

2022年07月05日

证券研究报告·行业研究·通信

通信行业政策点评



浙江明确 10 年海风省补，持续加码海上风电

投资要点

- 事件：**近日，浙江省舟山市发布《关于 2022 年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》。文件表示，22 年和 23 年，全省享受海上风电省级补贴规模分别按 60 万千瓦和 150 万千瓦控制、补贴标准分别为 0.03 元/千瓦时和 0.015 元/千瓦时。以项目全容量并网年份确定相应的补贴标准，按照“先建先得”原则确定享受省级补贴的项目，直至补贴规模用完。项目补贴期限为 10 年，从项目全容量并网的第二年开始，按等效年利用小时数 2600 小时进行补贴。
- 浙江海风省补落地，补贴期限延至 10 年：**浙江省是继广东、山东之后，第三个明确下发海上风电省补的地方。相较于广东、山东 22-24 年的 3 年补贴计划，此次浙江省项目补贴期限延长至 10 年，补贴力度更大。同时，浙江省鼓励海上风电通过参与市场化交易、绿色电力交易，申请绿色金融贷款等措施，提高项目收益。我们认为此次省补出台体现出浙江省对海上风电的支持力度不减，同时下半年海缆招标即将迎来密集落地，相关标的有望持续受益。
- 2022H2 海上风电有望加速发展，海缆订单密集落地：**2022Q2 以来，山东、江苏、广东等地纷纷开启海缆招标，新一轮海缆旺季开启。据不完全统计，2022 年海上风电海缆招标量约为 16GW，并网量预计可达 6GW；全国各省市十四五海上风电规划近 65GW，且部分省市还在持续开发。近期，广东 5GW、江苏 2.65GW 以及山东 1GW 海缆招标项目有望陆续落地，海缆头部企业参与度较高，拿单可能性较为确定。
- 海缆赛道格局优异，海缆龙头强者恒强：**海缆行业进入壁垒较高，主要体现在：生产技术要求较高；地理位置需要毗邻江河大海，匹配万吨级码头；海缆属于重资产行业要求企业有雄厚的资金基础；下游客户对海缆品质要求较高，认证周期较长，偏好声誉良好，经验丰富的企业。目前 CR3 超过 80%，且短期内市场格局较为稳定。随着高电压、高技术规格海缆占比提升，中天科技、东方电缆、亨通光电等头部厂商综合实力突出，马太效应较为显著。
- 投资建议：**我们认为海上风电维持高景气，海缆行业格局优异，持续推荐低估值、高成长的中天科技和亨通光电。我们预计中天科技 2022-2024 年净利润分别为 37.5/47.6/55.6 亿元，同比增长 2077.6%/26.9%/17%；亨通光电 2022-2024 年净利润分别为 21.6/28.3/36.6 亿元，同比增长 50.1%/31.3%/29.5%。
- 风险提示：**行业竞争加剧风险、海风建设不及预期、原材料上涨超预期等。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
600522	中天科技	23.76	买入	0.05	1.11	1.36	336.35	21.42	17.47
600487	亨通光电	14.23	买入	0.61	0.94	1.2	24.87	15.14	11.85

数据来源：聚源数据，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：高宇洋

执业证号：S1250520110001

电话：021-58351839

邮箱：gyy@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	101
行业总市值(亿元)	25,454.55
流通市值(亿元)	12,641.41
行业市盈率 TTM	30.1
沪深 300 市盈率 TTM	13.0

相关研究

- 通信行业物联网周报 (6.27-7.1): 智能家居触底，车联网高景气持续 (2022-07-04)
- 通信行业物联网周报 (6.19-6.25): 重视电源控制器转型储能光伏逆变器投资机会 (2022-06-27)
- 通信行业物联网周报 (6.12-6.18): Q2 海缆招标开启、国内车企进入新车发布季 (2022-06-19)
- 通信行业 2022 年中期策略: 拥抱物联网，产业链订单或在 H2 集中释放 (2022-06-14)
- 通信行业物联网周报 (6.5-6.11): R17 标准冻结，或带来增量物联网场景 (2022-06-12)
- 通信行业物联网周报 (5.29-6.4): 翱捷被撤诉风险减小，汽车下乡利好车联网 (2022-06-05)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn