

江苏发布 7.65GW 海风竞配，强化海风高景气预期

——电气设备行业周报

核心观点

摘要

12月20日，国家能源局公布1-11月份全国电力工业统计数据。11月，全国新增光伏装机25GW，同比+17.26%，环比+22.43%，1-11月累计光伏装机206.3GW，同比+25.88%；11月全国新增风电装机6GW，同比+45.33%，环比-10.93%，1-11月累计风电装机51.75GW，同比+54.52%。

12月20日，海关总署公布11月逆变器和组件电池出口数据。11月逆变器出口6.09亿美元，同比+8.7%，环比-7.6%，连续三个月环比下滑。1-11月累计逆变器出口76.1亿美元，同比-18.8%。11月我国组件+电池出口金额18亿美元，同比-29%，环比-17%。

12月19日，江苏省发展和改革委员会发布“江苏省发布2024年度海上风电项目竞争性配置公告”。根据公告，配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030年）》规划中20个、合计规模765万千瓦海上风电项目。根据“十四五”规划优化方案，江苏十四五期间共规划场址28个，规模调整为9.09GW，本轮新竞配的7.65GW海风将进一步强化江苏海上风电大省地位。

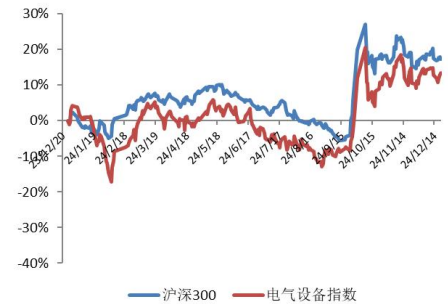
投资建议：

回顾江苏上一轮竞配是21年江苏发改委引发的21年海风竞配细则，包括国能龙源射阳1GW、国信大丰0.85GW和三峡大丰0.8GW，合计2.65GW项目。22年6月上述三个项目公示用海使用权申请后处于停滞。23年8月开始，项目重新启动开始破冰。目前上述三个项目均完成风机和海缆招标，12月14日国信大丰0.85GW开始风机基础试沉桩，预计25Q1上述2.65GW项目都将启动，25年内并网确定性较强。

我们认为24H2以来江苏广东项目持续加快进展，海风开工限制因素解除，此次江苏7.65GW竞配强化25年作为“十四五”收官之年，海风建设加速、景气度提升预期。同时深远海示范项目拟定于上海、浙江、广东、山东、海南、福建开展，目前各省基本确定场址上报，等待批复，其中广东、上海各超2GW；部分进度靠前的项目（如浙江深远海示范项目有望于25年招标/开工），示范项目顺利后《用海管理办法》有望顺利通过，海风成长空间打开。

重点个股：东方电缆 603606、大金重工 002487、金雷股份 300443、阳光电源 300274、固德威 688390、禾迈股份 688032

股价走势图



资料来源：wind、IFind、国都证券

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业表现回顾

光伏指数本周（12.16-12.20）下跌 3.61%，沪深 300 下跌 0.14%，跑输大盘。本周板块涨幅前五名，分别为露笑科技(+23.52%)、科华数据(+10.58%)、禾望电气(+4.75%)、博威合金(+4.54%)和意华股份(+2.15%)。

风电（中信）指数本周（12.16-12.20）下跌 5.19%，跑输大盘。本周板无个股上涨。

二、行业观点更新

12月19日，江苏省发展和改革委员会发布“江苏省发布2024年度海上风电项目竞争性配置公告”。根据公告，配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030年）》规划中20个、合计规模765万千瓦海上风电项目。根据十四五”规划优化方案，江苏十四五期间共规划场址28个，规模调整为9.09GW，本轮新竞配的7.65GW海风将进一步强化江苏海上风电大省地位。

回顾江苏上一轮竞配是21年江苏发改委引发的21年海风竞配细则，包括国能龙源射阳1GW、国信大丰0.85GW和三峡大丰0.8GW，合计2.65GW项目。22年6月上述三个项目公示用海使用权申请后处于停滞。23年8月开始，项目重新启动开始破冰。目前上述三个项目均完成风机和海缆招标，12月14日国信大丰0.85GW开始风机基础试沉桩，预计25Q1上述2.65GW项目都将启动，25年内并网确定性较强。

我们认为24H2以来江苏广东项目持续加快进展，海风开工限制因素解除，此次江苏7.65GW竞配强化25年作为“十四五”收官之年，海风建设加速、景气度提升预期。同时深远海示范项目拟定于上海、浙江、广东、山东、海南、福建开展，目前各省基本确定场址上报，等待批复，其中广东、上海各超2GW；部分进度靠前的项目（如浙江深远海示范项目有望于25年招标/开工），示范项目顺利后《用海管理办法》有望顺利通过，海风成长空间打开。

三、政策跟踪

12月20日，国家能源局公布1-11月份全国电力工业统计数据。11月，全国新增光伏装机25GW，同比+17.26%，环比+22.43%，1-11月累计光伏装机206.3GW，同比+25.88%；11月全国新增风电装机6GW，同比+45.33%，环比-10.93%，1-11月累计风电装机51.75GW，同比+54.52%。

11月国内风光装机仍将持续增长，光伏业协会发文“四问”抵制低价中标，此事件或将强化行业自律，促使企业避免恶性低价竞争；同时，可能推动行业协会完善限价机制，引发政府加强招投标监管，促进行业从“内卷”中走出。

12月20日，海关总署公布11月逆变器和组件电池出口数据。11月逆变器出口6.09亿美元，同比+8.7%，环比-7.6%，连续三个月环比下滑。1-11月累计逆变器出口76.1亿美元，同比-18.8%。

24年11月，亚洲2.44亿美元（环比+24.41%）、大洋洲0.25亿美元（环比+20.17%）、南美洲0.93亿美元（环比+8.07%）、北美洲0.41亿美元（环比-4.38%）、非洲0.35亿美元（环比-24.71%）、欧洲1.72亿美元（环比-35.20%）。

24年11月，安徽省1.29亿美元（环比+8.89%）、广东省2.31亿美元（环比-9.58%）、江苏省0.58亿美元（环比-12.03%）、浙江省1.33亿美元（环比-17.50%）。

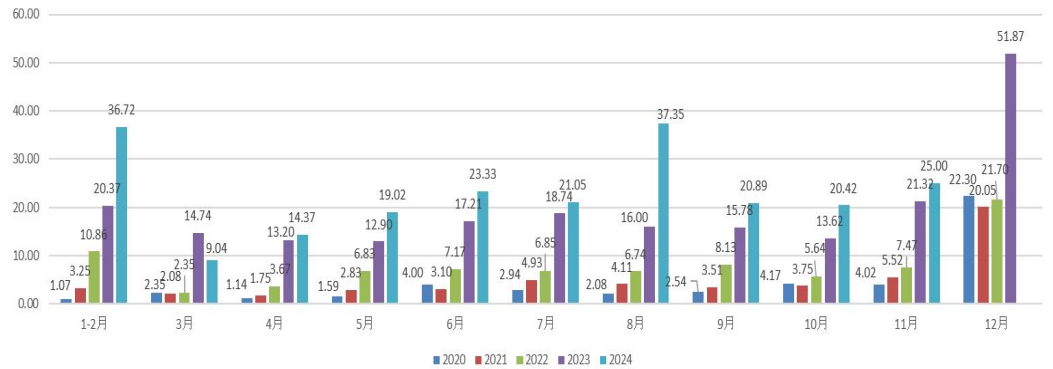
2024年11月我国组件+电池出口金额18亿美元，同比-29%，环比-17%。其中分地区看，欧洲（4.2亿美元，同比-34%，环比-46%）、亚洲（8.5亿美元，同比-35%，环

比-2%)、非洲(1.3亿美元,同比+40%,环比-8%)。

11月逆变器和电池组件金额上环比下滑,欧洲需求依旧低迷,但从近期欧洲28国11月批发电价上涨至118.5欧元/MWh,环比+44%,截至12月20日,荷兰TTF天然气期货价格已上涨至43.5欧元/MWh,较9月20日低点上涨26%,能源再度紧缺电价回升有望刺激欧洲储能需求。

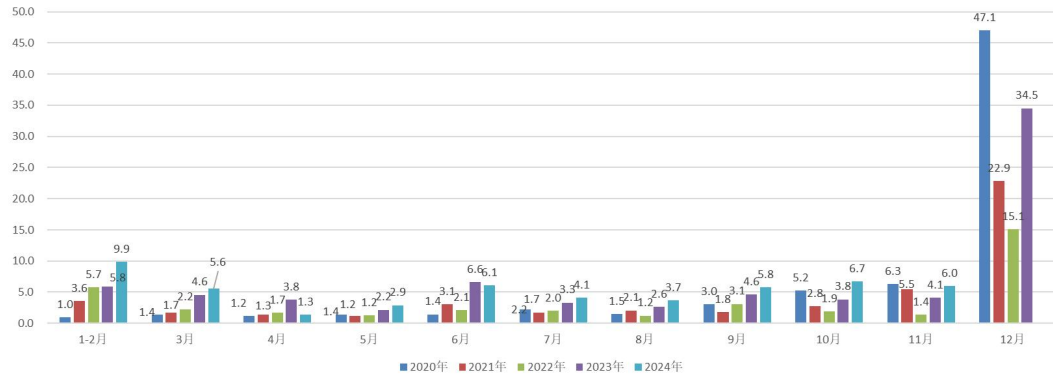
四、数据跟踪

图1: 2020年1-2月至2024年11月国内光伏月度装机量(GW)



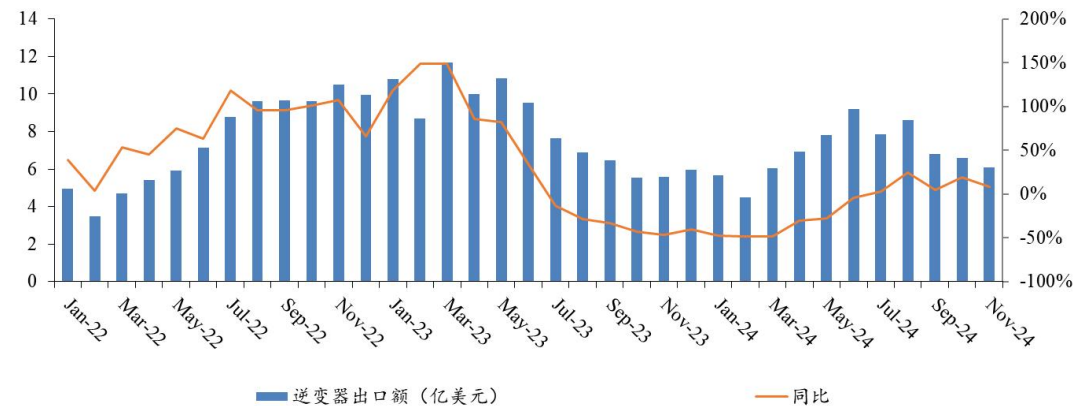
资料来源: 中电联、国都证券

图2: 2020年1-2月至2024年11月国内风电月度装机量(GW)



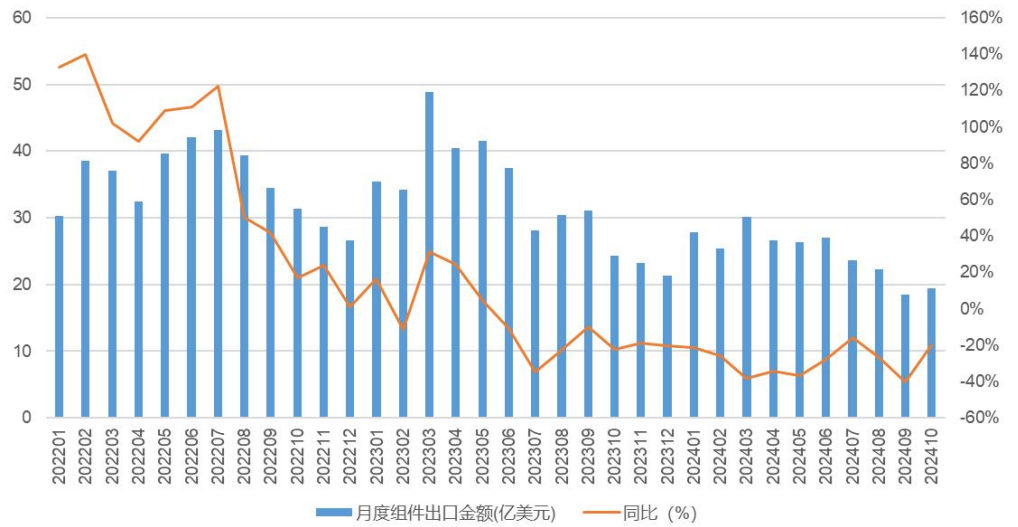
资料来源: 中电联、国都证券

图3: 2022年1月至2024年11月我国逆变器出口金额(亿美元)



资料来源: 海关总署、国都证券

图 4：2022 年 1 月至 2024 年 10 月我国组件出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署、国都证券

五、风险提示

行业竞争加剧、项目进展不及预期、需求不及预期。

资料来源：国家能源局、海关总署、CPIA、CWEA、infolink、北极星风电网、北极星光伏网、公司公告、wind、IFIND

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上