

东方电缆中标青洲五、七±500kV 直流海缆 EPC 项目

——风电行业周报（20241118-20241122）

核心观点

东方电缆中标青洲五、七±500kV 直流海缆 EPC 项目。根据东方电缆公告，近期公司及东方海工联合体中标中能建广东院三峡阳江青洲五、七±500kV 直流海底电缆 EPC 项目，中标金额约 15.14 亿元。阳江青洲五、七海上风电场项目规划装机容量共 2GW，中心离岸距离约 71km，水深范围 45-53m。本项目采用东方电缆自主研发的±500kV 直流海缆系统集中送出，可实现单回路 2GW 电力输送，属于国内首创，有望为后续国内深远海开发提供经验。

数据跟踪

本周板块行情回顾：本周电力设备板块涨跌幅-0.65%，在 31 个申万一级行业涨跌幅排名中位列第 16 名；本周风电设备子行业涨跌幅-0.66%，涨跌幅靠后。

风电装机数据：根据国家能源局的数据，2024 年 1-10 月我国风电新增装机 45.80GW，同比增长 22.76%；2024 年 10 月单月新增装机 6.68GW，同比增长 74.41%。

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 8 个项目启动风机采购，包含 7 个陆上风电项目和 1 个海上风电项目，合计招标规模 1978.5MW。海风方面，中广核新能源浙江嵊泗 7#252MW 海上风电项目风力发电机组采购招标，预计 2025 年 6 月 30 日完成交货。

风电机组开标：1) 本周陆上风电项目(含塔筒)开标 1 个，规模 100MW，中标单价为 1650 元/kw。2) 本周陆上风电项目(不含塔筒)开标 11 个，规模 1310.5MW；中标最高/最低单价分别为 1988/1312 元/kw。3) 本周海上风电项目(含塔筒)开标 2 个，规模 400MW，中标最高/最低单价分别为 3293/3136 元/kw。

上游原材料价格：1) 本周中厚板均价 3686.20 元/吨，环比上周下降 0.56%。2) 本周废钢均价为 2152.00 元/吨，环比上周下降 1.74%。

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26日

分析师：开文明

E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com

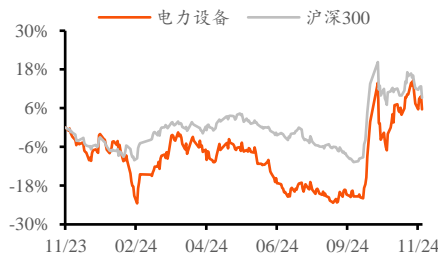
SAC 编号: S1760523070002

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：

《福建启动 2.4GW 海风竞配，青洲七海风项目启动塔筒招标》

——2024 年 11 月 19 日

《《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

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	11
3. 投资建议	12
4. 风险提示	12

图目录

图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅 (20241118-20241122)	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(20241118-20241122).....	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 (20241118-20241122)	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 (20241118-20241122) 开发商招标规模 (单位: MW)	9
图 17: 本周 (20241118-20241122) 风电开发商开标规模 (单位: MW)	11
图 18: 本周(20241118-20241122)风电整机商中标机组订单规模(单位: MW)	11
图 19: 2024 年 1-10 月中国风电整机商中标情况统计 (单位: MW)	11
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)	11
图 21: 2022 年以来中国中厚板价格走势 (单位: 元/吨)	12
图 22: 2022 年以来我国废钢价格走势 (单位: 元/吨)	12

表目录

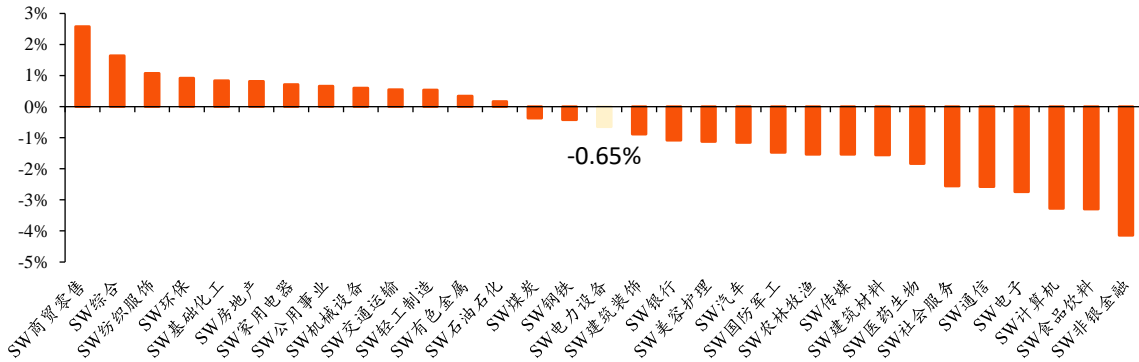
表 1: 本周行业重点动态	5
表 2: 本周行业重点公司公告	6
表 3: 2024 年 9 月全国风电并网消纳情况	7
表 4: 本周陆上风电项目机组中标情况统计 (20241118-20241122)	10
表 5: 本周海上风电项目机组(含塔筒)中标情况统计(20241118-20241122)	10

