

2023 年 02 月 01 日

行业研究

评级：推荐(维持)

研究所

证券分析师：邱迪 S0350522010002

qiud@ghzq.com.cn

证券分析师：李航 S0350521120006

lih11@ghzq.com.cn

风电 1 月招标超 12GW, 大宗维持低位, 成本持续改善

——风电设备行业专题研究

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
风电设备	11.8%	6.7%	-10.9%
沪深 300	7.4%	18.5%	-8.9%

相关报告

《风电行业 2023 年策略报告周期向上, 关注“两海” (推荐)*风电设备*李航, 邱迪》——2023-01-27

投资要点:

- **1 月风机招标量超 12GW** 据我们不完全统计, 2023 年 1 月, 全国风电招标 12.18GW。其中, 海风招标 1.8GW, 陆风招标 10.38GW。
- **价格基本稳定, 仍有下行压力** 2023 年 1 月共开标项目 2.1GW, 陆风 1.88GW, 海风开标 300MW。陆风中标均价约为 1734 元/kW (按照 350 元剔除含塔筒项目的价格部分), 环比 2022 年 12 月-3.0%, 较我们统计的 2022 年年均价格 1841 元/kW 低 5.8%。
- **2023 年招标景气度持续, 关注海外出口订单** 我们估计, 2023 年仍将是风电招标的大年, 风机价格的快速下行后, 激活了一批风电资源。2022 年, 远景等公司新增海外订单已达到 8GW, 在国内主机价格优势下, 有望进一步刺激海外增量市场需求, 如东南亚、中亚、中东等地区。
- **大宗现货价格维持低位, 零部件成本改善预期加强** 去年 6 月以来, 铸造生铁、齿轮钢等大宗现货价格依然维持在低位, 未出现明显反弹。因此, 零部件环节成本改善持续, 2023Q1 有望迎来盈利能力与出货量的同比高增长。
- **投资建议** 受益于国内招标量高景气、出口预期提高以及大宗维持低位, 维持风电行业“推荐”评级。
- **建议关注个股** 成本改善标的: 日月股份、金雷股份、广大特材。海风出货周期标的: 泰胜风能、天顺风能、海力风电、恒润股份、大金重工、天能重工。
- **风险提示** 风电装机量不及预期; 海风建设进度不及预期; 政策变动或新政影响; 上游原材料价格波动; 市场竞争加剧; 行业降本速度不及预期等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/01/31		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	评级	
603218.SH	日月股份	23.98	0.69	0.73	1.04	47.75	32.85	23.06	买入	
300443.SZ	金雷股份	45.99	1.9	1.59	2.47	30.4	29.00	18.58	未评级	
688186.SH	广大特材	29.8		2.81	3.52		10.60	8.47	买入	
300129.SZ	泰胜风能	8.44	0.36	0.40	0.58	25.7	20.88	14.62	未评级	
002531.SZ	天顺风能	16.34	0.73	0.51	0.98	26.56	31.77	16.62	未评级	
301155.SZ	海力风电	99.06	6.64	1.56	4.05	18.55	63.52	24.47	未评级	
603985.SH	恒润股份	29	1.56	0.63	1.26	34.27	45.88	22.97	未评级	
002487.SZ	大金重工	47.33	1.04	0.95	2.25	37.26	50.08	21.00	未评级	
300569.SZ	天能重工	9.03	0.54	0.63	1.05	27.46	14.32	8.64	未评级	

