

福建 428MW 海上风电获核准，汕尾红海湾三 500MW 风机中标 ——风电行业周报（20241202-20241206）

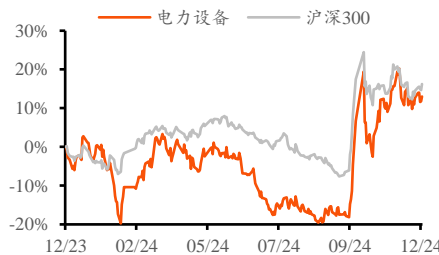


增持(维持)

行业： 电力设备
日期： 2024年12月11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：

《起帆电缆联合体拟中标帆石一
66kV 海缆及敷设》

——2024年12月06日

《行业盈利能力回升，陆风风机具备
出口潜力》

——2024年12月01日

《东方电缆中标青洲五、七±500kV
直流海缆 EPC 项目》

——2024年11月27日

核心观点

海风催化密集，重视板块布局机会。1) 12月2日，福建省发改委发布关于长乐外海I区(南)海上风电场项目、长乐B区(调整)海上风电场项目核准的批复，合计规模428MW。2) 12月2日，华润电力苍南1#海上风电二期扩建工程项目开工。3) 12月3日，大唐海南儋州海上风电项目一场址二标段完成全部风机基础施工。4) 本周中广核广东汕尾红海湾三500MW海上风电场风电机组设备采购开标，项目中标均价2505元/kw。

数据跟踪

本周(20241202-20241206)板块行情回顾：1) 本周电力设备板块涨跌幅1.32%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第29名。2) 本周风电设备子行业涨跌幅0.41%，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1-11月国内风电项目共计核准89.39GW，包含陆风项目73.49GW，海风项目14.89GW，分散式风电项目1.01GW；2024年11月风电项目核准9.35GW。

风电机组招标：本周共18个风电项目启动招标，均为陆上风电项目，合计招标规模2299.3MW。

风电机组开标：1) 本周陆上风电项目(含塔筒)开标3个，总计255MW。项目最高/最低中标单价分别为2430/2098元/kW，中标均价2278元/kW。2) 本周陆上风电项目(不含塔筒)开标7个，总计981.25MW。项目最高/最低中标单价分别为1993/1107元/kW，中标均价1546元/kW。3) 中广核广东汕尾红海湾三500MW海上风电场风电机组设备采购开标，一标段由中船海装中标，中标单价2470元/kW；二标段由明阳智能中标，中标单价为2540元/kW；中标均价2505元/kW。

上游原材料价格：1) 本周中厚板均价3697.20元/吨，环比上周微增0.33%。2) 本周废钢均价2208.00元/吨，环比上周微增0.45%。

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：明阳智能、金风科技、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。

正文目录

1. 风电板块行情回顾	4
1.1. 市场表现回顾	4
1.2. 风电板块动态和重点公司公告回顾	7
2. 风电产业链跟踪	8
2.1. 风电装机数据	8
2.2. 风电核准数据	10
2.3. 风电机组招标数据	10
2.4. 上游原材料价格数据跟踪	13
3. 投资建议	13
4. 风险提示	14

图目录

图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅 (20241202-20241206)	4
图 2: 2024 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	4
图 3: 本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241202-20241206)	5
图 4: 2024 年初至今电力设备板块子行业指数涨跌幅	5
图 5: 本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股 (20241202-20241206)	5
图 6: 2024 年初至今风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股	5
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)	6
图 8: 2016 年以来我国风电累计装机规模	8
图 9: 2016 年以来我国风电新增装机规模	8
图 10: 2021 年以来我国风电新增装机容量 (月度数据, 单位: GW)	8
图 11: 2017 年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重	9
图 12: 2023 年以来全国风电利用率 (月度数据)	9
图 13: 2022 年以来国内风电项目核准规模	10
图 14: 2022 年以来国内各类型风电项目核准规模 (单位: GW)	10
图 15: 2023 年以来国内风电项目核准规模 (月度数据, 单位: GW)	10
图 16: 本周 (20241202-20241206) 开发商招标规模 (单位: MW)	11
图 17: 本周风电开发商开标规模 (20241202-20241206, 单位: MW)	12
图 18: 本周风电整机商中标机组订单规模(20241202-20241206, 单位: MW)	12
图 19: 2024 年 1-11 月中国风电整机商中标情况统计 (国内+国际, 单位: MW)	13
图 20: 2024 年 1-11 月中国风电整机商中标情况统计(国内海风项目, 单位: MW)	13
图 21: 2022 年以来中国中厚板价格走势 (单位: 元/吨)	13
图 22: 2022 年以来我国废钢价格走势 (单位: 元/吨)	13

表目录

表 1: 本周行业重点动态	7
表 2: 本周行业重点公司公告	8
表 3: 2024 年 10 月全国风电并网消纳情况	9
表 4: 本周陆上风电项目机组(含塔筒)中标情况统计(20241202-20241206)	11
表 5: 本周陆上风电项目机组(不含塔筒)中标情况统计(20241202-20241206)	12

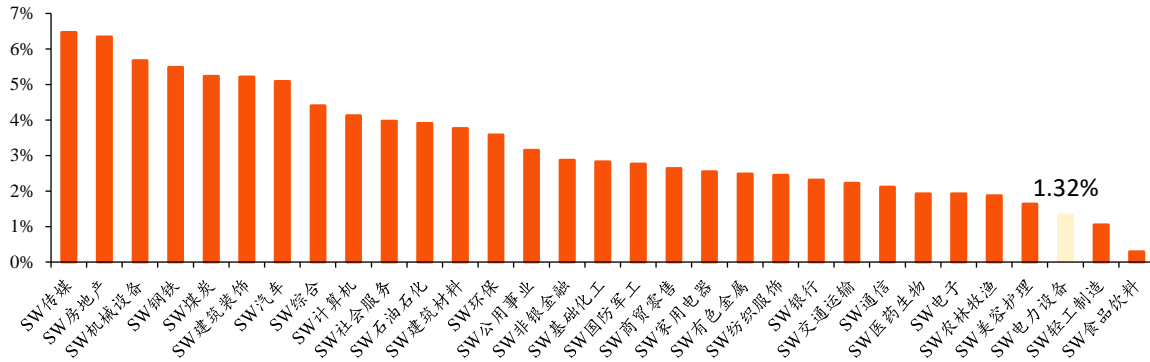
表 6: 本周海上风电项目机组(不含塔筒)中标情况统计(20241202-20241206)
..... 12

1. 风电板块行情回顾

1.1. 市场表现回顾

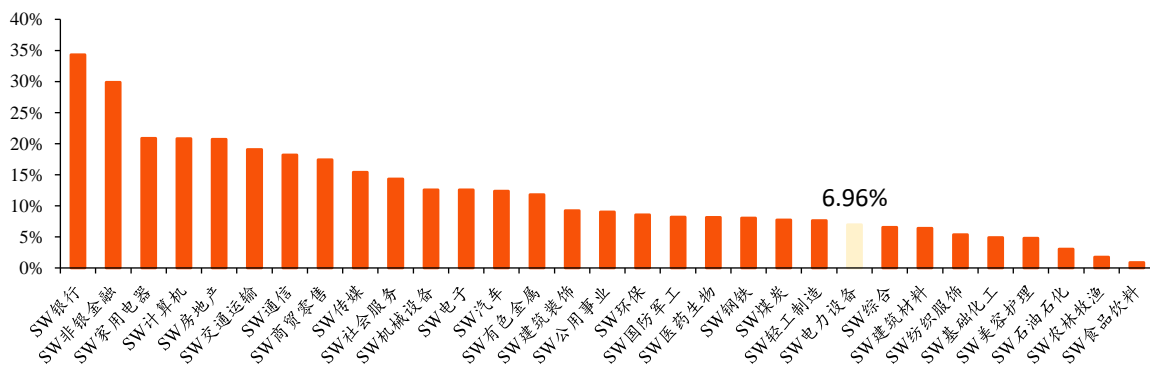
申万一级行业指数涨跌幅比较：1) 本周（2024年12月2日-2024年12月6日）电力设备板块涨跌幅1.32%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第29名。2) 2024年初至今电力设备板块涨跌幅6.96%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第23名。

图1:本周申万一级行业指数涨跌幅 (20241202-20241206)



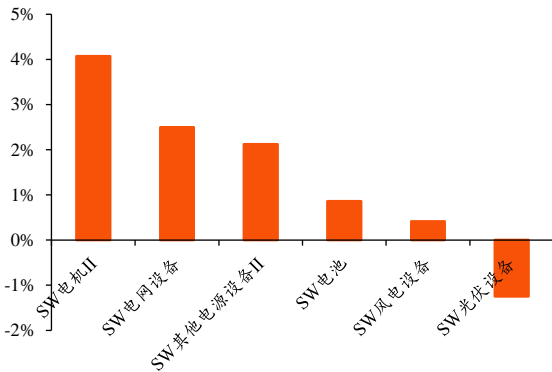
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:2024年初至今申万一级行业指数涨跌幅

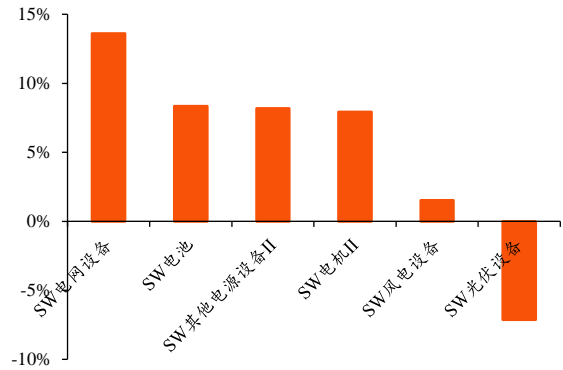


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

电力设备板块各子行业行情：1) 本周（2024年12月2日-2024年12月6日）风电设备子行业涨跌幅0.41%，涨跌幅靠后。2) 2024年初至今风电设备子行业涨跌幅1.52%，涨跌幅靠后。

图3:本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241202-20241206)


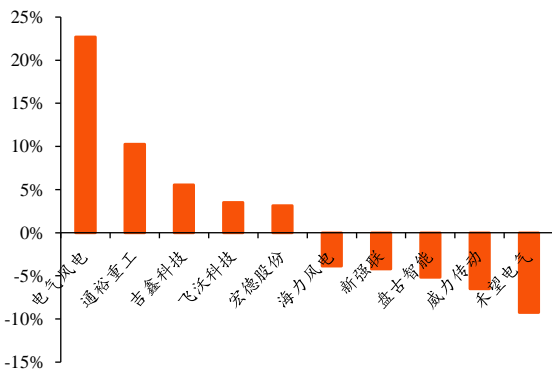
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:2024 年初至今电力设备板块子行业指数涨跌幅


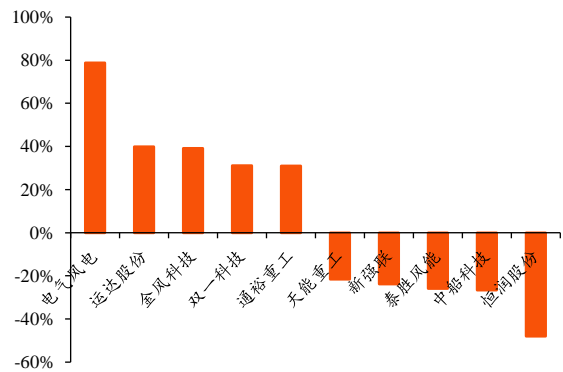
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

风电设备子行业个股涨跌幅比较: 本周 (2024 年 12 月 2 日-2024 年 12 月 6 日) 涨幅前五的个股分别为电气风电 (+22.70%)、通裕重工 (+10.28%)、吉鑫科技 (+5.57%)、飞沃科技 (+3.50%)、宏德股份 (+3.14%); 跌幅前五的个股分别为禾望电气 (-9.24%)、威力传动 (-6.50%)、盘古智能 (-5.16%)、新强联 (-4.20%)、海力风电 (-3.86%)。

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 (+78.79%)、运达股份 (+39.85%)、金风科技 (+39.18%)、双一科技 (+31.18%)、通裕重工 (+30.95%); 跌幅前五的个股分别为恒润股份 (-47.93%)、中船科技 (-26.62%)、泰胜风能 (-25.87%)、新强联 (-23.74%)、天能重工 (-21.58%)。

图5:本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股 (20241202-20241206)


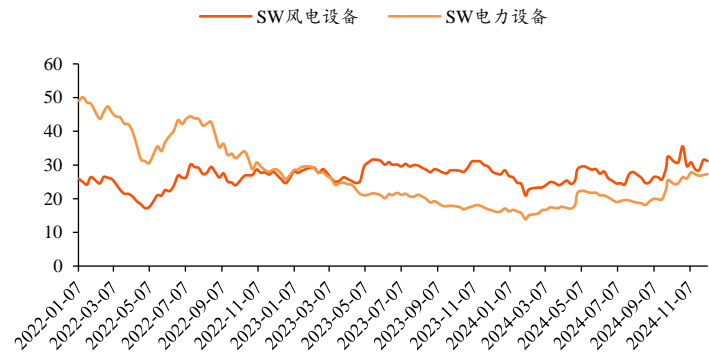
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

