

25 年 1 月央企集采定标 6.24GW，头部集中度提高

——电气设备行业周报

核心观点

摘要

据风电头条统计，根据公开信息统计 25 年 1 月各省发改委核准风电项目共 85 个，规模总计 11.3GW。其中，陆上风电项目 81 个，规模总计 10.21GW；海上风电项目 2 个，规模总计 1GW；分散式风电项目 2 个，规模总计 87.5MW。

25 年 1 月，央企 45 个风电项目集采定标，总规模 6.24GW，涉及中国电建、华能、国家能源集团、华润、中广核、华电、大唐、航空工业、三峡、中国能建 10 家央企；三一重能、电气风电、运达股份排前三名，占总中标容量的 54.6%，合计 3.4GW。

从价格方面来看，2025 年 1 月，陆上风电项目（含塔筒）最低中标单价为 1466 元/kW，最高中标单价为 2750 元/kW；（不含塔筒）最低中标单价为 1245 元/kW，最高中标单价为 1682 元/kW。海上风电含塔筒中标单价为 2910 元/kW。

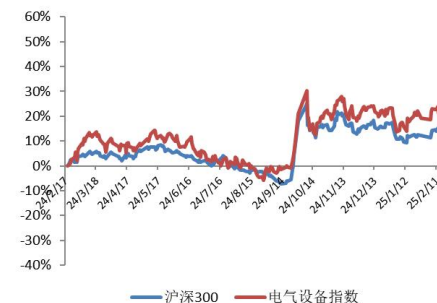
均价方面来看，陆上风电（含塔筒）最高中标均价 2199 元/kW，（不含塔筒）最高中标均价 1598 元/kW。

投资建议：

我们认为 25 年 1 月央企风电项目开标同比-70.4%（24 年 1 月为 22.6GW），一方面与 24 年风电项目大规模推进，项目集中释放有关，另一方面与项目规划、审批流程相关，25 年初部分项目未进入开标阶段。25 年 2 月 10-14 日开标 1.095GW，中核集团湛江徐闻东二海风 0.3GW 开标，需求端释放积极信号。同时，虽然 1 月中标规模同比下降，但整机商集中度、区域分布和价格走势、风机功率等方面呈现行业新特点，项目方对技术、产品质量等方面关注，具有综合竞争力的风电整机企业脱颖而出。

重点个股：东方电缆 603606、大金重工 002487、金雷股份 300443、阳光电源 300274、中信博 688408

股价走势图



资料来源：wind、IFind、国都证券

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业表现回顾

光伏指数本周（2.10-2.14）下跌 0.59%，沪深 300 上涨 1.19%，跑输大盘。本周板块涨幅前五名为科华数据（+24.02%）、麦迪科技（+18.79%）、明冠新材（+17.87%）、德力股份（+16.47%）和科士达（+10.79%）。

风电（中信）指数本周（2.10-2.14）下跌 1.65%，跑输大盘。本周板块仅电气风电（+1.33%）、天能重工（+0.66%）和三一重能（0.22%）三支股票上涨，其余均下跌。

二、行业观点更新

据风电头条统计，根据公开信息统计 25 年 1 月各省发改委核准风电项目共 85 个，规模总计 11.3GW。其中，陆上风电项目 81 个，规模总计 10.21GW；海上风电项目 2 个，规模总计 1GW；分散式风电项目 2 个，规模总计 87.5MW。

25 年 1 月，央企 45 个风电项目集采定标，总规模 6.24GW，涉及中国电建、华能、国家能源集团、华润、中广核、华电、大唐、航空工业、三峡、中国能建 10 家央企；三一重能、电气风电、运达股份排前三名，占总中标容量的 54.6%，合计 3.4GW。

从价格方面来看，2025 年 1 月，陆上风电项目（含塔筒）最低中标单价为 1466 元/kW，最高中标单价为 2750 元/kW；（不含塔筒）最低中标单价为 1245 元/kW，最高中标单价为 1682 元/kW。海上风电含塔筒中标单价为 2910 元/kW。

均价方面来看，陆上风电（含塔筒）最高中标均价 2199 元/kW，（不含塔筒）最高中标均价 1598 元/kW。

我们认为 25 年 1 月央企风电项目开标同比-70.4%（24 年 1 月为 22.6GW），一方面与 24 年风电项目大规模推进，项目集中释放有关，另一方面与项目规划、审批流程相关，25 年初部分项目未进入开标阶段。25 年 2 月 10-14 日开标 1.095GW，中核集团湛江徐闻东二海风 0.3GW 开标，需求端释放积极信号。同时，虽然 1 月中标规模同比下降，但整机商集中度、区域分布和价格走势、风机功率等方面呈现行业新特点，项目方对技术、产品质量等方面关注，具有综合竞争力的风电整机企业脱颖而出。

