

2024 年中国风电新增并网 88GW ——风电行业周报（20250106-20250110）

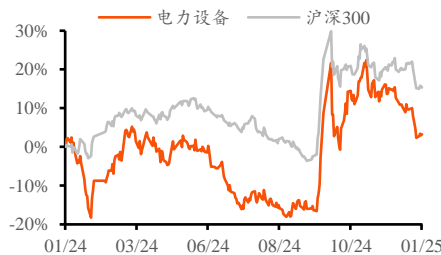


增持(维持)

行业： 电力设备
日期： 2025年01月23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：

- 《陆海风并进，海内外需求共振》
——2025年01月09日
- 《三部委联合发文，明确新增海上风电实施“单30”》
——2024年12月25日
- 《福建2.4GW海风竞配结果公示，江苏启动7.65GW海风竞配》
——2024年12月24日

核心观点

我国风电装机有望持续增长。根据风芒能源，2025年1月11日中国风能新春茶话会在京举行。2024年中国风电新增并网装机容量约88GW；截至2024年底，我国风电累计并网装机容量约5.3亿千瓦，在电源结构中占比超15%。展望2025年，中国风电年新增装机规模约105-115GW，其中，陆上新增规模约95-100GW；2030年，中国风电年新增装机规模或可超150GW。

数据跟踪

本周（20250106-20250110）板块行情回顾：本周电力设备板块涨跌幅0.31%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第6名。

风电装机数据：根据国家能源局的数据，2024年1-11月我国风电新增装机51.75GW，同比增长25.03%；2024年11月单月新增装机5.95GW，同比增长45.83%。

风电核准数据：根据风电头条，2024年国内风电项目共计核准103.41GW，同比+63.24%；分项目类型来看，2024年陆风项目核准87.55GW，海风项目核准14.62GW，分散式风电项目核准1.24GW；2024年12月风电项目核准14.02GW。

风电机组招标：本周共7个风电项目启动招标，合计规模794.5MW。河北建投祥云岛250MW海上风电项目启动招标，总容量250MW，计划采购30台套单机容量为8.5MW海上风力发电机组及其附属设备（含塔筒）。

风电机组开标：1）本周陆上风电项目（含塔筒）开标7个，规模总计870MW。2）本周陆上风电项目（不含塔筒）开标9个，规模总计1137.25MW。

上游原材料价格：1）本周中厚板均价3579.00元/吨，环比上周下降1.70%。2）本周废钢均价2092.00元/吨，环比上周下降3.71%。

投资建议

我们建议关注：1）受益海上风电需求提振和深远海海风项目的开发，业绩加速释放的标的，建议关注东方电缆、海力风电、起帆电缆、亚星锚链等；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	3
1.1. 市场表现回顾	3
1.2. 风电板块动态和重点公司公告回顾	5
2. 风电产业链跟踪	5
2.1. 风电装机数据	5
2.2. 风电核准数据	8
2.3. 风电机组招标数据	9
2.4. 上游原材料价格数据跟踪	11
3. 投资建议	12
4. 风险提示	12

图目录

图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅 (20250106-20250110)	3
图 2: 2025 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	3
图 3: 本周电力设备板块子行业指数涨跌幅 (20250106-20250110)	4
图 4: 2025 年初至今电力设备板块子行业指数涨跌幅	4
图 5: 本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股 (20250106-20250110)	4
图 6: 2025 年初至今风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股	4
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)	5
图 8: 2016 年以来我国风电累计装机规模	6
图 9: 2016 年以来我国风电新增装机规模	6
图 10: 2021 年以来我国风电新增装机容量 (月度数据, 单位: GW)	6
图 11: 2019 年以来国内陆上风电新增装机规模	6
图 12: 2019 年以来国内海上风电新增装机规模	6
图 13: 2017 年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重	7
图 14: 2023 年以来全国风电利用率 (月度数据)	7
图 15: 2022 年以来国内风电项目核准规模	9
图 16: 2022 年以来国内各类型风电项目核准规模 (单位: GW)	9
图 17: 2023 年以来国内风电项目核准规模 (月度数据, 单位: GW)	9
图 18: 本周 (20241216-20241220) 开发商招标规模 (单位: MW)	10
图 19: 本周风电开发商开标规模 (20250106-20250110, 单位: MW)	10
图 20: 本周风电整机商中标机组订单规模 (20250106-20250110, 单位: MW)	10
图 21: 2024 年中国风电整机商中标情况统计 (国内+国际, 单位: MW)	11
图 22: 2024 年中国风电整机商中标情况统计 (国内项目, 单位: MW)	11
图 23: 2024 年中国风电整机商中标情况统计 (国际项目, 单位: MW)	11
图 24: 2024 年中国风电整机商中标情况统计 (国内海风项目, 单位: MW)	11
图 25: 2022 年以来中国中厚板价格走势 (单位: 元/吨)	11
图 26: 2022 年以来我国废钢价格走势 (单位: 元/吨)	11

表目录

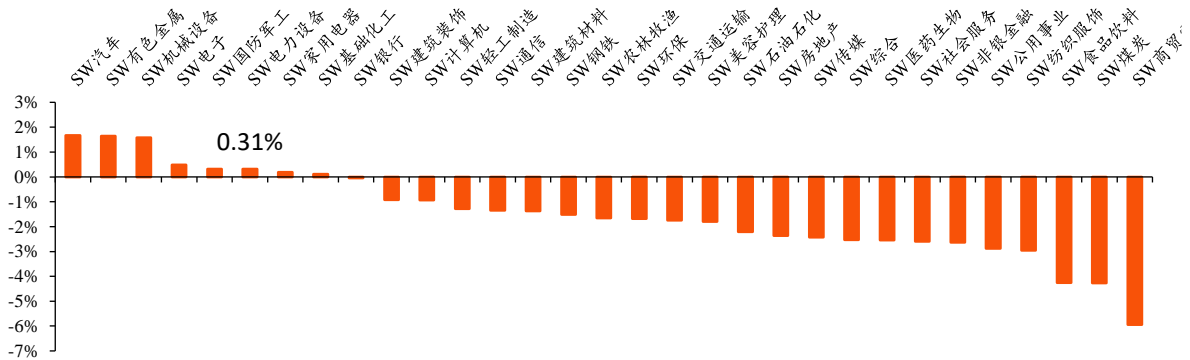
表 1: 本周行业重点动态	5
表 2: 本周行业重点公司公告	5
表 3: 2024 年 11 月全国风电并网消纳情况	8

1. 风电板块行情回顾

1.1. 市场表现回顾

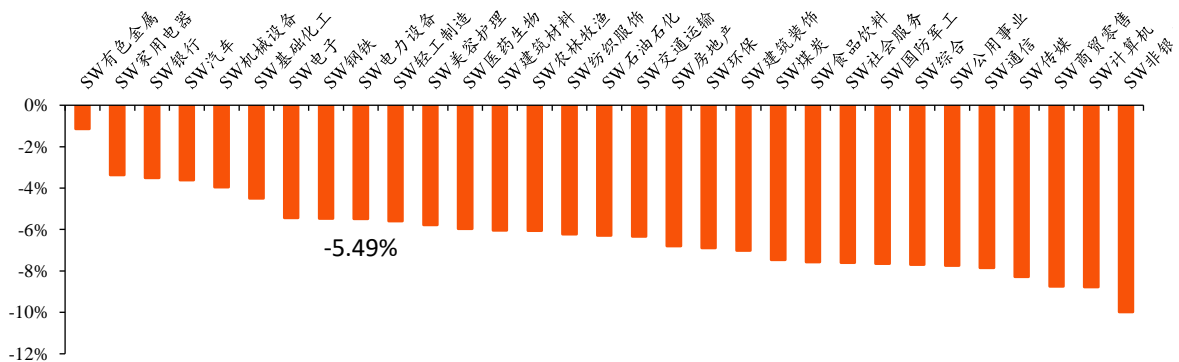
申万一级行业指数涨跌幅比较：1) 本周（2025年1月6日-2025年1月10日）电力设备板块涨跌幅0.31%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第6名。2) 2025年初至今电力设备板块涨跌幅-5.49%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第9名。

图1:本周申万一级行业指数涨跌幅 (20250106-20250110)



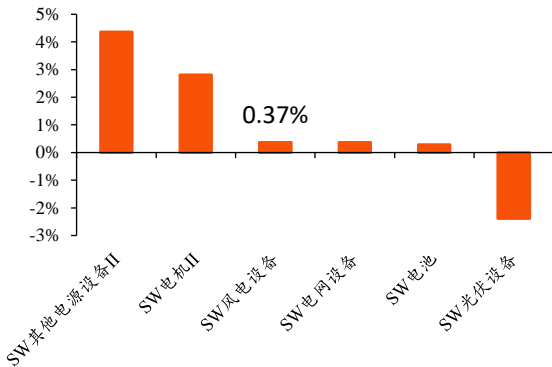
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:2025年初至今申万一级行业指数涨跌幅