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 31.17 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	
2024/12/5	国家能源局发布关于支持电力领域新型经营主体创新发展的指导意见。意见指出，支持新型经营主体创新发展。新型经营主体应当持续提升技术管理水平和调节能力，更好适应新型电力系统需要。鼓励虚拟电厂聚合分布式光伏、分散式风电、新型储能、可调节负荷等资源，为电力系统提供灵活调节能力。支持具备条件的工业企业、工业园区等开展智能微电网建设，提高新能源就地消纳水平。鼓励调节容量5兆瓦及以上、满足相应技术指标要求的新型经营主体提供电量和辅助服务。
2024/12/5	山西省能源局发布《关于山西省第二批驭风行动助力乡村振兴试点项目评选情况的公示》。公示显示，经各市上报、评审，拟安排本次山西省第二批驭风行动助力乡村振兴试点项目9个，总容量35万千瓦。根据项目表，大唐集团、中国能建、晶科科技等9家企业均斩获项目指标。
2024/12/5	北海市发展和改革委员会发布关于2024年北海市第二批陆上风电、集中式光伏发电项目竞争性配置评分结果的公示。公示显示，2024年北海市第二批陆上风电、集中式光伏发电项目总规模324MW，其中风电项目274MW、光伏项目50MW。共三家企业获指标，分别为：金风科技股份有限公司获150MW风电指标、天顺风能（苏州）股份有限公司获124MW风电指标、广西北海电投鲟丰新能源有限责任公司获50MW光伏指标。
/	国家发改委发布《西部地区鼓励类产业目录（2025年本）》，西部地区鼓励类产业政策的适用范围包括重庆、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆（含兵团）、内蒙古、广西等西部12省（区、市）。其中包含风电、光伏等相关可再生能源项目。
2024/12/3	湖北武汉市新洲区人民政府发布《新洲区关于开展“千乡万村驭风行动”投资主体评审的公告》。公告指出，新洲区召开投资主体评审会，优选一家投资主体，在新洲区具备条件的农村地区，策划一批环境友好、集约用地的风电项目，总建设规模原则上不超过7万千瓦，布点6—9个行政村，单个村不超过2万千瓦。
2024/12/2	广西壮族自治区发展和改革委员会 广西壮族自治区能源局 广西壮族自治区农业农村厅发布《关于推进广西分散式风电开发建设的通知》。通知指出，以县(市、区)为单位，因地制宜开发一批就地就近开发利用的分散式风电项目，创新分散式风电开发利用场景、投资建设模式和收益共享机制，推动风电成为农村能源革命的新载体、助力乡村振兴的新动能，为能源绿色低碳转型、建设宜居宜业和美乡村提供有力支撑。力争到2025年全区实施建设分散式风电项目约300万千瓦。
海上风电	
/	截至11月30日，由电气风电提供风力发电机组的大唐南澳勒门I海上风电项目单月完成发电量1.17亿千瓦时，进入四季度以来，11月份单月发电量同比增长21%，等效满负荷利用小时数478小时，风机可利用率达99.99%，两项指标达投产以来历史最佳水平，创下投产以来单月发电量最高纪录。该项目位于汕头市东部、南澳县南部海域的勒门列岛附近，总装机容量为245MW，安装有35台电气风电7MW风力发电机组。
2024/12/3	国家电投集团山东半岛南3号301.6兆瓦海上风电项目成功登记全国首例新CCER项目，本项目在国家电投集团经营管理部指导下，由电投综能作为牵头实施单位，协同中国电力、山东能源等单位共同完成，项目年减排量约50万吨。
2024/12/3	由中交三航局江苏分公司承建的大唐海南儋州海上风电项目一场址二标段完成全部风机基础施工。该项目位于海南省儋州市西北部海域，中心离岸距离约34千米，规划装机总容量为120万千瓦，是海南省重点能源工程。一场址二标段施工内容包括31台10兆瓦风机基础施工及风电机组安装施工，此次完成的风机基础为15台单桩基础和16台吸力桶导管架基础。
2024/12/2	福建省发展和改革委员会发布关于长乐外海I区（南）海上风电场项目、长乐B区（调整）海上风电场项目核准的批复。内容指出，长乐外海I区（南）海上风电场项目位于长乐东犬岛东侧海域，建设总装机容量314MW，建设内容包括17台海上风电机组。长乐B区（调整）海上风电场项目位于长乐区漳港街道东侧海域，建设总装机容量114MW。
2024/12/2	华润电力苍南1#海上风电二期扩建工程项目开工，该项目位于浙江省温州市苍南县东部海域，利用一期项目风电场内节余区域，建设安装24台8.5MW风力发电机组，总装机容量200MW，配套新建一座220kV海上升压站、陆上集控中心。项目总投资约24.6亿元，计划2025年全容量并网。
2024/12/1	天津港航工程有限公司承建的华能临高海上风电场项目风机基础及风机安装工程（二标段）风机安装施工全部顺利完成。该项目坐落于海南省临高县西北部海域，装机容量高达600MW，包括60台单机容量10MW的风力发电机组，总投资额约65亿元。港航公司承建的部分涵盖了32台10MW风机基础、风机安装施工及相关配套工程。

资料来源：国家发改委，国家能源局，广西壮族自治区发展和改革委员会，山西省能源局，北海市发展和改革委员会，武汉市新洲区人民政府，上海电气风电集团，福建省发展和改革委员会，国家电力投资集团有限公司，华润电力浙江公司，中交三航局江苏分公司，天津港航工程有限公司，风电头条，甬兴证券研究所

表2:本周行业重点公司公告

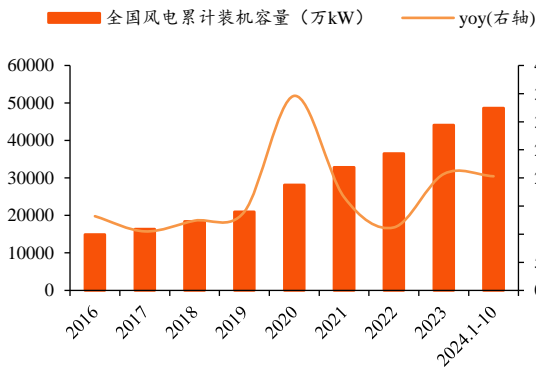
日期	公司	公告	主要内容
2024/12/7	运达股份	《关于对外投资暨关联交易的公告》	为降低风机成本、保障供应链安全,公司拟与公司参股公司招运公司共同设立招运新材料公司(暂定名,具体以工商审核通过为准),公司持股80%、招运公司持股20%;并以招运新材料公司为主体投资建设太平洋叶片生产基地,项目总投资5.20亿元。因公司董事、总经理程晨光先生担任招运公司的董事长,本次对外投资事项构成关联交易。
2024/12/6	泰胜风能	《关于控股股东追加承诺自愿锁定股份的公告》	泰胜风能控股股东广州凯得于2023年11月20日出具《广州凯得投资控股有限公司关于自愿锁定股份的承诺》,承诺其持有的泰胜风能2.52亿股股份追加锁定期一年,至2024年12月5日锁定期届满。近日,公司收到广州凯得出具的《广州凯得投资控股有限公司关于自愿锁定股份的承诺》,基于对公司未来发展前景的信心以及对公司长期价值的高度认可,为促进泰胜风能未来持续、稳定发展,实现发展战略,广州凯得追加承诺,其所持泰胜风能全部股份合计2.52亿股自愿延长锁定期12个月至2025年12月5日。

资料来源:各公司公告,甬兴证券研究所

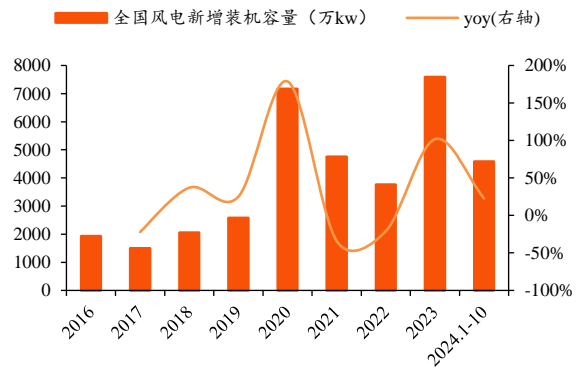
2. 风电产业链跟踪

2.1. 风电装机数据

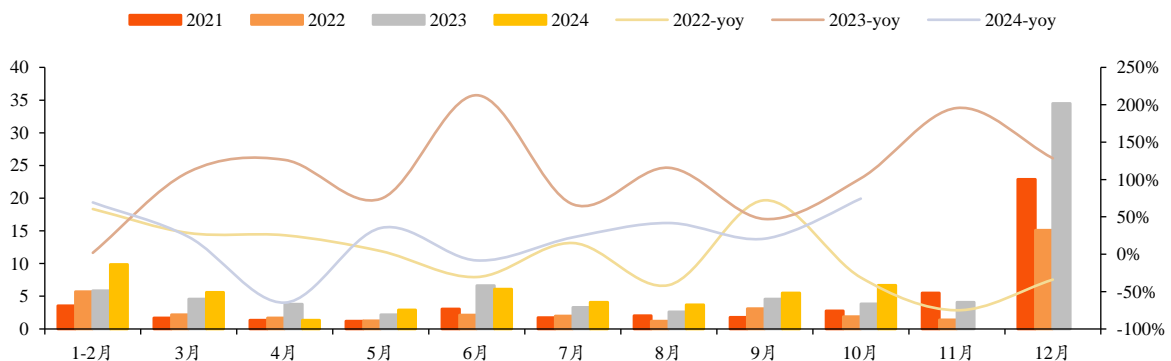
风电装机:根据国家能源局的数据,2024年1-10月我国风电新增装机45.80GW,同比增长22.76%;2024年10月单月新增装机6.68GW,同比增长74.41%。

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,甬兴证券研究所

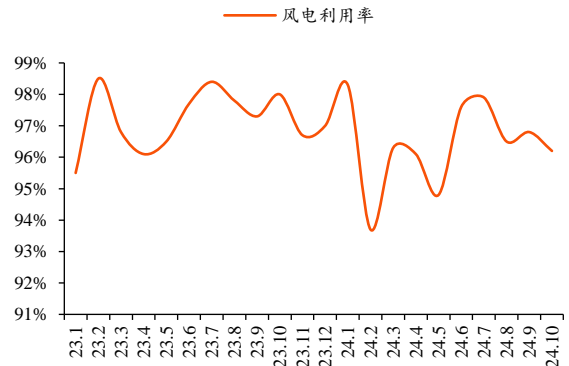
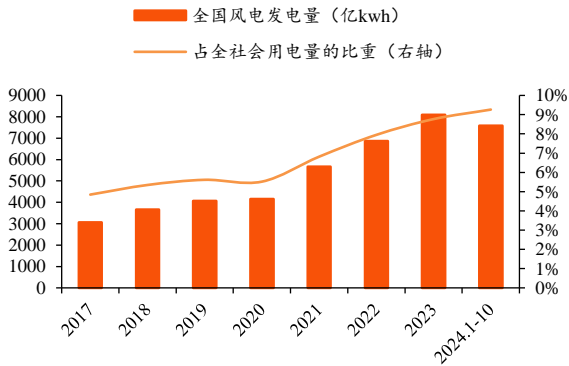
根据国家能源局和国家统计局的数据,2024年1-10月我国风电发电量7581亿千瓦时,占全社会用电量的比重达9.3%。根据全国新能源消纳监测

