

电力设备新能源行业点评

优于大市

金风科技业务海外快速增长，浙江海风产业链合资成立海工基地

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：	王晓声	010-88005231	wangxiaosheng@guosen.com.cn	执证编码：S0980523050002

国信电新观点：1) 今日金风科技在投资者互动平台表示，公司秉承“以本土化推进国际化”的宗旨，积极拓展国际市场。此前公司披露 1-5 月全资子公司金风国际实现营业收入 71.9 亿元，同比增长 96%；实现净利润 9.33 亿元，同比增长 182%（以上财务数据来自公司公告，均为未经审计数据）。2) 日月股份、东方电缆与浙江能源集团下属企业成立浙江海风装备基地。3) 南方电网阳江三山岛海上风电柔性直流输电工程（陆上工程）佛山段开工建设，标志着广东阳江地区海风集群外送工程稳步推进。

投资建议：推荐风电出口与海风产业链标的：金风科技、日月股份、时代新材、东方电缆、大金重工。

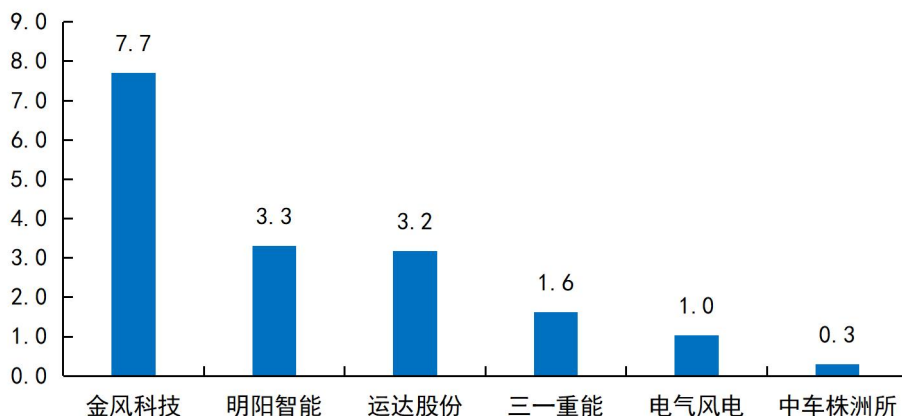
风险提示：国内外海上风电开发进度不及预期；海外风机需求不及预期；行业竞争加剧；贸易壁垒加剧；原材料价格大幅上涨。

评论：

◆ 风机出口

当前亚非拉美新兴市场风电需求进入高速发展期，各家风机企业均在 2024 年斩获不俗订单。根据风芒能源的统计，2024 年国内有 7 家风机企业获得国际订单，其中金风科技订单超过 7.7GW，市场包含中东、北非、希腊、土耳其、巴基斯坦等。明阳智能、运达股份、三一重能、电气风电和中车株洲所分别取得不同规模的国际订单。

图1：2024 年度国际整机商中标情况（GW）



资料来源：风芒能源，国信证券经济研究所整理 注：因缺乏明细项目信息，图片未列示远景能源中标情况

未来国内风机企业将乘借新兴市场的“东风”，逐步实现业务国际化以及海外经营业绩的持续成长。在这其中，金风科技作为国内龙头风机企业，已经在海外市场耕耘超过 17 年，并建立坚实的业务基础。截至今年 3 月底，金风科技国际业务已遍及全球 6 大洲，47 个国家，在北美洲、澳洲、亚洲（除中国）及南美

洲的装机量均已超过 1GW，外部在手订单接近 7GW。此前公司披露 1-5 月全资子公司金风国际实现营业收入 71.9 亿元，同比增长 96%；实现净利润 9.33 亿元，同比增长 182%（以上财务数据来自公司公告，均为未经审计数据）。

◆ 海上风电

浙江深远海装备产业链逐步落地。全球海上风机用大型铸件龙头企业日月股份今日公告，计划投资 6000 万元与浙江海风、宁波能源、东方电缆共同发起设立浙江宁波浙海风母港装备发展有限公司（暂定名，以下简称标的公司），负责投资建设浙江（华东）深远海风电母港象山基地项目。标的公司注册资本人民币 12 亿元，其中，浙江海风认缴出资 8.76 亿元，占比 73%；宁波能源认缴出资 2.4 亿元，占比 20%；日月股份认缴出资 6,000 万元，占比 5%；东方电缆认缴出资 2,400 万元，占比 2%。股东以现金方式出资。