三、行业要点

2025 年 2 月 14 日，通威股份（600438.SH）发布公告，终止向江苏润阳新能源科技股份有限公司意向性增资。公司表示终止此次意向性增资事项的原因主要是公司组织业务团队以及各中介机构积极展开对润阳股份深入的审计、评估、法律和业务尽职调查，交易各方也持续以有利于润阳股份及相关方长期可持续发展为目标，进行了多轮详细、全面地沟通磋商，但截至目前仍有部分商务条款未能达成一致。

回顾此次意向性增资，24 年 8 月 14 日，通威股份曾发布公告，拟以总价不超过 50 亿元收购润阳不低于 51% 的股权，交易完成后，润阳将成为通威的控股子公司。润阳股份已拥有 5.5 万吨工业硅+13 万吨多晶硅+7GW 拉晶/10GW 切片+57GW 电池+13GW 组件，是全球光伏电池片头部企业，2020 年至 2022 年连续 3 年电池出货全球前三，23 年保持全球前五。从产品及产能布局角度拆分（润阳股份）：

电池：国内 44GW（16GW PERC+28GW N 型）、泰国 13GW（5GW PERC+8GW N 型）；

组件：泰国 9GW、国内 4GW、美国 1GW+已经投产。

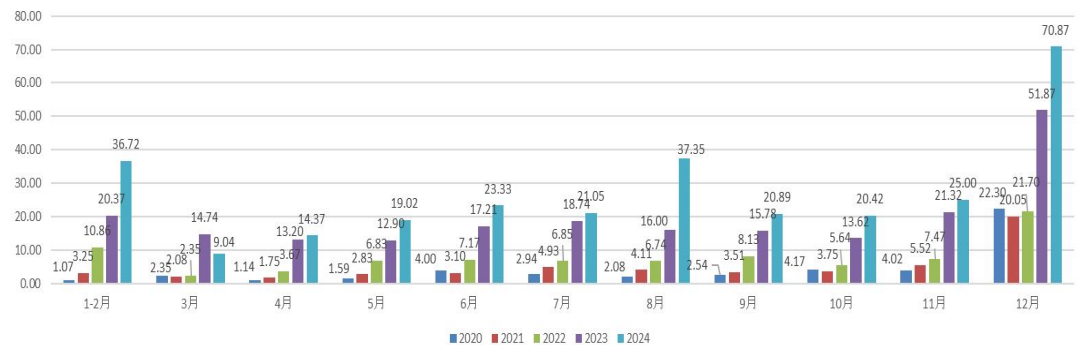
我们认为从 24 年 8 月至今，光伏市场存在一定变化，美国贸易壁垒升级，对东南

亚双反调查后，润阳泰国电池组件产能面临“反补贴 23.06%+反倾销 77.85%”税率，已经不具有出口美国经济性，价值评估和未来发展存在疑虑。同时从电池片产能上看，当前光伏电池片产品面临迭代周期，PERC 产能面临淘汰，技改价值不高，润阳的产能存在技术路线与通威不匹配等问题，接收其产能意义不大。

通威已经公告 24 年业绩预告，预计 24 年实现归母净利润-70 至-75 亿元，同比亏损。我们认为当前光伏产业处于去产能中，企业经营承压，资金压力较大，并购决策更加谨慎。公司同时表示将向润阳输出专业技术及管理支持等方式，协助润阳进行经营管理提升，优化其多晶硅业务产业竞争力，如未来合作经营开展顺利，双方也可探讨其他深度合作。