预警中心的数据,2024年10月全国风电利用率96.2%,环比上月降低0.6pct。

2024年1-10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10月全国风电并网消纳情况

地区	风电利用率	
	10月	1-10月
全国	96.2%	96.4%
北京	100.0%	98.5%
天津	99.6%	99.5%
河北	97.0%	94.6%
山西	99.3%	99.1%
山东	94.0%	96.6%
蒙西	94.9%	95.4%
蒙东	91.7%	93.4%
辽宁	96.7%	95.0%
吉林	95.4%	94.0%
黑龙江	92.2%	95.0%
上海	100.0%	100.0%
江苏	99.6%	99.8%
浙江	100.0%	100.0%
安徽	100.0%	99.9%
福建	100.0%	100.0%
江西	97.7%	99.4%
河南	96.4%	96.3%
湖北	99.5%	98.0%
湖南	99.8%	96.7%
重庆	100.0%	100.0%
四川	99.8%	100.0%
陕西	93.1%	94.8%
甘肃	92.9%	93.7%
青海	91.6%	93.1%
宁夏	97.8%	97.5%
新疆	93.2%	93.3%
西藏	65.3%	83.5%
广东	99.3%	99.4%
广西	95.5%	98.4%
海南	100.0%	99.9%
贵州	99.8%	99.6%
云南	99.9%	99.1%

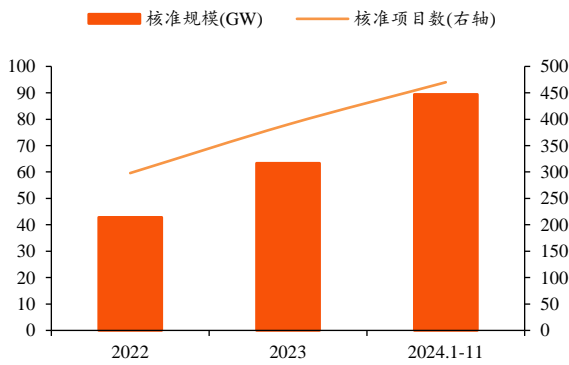
资料来源:全国新能源消纳监测预警中心,甬兴证券研究所

注:1)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)按照《国家能源局关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》(国能发电力〔2024〕44号),新能源利用率按仅考虑系统原因受限电量的情况计算。

2.2. 风电核准数据

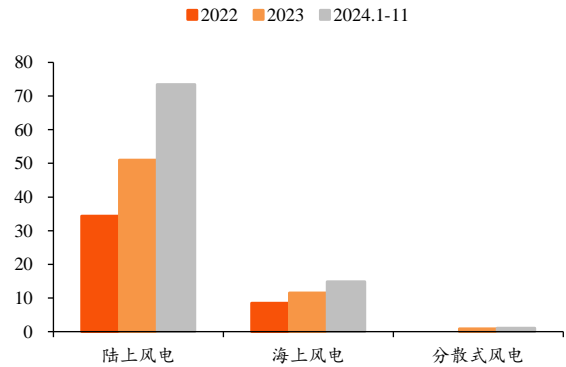
根据风电头条，2024年1-11月国内风电项目共计核准89.39GW，包含陆风项目73.49GW，海风项目14.89GW，分散式风电项目1.01GW；2024年11月风电项目核准9.35GW。

图13:2022年以来国内风电项目核准规模



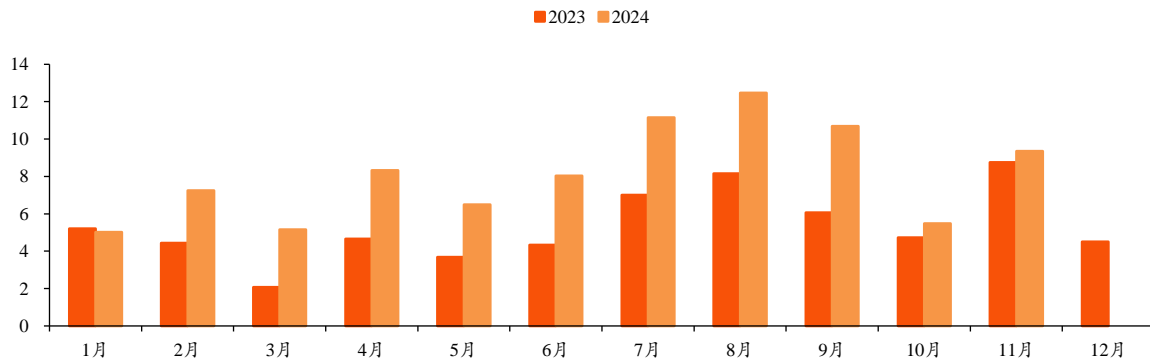
资料来源：风电头条，国际能源网，甬兴证券研究所

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

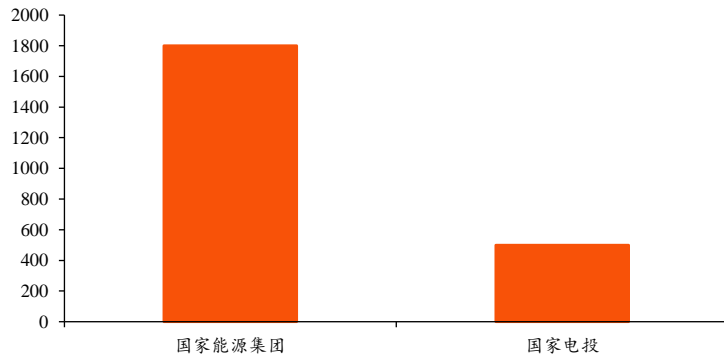
图15:2023年以来国内风电项目核准规模(月度数据,单位:GW)



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(20241202-20241206)风机招标:本周共18个风电项目启动招标,均为陆上风电项目,合计招标规模2299.3MW。开发商方面,国家能源集团、国家电投分别招标1799.3/500MW。

图16:本周(20241202-20241206) 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(20241202-20241206) 风机开标情况:

1) 本周陆上风电项目(含塔筒)开标3个, 规模总计255MW。项目最高/最低中标单价分别为2430/2098元/kW, 中标均价2278元/kW。

2) 本周陆上风电项目(不含塔筒)开标7个, 规模总计981.25MW。项目最高/最低中标单价分别为1993/1107元/kW, 中标均价1546元/kW。

3) 本周海上风电项目(不含塔筒)开标2个, 规模总计500MW。中广核广东汕尾红海湾三500MW海上风电场风电机组设备采购(一标段)由中船海装中标, 中标单价为2470元/kW; 中广核广东汕尾红海湾三500MW海上风电场风电机组设备采购(二标段)由明阳智能中标, 中标单价为2540元/kW; 中标均价2505元/kW。

表4:本周陆上风电项目机组(含塔筒) 中标情况统计(20241202-20241206)

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	三峡能源杭州钱塘50MW分散式风电项目风力发电机组和塔筒设备采购	浙江	50	运达股份	6.25MW	10490	2098
2	中广核	中广核山东汶上白石105MW风电项目、南站镇100MW陆上风电项目风力发电机组(含塔筒+吊装)设备采购(第一标段)	山东	105	电气风电	≥6.25MW	24225	2307
3	中广核	中广核山东汶上白石105MW风电项目、南站镇100MW陆上风电项目风力发电机组(含塔筒+吊装)设备采购(第二标段)	山东	100	中车山东风电	≥6.25MW	24300	2430
合计				255				

资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

表5:本周陆上风电项目机组(不含塔筒)中标情况统计(20241202-20241206)

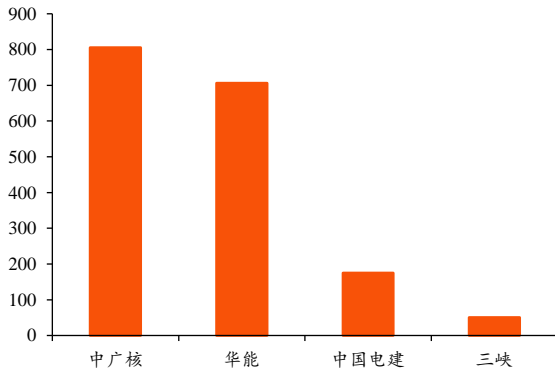
序号	开发商	项目名称	省份	项目规模(MW)	中标整机商	单机容量	投标价格(万元)	中标单价(元/kw)
1	中国能建	中国电建水电五局牦牛山风电项目风电场工程设计施工总承包II标段项目风力发电机组	四川	175	东方风电	6.25MW		
2	华能	标段一:蒙东公司赤峰巴林右旗30万千瓦风电项目(不含塔筒)	内蒙古	300	三一重能	10MW	33210	1107
3	华能	标段二:山东分公司平原1号风电项目(不含塔筒)	山东	195	东方风电	≥5MW	49484	1523
4	华能	标段二:山东分公司宁津谢庄村风电项目(不含塔筒)	山东	65		≥5MW		
5	华能	标段二:山东分公司陵城后马风电项目(不含塔筒)	山东	65		≥5MW		
6	华能	标段三:华能山南市乃东区才朋80MW风储发电项目(不含塔筒)	西藏	81.25	东方风电	5MW/6.25MW	16197	1993
7	中广核	中广核山西石楼四期100MW、潞城镇岭北50MW项目风力发电机组设备采购(第一标段)	山西	100	电气风电	≥6.25MW	15600	1560
合计				981.25				

