

广东省下发全国首份风电项目竞争配置文件细则

电力

风电竞争性配置范围框定，19 年影响较小

近日，广东省发改委公布《广东省海上风电项目竞争配置办法（试行）》、《广东省陆上风电项目竞争配置办法（试行）》。这是全国范围内公布的第一份风电项目竞争配置实施细则。相较于今年 8 月份的征求意见稿，文件提升了对就地消纳条件的分值，对部分打分项目的细节有所更新。

文件分陆上和海上对风电项目竞争性配置方法进行规定。对于海上风电而言，已确定投资主体但未在 2018 年底前核准的项目和在 2018 年 5 月 18 日前未确定投资主体的项目均参与竞争性配置。陆上风电则按照国家文件精神，2019 年起新增核准的集中式风电则需参与竞争性配置。考虑到风电核准及建设的周期，我们认为 19 年并网的装机仍将以前核准在建的机组为主，基本上不会受到竞争性配置政策的影响。

打分规则注重技术优势，不鼓励过度竞价

风电竞争性配置政策的出发点在于用接近市场化的手段分配优质风电资源，在促进优势风电企业发展的同时降低国家补贴资金的压力。从海上风电的打分细则来看，资产规模大、负债率低、已有成熟运营业绩且技术实力优越的发电企业较占优势。申报电价作为打分的重要组成部分，其降价带来的边际效益逐步递减。从 0.85 元/千瓦时降价到 0.84 元/千瓦时，每降 0.05 分钱加 1 分，相当于 20 分；从 0.84 元/千瓦时到 0.83 元/千瓦时，每降 0.1 分钱加 1 分，相当于 10 分；0.83 元/千瓦时后每 2 分钱加 1 分，此档降价带来的得分效益已明显减小，我们判断相关竞价有望维持在 0.83 元/千瓦时左右。整体来看运营商盲目竞价的风险相对较小，大家将更专注于比拼技术和效率，有利于风电行业长远健康发展。

存量资产价值重估，推荐福能股份

短期来看，竞争性配置政策可能对风电运营商投资热情有所冲击，倒逼产业链上游降价。但从长远看，此政策有利于风电行业优胜劣汰，进一步推动风电行业迈向平价上网。综合而言，目前主要风电运营商在建机组基本不受影响，成长性在一定程度上有所保障。考虑到未来远期项目补贴力度受竞争性政策影响有所减弱，存量的高 ROE 的风电资产价值有望重估。我们重点推荐**福能股份**，其存量风电资产运营优异，在建 17.3 万千瓦陆上风电+40 万千瓦海上风电均不受国家风电竞争性政策影响，电价和收益率较有保障。假设公司未来在建工程按计划投产，在不考虑资产注入影响的情况下，我们预计，2018-2020 年公司归母净利润分别为 11.59 亿元、14.33 亿元、16.52 亿元，分别对应 EPS 为 0.75 元、0.92 元、1.06 元，维持“买入”评级。

维持

买入

万炜,CFA

wanwei@csc.com.cn

021-68821626

执业证书编号：S1440514080001

杨洁

yangjiezs@csc.com.cn

18618289459

执业证书编号：S1440518090001

研究助理：高兴

gaoxing@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2018 年 12 月 05 日

市场表现



相关研究报告

- 18.12.03 火电增速持续回落，煤炭供需拐点将至
- 18.11.19 发电增速维持低位，采暖季天然气涨价启动
- 18.11.02 火电边际持续改善，冬季燃气保供稳步推进

分析师介绍

万炜,CFA: 公用事业与环保研究员, 华中科技大学经济学硕士, 2014 年加入中信建投证券研究所, 2015 年、2016 年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队成员, 2017 年新财富电力公用事业入围。

杨洁: 电力公用行业分析师, 8 年证券从业经验, 4 年卖方电力公用行业研究经验, 对电力公用行业有深入研究。

研究助理 高兴: 华中科技大学工学学士, 清华大学热能工程系硕士, 三年电力设备行业工作经验, 2017 年开始从事卖方研究工作。2018 年加入中信建投证券, 现任电力公用事业研究助理。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859