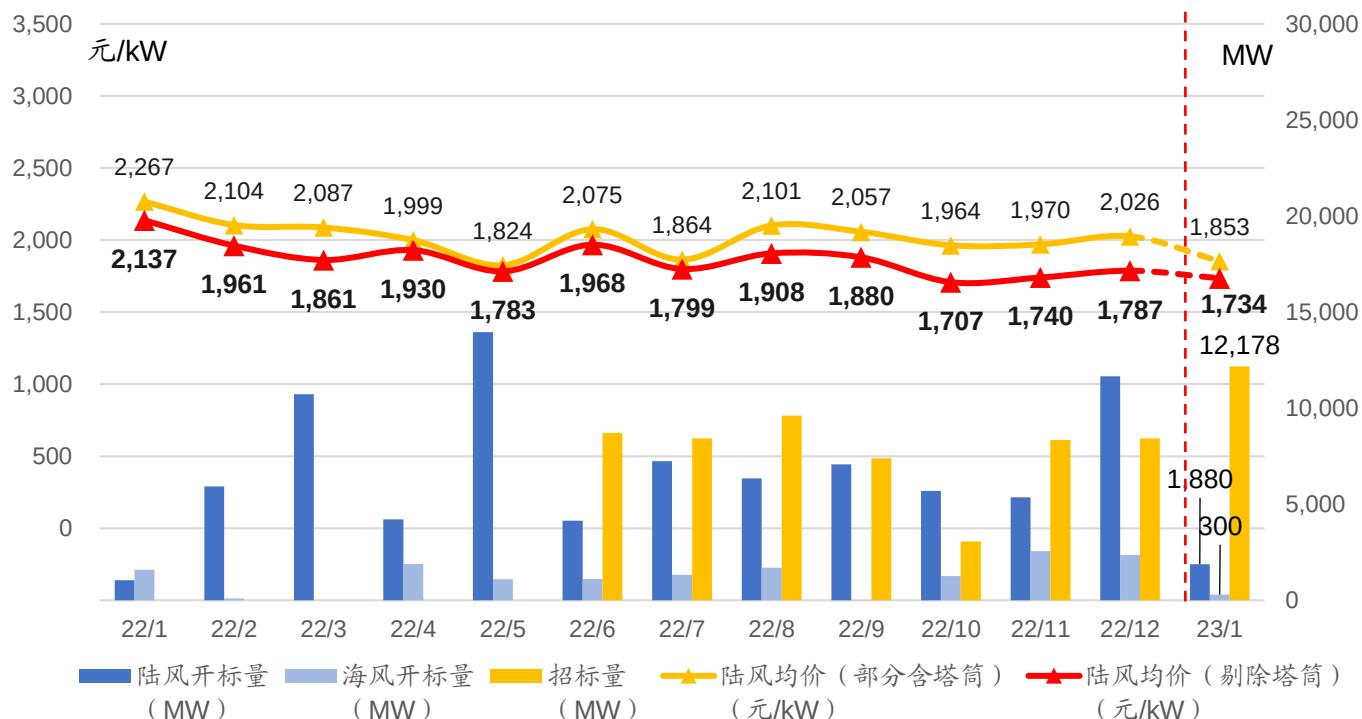
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

表 1: 月度招中标量与中标均价 (假设陆风塔筒 350 元/kW, 海风塔筒 700 元/kW)

月份	招标量 (MW)	陆风开标量 (MW)	海风开标量 (MW)	陆风均价 (部分含塔筒) (元/kW)	陆风均价 (剔除塔筒) (元/kW)
2022 年 1 月		1,049	1,600	2,267	2,137
2022 年 2 月		5,929	100	2,104	1,961
2022 年 3 月		10,719	0	2,087	1,861
2022 年 4 月		4,216	1,900	1,999	1,930
2022 年 5 月		13,963	1,097	1,824	1,783
2022 年 6 月	8,705	4,151	1,106	2,075	1,968
2022 年 7 月	8,429	7,234	1,320	1,864	1,799
2022 年 8 月	9,608	6,348	1,700	2,101	1,908
2022 年 9 月	7,389	7,077	4	2,057	1,880
2022 年 10 月	3,057	5,686	1,260	1,964	1,707
2022 年 11 月	8,341	5,355	2,554	1,970	1,740
2022 年 12 月	8,422	11,651	2,362	2,026	1,787
2022 累计/平均	96,120	83,378	15,002	1,988	1,841
2023 年 1 月	12,178	1,880	300	1,853	1,734