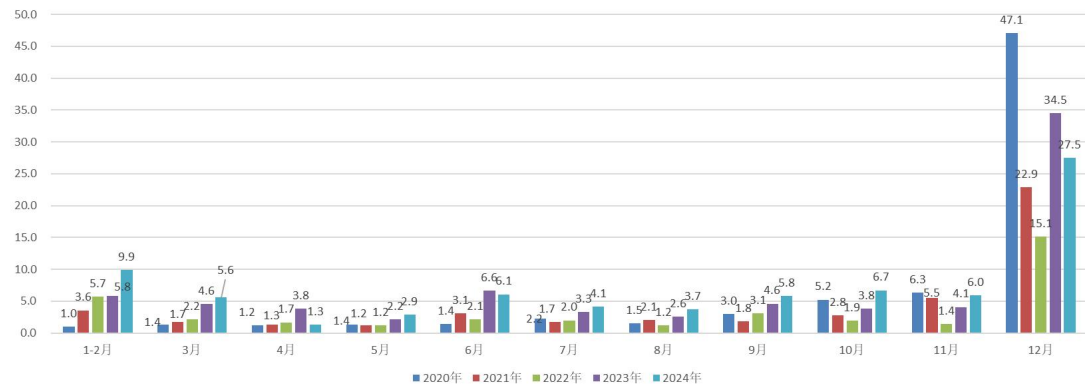
四、数据跟踪

图 1：2020 年 1-2 月至 2024 年 12 月国内光伏月度装机量（GW）



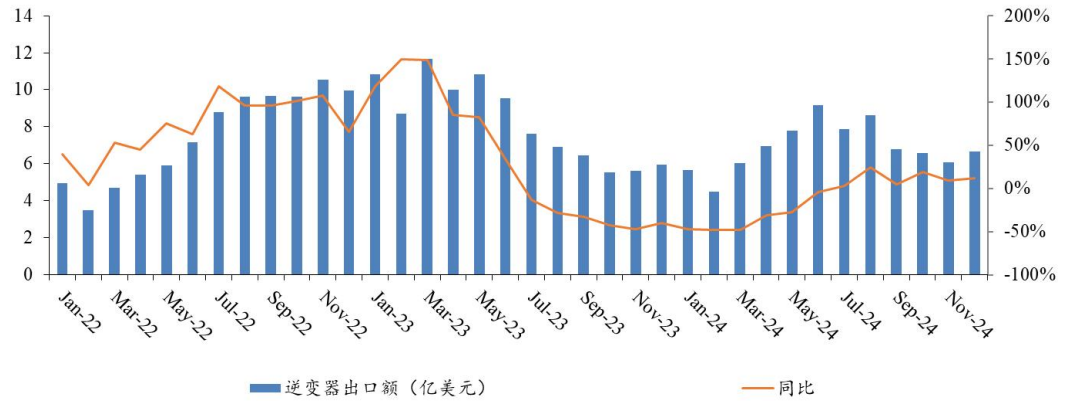
资料来源：中电联、国都证券

图 2：2020 年 1-2 月至 2024 年 12 月国内风电月度装机量（GW）



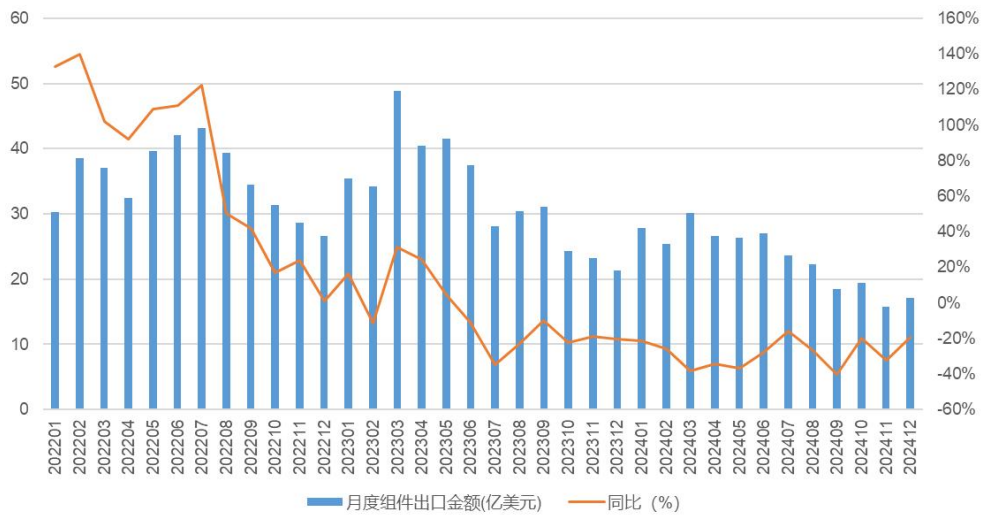
资料来源：中电联、国都证券

图 3：2022 年 1 月至 2024 年 12 月我国逆变器出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署、国都证券

图 4：2022 年 1 月至 2024 年 12 月我国组件出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署、国都证券

五、风险提示

行业竞争加剧、项目进展不及预期、需求不及预期。

资料来源：国家能源局、海关总署、CPIA、硅业协会、风电头条、CWEA、infolink、公司公告、wind、IFIND

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上