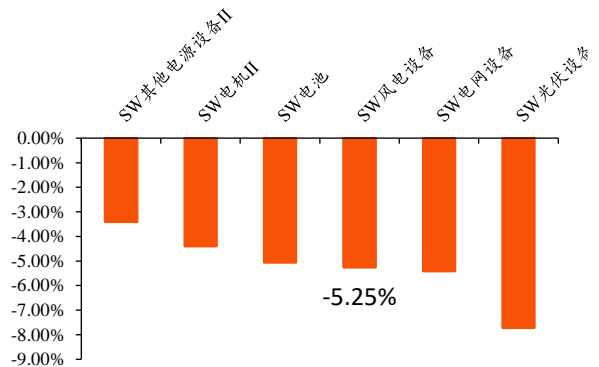


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

电力设备板块各子行业行情：1) 本周（2025年1月6日-2025年1月10日）风电设备子行业涨跌幅0.37%，涨跌幅居中。2) 2025年初至今风电设备子行业涨跌幅-5.25%，涨跌幅居中。

图3:本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20250106-20250110)


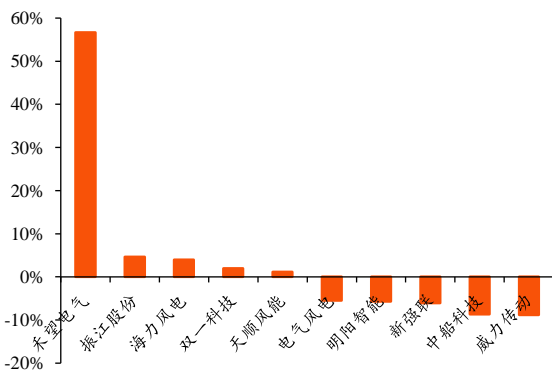
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:2025年初至今电力设备板块子行业指数涨跌幅


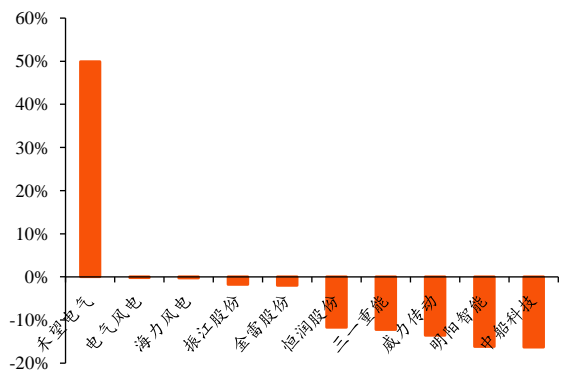
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

风电设备子行业个股涨跌幅比较: 本周(2025年1月6日-2025年1月10日)涨幅前五的个股分别为禾望电气(+56.65%)、振江股份(+4.65%)、海力风电(+3.99%)、双一科技(+1.96%)、天顺风能(+1.18%); 本周跌幅前五的个股分别为威力传动(-8.82%)、中船科技(-8.62%)、新强联(-6.04%)、明阳智能(-5.71%)、电气风电(-5.47%)。

2025年初至今风电设备子行业涨跌幅前五的个股分别为禾望电气(+49.90%)、电气风电(-0.22%)、海力风电(-0.30%)、振江股份(-1.75%)、金雷股份(-2.01%); 涨跌幅后五的个股分别为中船科技(-16.30%)、明阳智能(-16.18%)、威力传动(-13.56%)、三一重能(-12.24%)、恒润股份(-11.73%)。

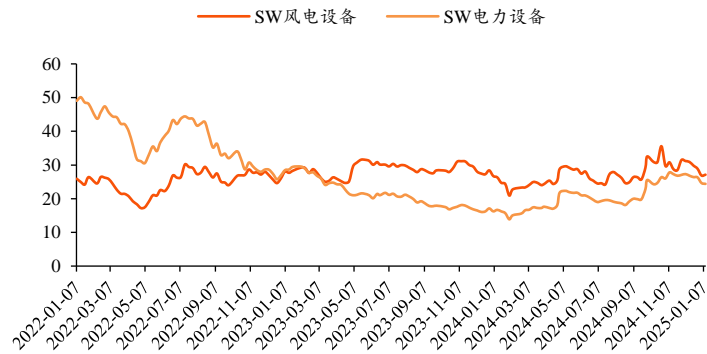
图5:本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股(20250106-20250110)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图6:2025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 27.11 倍, 较上周有所提升; 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
2025/1/6	大连市发改委发布关于公布《大连市 2024 年度海上风电项目竞争配置工作方案》的通知。《通知》指出, 本方案竞争配置范围为国家能源局批复的《辽宁省海上风电场工程规划报告》场址中大连市省管海域 DL2(40 万千瓦)、DL3(30 万千瓦)、DL4(60 万千瓦)、DL5(20 万千瓦)DL6(50 万千瓦)场址, 规划总装机容量 200 万千瓦。

资料来源: 大连市发改委, 河北省秦皇岛市行政审批局, 风电头条, 龙船风电网, 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
2025/1/10	东方电缆	《关于拟签订对外投资协议的提示性公告》	公司拟与北海市铁山港(临海)工业区管理委员会签订《投资协议》, 拟在北海市铁山港(临海)工业区投资深远海输电装备项目(暂定名), 项目计划投资约 20 亿元, 其中固定资产投资额约 7 亿元, 分三期建设, 其中一期项目计划投资 3 亿元; 二期项目计划投资 7 亿元; 三期计划投资 10 亿元(该金额为预算金额, 具体投资金额以后续可行性研究报告及实际投资金额为准)。
2025/1/8	天能重工	《关于拟对外投资设立全资子公司的公告》	公司基于未来风电行业发展趋势以及珠海市大力发展海洋经济的历史机遇, 为纵深推进公司“两海战略”的实施, 拟在珠海成立全资子公司, 注册资本 5 亿元人民币。

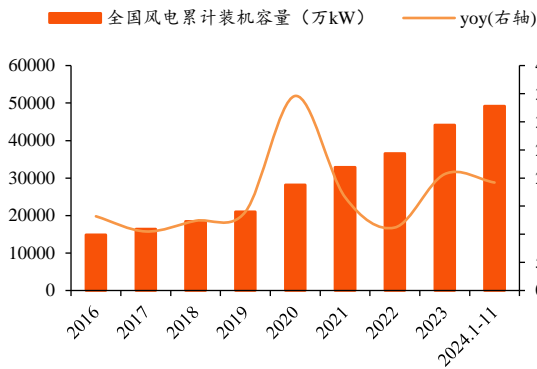
资料来源: 各公司公告, 甬兴证券研究所

2. 风电产业链跟踪

2.1. 风电装机数据

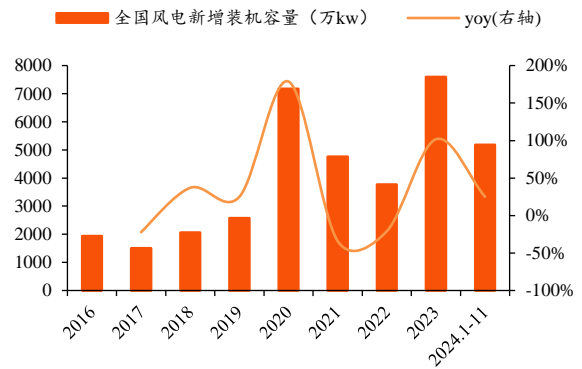
2024 年以来国内风电装机持续增长。根据国家能源局的数据, 截至 2024 年 11 月底, 我国风电累计装机容量 4.9 亿千瓦, 同比+19.2%; 2024 年 1-11 月我国风电新增装机 51.75GW, 同比+25.03%; 2024 年 11 月单月新增装机 5.95GW, 同比+45.83%。

