

宁夏公示全国首个风电竞争性配置评优结果

宁夏竞价结果公示，20个项目累计安排192.8万千瓦装机

近日，宁夏发改委公布《宁夏风电基地2018年度风电项目竞争性配置评优结果》，系全国首份公示的风电竞争性配置结果。在申报的32个项目中，大唐同心邓泥湾一期等4个项目因不符合生态保护红线要求或投资主体被列入失信名单而被取消得分；京能宁夏灵武六期等8个项目因电价证明材料不符合相关规定要求而未被安排投资规模。最终华润海原尖尖山等20个风电项目获得装机安排，有效申报装机209.8万千瓦，实际安排192.8万千瓦（主要是受生态保护红线的用地规模调整）。

装机加权电价为0.446元/千瓦时，度电折让4.4分钱

我们用有效申报的20个项目的装机及电价做加权平均，得到此次风电竞争性配置的综合电价为0.446元/千瓦时。对比宁夏作为三类资源区的2018年新建陆上风电标杆电价0.49元/千瓦时，此次竞价综合度电折让4.4分钱。从具体报价来看，有效申报的最低电价已达0.37元/千瓦时，但属于个别现象。电价低于0.4元/千瓦时的申报装机容量仅为25万千瓦，占比11.9%。

低电价并非最优竞争策略，风电资源配置有望不断优化

从打分结果来看，低电价并非最优竞争策略。中核汇能同心兴隆风电虽然报出了0.37元/千瓦时，但其评优得分仅为77分，得分排名在中游水平。得分比它高的7个项目报出的电价较它高0.07元到0.1元不等。综合而言，我们判断主要风电运营商得益于其技术条件和企业实力，得分较为稳健，对于申报电价的降价幅度相对比较审慎。风电竞争性配置政策导致运营商恶性竞价的风险相对可控。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，风电资源配置有望不断优化，进一步推动风电行业迈向平价上网。

存量资产价值重估，推荐福能股份

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。

电力

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

010-86451428

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19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

表 1：宁夏风电竞争性配置评优结果公示表（单位：万千瓦，元/千瓦时）

序号	项目名称	申报规模	承诺电价	评优得分	拟安排规模	备注
1	华润海原尖尖山风电项目	12	0.44	88	12	
2	华润海原北山梁风电项目	8	0.45	87	8	
3	华电海原李俊堡风电二期	10	0.47	86	6	申报用地与生态红线重叠 33.25%，按比例向下核减后 规模取整为 6 万千瓦
4	宁夏嘉泽红寺堡谭庄子风 电	5	0.46	84	5	
5	宁夏嘉泽红寺堡古木岭风 电	15	0.46	84	15	
6	中电建中卫麦垛山风电	20	0.45	83	20	
7	宁夏大唐国际南川二期风 电	15	0.44	79	15	
8	中核汇能同心兴隆风电	10	0.37	77	10	
9	北京洁源峡口风电	7.8	0.44	76	7.8	
10	宁夏盐池马斯特王乐井鸦 儿沟（一期）风电	4.998	0.49	74	4.998	
11	宁夏盐池马斯特王乐井鸦 儿沟（二期）风电	4.998	0.49	74	4.998	
12	宁夏盐池马斯特王乐井鸦 儿沟（三期）风电	4.998	0.49	74	4.998	
13	宁夏盐池马斯特惠安堡郝 家山风电	4.998	0.49	74	3	申报用地与生态红线重叠 26.5%,按比例向下核减后规 模取整为 3 万千瓦
14	三峡新能源五里坡风电	7	0.45	74	7	
15	三峡新能源红寺堡风电	5	0.45	74	5	
16	中能吴忠同心张家庄风电	10	0.46	73	10	
17	卧龙电气红寺堡风电	15	0.39	70	15	
18	宁夏灵武兴黔风电	20	0.43	69	20	
19	中元科创宁夏同心顾家庄 子风电	10	0.44	65	7	申报用地与生态红线重叠 27.25%，按比例向下核减后 规模取整为 7 万千瓦
20	浙能宁夏中卫香山风电	20	0.47	64	12	申报用地与生态红线重叠 33.18%，按比例向下核减后 规模取整为 12 万千瓦
合计		209.8			192.8	
21	京能宁夏灵武六期风电项 目	8	0.45	53	-	电价证明材料不符合竞争配 置办法要求
22	深能北方隆德县风电项目	10	0.49	44	-	电价证明材料不符合竞争配 置办法要求

23	西吉县汇能偏城乡二期风电项目	15	0.45	43	-	电价证明材料不符合竞争配置办法要求
24	特变电工红寺堡风电项目	10	0.35	42	-	电价证明材料不符合竞争配置办法要求
25	宁夏固原原州区天润四期风电项目	5	0.39	39	-	电价证明材料不符合竞争配置办法要求
26	中宁县延运集中式风电试验示范项目	2	0.47	36	-	电价证明材料不符合竞争配置办法要求
27	华仪宁夏中卫沙坡头风电项目	20	0.47	36	-	电价证明材料不符合竞争配置办法要求
28	灵武市辉源景旭风电项目	10	0.46	34	-	电价证明材料不符合竞争配置办法要求
不符合生态保护红线要求或列入“黑名单”项目						
1	大唐同心邓泥湾一期风电项目	5	0.44	-	-	申报用地与生态红线重叠68.58%，且剩余地块零散不连片，不具备开发条件
2	国华盐池李记沟风电项目	10	0.39	-	-	申报用地与生态红线重叠62.89%，且剩余连片地块，不具备集中开发条件
3	三峡新能源同心县河西风电项目	5	0.44	-	-	申报用地与生态红线重叠70.94%，且剩余地块零散不连片，不具备开发条件
4	宁夏中赢正源盐池惠安堡三期风电项目	10	-	-	-	经专家查询信用中国网站，宁夏中赢正源发电有限公司在12月13日当天被列入失信“黑名单”

资料来源：宁夏发改委，中信建投证券研究发展部

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

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 021-68821600-11 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 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

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

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 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 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 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