

2023 年风电交付大年，聚焦大型化及深远海

核心观点：

- **事件：**中电联发布《2023 年度全国电力供需形势分析预测报告》。
- **2023 年预计风电装机达到 65GW。**根据中电联预测，2023 年全国电力供需总体紧平衡，预计 2023 年风电、太阳能新增装机分别为 65GW、97GW，新增装机同比分别增长 72%、11%，太阳能发电及风电装机规模均将在 2023 年首次超过水电装机规模。我国将持续优化调整电力供应结构，确保新能源能并发电，保障大规模新能源消纳。
- **2022 年招标量创新高，市场前景乐观。**招标量为装机量先行指标，已提前反映行业景气度反转。2022 年我国风电新增装机达 37.6GW，同比下降 20.9%，不及市场预期。据风芒能源不完全统计，2022 年中国风电整机商共中标 446 个项目，合计 86.9GW，同比增长 60.63%，创历史新高，其中陆风 71.2GW，海风 15.7GW。考虑到风电招标完成后，一般一年左右的建设周期，我们预计 2023 年陆风新增装机有望超过 55GW，同比增长约 60%；海风新增装机超过 10GW，同比翻番不止。
- **大型化风机渗透率加速提升。**单机容量增加可以降低单位容量的风机物料成本，从而明显降低 LCOE；大型机组的扫风面积更大，轮毂更高，能够增加度电收益。据 CWEA 统计，从 2011 年至 2021 年，国内新增陆上风电平均单机容量已从 1.5MW 提升至 3.1MW，新增海上风电平均单机容量已从 2.7MW 提升至 5.6MW。2022 年我国海上风电机组大型化提速，金风科技下线 16MW 机型，中国海装完成 18MW 主机的装配。根据《风能》杂志数据，2022 年下线的新型海上风电机组的平均单机容量达到 11.5MW，到 2025 年最大单机容量可达到 20MW。
- **海风大时代，加速深远化。**CWEA 统计，海风开发潜力超过 3500GW，其中 50 米水深以内的资源 1623GW，50-100 米资源 2237GW。粗略统计，各省海风规划约 102GW，其中“十四五”期间约 68GW，是“十三五”海风装机量的 6 倍，地方政府海风开发意愿强烈。上海、广东、山东、浙江推出地方补贴接力国补。随着海风加速平价进程，各省海风规划仍有望扩容。越来越多的企业研发出新机型，瞄准海风市场。《风能》杂志统计，2022 年我国对外宣布下线的新型海风机组达到 12 款，比 2019-2021 年的总和还多；宣布下线新型海风机组的企业有 7 家，2019-2021 年合计只有 5 家。此外，2023 年海上风电用海“双三十”建设新要求呼之欲出（“双 30”即要求海风项目需要满足离岸距离 30 公里或者水深 30 米的开发条件限制，二者满足其一），深远化趋势明显。
- **投资建议：**经历过 2022 年低潮，风电行业迎来装机复苏，大型化及海风化是行业发展趋势。建议把握两条主线：一是成本管控能力强的平台型整机企业，推荐明阳智能（601615.SH）、三一重能（688349.SH）、金风科技（002202.SZ）等；二是受益于大型化、海风化的零部件厂商，推荐天顺风能（002531.SZ）、中材科技（002080.SZ）、大金重工（002487.SZ）、东方电缆（603606.SZ）等。
- **风险提示：**“双碳”目标推进不及预期；产业政策变化带来的风险；行业竞争加剧销售价格下移超预期；产品盈利下滑超预期。

风电行业

推荐 （维持评级）

分析师

周然

☎：(8610) 8092 7636

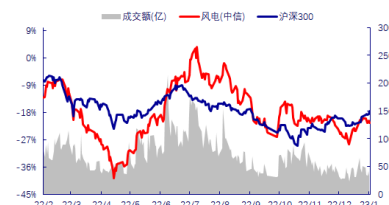
✉：zhouran@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001

特别鸣谢

黄林

风电指数表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 1、【银河电新周然团队】行业深度报告_2022 年三季报业绩总结：锂电光伏优秀，风电反转在即，电网蕴藏机会_221105
- 2、【银河电新周然团队】公司点评_明阳智能（601615）_三季报点评：多元布局经营稳健，风机出货高增可期_221030
- 3、【银河电新周然团队】行业深度报告_2022 年中报业绩总结：盈利能力稳步提升，看好锂电风光储能赛道_220908

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。

周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事公用事业、环保、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人。2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。逻辑分析能力强；对行业景气度及产业链变化理解深入，精准把握周期拐点；拥有成熟的自上而下研究框架；以独特视角甄选成长标的。曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数(或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数)相对于基准指数(交易所指数或市场中主要的指数)

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报10%及以上。

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。

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15层

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：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn