招标。根据中国三峡集团电子采购平台的公告,2024年11月14日,三峡阳江青洲七海上风电场项目EPC总承包工程塔筒及配套附件采购项目招标。青洲七工程规划装机1GW,此次招标范围的规划装机500MW。

国内海风催化密集。1) 竞配方面,11月15日,福建省发改委发布福建省2024年海上风电市场化竞争配置公告,启动2.4GW海上风电竞配。2) 招标方面,11月12日,国家电投电子商务平台发布国家电投大连市花园口I、II海上风电项目(400MW)风电EPC招标、风电主机招标公告。根据公告内容,项目计划2025年12月并网发电。3) 开工方面,根据上海住房和城乡建设管理消息,近期上海金山海上风电场一期项目已取得陆上部施工许可证,进入开工建设阶段。

我们建议关注3条主线:1) 受益海上风电需求提振,业绩有望加速释放的标的,包括东方电缆、天顺风能、起帆电缆等;2) 积极拓展海外市场,具备较强订单获取能力的标的,包括大金重工、泰胜风能、振江股份等;3) 盈利能力回升的风电整机商标的,包括金风科技、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。