

风电装机同比增长明显，整机盈利或将改善

风电

推荐 (维持评级)

核心观点：

- **事件：**7月31日，国家能源局发布2023年上半年风电发展情况。
- **新增装机陆风创历史新高，海风创历史第二高。**2023年1-6月，全国风电新增并网容量22.99GW (YoY+77.67%)，其中陆风21.89GW (YoY+81.5%)，创历史新高，海风1.1GW (YoY+25%)，仅低于2021年海风抢装年数据。其中23Q2全国风电新增并网容量12.59GW (YoY+149.8%)，其中陆风12GW (YoY+165.49%)，海风0.59GW (YoY+13.46%)。截至2023年6月底，全国风电累计装机达到389.46GW (YoY+13.8%)，其中陆风358GW (YoY+13.44%)，海风31.46GW (YoY+18%)。
- **海风竞配、核准、开工提速，行业加速催化上行。**根据风芒能源不完全统计，国内各省海风规划约200GW，自海风平价以来，我国已有广东/海南/广西/江苏/福建/上海/辽宁/天津8省启动23/7.5/2.7/2.65/4.2/1.1/0.25/0.196GW共41.6GW海风竞配。今年6月以来广东23GW、福建2GW竞配结果公布，江苏、广西、山东、浙江、海南海风竞配有望于下半年开启，我们预计全年海风竞配容量超30GW。据风电头条统计，2023年1-7月，我国共核准风电29.5GW (YoY+48.4%)，其中陆风23.5GW (YoY+28.2%)，海风6.0GW (YoY+355%)。此外，7月以来，广西防城港海风示范项目开启首台风机基础海上施工作业、国电投山东半岛南U1场址海上升压站导管架成功就位、华能山东500MW海风发布环评预计10月开工，海风开工有望实现高速增长。随着竞配陆续落地、核准明显提速以及三季度海风施工旺季来临，海风招标、开工有望加速，行业景气度持续提升。
- **风机中标价格止跌趋稳，整机盈利或将改善。**根据风电头条统计，2023年1-6月各整机商中陆风含塔筒均价为2081元/kW，不含塔筒均价1717元/kW，海风含塔筒均价3818元/kW，相比2022年陆风含塔筒均价2258元/kW，不含塔筒均价1876元/kW，海风含塔筒均价3842元/kW未出现明显波动。随着三季度进入交付旺季，下游需求有望加速释放，风机价格下跌空间有限，整机盈利能力或将改善。
- **海风产业链业绩预告向好。**明阳智能、日月股份、大金重工、天顺风能已披露2023年中报业绩预告。明阳智能23Q2净利润为7.3-8.9亿元，同降14%-30%，较23Q1环比扭亏为盈。零部件厂商盈利能力持续修复，日月股份23Q2净利润1.3-1.6亿元，同增200%-270%；大金重工23Q2净利润1.8-2.1亿元，同增58.7%-82.0%；天顺风能23Q2净利润3.2-4.0亿元，同增46%-82%。
- **投资建议：**经历过2022年低潮，风电行业迎来装机复苏，持续看好海风，我们预计2023年海风新增装机超过10GW，同比翻番不止。建议把握两条主线：一是海风布局早订单多的平台型整机企业，建议关注明阳智能(601615.SH)、金风科技(002202.SZ)、上海电气(601727.SH)、东方电气(600875.SH)、运达股份(300772.SZ)、三一重能(688349.SH)等；二是受益于海风化的零部件厂商，推荐东方电缆(603606.SZ)、天顺风能(002531.SZ)、大金重工(002487.SZ)，建议关注泰胜风能(300129.SZ)、中材科技(002080.SZ)等。
- **风险提示：**“双碳”目标推进不及预期；产业政策变化带来的风险；装机不达预期；行业竞争加剧导致产品盈利下滑超预期的风险。

分析师

周然

☎：(8610) 8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001

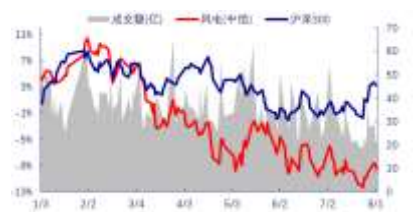
研究助理

黄林

☎：(8610) 8092 7687

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

风电指数表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 1、【银河电新周然团队】行业点评_海风多因素催化，行业景气度持续上行_230614
- 2、【银河电新周然团队】行业点评_广东发布2023海风竞配方案，属地布局公司有望受益_230604
- 3、【银河电新周然团队】行业深度报告_电新行业2022年&23年一季度业绩总结：底部已现，否极泰来_230510
- 4、【银河电新周然团队】行业点评_电新行业板块估值底部区域，看好二季度投资机会_230327
- 5、【银河电新周然团队】行业动态报告_全球风电需求旺盛，漂浮式海风未来可期_230320
- 6、【银河电新周然团队】行业点评_2023年风电交付大年，聚焦大型化及深远海_230131

分析师简介及承诺

分析师：周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事公用事业、环保、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人。2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。逻辑分析能力强；对行业景气度及产业链变化理解深入，精准把握周期拐点；拥有成熟的自上而下研究框架；以独特视角甄选成长标的。曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn