

电力设备及新能源

投资建议：强于大市（维持）
 上次建议：强于大市

海风催化积蓄，景气拐点或已至

► 行业事件：

近期海内外海上风电相关事件频出：1) 龙源射阳 1GW 海风项目已核准开工、2) 广东海上风电项目变动、3) 多个国内海上风电项目施工推进。我们认为此前风电板块处于基本面的相对底部，随着审批等限制因素逐步解除，江苏和广东地区海风稳步推进，10 月国内海风交付有望起量，行业景气度处于反转上升的阶段。

► 江苏龙源射阳 1GW 核准建设，江苏海风建设加速

江苏首个平价海风项目国能龙源射阳 1GW 海风项目已核准开工，预计 10 月底开工，此次核准意义较大，或预示此前在建设端的问题或已解决，江苏海风建设有望加速。此外，近期国信大丰 850MW 海风项目已发布海域申请公示，年内设备端有望完成招标，三峡大丰 800MW 已完成招标，年内有望开工，江苏海风建设有望全面启动。

► 广东海风项目进展乐观

三峡青州五、六、七项目终止补盲探测系统和海域预警系统采购招标，在调整范围后，限制因素有望逐步解除；青州六海风 EPC 总承包工程 66kV 集电路海缆采购及敷设、330kV 海缆穿越岸线非开挖定向钻土建施工项目启动招标，预计 2024 年 8 月完工；近期广东海风变化乐观，项目有望稳步推进。

► 10 月海风交付有望起量，随着限制因素逐步解除

2023 年 9 月以来，多个国内海风项目施工推进，山东半岛南 U1 场址一期完成风机吊装，浙江台州 1 号海风工程最后一台风机安装完成，广西防城港海风示范项目 220kV 海缆、陆缆顺利下线装船发运，随着审批等限制因素逐步解除，国内海风排产交付有望起量，我们预计 23 年全年海风装机有望达到 5-6GW。

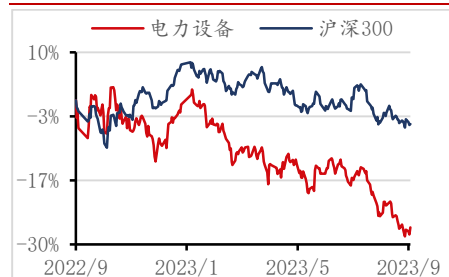
► 投资建议

随着 2023Q4 海风排产交付起量，行业景气度有望迎来反转，首推塔筒/管桩环节，推荐“双海”战略稳步推进，南方海工基地有望落地的泰胜风能、受益江苏海风重启、全国管桩龙头海力风电，建议关注天能重工、天顺风能。海缆环节，推荐东方电缆，建议关注中天科技、亨通光电。

大兆瓦铸锻件环节，受益于交付起量与原材料价跌，盈利能力有望稳步提升，首推金雷股份，建议关注日月股份、广大特材、宏德股份。整机环节推荐盈利能力领先的三一重能。

风险提示：海上风电装机不及预期，原材料价格波动，市场竞争加剧。

相对大盘走势



作者

分析师：贺朝晖
 执业证书编号：S0590521100002
 邮箱：hezh@glsc.com.cn

联系人：陈子锐
 邮箱：chenzr@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《电力设备：8 月风光装机同比继续高增，环比均小幅下降》2023.09.24
- 2、《电力设备：电力现货市场建设提速，硅料价格涨幅趋稳》2023.09.24

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，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。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街 208 号中粮置地广场 A 塔 4 楼

无锡：江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 12 楼

电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇二座 25 楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心大厦 45 楼