

行业点评

公用事业

低价竞标担忧暂缓解，海风平价需要合理预期

2022年08月14日

评级 领先大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
公用事业	-2.04	11.32	12.56
沪深300	-3.75	5.40	-16.43

袁玮志

分析师

执业证书编号:S0530522050002
yuanweizhi@hncasing.com

相关报告

- 1 关注“硅+煤”边际改善为电力板块带来的投资机会 2022-08-02
- 2 区域统一电力市场建立，电力价格发现更趋市场化 2022-07-25
- 3 行业月度报告*电力行业 2022年6月报：关注火电业绩边际改善，看好新能源运营商 2022-06-20

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
福能股份	0.65	25.09	1.23	9.55	1.39	8.45	买入
江苏新能	0.45	63.61	0.89	15.10	1.04	12.96	买入
中闽能源	0.34	25.42	0.50	14.06	0.62	11.45	买入
东方电缆	1.73	29.60	1.89	39.53	2.70	27.61	增持
大金重工	1.04	37.29	1.45	33.34	2.35	20.67	增持
新强联	2.65	67.32	2.16	39.81	2.94	29.26	买入
金雷股份	1.90	30.46	2.20	21.07	2.77	16.74	买入

资料来源：iFind，财信证券

投资要点：

- 福建 2022 年首批海风竞配项目连江外海（700MW）中选业主弃标，新业主递补中选。8 月 12 日，根据福建省发改委发布《关于福建省 2022 年海上风电首批竞争配置连江外海项目递补中选资格的通知》，此前连江外海（700MW）项目的中选企业华能&福建投资开发集团联合体已放弃中选资格，拟递补中广核&华润组成的联合体为连江外海项目中选业主，该联合体投标价格为 0.26 元/kwh。
- 新业主以更高价格中标，一定程度上有助于缓解市场对低价牺牲收益率抢项目的担忧。7 月，山西现货价格偏低、福建低价海风竞配、海风加涂吸波材料以及内蒙古新能源项目补贴废止等连续利空消息拖累电力板块行情，尤以低价海风竞配的影响为甚，此前的中标电价 0.2 元/kwh 仅为福建省燃煤标杆电价 0.3932/kwh 的 51%。市场不仅担忧项目业主牺牲收益率来换取新能源装机占比，也担忧项目业主向上游设备环节极限压价，从而引发产品质量等问题。此次新业主以更高价格中标，不仅是对此前极低价格竞配中标的纠偏，也意味着未来难以再出现低价竞配的不合理现象。如按照利用小时 4500、单位造价 1.1 万元/kw、贷款基准利率 4.45%测算，全投资 IRR 可接近 5.5%。考虑到项目竞配到招标仍存在时间，而抢装潮后风电上游降价幅度和速度均超出市场预期（8 月 8 日国家能源集团山东渤中 B2 场址 500MW 海上风机采购（含塔筒）项目远景能源报价最低仅为 3711 元/kw），施工环节也因为抢装潮的结束而逐渐回归正常，不排除在此期间单位造价可能进一步下降，且如果项目业主可通过碳中和债等方式获得更低的资金成本，则项目收益率有望进一步接近平价下的合理水平。
- 投资建议。我们认为这一事件从 7 月初的招标确定业主到中选业主弃标再到现在的递补新业主，政府、业主和市场对海风的平价进程应该有更合理的预期，过早、过度低价不利于整个产业的发展。建议关注具有海风资源获取优势的地方能源企业福能股份、中闽能源、江苏新能，上游设备端建议关注竞争格局较好、未来依靠技术进步可一

度上抵消平价趋势下降价压力的环节，如东方电缆、大金重工、新强联、五洲新春、金雷股份、金沃股份。

➤ 风险提示：海风平价不及预期，疫情反复。

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	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	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股份有限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：stock.hnchasing.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