

电力设备

2023年10月18日

海上风电利好频发，2024为交付大年的确定性较高

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

殷晟路（分析师）

陈诺（联系人）

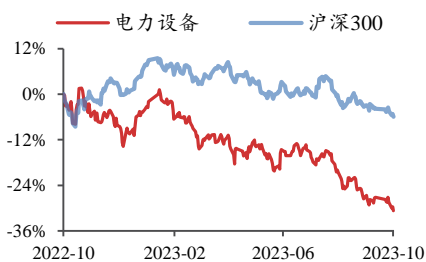
yinshenglu@kysec.cn

chenno@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

证书编号：S0790123070031

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2023年9月充电桩数据跟踪：同环比均高增，看好Q4抢装行情——行业点评报告》-2023.10.12

《电新持仓进入低配区间，持仓比例环比下降——行业点评报告》-2023.7.25

《输变电行业迎来景气度周期，中国电气装备出海一带一路——行业投资策略》-2023.6.6

● 近期多地海风项目建设加速，2024年将迎来海风装机发力期

前期海风滞缓的项目利好频出：（1）江苏国能龙源射阳 1GW 海风项目获核准；（2）江苏三峡大丰 800MW 项目施工招标；（3）广东省管海域 7GW 海风项目竞配结果已公示；（4）全国各地海风项目开启施工。多项目进度推进表明前期影响海风开工建设的因素正在消除，2024年开工订单确定性较高，下游交付量上行或将带动风电企业业绩修复，板块估值与个股业绩共振，当前持续推荐海风板块优质标的。

● 江苏、广东海风项目持续更新进度，海风大省有望发力

9月以来江苏、广东海风项目加速推进：三峡大丰 800MW 海风项目于9月1日发布施工招标；国信大丰 850MW 海风项目于9月13日公示海域使用权；江苏省首个平价海风项目国能龙源射阳 1GW 海风项目于9月25日获核准；多项目在不同建设环节各有推进，或预示江苏海风项目有望全面启动。10月11日广东省管海域 7GW 海风项目竞配结果已公示，后续还有国管海域 8GW 竞配项目即将落地。10月11日中交三航局江苏分公司青洲海上风电项目导管架开启招标。根据招标公告，导管架制造最早完成时间为2023年12月15日，最早到货时间为2024年1月15日。广东海风项目边际变化向好。

● 2022年海风项目招标量较大，当前逐渐启动开工建设，2024年将是交付大年

根据我们通过中国招标投标公共服务平台的不完全统计，2023年1-9月招标量为49.7GW，同比下降36%，其中海风招标量为5.6GW。2023Q3招标量为13GW，同比下降39%，季度环比提升1%，其中海风招标量为1.2GW。2022年海风招标量为23.8GW，而受上半年审批及开工暂缓影响，2023H1海风新增并网仅为1.1GW，当前仍有较多已招标未完成的海风项目待开工建设，我们预计2023Q4海风项目逐渐回暖，2024年将是海上风电项目建设交付大年。

● **投资建议：**随着限制海风项目的因素逐个击破，多省市海风开工建设逐渐恢复，10月海风企业有望加大出货交付，受益标的：**（1）管桩塔筒：**大金重工、泰胜风能、海力风电、天顺风能、天能重工；**（2）海缆：**东方电缆、中天科技、亨通光电、起帆电缆等；**（3）上游零部件：**金雷股份、日月股份、双一科技、振江股份等。

● **风险提示：**政策变动、海上风电装机不及预期、原材料价格波动、行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn