

证券研究报告—动态报告/行业快评

风电

重大事件点评

超配

2021年01月08日

# 紧随广东步伐，江苏十四五计划投资千亿元新增8GW海上风电

证券分析师：王蔚祺

wangweiqi2@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520080003

## 事项：

2021年1月7日行业媒体报道了江苏省能源发布的《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划（征求意见稿）》。文件提出到2025年底，江苏省风电新增约11GW，其中海上风电8GW，对应新增投资1000亿元。江苏省是继广东省之后，第二个明确发布十四五海上风电发展规划的省份，目前上述两省已经明确十四五期间新增海上风电23GW以上。

国信电新观点：1) 江苏省是我国海上风电平价能力最强的省份之一，8GW落地概率较高，建设规模超预期；2) 十四五期间广东规划建设15GW海上风电，仅江苏+广东已经确保年均4.5GW以上海上风电建设需求；3) 预计未来福建、山东也将跟进规划，2020-2025年四省合计建设量接近30GW，极大利好海上装备制造业的长远发展。4) 投资建议：江苏推出千亿8GW海上风电规划，为十四五海上风电需求提供强劲支撑，扫清海上风电龙头企业的估值障碍，全球海上风电市场是具有10年5倍成长性的黄金赛道，国内龙头企业凭借与国际比肩的技术积累和市场基础，有望在十四五期间顺利打开国际市场。建议关注海上风电制造各环节龙头企业：金风科技、日月股份、东方电缆、明阳智能、泰胜风能、天顺风能、天能重工。5) 风险提示：疫情等宏观因素对生产经营的影响，电网接入工程建设进度无法及时满足海上风电建设需求，企业产品出现质量问题导致相关质量损失。

## 评论：

### ■ 江苏省提出十四五专项规划，海上风电新建8GW，金风科技或为最大获益方

征求意见稿提出十四五期间江苏省将着力打造陆上和海上“双千万千瓦风电基地”，形成陆海统筹发展格局，到2025年全省风电装机将从2020年的10.4GW增长到26GW，其中海上风电累计装机达到14GW。十四五期间新增风电装机11GW，其中海上风电新增8GW，对应投资总额1000亿元，相当于单位造价1.25万元/千瓦，低于目前1.4-1.5万元/千瓦的造价区间。

在2021年国家补贴全面退出后，江苏省计划继续稳步推进海上风电规模化开发，加快盐城、南通、连云港等地存续海上风电建设，发挥“统一规划、统一送出”的规模效益，加快技术进步和成本降低，推动集中连片、规模化开发和可持续发展。在江苏拥有产能布局和累计装机优势的企业包括金风科技、上海电气和远景能源。预计十四五期间金风科技将充分受益于江苏省对海上风电的发展和扶持。

### ■ 广东+江苏已经奠定十四五23GW海上市场基础，未来福建和山东省也有望提出合计6-10GW的规划

此前广东省已经提出十四五15GW的海上风电发展规划，因此十四五期间江苏和广东两省发展规模已经达到23GW。根据前期修编情况预计未来福建和山东两省也将出台专项规划，合计容量在6-10GW，全国十四五海上风电新增装机将超过30GW，年均5GW以上。

- **投资建议：**继广东省之后江苏省推出千亿 8GW 海上风电规划，为十四五海上风电市场需求提供强劲支撑，扫清海上风电龙头企业的估值障碍，全球海上风电市场是具有 10 年 5 倍成长性的黄金赛道，国内龙头企业凭借与国际比肩的技术积累和市场基础，有望在十四五期间顺利打开国际市场。建议关注海上风电制造各环节龙头企业：金风科技、日月股份、东方电缆、明阳智能、泰胜风能、天顺风能、天能重工。
- **风电提示：**疫情等宏观因素对生产经营的影响，电网接入工程建设进度无法满足海上风电建设需求，企业产品出现质量问题导致相关质量损失。

**附表：重点公司盈利预测及估值**

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2019
601615	明阳智能	增持	19.53	0.52	0.79	0.96	48.6	24.7	20.3	5.79
603218	日月股份	买入	34.31	0.95	0.99	1.25	65.8	34.5	27.5	9.74
603606	东方电缆	买入	26.39	0.69	1.57	2.25	38.2	16.8	11.8	8.07
002202	金风科技	增持	16.39	0.52	0.83	1.02	31.3	19.7	16.1	2.41
300129	泰胜风能	增持	7.18	0.21	0.36	0.43	33.6	20.2	16.6	2.23
002531	天顺风能	买入	8.36	0.42	0.61	0.67	19.9	13.8	12.5	2.56
300569	天能重工	买入	15.15	0.69	0.99	1.33	22.0	15.3	11.4	2.89

## 相关研究报告:

- 《风塔行业快评-反倾销需要恐慌吗? 十四五繁荣的国内市场才是绝对重心》 ——2020-10-26
- 《广东战略性新兴产业集群行动计划征求意见稿点评: 广东明确出资力挺海上风电, 15GW 盛宴谁是最大赢家? 》 ——2020-09-30
- 《国信证券-风电行业快评: 大者恒强, 展望风塔行业集中度提升带来的投资机遇》 ——2020-09-15
- 《平价风电专题研究之三: 大基地风机齐亮相, 品牌与大叶片为制胜之道》 ——2020-07-21
- 《国信证券海上风电专题研究之一: 从欧洲发展历程看中国海上风电市场前景》 ——2020-07-03

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 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。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司(以下简称“我公司”)所有, 仅供我公司客户使用。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头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态; 我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。

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。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。

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

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 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 楼  
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