1. 风电板块行情回顾

1.1. 市场表现回顾

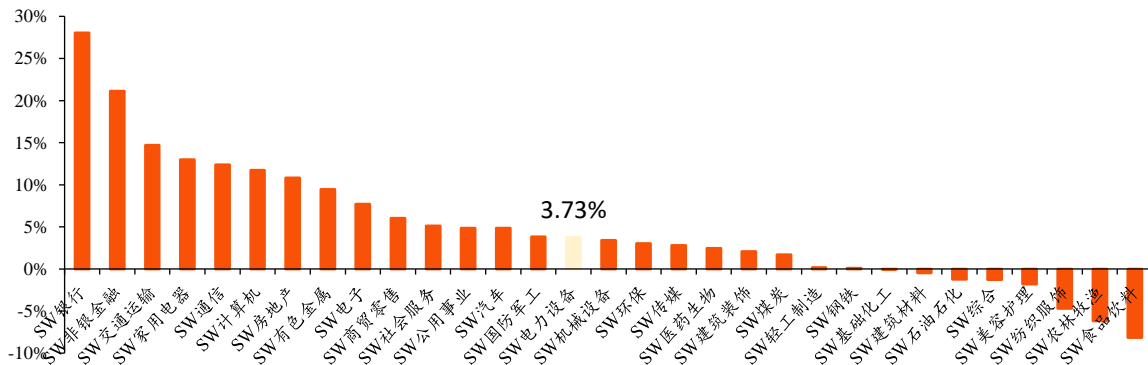
申万一级行业指数涨跌幅比较：1) 本周（2024年11月18日-2024年11月22日）电力设备板块涨跌幅-0.65%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第16名。2) 2024年初至今电力设备板块涨跌幅3.73%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第15名。

图1:本周申万一级行业指数涨跌幅 (20241118-20241122)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

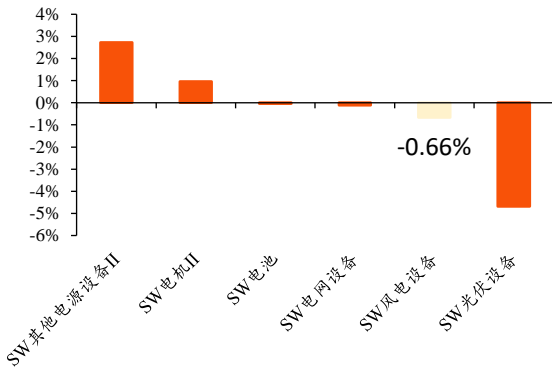
图2:2024年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

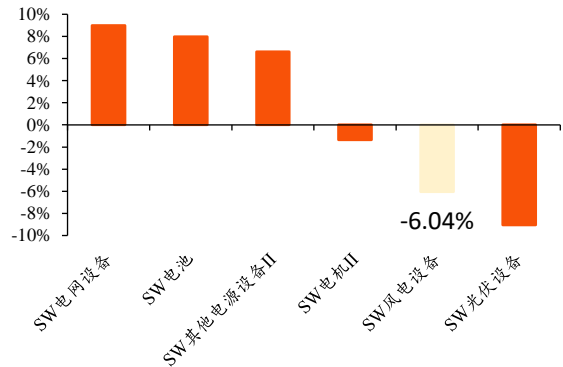
电力设备板块各子行业行情：1) 本周（2024年11月18日-2024年11月22日）风电设备子行业涨跌幅-0.66%，涨跌幅靠后。2) 2024年初至今风电设备子行业涨跌幅-6.04%，涨跌幅靠后。

