

公司点评

福能股份 (600483)

公用事业 | 电力

单季度业绩承压，长期成长逻辑依然看好

2021年10月28日

评级 谨慎推荐

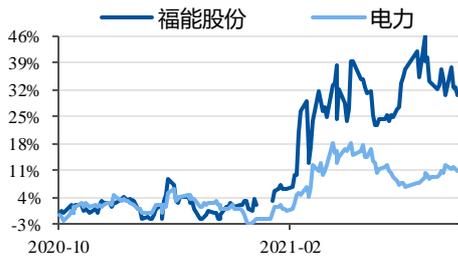
评级变动 维持

合理区间 15.66-19.14元

交易数据

当前价格(元)	18.37
52周价格区间(元)	7.40-20.25
总市值(百万)	35200.00
流通市值(百万)	31400.00
总股本(万股)	191700.00
流通股(万股)	170900.00

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
福能股份	0.33%	77.15%	145.33%
电力	-2.12%	29.61%	37.28%

杨甫

分析师

执业证书编号: S0530517110001  
yangfu@cfzq.com

0731-84403345

袁玮志

研究助理

yuanwz@cfzq.com

相关报告

- 《福能股份：福能股份(600483.SH)公司深度报告：海风向好，成功转型新能源运营商》  
2021-09-15
- 《福能股份：福能股份(600483.SH)公司点评：燃煤成本降低，风电装机和利用小时向好》  
2021-04-28
- 《福能股份：福能股份(600483.SH)公司点评：电源结构合理，海上风电具有高成长性》  
2021-03-18

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入(亿元)	99.45	95.57	113.78	128.95	131.83
归母净利润(亿元)	12.44	14.95	16.25	29.47	32.05
每股收益(元)	0.70	0.84	0.87	1.58	1.72
每股净资产(元)	7.09	8.68	8.9	10.08	11.32
P/E	13.92	11.58	18.61	10.26	9.44
P/B	1.37	1.12	1.81	1.61	1.43

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

➤ **事件：公司发布 2021 年三季报。**2021 年前三季度公司实现营业收入 90.23 亿元，同比增长 46.11%；实现归母净利润 10.42 亿元，同比增长 28.41%。单三季度实现营收 32.4 亿元，同比增长 28.74%；实现归母净利润 0.93 亿元，同比下降 78.45%。

➤ **高煤价导致公司单季度业绩短期承压。**公司单三季度归母净利润降幅较大，主要是在三季度煤炭价格大幅上涨的行业背景下，公司热电和燃煤发电业务的成本大幅提升。单三季度，公司营收只增长了 28.74%，但是营业成本从 20.62 亿元增长到 29.78 亿元，大幅增长了 44.41%；单三季度毛利率和净利率分别为 8.08% 和 3.01%，较去年同期下降了 10 和 14 个百分点，成本的提升侵蚀了单季度的绝大部分利润。但同时可以看到，10 月份开始国家开始调控煤价上涨，动力煤价格短期内迅速下降，四季度公司热电和燃煤发电业务的成本有望得到缓解，此外，电价方面亦有利好政策出台，国常会放开电力市场化交易价格上浮区间，国家发改委随后发布《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，要求全电量、全用户进入市场，随后部分省市的月度交易价格已经得到反应。我们认为，以“供需和成本”为基础的 市场化交易价格将有效传导公司热电和燃煤发电业务的成本。

➤ **长期成长逻辑依然看好。**公司短期业绩虽然承压，但是支撑公司今年股价屡创新高和未来成长的海上风电业务，依然表现亮眼。前三季度，公司的石城和平海湾 F 项目并网投运，目前长乐 C 区海上风电项目正在加紧抢装施工，如按照公司披露的相关项目信息，预计三个海上风电项目投产后可带来新增装机 89.8 万 kw，新增上网电量 30 亿 kwh，新增营收 22 亿元，平均净利率 36.07%，可新增净利润 8.21 亿元。

➤ **投资建议。**由于三季度营业成本大幅提升导致单季度业绩承压，因此调整公司盈利预测，预计 2021 年到 2023 年实现营业收入分别为 113.78/128.95/131.83 亿元，实现归母净利润 16.25/29.47/32.05 亿元，EPS 为 0.87/1.58/1.72 元，给予公司 2021 年底 18-22 倍 PE 估值，股价合理区间为 15.66-19.14 元，维持公司“谨慎推荐”评级。

➤ **风险提示：风电投产不及预期，气价和煤价波动，用电需求增速放缓。**

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：[www.cfzq.com](http://www.cfzq.com)

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438