

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：2025-002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 业绩说明 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 一对一沟通 <input type="checkbox"/> 新闻发布 <input type="checkbox"/> 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8月29日 10:00—11:30
方式	线上会议
接待人员	三一重能董事、副总经理、营销公司总经理：余梁为 三一重能董事、财务总监：张营 三一重能海外营销公司总经理：许岳剑 三一重能董事会秘书：周利凯
投资者交流主要内容介绍	<p><b>问题 1：请问公司预计 2025 年装机容量是多少？以及第三季度、第四季度的占比是怎样的？</b></p> <p>公司上半年装机容量为 4.72GW，较去年增长约 44%。通常情况下，行业风电装机集中于下半年，下半年装机容量远大于上半年。公司上半年和下半年的装机比例约为 3:7，呈现前低后高的趋势。</p> <p><b>问题 2：公司上半年风机毛利率同比下降，请问如何展望今年下半年及明年的毛利率趋势？</b></p> <p>公司上半年风机毛利率下降主要原因是 2024 年风机中标价格显著下行，这些订单在今年上半年逐步交付，从而导致今年上半年毛利率下降。下半年上述低价订单影响逐步减弱，公司将继续推进降本控费，预计今年下半年风机毛利率将逐步上升。从截至目前的中标价格看，公司风机中标均价已较 2024 年提升了 5 个百分点以上，且海上和海外风机产品毛利率较高，叠加公司 2026 年在降本方面仍有一定空间，公司预计 2026 年风机毛利率水平将会</p>

有较为明显的提升。

**问题 3：公司预计今年国内行业的招标量是多少？上半年行业的招标量超过了 70GW，下半年是否会萎缩？还是会保持乐观预期？**

国内风电今年上半年招标量已达 70GW，预计全年的招标量较 2024 年将有所下滑，在 120GW-130GW 左右，依然保持在较高水平。受到风电上网电价竞标进度的影响，预计部分项目的招标量有所顺延，将顺延至下一年初进行。

**问题 4：公司基于目前的在手订单情况，对明年行业及公司的风机装机容量的预期是多少？**

公司目前在手订单较为充足，截至 2025 年 6 月底，公司在手订单超过 28GW，创历史新高。在“双碳”目标引领下，中国风电行业将保持增长态势。结合今年国内行业的招标量和交付趋势，预计 2026 年国内行业的装机量将在 100GW 左右，公司的装机容量仍将保持在较高水平。

**问题 5：公司预计 2025 年下半年风机招标价格的趋势如何？**

2025 年上半年，风机订单中标均价较 2024 年提升了 5 个百分点以上。风电行业整体已认识到内卷式竞争的危害，多项因素综合推动了风机价格明显回升：国内主机厂商于 2024 年 10 月达成共识签署了《自律公约》，旨在推动风电行业高质量发展并避免恶性低价竞争；部分业主调整了最低价中标的招标规则；国家级重要会议多次强调防止、综合整治“内卷式”竞争；以及市场招标需求的回升。预计 2025 年下半年，风机的招投标价格趋于稳定。

**问题 6：公司上半年新增多少海外订单？区域结构如何？公司上年交付的海外订单主要集中在哪些地区？对于今年和明年海外业务收入的预期是多少？毛利率如何？**

公司 2025 年上半年新增约 1GW 的海外订单，主要来自印度和中亚市场，同时也在西班牙和智利实现了订单突破。截至 8 月底，公司 2025 年新增的海外订单突破 2GW，较去年同期大幅增

长。目前，公司累计在手的海外订单价值已突破 100 亿元。

公司上半年交付的订单主要分布在印度、中亚地区，机型主要集中在 4-6MW 和 8MW，实现海外收入 2.33 亿元，毛利率超过 20%。预计公司 2025 年海外订单交付量较 2024 年将会有大幅增长；从 2026 年开始，公司海外的新增装机量预计将会有显著提升。