图8:2016年以来我国风电累计装机规模



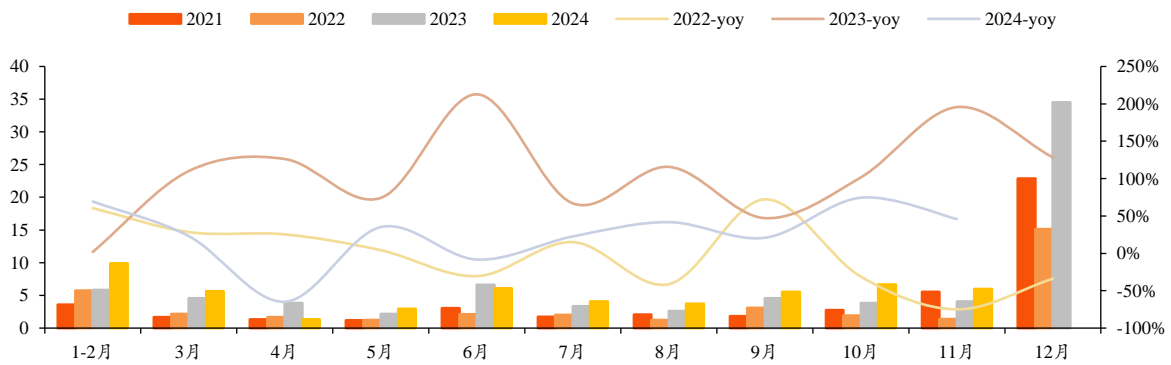
资料来源: 国家能源局, 甬兴证券研究所

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

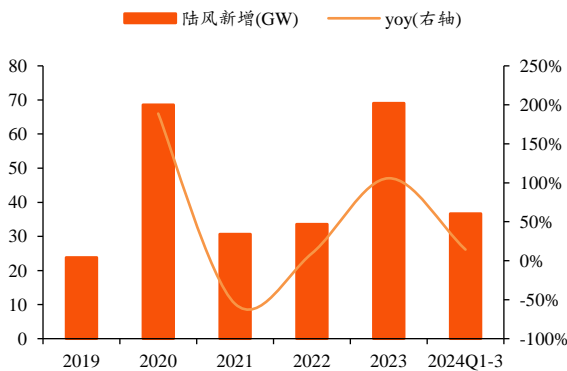
图10:2021年以来我国风电新增装机容量（月度数据，单位：GW）



资料来源: 国家能源局, 甬兴证券研究所

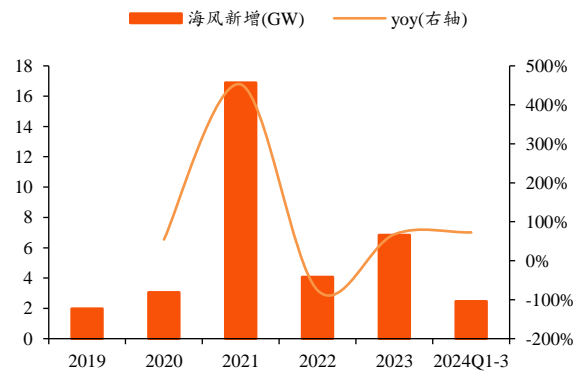
2024Q1-3 国内海风装机加速。2024 年前三季度国内风电新增并网 39.12GW，同比+16.8%；其中陆上风电新增 36.65GW，同比+14.4%；海上风电新增 2.47GW，同比+72.7%。截至 2024 年 9 月底，国内风电累计并网容量达到 4.8 亿千瓦，同比+19.8%；其中陆上风电累计并网 4.4 亿千瓦，海上风电累计并网 39.10GW。

图11:2019年以来国内陆上风电新增装机规模



资料来源: 中国电力企业联合会, 国家能源局, 甬兴证券研究所

图12:2019年以来国内海上风电新增装机规模



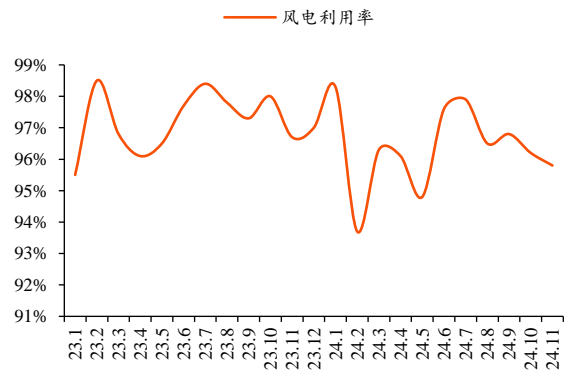
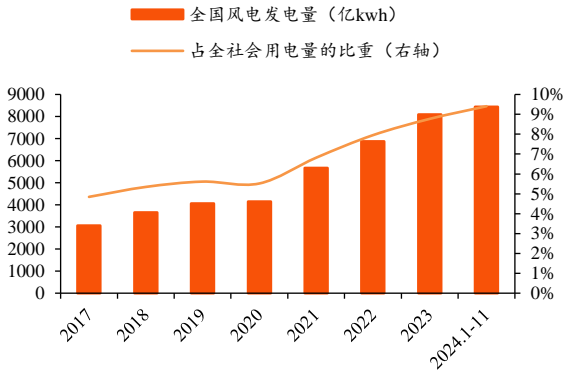
资料来源: 中国电力企业联合会, 国家能源局, 甬兴证券研究所

