英国 AR7 海风中标 8.4GW，看好欧洲链

2026 年 01 月 15 日

核心观点

- **补贴预算翻倍，8.4GW 海风支撑 2028 年及以后增长。**1 月 14 日英国公布差价合约（CfD）AR7 结果，授予海风 8.44GW 容量，预算翻倍至 18 亿英镑，固定式为主，浮式风电首现规模化中标，项目将于 2028-2030 年开始交付。预算翻倍精准回应了 AR5 流拍（定价过低）与 AR6 新增不足（仅 1GW 纯新增）的历史问题，通过 20 年 CfD 合同期限延长及电价上浮 14%显著改善项目经济性，固定式电价 89-91 镑/ MWh 同比提升，但较 2025 年燃气 CCGT 的 114 镑/ MWh 仍有经济性。

- **欧洲海风装机 26 年起量，英德为主。**根据 Wind Europe 欧洲风能协会数据，预计 2025-2030 年欧洲海风/陆风新增总装机量 139.6GW/47.6GW，CAGR 达 28.6%/11.5%。根据 Wind Europe 数据，截至 2024 年，欧洲风电项目拍卖总量 36.8GW，同比+34.8%，创下年度核准量历史新高，德国授予的容量最多（19GW），其次是英国（6.3GW）和荷兰（4.1GW）。根据 CWEC 数据，2025-2034 年未来十年海风新增装机，英国（27.7%）和德国（20.1%）为主力，波兰（11.2%）位居第三，其他欧洲国家合计占比 11.7%。从节奏来看，欧洲海风新增装机量从 2026 年开始呈现明显增长，2029 年开始预计将出现急剧增加，2030 年海风新增装机达 11.77GW，占比 31%，而陆风新增装机量相对稳定。我们认为拍卖是前瞻指标，且丹麦重回风电补贴时代都释放良好信号，考虑到欧洲风电基础单桩以及海缆本土产能供不应求，已成功开拓欧洲市场的中国塔筒、海缆、零部件厂商有望受益。

- **塔桩、海缆及主机纷纷突破欧洲高端市场。大金重工**是亚太区唯一实现海工产品出口欧洲市场的供应商，也是欧洲本土之外唯一一家能够满足欧洲标准的超大型单桩供应商。**天顺风能**收购德国工厂，聚焦单桩，设计产能 50 万吨，近期与焊接技术企业 ESAB 进行签署。**东方电缆** 2022 年在荷兰设立境外子公司，2024 年公司拟认购英国项目公司股权。根据公司公告，截至 2025 年 11 月，公司已获得荷兰、苏格兰、丹麦、卡塔尔、英国及越南订单金额合计超约 33.2 亿元，其中来自欧洲占比 88%，未来有望持续提升。**明阳智能**海外布局领先，实现德国、英国、意大利等市场订单突破，随着订单持续落地，有望贡献业绩弹性。三一**重能**签署塞尔维亚 Alibunar 风电项目。

- **漂浮式风电 2030 年全面商业化，欧洲先行。**中国 GWEC 数据显示，截至 2024 年底，全球漂浮式海风累计装 278MW，其中挪威为 101MW，英国 78MW、中国 40MW。GWEC 预计漂浮式风电 2030 年有望全面实现商业化，2030/2034 年新增装机预计将达到 2.6GW/15GW，2025-2034 年欧洲、亚太和北美市场份额分别将达到 57%、42%和 1%。海力风电在浙江温州建设首个深远海风电母港，用于导管架等装备生产外运，在江苏如东（小洋口风电母港）、南通通州湾已有运营码头，有望在欧洲市场实现 0-1 的突破。

- **投资建议：**随着欧洲风电起量，国内厂商出海节奏将持续提速，建议关注大金重工、明阳智能、东方电缆、海力风电、天顺风能、三一重能。

- **风险提示：**海风发展不及预期的风险；原材料上涨的风险。

电力设备行业

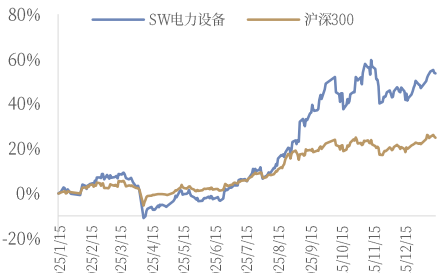
推荐 维持评级

分析师

曾韬
☎：010-80927653
✉：zengtao_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130525030001

黄林
☎：010-80927627
✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130524070004

相对沪深 300 表现图 2026 年 01 月 14 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河电新】行业点评_反内卷趋势无忧，太空光伏产业提速 260109
2.【银河电新】风光储行业_2026 年投资策略：反内卷与科技共振，新周期向阳而生 251228
3.【银河新能源智造】具身智能产业跟踪（28）：优必选收购锋龙股份

分析师承诺及简介

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。

曾韬，2025 年 3 月加入银河证券，曾任职于中金公司。《亚洲货币》新能源行业 2018-2023 年连续第一名，《机构投资者》2020 年全球最受欢迎十位分析师，锂电池 2020 年第一名，新能源 2018 年第一名，2019-2020 年第二名，2021-2024 年第一名。2017 年新财富分析师第二名，水晶球第二名，金牛奖第一名，IAMAC 保险最受欢迎分析师第一名。2016 年新财富分析师第三名。

黄林，北京大学本硕，2022 年 7 月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事 5G 行业营销。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

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：
林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：
田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn