

# 通信

证券研究报告

2024年07月26日

## 海风国内复苏+海外高景气共振, 重视低估值海缆龙头

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

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517030002  
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517090004  
wangyihong@tfzq.com

袁昊

分析师

SAC 执业证书编号: S1110524050002  
yuanhao@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《通信-行业研究周报:广西深远海风电 6500MW 即将启动竞配, OpenAI 宣布新的轻量级版本的 GPT-4o》  
2024-07-21
- 《通信-行业点评:北斗规模应用试点城市遴选, 加速北斗三代民用渗透》  
2024-07-15
- 《通信-行业研究周报:OpenAI “草莓”项目曝光或能实现高级推理, 重视业绩预告绩优、产业高景气标的》  
2024-07-15

### 1、广西 6.5GW 竞配启动

7月19日, 国家能源招标网发布《国电电力广西风电开发有限公司海上风电竞争性配置技术服务公开招标项目招标公告》。本次广西北海海上风电竞争性配置拟于近期组织开展, 本次海上风电竞争性配置咨询服务基于广西壮族自治区北海市南面海域的 N、P 场址, **N 场址 (N1、N2、N3、N34、N4、N51、N52) 规划容量 570 万千瓦, P 场址规划容量 80 万千瓦, 各场址中心离岸直线距离约 94~120km, 水深约 15~45m。**

广西 6.5GW 竞配的启动让我们看到又一大重要沿海地区的突破进展, 且竞配体量不俗, 整体场址离岸距离都较远, 行业整体向深远海、高电压等级海缆发展的趋势有望持续体现。

### 2、上海深远海风电规划获批复 29.3GW

上海市政协召开“推进能源结构转型, 助推上海实施双碳战略”重点提案专题督办办理推进会。会议指出, 深远海风电是本市未来可持续开发的最大绿电资源宝库, 市发改委已编制规划并获得国家批复, 总规模 2930 万千瓦, 全部建成后每年可提供约 1000 亿千瓦时绿电。

可以看到深远海成为未来发展的重要趋势, 同时国家对于深远海风电的发展也给予支持, **我们预期**未来对于深远海有望持续推进, 带动整体海上风电业务发展以及海缆价值量的提升 (送出距离或持续提升)。

### 3、国内海风持续复苏, 海外需求高景气

近期不断有国内海上风电的进展和催化, 广东、江苏两省持续催化, 广东青洲六项目顺利开工、7GW 海上风电项目竞配结果公布; 江苏三峡大丰 800MW 海上风电项目海缆采购公示中标结果, **国信大丰 850MW 项目也取得进展, 昨日公告中标候选人公示, 中天科技第一候选人投标报价 9.16 亿元。**海风行业明确向好。

同时, 根据 GWEC, 预计全球海风在未来数年保持较快速装机增长, 2023 年全球海上风电装机量约为 11GW, 其预测 2028 年达到 37GW, 复合增速在 25% 以上。此外欧洲市场预计迎来高速发展, 根据 GWEC 预测, 欧洲在 2028 年可能会突破年新增 10GW 的里程碑。如果波罗的海及德国、丹麦、荷兰和比利时等成熟市场的拍卖计划中 MW 级项目可以实现, 欧洲的年增长可能在 21 世纪 20 年代末达到 20GW, 并在 2030 年代中期达到 30GW。全球海上风电有望迎来快速发展机遇。

### 4、核心推荐低估值海缆龙头厂商

推荐国内海缆龙头厂商, 亨通光电、中天科技以及东方电缆 (电新组覆盖), 亨通光电对应 24-26 年估值仅 14/11/9 倍, 中天科技对应 24-26 年估值仅 14/10/8 倍。

**风险提示:** 行业竞争激烈影响盈利能力, 海上风电项目推进进展低于预期, 上游原材料涨价影响

### 重点标的推荐

股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2024-07-25	评级	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600522.SH	中天科技	14.98	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	16.46	13.50	10.19	8.42
600487.SH	亨通光电	15.89	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	18.26	14.19	11.19	9.18

资料来源: 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
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	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：100088	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