**问题 7：公司在海外投资电站的策略是什么？与风机业务的协同关系如何？**

公司在海外投资开发电站，包括开发后转售、在海外持有优质电站资产长期运营的模式。这两种模式均属于公司海外业务规划的重要组成部分，且与国内的电站业务模式具有一定的相似性。同时，海外电站业务与公司风机业务之间存在产业链协同效应，有助于提升公司整体业务布局的完整性和竞争力。

**问题 8：请问公司今年、明年海上风电订单的交付计划是什么？公司对于海风业务长期市占率目标是什么？预计海风业务的毛利率是多少？**

公司在海风领域采取稳步推进策略，今年上半年已获取两个海风项目订单，分别为粤电石碑山 200MW 海风机型项目和河北建投祥云岛 250MW 海风项目。石碑山项目从今年四季度开始交付，预计明年完成，祥云岛项目目前已经开始交付，预计明年上半年完成。

公司稳步推进海风业务，今年力争实现 1GW 海风订单目标，同时力争明年海风订单较今年实现较大幅度增长。目前海风业务的毛利率较高，预计未来价格可能下降，但毛利率仍将显著高于陆上风电，公司对于海风业务的长期发展保持信心。

**问题 9：136 号文发布后，风电电站的收益出现波动，公司预计未来风电电站的收益如何？公司对于今年风电电站转让目标是多少？**

《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》（即“136 号文”）的发布有利于推动新能源上网电价的市场化与新能源行业的可持续发展，短期内对风电电站的收益有一定的影响。

	<p>今年5月31日前并网的存量电站项目的收益受市场电价政策影响较小；对于5月31日后并网的增量电站项目，各地区电站项目的收益受到市场化电价政策影响的差异较大。在山东、江苏、浙江等电力消纳较好的地区，电价政策对当地电站项目的收益影响较小；在甘肃、山西等市场化程度较高的地区，136号文发布前风电市场化交易比例已较高，政策影响也相对有限。</p> <p>136号文的核心在于推动风电行业价值回归。此外，目前已有政策明确将绿色权益（如绿证）与电能权益分离，当前风电电站估值主要基于电力收入，尚未体现绿色权益收益。随着绿色权益价值的提升，未来绿色权益收益将逐步纳入风电电站估值体系。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。</p> <p>公司已于上半年完成460MW自建风场成功并网，并实现电站产品出售超300MW。下半年是电站产品出售的主要时段，公司将积极推进电站产品出售工作。</p> <p><b>问题10：公司预计2025年期间费用率是多少？</b></p> <p>公司上半年期间费用率（管理费用、研发费用、销售费用及财务费用）为11.11%，比去年同期下降了4.22个百分点，费用控制效果显著。公司在营业收入规模增长的同时，继续加强降本控费。预计公司2025年全年的期间费用率相比2024年会有进一步下降，降至10%以内。</p> <p><b>问题11：公司如何展望明年与零部件供应商议价情况？在哪些环节将出现相对紧张的情形？</b></p> <p>今年是风电装机大年，对于零部件的需求较大且部分大部件出现了结构性涨价，零部件企业的业绩较去年普遍有所提升。但今年风电的零部件整体价格较去年并未上升，整机厂商也实现了一定程度上的降本。预计明年的风机装机量较今年将略有下滑，整机行业也将继续推动降本工作，风机行业仍有一定的降本空间。</p>
附件清单	<p>中信建投证券 陈思同  财通证券 李晨  中国国际金融 车昀佶  长江证券 周圣钧  中信证券 林劼</p>

	国信证券 王晓声 华泰证券 苗雨菲 天风证券 杨志芳 东吴证券 胡隽颖 汇丰银行 许冰莹 中国银河证券 黄林 国海证券 邱迪 兴业证券 高元甲 华西证券 耿梓瑜 海通证券 马菁菁 华福证券 万伟 申银万国证券 王艺儒 摩根大通 焦大齐 以及其他参会人员
日期	2025年8月29日