根据国家能源局和国家统计局的数据,2024年1-11月我国风电发电量8438亿千瓦时,占全社会用电量的比重达9.4%。根据全国新能源消纳监测预警中心的数据,2024年11月全国风电利用率95.8%,环比上月降低0.4pct。

2024年1-10月全国风电利用率96.3%,同比降低0.8pct。

图13:2017年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重

图14:2023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11月全国风电并网消纳情况

地区	风电利用率	
	11月	1-11月
全国	95.8%	96.3%
北京	98.3%	98.5%
天津	98.8%	99.5%
河北	89.8%	94.0%
山西	98.5%	99.0%
山东	93.5%	96.4%
蒙西	95.1%	95.4%
蒙东	94.5%	93.5%
辽宁	94.9%	95.0%
吉林	90.3%	93.5%
黑龙江	94.6%	95.0%
上海	100.0%	100.0%
江苏	99.1%	99.7%
浙江	100.0%	100.0%
安徽	100.0%	99.9%
福建	100.0%	100.0%
江西	99.9%	99.5%
河南	96.3%	96.3%
湖北	99.4%	98.1%
湖南	100.0%	97.0%
重庆	100.0%	100.0%
四川	97.7%	99.8%
陕西	89.5%	94.3%
甘肃	96.7%	93.9%
青海	89.9%	92.8%
宁夏	97.3%	97.5%
新疆	93.1%	93.3%
西藏	77.1%	82.5%
广东	100.0%	99.5%
广西	97.7%	98.4%
海南	100.0%	99.9%
贵州	99.7%	99.6%
云南	99.9%	99.1%

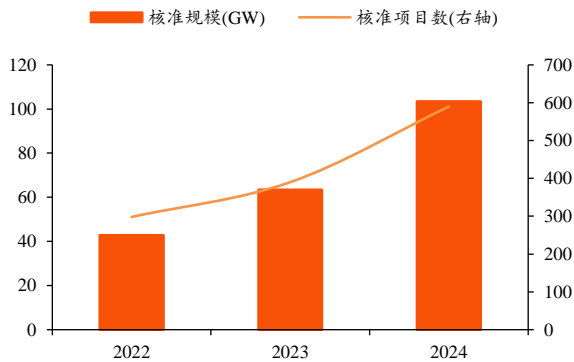
资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，甬兴证券研究所

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

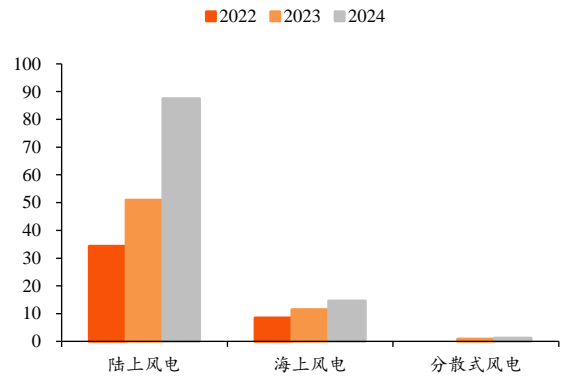
根据风电头条,2024年国内风电项目共计核准103.41GW,同比+63.24%;其中,陆风项目核准87.55GW,同比+71.78%;海风项目核准14.62GW,同比+27.14%;分散式风电项目核准1.24GW,同比+40.66%;2024年12月风电项目核准14.02GW。