图3:本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241118-20241122)



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

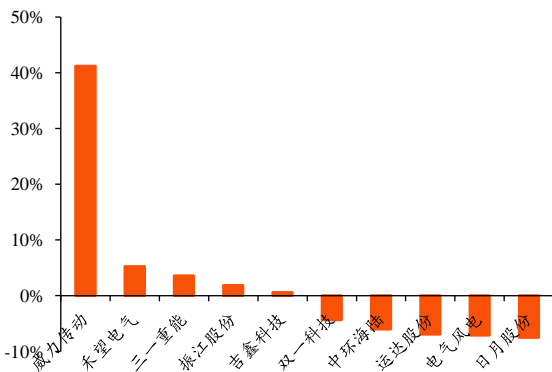


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

风电设备子行业个股涨跌幅比较: 本周(2024年11月18日-2024年11月22日)涨幅前五的个股分别为威力传动(+41.23%)、禾望电气(+5.25%)、三一重能(+3.57%)、振江股份(+1.89%)、吉鑫科技(+0.61%); 跌幅前五的个股分别为日月股份(-7.49%)、电气风电(-7.12%)、运达股份(-6.94%)、中环海陆(-6.03%)、双一科技(-4.34%)。

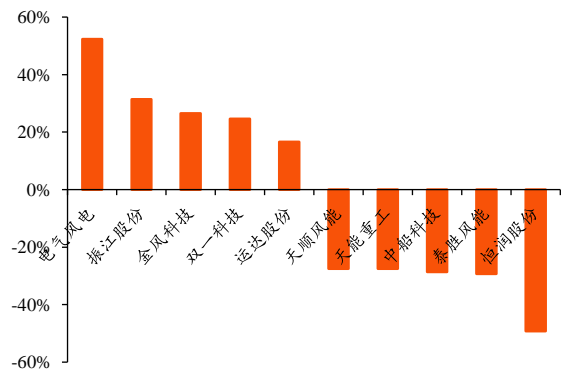
2024年初至今风电设备子行业涨幅前五的个股分别为电气风电(+52.33%)、振江股份(+31.42%)、金风科技(+26.52%)、双一科技(+24.61%)、运达股份(+16.61%); 跌幅前五的个股分别为恒润股份(-49.22%)、泰胜风能(-29.33%)、中船科技(-28.67%)、天能重工(-27.55%)、天顺风能(-27.55%)。

图5:本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股(20241118-20241122)



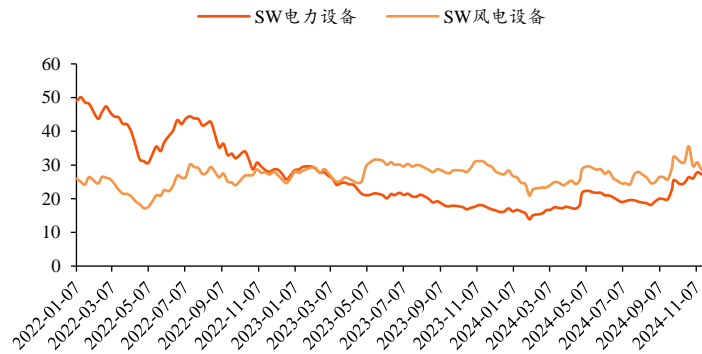
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

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 28.51 倍, 较上周略有下降; 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	
2024/11/21	南通市人民政府发布《关于深入推进海洋经济高质量发展若干措施的通知》。《通知》指出,大力发展船舶海工研发设计、海上风电运维、海洋生物医药研发、高端航运服务、大宗商品物流、冷链物流、海洋计量、海洋技术和信息服务等涉海生产性服务业。加快能源领域设备更新,鼓励并网运行超过15年或单机组容量小于1.5兆瓦的陆上风电场开展改造升级。
2024/11/19	云南省发展和改革委员会 云南省能源局发布《关于云南省2024年第三批新能源项目开发建设方案的通知》。纳入云南省2024年第三批新能源项目开发建设方案实施的项目共51个,装机4052.95MW,其中,光伏项目41个、装机容量3211.7MW,风电项目10个、装机容量841.25MW。同时,按照装机的10%配置调节资源,可通过自建新型储能设施、购买共享储能服务等方式实现。
2024/11/19	贵州省能源局发布关于公开征求《贵州省风电装备制造产业高质量发展意见(征求意见稿)》意见的通知。通知指出,加快推进风电装备制造项目建设,到2026年主机、叶片、塔筒年产能分别达到1000万千瓦、500万千瓦、500万千瓦。同时,加快推进一批风电装备制造产业项目建设,积极推动在建项目加快建成投产,引导风电主机企业就近配套建设叶片厂和塔筒厂。
2024/11/19	嘉峪关市发改委发布《嘉峪关市“十四五”第三批风光电项目建设指标200MW风电项目竞争性配置公告》。公告称,嘉峪关市“十四五”第三批风光电项目共有200兆瓦配置规模,要求项目应于2025年12月30日前全容量建成并网,要求储能配置不低于项目装机规模的15%,连续放电时长不低于4小时。申报企业为发电企业或其他企业,允许联合体申报,如为联合体申报,联合体成员的数量不得超过三家。
2024/11/18	海南省发展和改革委员会发布关于公开征求《关于完善海上风电上网电价的通知(征求意见稿)》意见的通知。内容指出,《海南省海上风电场工程规划(2022年)》中规划建设的海上风电场址建设的海上风电项目,其保量保价的优先发电上网电价按海南省燃煤发电基准价执行;市场化电量的上网电价由市场交易形成。海上风电机组调试运行期间上网电价按海南省燃煤发电基准价执行。自2024年12月1日起执行。
2024/11/18	河南宜阳县人民政府发布宜阳县“千乡万村驭风行动”试点项目竞争性比选合作开发主体竞争性磋商成交结果公告。公告显示,河南华电福新能源有限公司中选。据了解,河南省宜阳县“千乡万村驭风行动”试点项目总装机容量约20MW。
2024/11/18-11/19	二十国集团领导人里在里约热内卢举行会晤,发布《二十国集团领导人里约热内卢峰会宣言》。《宣言》指出,支持到2030年,通过现有目标和政策并基于国情,努力争取将全球可再生能源装机容量增至三倍、全球年平均能效提升速率增至两倍,并相应支持到2030年在其他零排放和低排放技术的落实工作,包括碳减排和移除技术。

资料来源: 外交部, 云南省发展和改革委员会, 贵州省能源局, 海南省发展和改革委员会, 南通市人民政府, 嘉峪关市发改委, 嘉峪关市房产服务中心, 河南宜阳县人民政府, 风电头条, 甬兴证券研究所

表2:本周行业重点公司公告

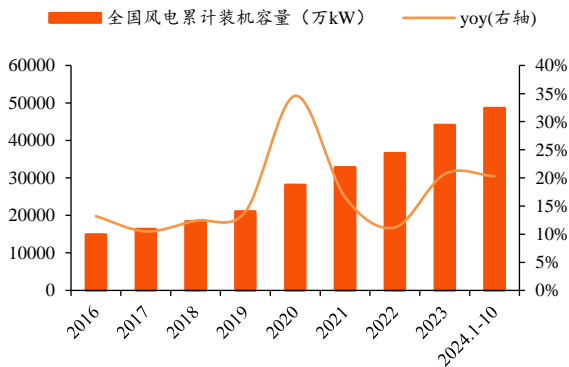
日期	公司	公告	主要内容
2024/11/22	东方电缆	《关于投资建设东方中央研究院·总部项目的公告》	为进一步提升公司深远海脐带缆和动态缆、超高压电缆和海缆、智能配网电缆和工程线缆、海陆工程服务和运维四大系统解决方案，重点推进新材料、新技术及产业链上下游的研发、合作，吸引高端科技人才，加快产业化应用，公司拟以自有资金投资建设东方中央研究院·总部项目，项目总投资金额约为人民币5.54亿元。
2024/11/22	东方电缆	《关于中标海缆产品及敷设施工项目的提示性公告》	近期公司及全资子公司东方海工院中标情况如下：1) 直流海底电缆项目-中能建广东院三峡阳江青洲五、七士500kV 直流海底电缆 EPC项目，中标金额约15.14亿元。2) 交流海底电缆项目-中广核阳江帆石一三芯500kV 海底电缆 EPC项目，中标金额约17.08亿元；中能建嵊泗220kV 海底电缆项目，中标金额约5.48亿元；华润连江66kV 海底电缆 EPC项目，中标金额约2.16亿元。以上项目合计中标金额约40亿元人民币。
2024/11/20	运达股份	《关于向特定对象发行股票提交募集说明书（注册稿）等申请文件的提示性公告》	公司向特定对象发行股票的申请已于2024年11月18日获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过。本次向特定对象发行股票事项尚需获得中国证监会同意注册的决定后方可实施。

资料来源：各公司公告，甬兴证券研究所

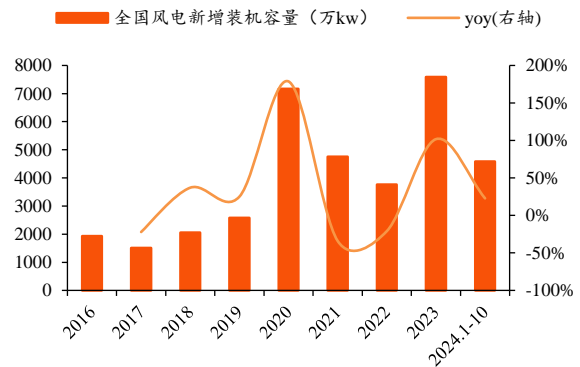
2. 风电产业链跟踪

2.1. 风电装机数据

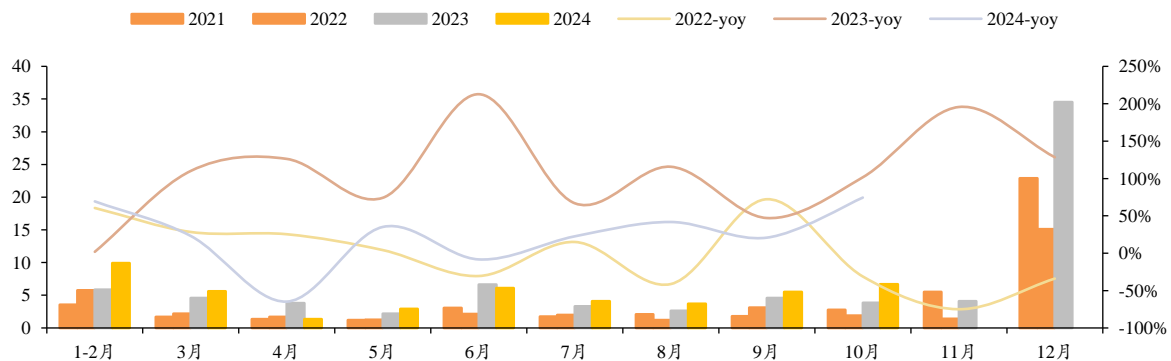
风电装机：根据国家能源局的数据，2024年1-10月我国风电新增装机45.80GW，同比增长22.76%；2024年10月单月新增装机6.68GW，同比增长74.41%。

图8:2016年以来我国风电累计装机规模


资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

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

图10:2021年以来我国风电新增装机容量（月度数据，单位：GW）


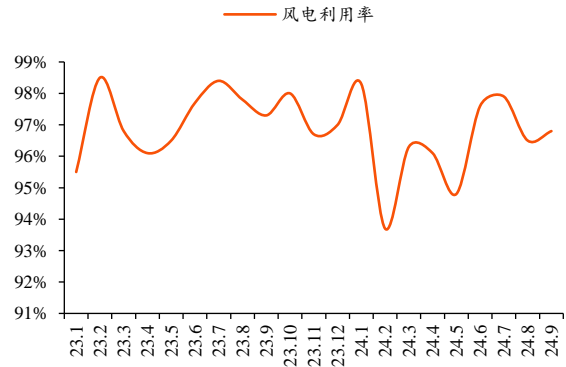
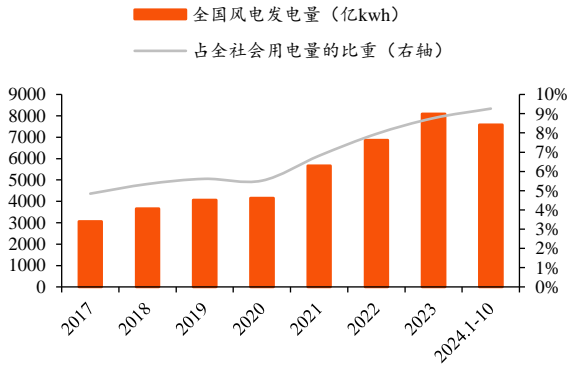
资料来源：国家能源局，中国记协网，甬兴证券研究所

根据国家能源局和国家统计局的数据,2024年1-10月我国风电发电量7581亿千瓦时,占全社会用电量的比重达9.3%。根据国家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%,同比降低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

图12:2023年以来全国风电利用率(月度数据)



资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 甬兴证券研究所

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%

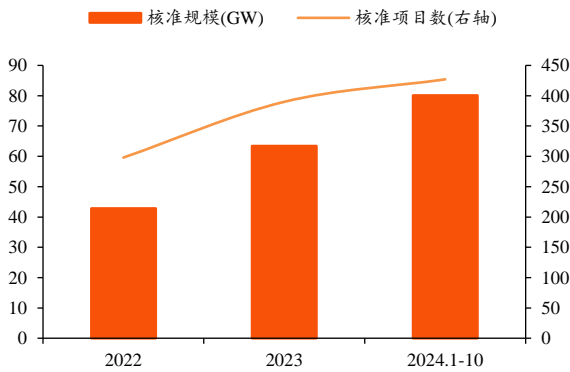
资料来源: 全国新能源消纳监测预警中心, 甬兴证券研究所

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

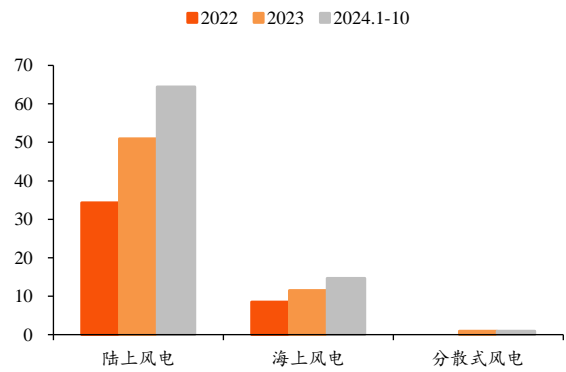
根据风电头条，2024年1-10月国内风电项目共计核准80.04GW，包含陆风项目64.44GW，海风项目14.68GW，分散式风电项目0.93GW；2024年10月风电项目核准5.49GW。

图13:2022年以来国内风电项目核准规模



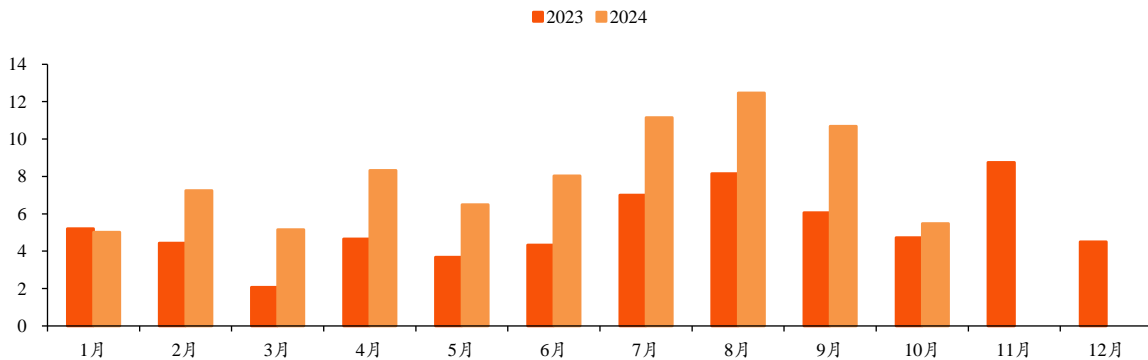
资料来源：风电头条，国际能源网，甬兴证券研究所

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

图15:2023年以来国内风电项目核准规模(月度数据,单位:GW)



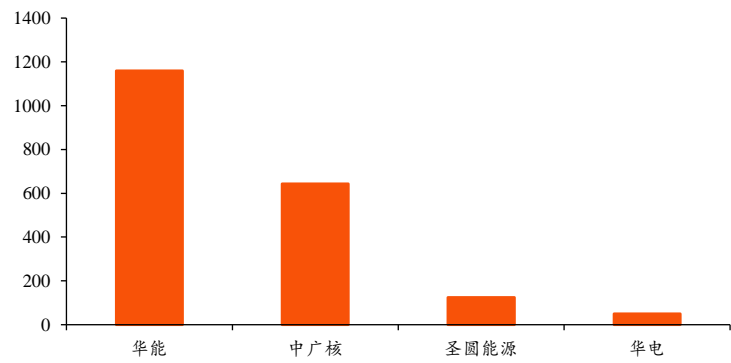
资料来源：风电头条，国际能源网，甬兴证券研究所

2.3. 风电机组招标数据

本周(20241118-20241122)风机招标:本周共8个项目启动风机采购,包含7个陆上风电项目和1个海上风电项目,合计招标规模1978.5MW。海风方面,中广核新能源浙江嵊泗7#252MW海上风电项目风力发电机组采购招标,预计2025年6月30日完成交货。

开发商方面,华能、中广核、圣圆能源、华电分别招标1160/643.5/125/50MW。

图16:本周（20241118-20241122）开发商招标规模（单位：MW）



资料来源：风电头条，甬兴证券研究所

本周（20241118-20241122）风机开标情况：

1) 本周陆上风电项目（含塔筒）开标 1 个，规模 100MW，中标单价为 1650 元/kw。2) 本周陆上风电项目（不含塔筒）开标 11 个，规模 1310.5MW；中标最高/最低单价分别为 1988/1312 元/kw。3) 本周海上风电项目（含塔筒）开标 2 个，规模 400MW，中标最高/最低单价分别为 3293/3136 元/kw。

表4:本周陆上风电项目机组中标情况统计 (20241118-20241122)

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)	是否含塔筒
1	三峡	长江电力上海电能青龙凉水河100MW风力发电项目风力发电机组和塔筒设备采购	河北	100	运达股份	5MW≤单机容量≤6.5MW	16500	1650	含塔筒
2	航空工业新能源	中国航空工业新能源投资有限公司风力发电机组及其附属设备集中采购(2024年第一批)标段一:中国航空工业新能源朔城区源网荷储一体化项目	山西	100	金风科技	6.X MW(6.25MW-6.7MW)	15500	1550	不含塔筒
3	航空工业新能源	中国航空工业新能源投资有限公司风力发电机组及其附属设备集中采购(2024年第一批)标段二:航空工业新能源贵州惠水县摆金岗度(一期、二期)风电项目	贵州	225	运达股份	6.25MW	33750	1500	不含塔筒
4	航空工业新能源	中国航空工业新能源投资有限公司风力发电机组及其附属设备集中采购(2024年第一批)标段四:阳曲县20万千瓦风力发电项目	山西	110	电气风电	6.25MW, 或6.25与5MW混排	17100	1555	不含塔筒
5	国家能源集团	宁夏电力国能宁夏大坝发电有限责任公司19.5MW峰口子分散式风电项目风力发电机组(不含塔筒)	宁夏	19.5	东方风电	6.5MW	3156	1618	不含塔筒
6	中核	玉门红柳泉30万千瓦风电项目风力发电机组	甘肃	300	金风科技	8.34MW/8.3MW	47550	1585	不含塔筒
7	大唐	大唐内蒙古阿巴嘎旗60MW风电项目风力发电机组及其附属设备(二次)	内蒙古	60	电气风电	6.25MW≤单机容量≤7.5MW	7872	1312	不含塔筒
8	大唐	大唐河南开封祥符北100MW风电项目风力发电机组及其附属设备	河南	100	金风科技	6.0MW≤单机容量≤6.5MW	15300	1530	不含塔筒
9	中国电建	中国电建山东电建三公司黑龙江省哈尔滨市阿城区华永集团二十万风电项目风力发电机组6.X MW(陆上)风机采购项目	黑龙江	200	远景能源	6.X MW		/	不含塔筒
10	中广核	中广核重庆城口月亮坪40MW陆上风电项目风力发电机组设备采购(第二次重新招标)	重庆	40	三一重能	≥5MW	7952	1988	不含塔筒
11	中广核	中广核重庆武隆兴顺56MW风电场风力发电机组设备采购(第二次重新招标)	重庆	56	三一重能	≥5MW	10995	1963	不含塔筒
12	中广核	中广核重庆城口旗杆山100MW陆上风电项目风力发电机组设备采购(重新招标)	重庆	100	三一重能	≥5MW	16000	1600	不含塔筒

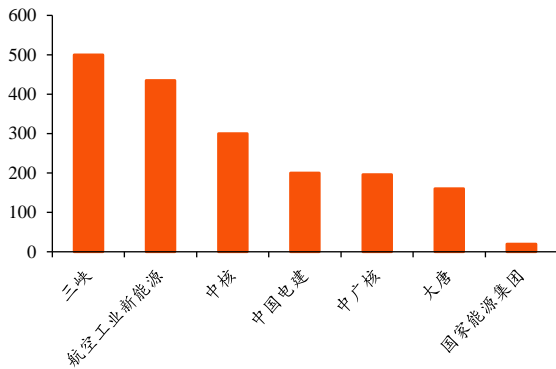
资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

表5:本周海上风电项目机组(含塔筒)中标情况统计 (20241118-20241122)

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	三峡	莆田平海湾海上风电场DE区项目风力发电机组及塔筒设备采购(标段一)	福建	200	电气风电	≥8MW	65869	3293
2	三峡	莆田平海湾海上风电场DE区项目风力发电机组及塔筒设备采购(标段二)	福建	200	金风科技	≥16MW	62725	3136

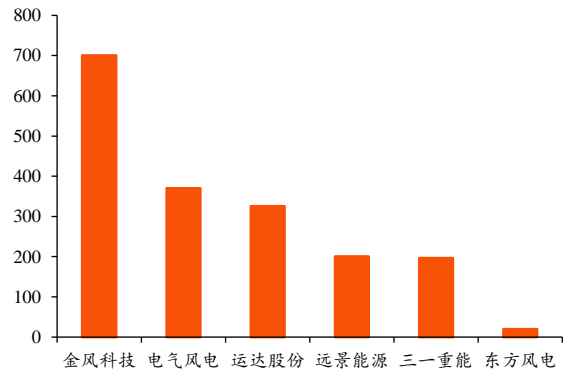
资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

图17:本周(20241118-20241122)风电开发商开标规模 (单位: MW)



资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

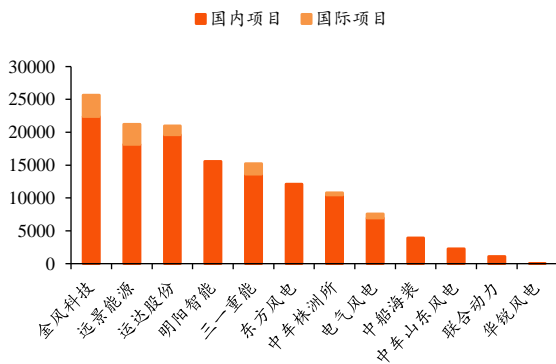
图18:本周(20241118-20241122)风电整机商中标机组订单规模 (单位: MW)



资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

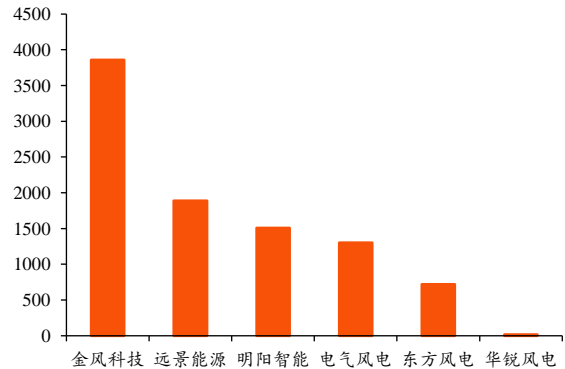
根据每日风电, 2024年1-10月中国风电整机商合计中标规模(不含框架招标项目)136.39GW;分地区来看,国内项目合计126.20GW,国际项目合计10.18GW;分类型来看,国内海上项目合计9.29GW。

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, 中国风电新闻网, 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, 中国风电新闻网, 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3686.20元/吨, 环比上周下降0.56%。2) 本周度钢均价为2152.00元/吨, 环比上周下降1.74%。

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

东方电缆中标青洲五、七±500kV 直流海缆 EPC 项目。根据东方电缆公告,近期公司及东方海工联合体中标中能建广东院三峡阳江青洲五、七±500kV 直流海底电缆 EPC 项目,中标金额约 15.14 亿元。阳江青洲五、七海上风电场项目规划装机容量共 2GW,中心离岸距离约 71km,水深范围 45-53m。本项目采用东方电缆自主研发的±500kV 直流海缆系统集中送出,可实现单回路 2GW 电力输送,属于国内首创,有望为后续国内深远海开发提供经验。

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。

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。