资料来源:风电头条,甬兴证券研究所

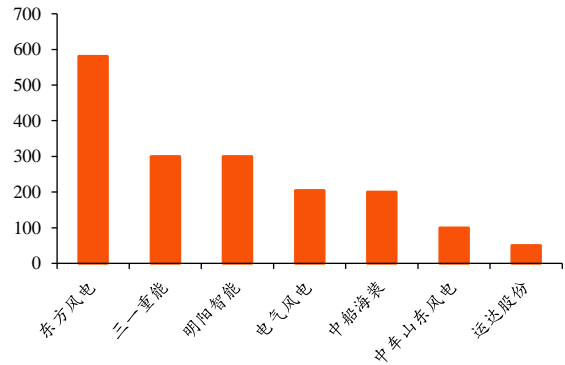
表6:本周海上风电项目机组(不含塔筒)中标情况统计(20241202-20241206)

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	中广核	中广核广东汕尾红海湾三500MW海上风电场风电机组设备采购(一标段)	广东	200	中船海装	≥14MW	49399	2470
2	中广核	中广核广东汕尾红海湾三500MW海上风电场风电机组设备采购(二标段)	广东	300	明阳智能	≥14MW	76194	2540
合计				500				

资料来源:风电头条,甬兴证券研究所

图17:本周风电开发商开标规模(20241202-20241206,单位:MW)


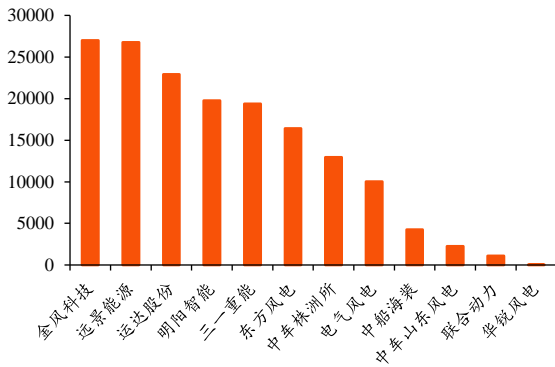
资料来源:风电头条,甬兴证券研究所

图18:本周风电整机商中标机组订单规模(20241202-20241206,单位:MW)


资料来源:风电头条,甬兴证券研究所

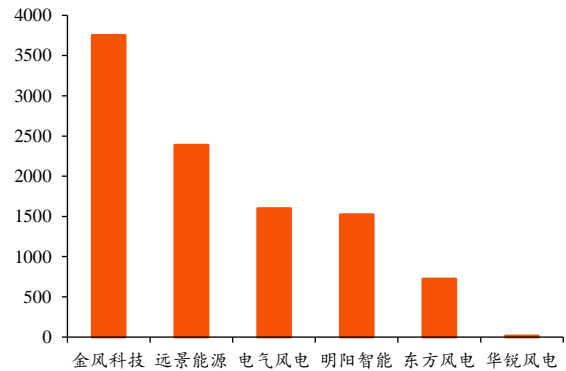
根据每日风电,2024年1-11月中国风电整机商合计中标规模(不含框架招标项目)162.77GW;分地区来看,国内项目合计146.14GW,国际项目合计16.64GW;分类型来看,国内海上项目合计10.00GW。

图19:2024年1-11月中国风电整机商中标情况统计
(国内+国际, 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1-11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 3697.20 元/吨, 环比上周微增 0.33%。2) 本周废钢均价 2208.00 元/吨, 环比上周微增 0.45%。

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

海风催化密集, 重视板块布局机会。

1) 12月2日, 福建省发展和改革委员会发布关于长乐外海I区(南)海上风电场项目、长乐B区(调整)海上风电场项目核准的批复。长乐外海I区(南)海上风电场项目、长乐B区(调整)海上风电场项目建设总装机容量分别为314/114MW。

2) 12月2日, 华润电力苍南1#海上风电二期扩建工程项目开工, 该项目总装机容量200MW, 项目总投资约24.6亿元, 计划2025年全容量并网。

3) 12月3日, 大唐海南儋州海上风电项目一场址二标段完成全部风机基础施工。该项目规划装机总容量为120万千瓦, 一场址二标段施工内容

包括 31 台 10 兆瓦风机基础施工及风电机组安装施工，此次完成的风机基础为 15 台单桩基础和 16 台吸力桶导管架基础。

4) 本周中广核广东汕尾红海湾三 500MW 海上风电场风电机组设备采购开标，项目中标均价 2505 元/kw。

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：明阳智能、金风科技、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。