图15:2022 年以来国内风电项目核准规模



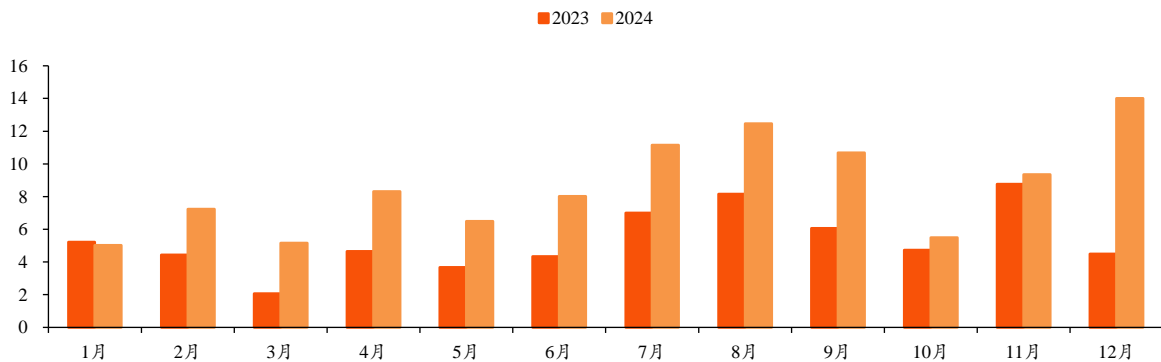
资料来源：风电头条，国际能源网，甬兴证券研究所

图16:2022 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17:2023 年以来国内风电项目核准规模（月度数据，单位：GW）



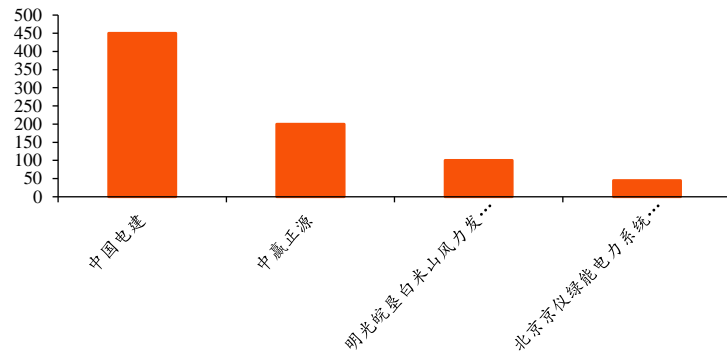
资料来源：风电头条，国际能源网，甬兴证券研究所

2.3. 风电机组招标数据

本周(20250106-20250110)风机招标: 本周共 7 个项目启动风机招标, 合计规模 794.5MW。从项目类型来看, 本周招标 6 个陆上风电项目和 1 个海上风电项目, 其中河北建投祥云岛 250MW 海上风电项目启动招标, 总容量 250MW, 计划采购 30 台套单机容量为 8.5MW 海上风力发电机组及其附属设备(含塔筒)。

开发商方面, 中国电建、中赢正源、明光皖垦白米山风力发电有限公司、北京京仪绿能电力系统工程有限公司分别招标 450/199.5/100/45MW。

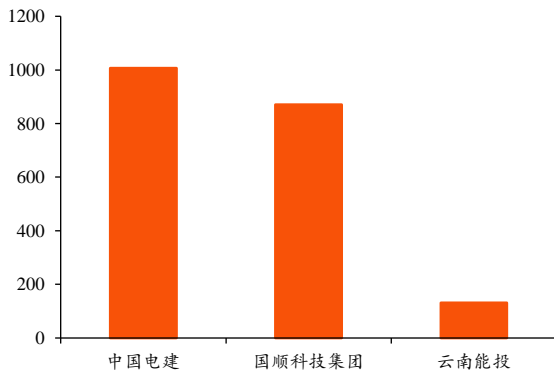
图18:本周(20241216-20241220)开发商招标规模(单位: MW)



资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

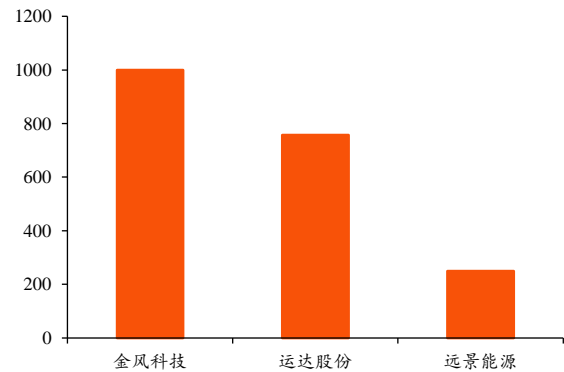
本周(20250106-20250110)风机开标情况: 本周合计16个风电项目启动风机采购, 合计规模2007.25MW。其中, 本周陆上风电项目(含塔筒)开标7个, 规模合计870MW。2) 本周陆上风电项目(不含塔筒)开标9个, 规模总计1137.25MW。

图19:本周风电开发商开标规模(20250106-20250110, 单位: MW)



