

证券代码：688349

证券简称：三一重能

三一重能股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2025-001

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 现场参观 ☐ 业绩说明 ☒ 路演活动 ☐ 一对一沟通 ☐ 新闻发布 ☐ 其他（券商策略会）
参与单位及人员	投资者在线提问
时间	2025 年 4 月 29 日 10：00—11：30
方式	线上会议
接待人员	三一重能董事长：周福贵 三一重能董事、总经理：李强 三一重能董事、财务总监：张营 三一重能董事会秘书：周利凯
投资者交流主要内容介绍	问题 1：公司预计 2025 年风电行业装机量是什么水平？公司对于陆上风电、海上风电市占率有什么样的预期？ 2025 年是“十四五”规划的收官之年，根据风电行业数据统计，公司预计 2025 年国内行业风电装机量将超 100GW，出货量甚至有可能达到 130GW。 公司 2024 年国内新增装机量为 9.15GW，国内市占率为 10.52%，同比提升 1.18 个百分点。截至 2024 年底，公司国内陆上风电在手订单超过 24GW，海外订单近 2GW。此外，公司于 2025 年一季度取得了海上风电订单的突破，取得 450MW 的海上风电订单。公司预计，公司 2025 年国内市占率将进一步提升，主要原因是，2025 年国内风电行业新增装机量将创历史新高，公司在手订单充足，2025 年的新增装机量将同比大幅提升。 海外订单交付周期比国内订单长，未来受美元利率下降影响，海外风电项目进度将加快。由于公司 2024 年海外销售规模基数较低，预计公司 2025 年海外订单交付量较 2024 年将会有比较高的增长；从 2026 年开始，公司海外的新增装机量预计将会有显

	著增加。同时，公司重点关注海上风电领域，我们希望并力争在 2025 年实现 1GW 海上风电新增订单。 问题 2：公司 2025 年一季度出现亏损，请问是受哪些因素的影响？这些影响因素是否会得到改善？ 2025 年一季度亏损主要是受三方面因素影响：一是，2025 年一季度无电站产品销售；二是，2025 年一季度交付的订单包括 2024 年较低中标价格的订单，风机销售毛利率下降；三是，风电行业具有季节性，四季度收入约占全年一半左右，一季度收入在全年占比较低，但是研发费用、管理费用等费用金额各季度间分布较均衡，导致一季度期间费用率显著高于全年。 2024 年 10 月，国内 12 家风电整机商达成共识签署了《自律公约》，拟解决低价恶性竞争、合同条款明显有失公平等问题。到目前看，行业的整机商都在遵守公约，2025 年至今的中标价格有较为明显的回升。2024 年前三季度，全行业风机中标价格探底。2024 年第四季度以来，风机订单中标价格逐步回升，未来随着该类订单的交付，包括公司在内的整机商的风机盈利水平都将得到提升。同时，今年零部件议价工作已完成，除部分有保供需求的零部件降本空间有限外，公司仍能通过降本实现毛利率的改善。此外，海上及海外风机的毛利率优于国内陆上风机毛利率，随着海上及海外风机订单的交付，公司风机毛利率也将进一步改善。 尽管《国家发展改革委 国家能源局关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》（以下简称“电价政策（136 号文）”）短期内对电站产品销售有一定影响，但从长远看，风电上网电价保持稳定的可能性较大。支撑电价的是火电成本，然而火电价格较为明确且不会大幅下降。因此，风电电站产品仍是良好的投资选择。 问题 3：请问公司 2025 年将采用什么样的竞争策略？ 2025 年，公司将持续保持高水平的研发投入，加强研发团队建设，建设海外研发团队，建立系统性的产品规划和试验验证体系，例如 2024 年公司 35 兆瓦级六自由度风电整机试验台的投运，以及韶山叶片灯塔工厂的建设，都为公司风机安全高效、可持续运行 20-25 年甚至 30 年提供强大的支撑，保证产品竞争力持
--	---

	续领先。 此外，公司将加强营销能力建设，创新营销模式，构建强大的团队，提升国内市场份额。提升质量与服务能力，提升产品性能和发电能力，进而提升产品竞争力和品牌溢价。深化全球化布局，三一在全球化方面有超过 20 年的经验，有助于重能国际化顺利推进。持续推进智能制造和低碳化，推动公司风机产品率先符合欧洲等高端市场的需要。 公司坚持风电长跑思维，坚持把研发、营销、质量、服务等核心能力的提升放在战略高位，专注技术领先，提高产品性能，从而提高品牌影响力和市场地位。 问题 4：电价政策（136 号文）的出台对风电电站产品销售价格有影响，公司如何判断这个影响？公司的应对措施有哪些？ 公司认为，电价政策（136 号文）将推动新能源上网电量全面进入市场、上网电价由市场形成，并配套建立可持续发展价格结算机制。从整体看电价政策对风电行业的影响小于光伏行业，部分地区对风电上网电价可能会略微下调。但是从长远看，风电上网电价保持稳定的可能性较大。短期内，风电电站产品销售会阶段性的有些放缓，但是未来还是会恢复的。对于收购电站产品的公司来说，风电电站产品的发电可实现稳定的现金流，并且在资金成本较低的情况下，投资风电电站产品的回报还是比较好的。公司认为电站产品仍然值得长期投入，不论是自持还是出售，回报率都是相对较优的。 问题 5：根据公司 2025 年一季报，截至 2025 年一季度末，公司的存货余额约 70 亿元，较期初增幅较大，请问存货增长的主要原因是什么？ 公司 2025 年一季度末的存货约 70 亿元，较期初增加了约 18 亿元，主要是原材料和产成品各增加 5 亿元，在制品增加 2 亿元，以及作为存货核算的电站产品余额增加。主要原因是，2025 年行业交付规模增长，公司预计生产量将增加，提前为生产及订单交付备货。
--	--

	问题 6：电价政策（136 号文）出台后，行业更加关注风机全生命周期的质量。从目前行业统计情况看，2025 年第一季度风机招标价格提升了 5-10 个点，请问招标价格提升的原因及逻辑是什么？ 自 136 号文出台后，市场预计风电电站的交易电价将有所下降。站在整机厂商的角度，需要通过提价来平衡盈利。同时，行业解决低价恶性竞争、追求高质量发展也是一个重要推动力。 大型国企等越来越多的业主开始倾向于度电成本最优和机组高质量、高性能的标准，不再以最低价作为评标获得高分的决定因素，也促使了价格的相应变化。 问题 7：从中长期角度，公司风机毛利率将处于何水平？ 2024 年前三季度，国内风机招投标价格触底。2024 年第四季度以来，国内风机中标价格逐步回升，从一年以上的中长期角度，随着前述订单的交付，叠加海上和海外市场的产品毛利率优于国内陆上风电的因素，公司风机的中长期毛利率水平预计将会提升。 同时，公司在研发、采购、制造等各经营环节降本增效，将推动毛利率水平实现进一步提升。我们相信通过持续的研发投入、高效的管理和经营策略，公司的盈利能力将会保持优势。 问题 8：公司 2024 年获取了近 2GW 的海外订单，请问公司 2025 年海外出货量及收入将是什么水平？ 海外风机订单交付周期比国内长，海外订单的出货交付速度受业主融资成本的影响。预计未来受美元利率下降影响，海外风电项目的投资收益率会上升，业主将加快建设进度。由于公司 2024 年海外销售规模基数较低，预计公司 2025 年海外订单交付量较 2024 年将有较高的增长；从 2026 年开始，公司海外的新增装机量预计将会有显著增加。 公司目前已经取得了乌兹别克斯坦 1GW 的绿地项目开发权，在东南欧也有项目在推进。公司海外资源开发、风机销售业务开展都比较好，预计未来海外业务对公司收入的贡献比重将逐渐增大。
--	--

	问题 9：目前行业呈现风机大型化趋势，请问 8MW 以上的机型占比提升将会是什么样的趋势？ 从招标情况看，截至目前，三北等高风区域的风机机型逐步发展到 10MW；低风区域机型基本上都是不小于 5MW 的，7-8MW 偏多。从行业整体看，2025 年，8-10MW 的机型占比约到 40%-50%，大机型比例整体呈上升趋势。 问题 10：公司营业收入规模持续提升，2024 年费用率下降，请问公司 2025 年费用率将是什么表现趋势？ 公司一直在加强成本费用管控，通过供应链协同、研发创新、智能制造及精细管理，推动全价值链的降本增效，已经取得了不错的效果。2024 年，公司期间费用率仅 10.13%，同比降低 1.89 个百分点。随着 2025 年各项降本控费举措的实施以及营业规模的进一步提升，公司力争 2025 年期间费用率进一步下降。 问题 11：公司目前已取得 450MW 的海上风电订单，请问公司海上风电成本优势和重点布局是什么？ 从目前实际情况看，公司海上风机的样机表现优异，度电成本低。公司注重创新及控费降本，做到风机成本最优才能实现高盈利。公司重点在山东、江苏、广东、辽宁等省份及地区布局海上风电业务，未来也将根据情况布局海上风电制造基地。 问题 12：叶片属于风机的重要零部件，对风机毛利影响比较大，请问公司及行业对于叶片的战略是什么？ 从目前看，风电整机厂商在叶片制造方面呈现出两大趋势：一是联合设计、自主设计或代工生产，越来越多的整机厂商倾向于全面参与设计与制造；二是整机厂商倾向于自主制造，尤其是行业前几名的企业，叶片制造比例也逐渐提高，以确保产品质量、供应及投资回报。同时，叶片制造端的质量提升已成为风电行业的关注焦点，各整机厂商都在努力改进以适应市场变化。公司坚持叶片自研自产，这是公司的一个竞争优势，能保证叶片质量的同时，也能确保供应。
附件清单	中信证券 陈思同 财通证券 李晨 中国国际金融 车昀佑

	长江证券 周圣钧 广发证券 王宁 太平洋证券 万伟 国联民生证券 陈子锐 东吴证券 曾朵红 中国银河证券 黄林 中信证券 林劼 国信证券 王晓声 天风证券 杨志芳 民生证券 郝元斌 东方证券 严东 浙商证券 夏伟耀 长城证券 王泽雷 西部证券 邓宇轩 以及其他参会人员
日期	2025 年 4 月 29 日