标的公司主要投资方为浙江地方国企，控股股东浙江海风是由浙江省能源集团有限公司、浙江省机电集团有限公司、浙江省海港投资运营集团有限公司和杭州钢铁集团有限公司分别持有其 55%、20%、15%和 10% 股权。宁波能源是由宁波开投能源集团有限公司、宁波开发投资集团有限公司、宁波城建投资集团有限公司和其他社会公众股分别持有其 25.28%、20.62%、5.00%和 49.1% 股权。在风电产业链上市企业当中，东方电缆和日月股份这两家宁波企业作为直接投资方参与标的公司成立，总部位于杭州的风机上市公司运达股份则为浙江省机电集团旗下唯一上市的控股子公司。此次合资亦可看作浙江省内海风产业链相关公司的强强联合，“抱团出海”。

广东阳江三山岛外送工程建设。日前南方电网公司阳江三山岛海上风电柔性直流输电工程（陆上工程）佛山段开工建设。该工程是世界首个超大规模、海陆一体超高压柔性直流输电工程。项目包括海陆两部分，将在海上建设一座±500 千伏海上换流站，通过 1 回 115 公里 500 千伏直流海底电缆送至陆上海缆转架空终端站，再通过约 180 公里直流架空线接入受端±500 千伏江门古劳换流站，把阳江三山岛海上风电场一至四项目总装机规模为 2GW 的绿电直接送至粤港澳大湾区负荷中心。

项目将采用多项世界或国内首创技术，建成后将成为世界上规模最大的海上风电直流输电工程及世界首个海上多端直流工程，对大规模、深远海域海上风电集约开发和送出，推动海上风电产业可持续发展具有重要意义。

2023 年 10 月，广东省发改委公布《广东省 2023 年省管海域海上风电项目竞争配置结果》，阳江三山岛区域 6 个海上风电项目（总装机容量 3GW）由 5 家企业中标。三山岛场址特点：离岸距离 43-93 公里，水深 35-55 米，是典型的近海深水区项目，需采用 13MW 及以上大容量机组。送出方案采取共建共享送出工程：一至四期项目（华能、国家电投、华润）合计 2GW 共享柔直输电工程；五、六期（中广核、华电）共建集中送出工程，避免重复建设。目前阳江地区已形成覆盖整机制造（明阳、金风）、叶片生产（中材）、海缆制造（东方电缆）的完整产业链，为项目提供本地化配套。

图2：海上风电换流站示意图



资料来源：广东省电力设计研究院、海上风电网，国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

国内外海上风电开发进度不及预期；海外风机需求不及预期；行业竞争加剧；贸易壁垒加剧；原材料价格大幅上涨。

表1：相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润（亿元人民币）			PE			PB
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
002202.SZ	金风科技	419	18.6	26.6	36.6	22.5x	15.8x	11.4x	1.1
2208.HK	金风科技	276	18.6	26.6	36.6	14.9x	10.4x	7.5x	0.7
603606.SH	东方电缆	346	10.1	17.1	22.2	34.4x	20.3x	15.6x	4.7
600458.SH	时代新材	111	4.4	6.5	8.3	24.9x	17.0x	13.4x	1.8
002487.SZ	大金重工	209	4.7	8.6	12.9	44.1x	24.4x	16.3x	2.8
603218.SH	日月股份	128	6.2	8.1	9.2	20.5x	15.9x	13.9x	1.2

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：日月股份盈利预测来自Wind一致预期，其他公司盈利预测来自国信证券经济研究所

相关研究报告：

《电力设备新能源行业点评-“大而美”法案加强电网与储能政策，广东海风建设持续推进》——2025-07-06

《电力设备新能源行业点评-工信部召开光伏企业座谈会，蒙西至京津冀特高压直流输电工程获批》——2025-07-04

《电力设备新能源行业点评-浙江省深远海项目陆续启动前期工作，六地机制电价新政落地》——2025-06-30

《电力设备新能源行业点评-2024年海风政府拍卖达56GW，固态电池产业化加速推进》——2025-06-29

《AIDC电力设备/电网产业链周度跟踪（6月第4周）》——2025-06-28

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032