资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

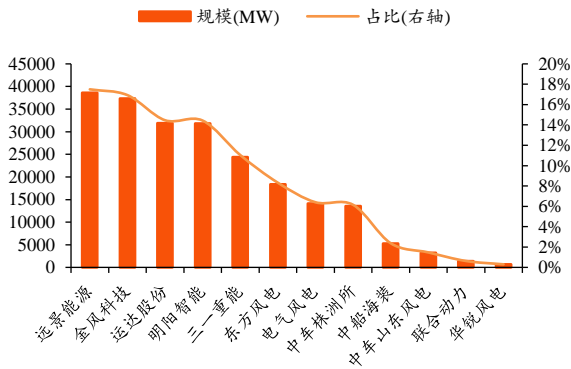
图20:本周风电整机商中标机组订单规模(20250106-20250110, 单位: MW)



资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

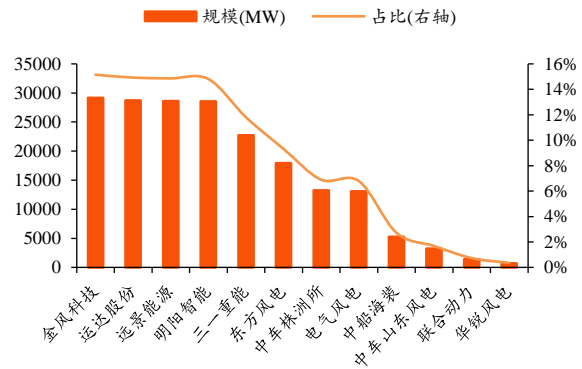
根据每日风电, 2024年中国风电整机商合计中标规模(不含集采框架招标项目)220.64GW, 同比+90%; 分地区来看, 国内项目合计192.58GW, 国际项目合计28.06GW; 分类型来看, 国内海上项目合计13.66GW。

图21:2024年中国风电整机商中标情况统计(国内+国际, 单位: MW)



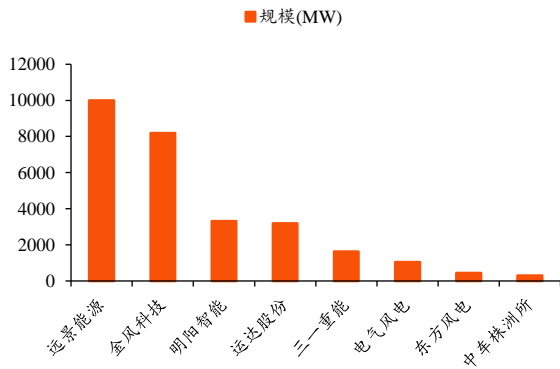
资料来源: 每日风电, 中国风电新闻网, 甬兴证券研究所
注: 不含框架招标

图22:2024年中国风电整机商中标情况统计(国内项目, 单位: MW)



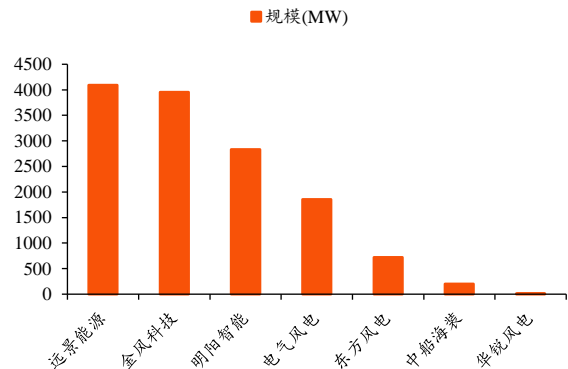
资料来源: 每日风电, 中国风电新闻网, 甬兴证券研究所
注: 不含框架招标

图23:2024年中国风电整机商中标情况统计(国际项目, 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

图24:2024年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

2.4. 上游原材料价格数据跟踪

1) 本周中厚板均价 3579.00 元/吨, 环比上周下降 1.70%。2) 本周废钢均价 2092.00 元/吨, 环比上周下降 3.71%。

图25:2022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26:2022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

我国风电装机有望持续增长。根据风芒能源，2025年1月11日中国风能新春茶话会在京举行。2024年中国风电新增并网装机容量约88GW；截至2024年底，我国风电累计并网装机容量约5.3亿千瓦，在电源结构中占比超15%。展望2025年，中国风电年新增装机规模约105-115GW，其中，陆上新增规模约95-100GW；2030年，中国风电年新增装机规模或可超150GW。

我们建议关注：

- 1) 受益海上风电需求提振和深远海海风项目的开发，业绩加速释放的标的，建议关注东方电缆、海力风电、起帆电缆、亚星锚链等；
- 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，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。