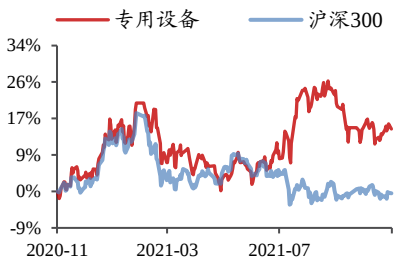


专用设备

2021 年 11 月 16 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业点评报告-风电政策持续催化，关注风机装备零部件》-2021.10.18

《行业点评报告-全球能源供给紧缺，油服装备高景气周期确立》-2021.9.29

《行业点评报告-美国高空作业平台初裁结果落地，行业出口风险初步释放》-2021.9.29

各地海风规划接连落地，风电产业链景气持续向上

——行业点评报告

王珂（分析师）

wangkeli@kysec.cn

证书编号：S0790520110002

陆亚兵（分析师）

luyabing@kysec.cn

证书编号：S0790521100001

● “十四五”，盐城规划 9.02GW 近海和 24GW 深远海风电容量

11 月 15 日，2021 中国新能源发展论坛，盐城市委副书记、代市长周斌致辞称，“十四五”期间，盐城规划 902 万千瓦近海和 2400 万千瓦深远海风电容量。努力在“十四五”末，实现新能源装机容量突破 2000 万千瓦目标。截至 2020 年底，盐城新能源装机容量达到 985 万千瓦，其中风电装机容量达到 738 万千瓦，海风装机容量 352 万千瓦。盐城市委常委、常务副市长勾凤诚表示，“十四五”时期，盐城计划海风新增并网 800 万千瓦，将率先启动建设海上风电平价示范项目、深远海风电示范项目，建设千万千瓦级海上风电大基地。

● 东部地区海风建设大规划梯次落地，行业进入景气上行期

近期风场资源优质的东部沿海地区逐步出台海风建设远期规划，(1)福建漳州，2021 年 6 月，清洁能源海峡高峰论坛指出，漳州市政府计划在全市近海浅滩开发 5000 万千瓦海上风电，建设东南沿海最大的清洁能源基地。(2)山东，2021 年 11 月 2 日，山东省海洋局海洋战略规划与经济处处长段建文在新闻发布会指出，山东将聚焦渤中、半岛北、半岛南三大片区，推进海上风电集中连片、深水远岸开发应用示范，打造千万千瓦级海上风电基地。东部沿海地区中长期海风建设规划逐步落地，降本推进海上风电平价，助力装机落地，海风需求景气度预期上行。

● 海风资源丰富，东部地区海风新能源体系逐步搭建

我国海风资源丰富，根据文献《中国近海的风能资源》统计，从粤东到浙江中部近海年平均风速达 8m/s，台湾海峡最大 8-9m/s，浙北到长江口 7-8m/s，江苏近海 6.5-7.5m/s，渤海和黄海北部为 5.8-7.5m/s。根据海上风能资源普查成果，中国 5 到 25 米水深，海上风电开发潜力约 2 亿千瓦。50 米水深 70 米高度的海上风电开发潜力约 5 亿千瓦。东南沿海为国内经济发达地区，用电量需求的持续增长与能源结构转型优化战略共同作用下，优质海上风电资源的建设发展是趋势所向。

● 海风景气提升下，关注格局改善、产品价值量提升的零部件龙头

海风建设景气度预期提升下，需求总量的提升之外，各零部件竞争格局及产品价值量也预期发生较大变化，(1)轴承、法兰等零部件大型化提升供应链准入门槛。海上风机单机功率显著高于陆风，8MW/10MW 等机型逐步实现装机并网，机组大型化带动大型零部件需求增长，生产设备/制造工艺需要持续迭代升级。中小厂商逐步淡出供应链，头部厂商因竞争格局优化，预期市场份额、盈利能力均有所提升和改善。(2)管桩、海缆等用于海上风电的设备需求大幅增长。受益标的：恒润股份、新强联、大金重工、中际联合、中天科技、豪迈科技、五洲新春等。

● **风险提示：**国内风电建设规划推进不及预期；海上风电降本节奏、平价上网时点不及预期；风电机组招标价格下行零部件厂商面临一定利润压力。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%～+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn