

2021年06月30日

浙江“十四五”海风目标出炉，10GW 争当碳中和排头兵

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

联系人：陈抒扬

chenshuyang@guosen.com.cn

事项：

近日浙江省发改委发布关于印发《浙江省可再生能源发展“十四五”规划》的通知，对各地市“十四五”期间的海上风电发展目标进行了明确，预计“十四五”期间新增装机或开工建设容量达到 9.96GW，到 2025 年全省累计装机或开工建设容量达到 10.41GW。

国信电新观点：1) 浙江省将依托沿海区位优势，打造若干个百万千瓦级海上风电基地，“十四五”期间并网+在建项目或超 10GW，利好海上风电制造各环节龙头企业；2) 叠加之前发布的征求意见稿中对象山、洞头和苍南深远海风电开发的规划，作为瓶颈装备环节的海底电缆赛道将充分受益；3) 投资建议：东部沿海各省积极推进海上风电发展，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：【日月股份】、【东方电缆】、【运达股份】；4) 风险提示：政策变动的风险；疫情等宏观因素对生产经营的影响；电网接入工程建设滞后；产品质量问题等。

评论：

■ 着力打造华东海上风电基地，浙江明确“十四五”海风 10GW 发展目标

根据浙江省发改委“十四五”规划，“十四五”期间将重点发展海上风电，着力打造华东海上风电基地，同时因地制宜推广风光水储一体化示范项目。截至 2020 年底，浙江全省累计核准海上风电项目 14 个，核准装机容量 4.08GW，其中并网装机容量 0.45GW。为提高各地市发展可再生能源的积极性，全面均衡发展，浙江省发改委根据浙江省“十四五”发展目标并考虑一定预留，将各地市“十四五”期间海上风电目标在文件中进行了明确，预计到 2025 年全省累计装机或开工建设容量达到 10.41GW。考虑各地市可再生能源资源禀赋和发展实际情况，台州以“十四五”期间新增 2.60GW 的发展目标位列全省第一，温州及宁波以 2.40GW 及 2.25GW 排名第二和第三。

表 1：浙江省各地市“十四五”海上风电发展目标

单位：GW	2020 年装机	2025 年装机或开工	“十四五”新增装机或开工
嘉兴	/	0.60	0.60
舟山	0.45	2.56	2.11
宁波	/	2.25	2.25
台州	/	2.60	2.60
温州	/	2.40	2.40
合计	0.45	10.41	9.96

资料来源：浙江省发改委，国信证券经济研究所整理

依托浙江沿海的区位优势，在明确发展目标的基础上大力推进海上风电建设。文件指出，要积极推进已核准项目的开发建设，并适时开展一批规划项目前期核准工作，同时加快海上风电规划修编，积极争取新增海上风电项目入规，逐步探索利用临近的专属经济区建设海上风电，实现浙江海上风电规模化发展。“十四五”期间，浙江省海上风电力争新增装机

容量 4.5GW 以上，累计装机容量达到 5.0GW 以上。结合其他省份发展规划，预计全国十四五海上风电新增装机将超过 40GW，年均 8GW 以上。2022-2025 国补退出后的 4 年内，年均建设量也可能超过 8GW。

表 2：各省目前关于海上风电的十四五规划情况梳理

单位：GW	海上风电十四五规划（增量）	2021 年预期建设量	2022-2025 建设量	十四五期间启动前期工作（含十四五建设量）
广东	17.0	3.0	14.0	28.0
江苏	8.0	2.5	5.5	12.0
浙江	4.5	1.0	3.5	10.0
福建（预期值）	5.0	1.0	4.0	>50.0
山东（预期值）	6.0	0.6	5.4	10.0
辽宁（预期值）	0.5	0.5	0.0	0.0
合计	41.0	8.6	32.4	110.0

资料来源：十四五规划和前期工作规模数据来自广东、江苏、浙江、山东各省发改委和漳州市政府，其他数据来自国信证券经济研究所预测。

■ 投资建议：

东部沿海各省积极推进海上风电发展，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：日月股份、东方电缆、运达股份。

■ 风险提示

政策变动的风险；疫情等宏观因素对生产经营的影响；电网接入工程建设滞后；产品质量问题等。

附表：重点公司盈利预测及估值（2021.06.29）

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
603218	日月股份	买入	26.85	1.01	1.35	1.48	26.5	19.9	18.1	3.13
603606	东方电缆	买入	20.22	1.36	1.98	2.24	14.9	10.2	9.0	4.38
300772	运达股份	买入	18.80	0.57	1.34	1.88	32.8	14.1	10.0	3.45

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

相关研究报告:

- 《海上风电重大政策点评: 广东加码福建热身, 十四五海上风电剑指 40GW》 ——2021-06-14
- 《国信证券-风电行业快评-美国进入海风元年, 30GW 增量启动全球需求共振》 ——2021-04-08
- 《海上风电重大政策点评: 十四五规划 4.5GW 海风, 浙江拟出台地补支持》 ——2021-02-22
- 《国信证券-平价风电专题之四(深度报告)-掘金风电: 领先制造与开发双轮驱动之路》 ——2021-01-25
- 《江苏十四五风电规划征求意见稿点评: 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》 ——2021-01-08

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