

通信设备

山东项目规划超预期印证海风高景气，持续看好海缆三强

事件：

1) 近日，山东省人民政府发布《能源保障网建设行动计划》，计划对海上风电建设作出规划：2022 年，海上风电开工 500 万千瓦，建成 200 万千瓦左右。到 2025 年，开工 1200 万千瓦，建成 800 万千瓦；到 2030 年，建成 3500 万千瓦。

2) “十四五”期间，海南省规划 11 个海上风电场址，总开发容量为 1230 万千瓦，日前已有 7.5GW 海上风电项目确定业主及对应场址。

1、山东海上风电建设再超预期，项目推进有望加速

根据此前《山东省可再生能源发展“十四五”规划》，到 2025 年，山东省全省海上风电力争开工 1000 万千瓦、投运 500 万千瓦。此次发布的《能源保障网建设行动计划》**再度提高山东十四五期间海上风电建设规划，表现山东整体海上风电建设需求旺盛。**

此外，山东项目今年在陆续推进中，如国家电投半岛南海上风电基地 V 场址 500MW 项目日前已破土动工，国华渤中 I 场址海上风电项目也已完成 220kV/35kV 海缆招标，山东能源渤中海上风电 B 场址亦开启项目招标。我们预计下半年仍有山东项目启动海缆招标，山东省海上风电建设有望持续加速推进。

2、积极关注山东地区布局/有供货业绩海缆公司

山东地区长期海上风电规划较高，整体建设需求旺盛，对于在山东地区有产能布局/具有较多历史供货业绩的海缆厂商值得重点关注：

①**中天科技**，中天科技与东营经济技术开发区管委会签约海缆基地项目，项目投资计划为 15 亿元，将形成年产 1000km 中高压海缆、500km 超高压海缆的产能。该合作有望帮助中天科技加强区域关系，赋能订单获取。

②**亨通光电**，亨通光电于今年中标山东半岛南 V 场址海缆项目，作为头部海缆厂商之一，亨通光电在山东区域也将具备较强竞争实力。

③**汉缆股份**，汉缆股份总部位于山东青岛，为山东本土企业，具备一定区域优势，或将助力公司获取山东地区海上风电海缆订单。

3、海南市场有望逐步打开，头部厂商或更具竞争优势

“十四五”期间，海南省规划 11 个海上风电场址，总开发容量为 1230 万千瓦，其中规划了 1 个 100 万千瓦漂浮式海上风电试验项目。目前 7.5GW 项目确定业主方，海南海上风电市场有望全面打开，逐步推进海上风电项目建设。目前海缆厂商暂无海南地区产能布局，头部厂商凭借更为丰富的项目经验与品牌实力，或具备更强竞争优势，有望受益于海南地区海上风电建设推进。

4、持续坚定看好海缆头部厂商，行业高景气+竞争优格局保障业绩确定性

海上风电产业持续高景气。双碳战略叠加平价上网驱动我国海上风电持续快速发展，远期来看，根据 Worldbank 资料，我国海岸线绵长，可开发海上风电资源近 3000GW。

海缆壁垒高，海缆高压化/深远海化利好头部厂商。海缆行业竞争壁垒高，综合考虑资金、技术、资历、地理位置资源等，需较强综合竞争力。同时海缆目前向高电压等级发展，头部厂商如中天、亨通、东缆具备技术优势，并具有 330kV/500kV 超高压等级海缆布局，利好头部厂商。

中天科技/亨通光电业绩快速增长可期。海缆持续高景气、高壁垒、优格局下业绩增长动力较强，光纤光缆涨价带来利润弹性，业绩持续快速增长可期。

风险提示：项目推进进度不及预期，行业竞争加剧影响盈利能力，项目规划落地不及预期，扩产进度不及预期的风险

证券研究报告

2022 年 06 月 29 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

王奕红 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

姜佳汛 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519050001
jiangjiaxun@tfzq.com

林屹皓 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520040001
linhonghao@tfzq.com

余芳沁 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《通信设备-行业专题研究:天风问答系列:车载通信标的推荐、超跌反弹机会》 2022-05-16
- 2 《通信设备-行业点评:全国海风项目或将加速推进，持续看好海缆三强》 2022-05-14
- 3 《通信设备-行业深度研究:3060 双碳目标+平价上网趋势下，未来海风发展前景可观》 2022-01-04

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-06-29	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	22.24	买入	0.05	1.15	1.41	1.68	444.80	19.34	15.77	13.24
600487.SH	亨通光电	13.95	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	22.87	14.38	11.34	9.43

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com