

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

◆ 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
证券分析师：	袁阳	0755-22940078	yuanyang2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524030002
证券分析师：	李全	021-60375434	liquan2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524070002

国信电新观点：2024 年全球海风政府拍卖达到 56GW，创历史新高。固态电池产业化加速推进，设备企业近日陆续小批量向客户交付固态电池设备，电池厂计划在 2025-2027 年陆续向客户交付全固态电池样品。DeepSeek-V3-128K 模型发布，支持超长文本理解与处理，大模型更新迭代需要持续 AI 算力投入，AIDC 电力设备需求保持旺盛。**投资建议：**建议关注 1) 风电：金风科技、东方电缆、广大特材、中际联合、大金重工、时代新材、禾望电气；2) 锂电：宁德时代、厦钨新能、容百科技、天奈科技、珠海冠宇、豪鹏科技、盛弘股份；3) AIDC 电力设备：金盘科技、明阳电气、伊戈尔、禾望电气、盛弘股份；4) 电网设备：国电南瑞、思源电气、三星医疗、金盘科技、平高电气、东方电子、四方股份、金杯电工。**风险提示：**新能源新增装机不及预期，电网投资不及预期，AI 投资力度不及预期。

评论：

◆ 风电

2024 年全球海风政府拍卖达到 56GW：近日，GWEC 发布《全球海上风能报告》，报告显示，2024 年全球海风新增并网装机 8GW，为历史第四高的年份，全球政府拍卖达到 56GW，创历史新高；截至 2024 年底，全球海上风电并网装机容量达到 83GW，还有 48GW 的海上风电项目正在建设中。

波兰海风项目达成最终投资决定：近日，Equinor 和 Polenergia 已就位于波兰的 Bałtyk 2 号和 3 号海上风电场达成最终投资决定（FID）。项目位于波罗的海，总投资超过 72 亿欧元，两个项目的总装机容量为 1.4GW，将安装 100 台 14MW 海上风电机组，预计于 2028 年投入运营。今年以来，欧洲已确定了六个海上风电项目的投资，项目总装机容量达 5.6GW，较 2024 年增长了 107%。

国内海风项目预中标：6 月 14 日，华润汕尾红海湾五海上风电项目中标候选人公示，项目中标候选第一名为明阳智能，投标报价为 14.785 亿元，折合单价为 2957 元/kW；第二中标候选人为电气风电，投标价格 14.1 亿元，折合单价 2820 元/kW。该项目项目总容量为 500MW，单机容量在 16MW-20MW 之间。

天能重工扩产项目竣工：6 月 13 日，青岛天能重工在“江苏天能技改及扩建项目”竣工投产。该项目是天能重工 2023 年定增募投项目之一，投产后江苏天能海工基地产能将提升至 18 万吨，产品涵盖海塔、导管架和单桩等海上风电系列产品，具备最大直径 15 米超大型管桩的生产能力，同时配备 5 万吨级一类口岸码头。

广大特材：公司公告预计，2025 年半年度实现营业收入约 25.00 亿元，同比+32.91%；实现归母净利润约 2.00 亿元，同比+367.51%；实现扣非归母净利润约 1.95 亿元，同比+2342.81%。业绩增长原因是下游所属行业需求整体向好，公司产销两旺。

大金重工：公司拟筹划发行 H 股股票，旨在进一步夯实全球化战略布局，打通公司大海工业务在国内与海外“研发、制造、海运、交付”的全流程，提升公司在国际市场的综合竞争实力，预计发行比例不超过 10%。

投资观点：建议关注金风科技、东方电缆、广大特材、中际联合、大金重工、时代新材、禾望电气。

◆ 锂电

固态电池产业化加速推进：设备端，赢合科技固态电池湿法涂布、辊压以及电解质转印设备顺利出货至国内头部客户，先导智能向客户成功交付固态电池用复合转印设备与高速叠片设备，科恒股份与北京纯锂新能源签署战略合作协议、将联合研发全固态锂电池正极材料、联合定制研发全固态锂电池量产设备。

材料端，瑞固新材百吨级硫化物固体电解质产线投产，星源材质参股的新源邦已经拥有氧化物电解质百吨级产能和十吨级出货，硫化物电解质预计 2025 年有吨级出货。

电池端，孚能科技表示 60Ah 硫化物全固态电池计划于 2025 年年底向战略合作伙伴小批量交付、欣旺达表示预计 2027 年完成能量密度超 700Wh/kg 全固态电池实验室样品制作。应用端，日产计划在 2028 年实现固态电池量产。

消费电池掺硅比例持续提升：2024 年消费电池掺硅比例普遍在 10% 以内；2025 年 6 月 VIVO X Fold5 搭载了硅含量为 12% 的电池；7 月荣耀拟发布 Magic V5，该电池掺硅比例有望达到 25%。

特斯拉斩获其在国内首个 GWh 级别储能项目：6 月 20 日，特斯拉与上海临港新片区管委会、上海奉贤区政府、中国康富围绕构网型零碳能源国际合作示范中心项目举办签约仪式。该项目由中国康富旗下康岙能源作为项目实施主体，将在临港新片区总投资 40 亿，采用 Megapack 建设 GWh 级电网侧独立储能电站示范项目。

小米发布 AI 眼镜：6 月 26 日，小米在新品发布会上推出其首款 AI 眼镜，该产品搭载超级小爱同学，具备拍照录像辅助、实时问题解答等多重智能功能。

投资观点：建议关注宁德时代、厦钨新能、容百科技、天奈科技、珠海冠宇、豪鹏科技、盛弘股份。

◆ AIDC 电力设备

谷歌大模型全面开放并大幅降价：当地时间 6 月 25 日，谷歌宣布 Gemini 1.5 Pro API 全面开放，上下文窗口支持 200 万 tokens，调用价格降至 0.07 美元/百万 tokens（输入），较 GPT-4-turbo 低 70%，或倒逼 OpenAI 等竞争对手跟进降价。

DeepSeek-V3 发布 128K 上下文版本：6 月 28 日 DeepSeek 推出 DeepSeek-V3-128K 模型，免费开放商用，支持超长文本理解与处理，在中文法律、金融场景测试中表现优异。

投资观点：大模型更新迭代需要持续 AI 算力投入，AIDC 电力设备需求保持旺盛。建议关注金盘科技、明阳电气、伊戈尔、禾望电气、盛弘股份。

◆ 电网设备

5 月电力装机数据：国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据，5 月光伏新增装机 92.9GW，同比+388%，今年累计新增装机 197.85GW，同比+150%；5 月风电新增装机 26.32GW，同比+801%，今年累计新增装机 46.28GW，同比+134%。

海外特高压直流项目：当地时间 6 月 19 日，国家电网有限公司与希腊国家电网公司（IPTO）完成希腊克里特岛直流联网项目公司 20% 股权交割。该项目采用 ±500 千伏柔性直流输电技术，海缆长度 335 公里，输电容量 1000MW，项目投运后将实现希腊第一大岛克里特岛与欧洲大陆强联网。2024 年 10 月，国家电网公司通过市场公开竞标，成为 IPTO 优选合作方。2024 年 11 月，双方签署股权购买协议。

投资观点：建议关注国电南瑞、思源电气、三星医疗、金盘科技、平高电气、东方电子、四方股份、金杯电工。

◆ 风险提示

新能源新增装机不及预期，电网投资不及预期，AI 投资力度不及预期。

表1: 重点公司盈利预测

板块	代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润 (亿元)			PE			PB
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
风电	002202.SZ	金风科技	432	18.6	26.6	36.6	23.2x	16.3x	11.8x	1.2
	2208.HK	金风科技	295	18.6	26.6	36.6	15.8x	11.1x	8.0x	0.8
	002487.SZ	大金重工	201	4.7	8.6	12.9	42.4x	23.4x	15.6x	2.7
	603606.SH	东方电缆	347	10.1	17.1	22.2	34.4x	20.3x	15.6x	4.8
	600458.SH	时代新材	111	4.4	6.5	8.3	24.9x	17.0x	13.4x	1.8
	688186.SH	广大特材	63	1.1	3.4	4.1	54.9x	18.7x	15.5x	2.0
电网设备	600406.SH	国电南瑞	1,788	76.1	84.1	94.6	23.5x	21.3x	18.9x	3.6
	002028.SZ	思源电气	565	20.5	26.1	32.4	27.6x	21.6x	17.4x	4.4
	601567.SH	三星医疗	311	22.6	28.7	35.5	13.8x	10.8x	8.8x	2.5
	600312.SH	平高电气	202	10.2	14.3	17.0	19.8x	14.2x	11.9x	1.9
	000682.SZ	东方电子	137	6.8	8.4	10.2	20.1x	16.3x	13.5x	2.6
	601126.SH	四方股份	134	7.2	8.5	9.9	18.8x	15.8x	13.5x	2.8
AIDC 电力设备	002533.SZ	金杯电工	71	5.7	6.8	7.7	12.5x	10.6x	9.3x	1.7
	688676.SH	金盘科技	151	5.7	8.3	10.9	26.4x	18.2x	13.9x	3.3
	002922.SZ	伊戈尔	61	2.9	5.2	6.3	20.9x	11.8x	9.7x	1.9
	301120.SZ	新特电气	37	-0.5	0.5	1.0	-77.0x	74.7x	37.3x	2.5
	301291.SZ	明阳电气	127	6.6	8.7	10.6	19.2x	14.6x	12.0x	2.7
	300693.SZ	盛弘股份	94	4.3	5.5	6.5	21.8x	17.0x	14.4x	4.9
锂电	603063.SH	禾望电气	154	4.4	5.8	7.0	34.9x	26.5x	22.0x	3.3
	002851.SZ	麦格米特	276	4.4	6.2	8.0	63.3x	44.5x	34.5x	4.5
	300750.SZ	宁德时代	11,443	507.4	654.9	787.6	22.6x	17.5x	14.5x	4.4
	688772.SH	珠海冠宇	160	4.3	9.1	12.9	37.2x	17.7x	12.4x	2.3
	001283.SZ	豪鹏科技	44	9.2	2.4	3.7	4.8x	17.9x	11.9x	2.1
	688778.SH	厦钨新能	242	10.2	7.3	9.1	23.7x	33.2x	26.7x	2.7
	688005.SH	容百科技	160	11.2	7.1	9.9	14.3x	22.7x	16.1x	1.9
	688116.SH	天奈科技	168	12.2	4.3	6.2	13.8x	39.2x	27.1x	5.8

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测 注: 电网设备及锂电板块盈利预测来自 Wind 一致预期, 其他公司盈利预测来自国信证券经济研究所预测

相关研究报告:

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

《AIDC 电力设备专题之二-高压直流技术 (HVDC) 为国产设备带来广阔市场机遇》——2025-06-26

《AIDC 电力设备/电网产业链周评 (6 月第 2 周)-英伟达宣布在欧洲建设大型 AI 工厂, 电力设备关注出海和数据中心方向》——2025-06-14

《电力设备新能源 2025 年 6 月投资策略-关注数据中心 HVDC 应用进展, 固态电池行业进展催化不断》——2025-06-12

《AIDC 电力设备/电网产业链周评 (5 月第 4 周)-持续关注 AIDC 供配电方式技术变革, 智能电表招标有望走出低谷》——2025-06-02

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