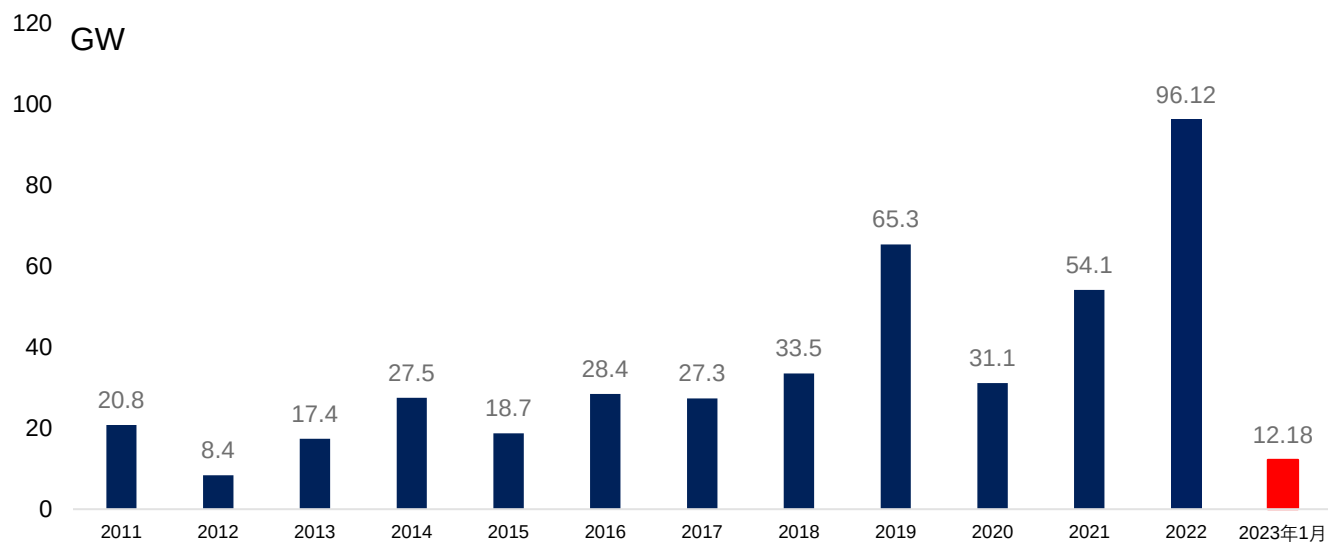
资料来源: 风芒能源, 采招网, 国海证券研究所

图 1: 陆风中标均价企稳



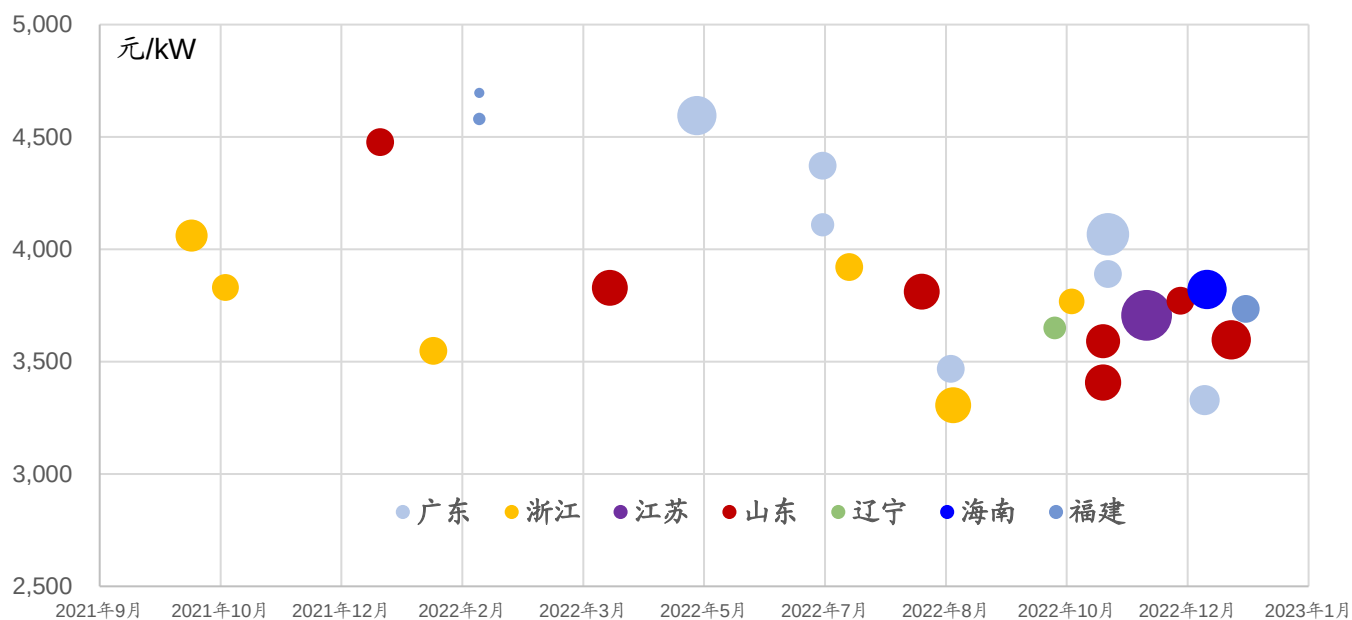
资料来源: 采招网, 风芒能源, 国海证券研究所

图 2: 风机年度招标量



资料来源: 采招网, 金风科技, 国海证券研究所

图 3: 海风风机中标价格 (多数含塔筒)



资料来源: 采招网, 国海证券研究所

风险提示

- 1) 风电装机量不及预期;
- 2) 海风建设进度不及预期;
- 3) 政策变动或新政影响;
- 4) 上游原材料价格波动;
- 5) 市场竞争加剧;
- 6) 行业降本速度不及预期。

【电新小组介绍】

李航，首席分析师，曾先后就职于广发证券、西部证券等，新财富最佳分析师新能源和电力设备领域团队第五，卖方分析师水晶球新能源行业前五，新浪财经金麒麟电力设备及新能源最佳分析师团队第四，上证报最佳新能源电力设备分析师第三等团队核心成员。

邱迪，中国矿业大学（北京）硕士，电力电子与电气传动专业，4年证券从业经验，曾任职于明阳智能资本市场部、华创证券等，主要覆盖新能源发电、储能等方向。

【分析师承诺】

邱迪，李航，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自

己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。