

2023 年 06 月 01 日

行业研究

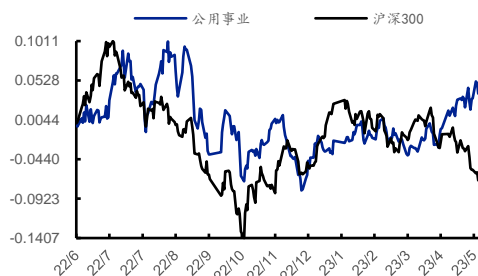
评级：推荐(维持)

研究所
 证券分析师： 杨阳 S0350521120005
 yangy08@ghzq.com.cn
 联系人： 钟琪 S0350122020016
 zhongq@ghzq.com.cn

广东 2023 年海风竞配方案点评：电价不作为竞配因素，绿电估值修复拐点或至

——公用事业事件点评

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
公用事业	4.3%	4.8%	3.5%
沪深 300	-5.7%	-6.7%	-7.2%

相关报告

《——汽车传感器行业专题报告一：汽车智能化趋势确定，千亿车载传感器市场启航（推荐）*公用事业*杨阳》——2022-06-24

《——公用事业行业深度研究：电力市场辅助服务：市场化势在必行，千亿市场有望开启（推荐）*公用事业*杨阳》——2022-02-26

《——新型电力系统专题一：绿电：风光正好，把握碳中和下的时代机遇（推荐）*公用事业*杨阳》——2022-02-12

事件：

据风芒能源，广东省发布《2023 年海上风电项目竞争配置工作方案》。文件指出，省管海域项目共 15 个、装机量 7GW；国管海域预选项目 15 个、装机量 16GW，再从中遴选出 8GW 作为开展前期工作的示范项目。

投资要点：

- **竞配采用综合评分法，电价不作为竞配因素。**此次竞配采取综合评分法，地市政府/省政府/附加分各有 70/30/20 分。其中，地市政府考虑企业开发业绩和投资能力等，省发改委/能源局考虑企业对当地经济、生态等的贡献，附加分包括：以联合体申报的最高加 10 分、与海洋牧场综合开发利用的最高加 5 分、放弃省海上风电补贴的最高加 5 分。更为重要的是，上网电价不作为本轮竞配因素，竞配项目执行广东燃煤标杆电价。
- **绿电估值有望迎来向上拐点。**上网电价不作为本轮竞配因素，我们认为这是对此前上海和福建海风竞配低价中标现象的纠偏，意在引导绿电盈利回归至合理区间。同时，在海风装机成本持续下行的背景下，海风项目收益率有望进一步提升。我们认为 2022 年下半年以来绿电板块股价持续回调主要是因为市场对绿电盈利性的担忧。本次对电价纠偏，意味着压制绿电估值因素正得到解决，绿电板块估值有望迎来向上拐点。
- **投资建议：**当前绿电板块已回调至低位，在当前市场偏好较低背景下，业绩确定性强且低估值的绿电板块已具备配置价值。维持行业“推荐”评级。个股上，建议关注已有广东海风项目的粤电力 A、三峡能源、华能国际、中广核新能源；以及海风标的福能股份、江苏新能、申能股份；此外，央企同样具备项目竞争能力，建议关注龙源电力、华润电力、中国电力、国电电力、大唐发电。
- **风险提示：**政策变动风险；电价大幅下降；竞配进度不及预期；行业竞争加剧；重点关注公司盈利不及预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/5/31		EPS		PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级
600905.SH	三峡能源	5.43	0.25	0.31	0.38	21.71	17.52	14.29	买入
000539.SZ	粤电力 A	7.50	-0.57	0.29	0.47	-13.11	25.86	15.96	买入
600011.SH	华能国际	10.18	-0.61	0.69	0.77	-16.69	14.75	13.22	买入
1811.HK	中广核新能源	2.06	0.32	0.38	0.40	6.45	5.43	5.16	未评级
001289.SZ	龙源电力	20.79	0.58	0.99	1.14	35.60	21.10	18.32	未评级
600483.SH	福能股份	12.61	1.33	1.52	1.65	9.48	8.30	7.64	买入
600821.SH	金开新能	6.83	0.45	0.55	0.78	15.18	12.41	8.75	未评级
600642.SH	申能股份	7.13	0.22	0.55	0.69	32.26	12.88	10.36	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：未评级企业盈利预测来源于 WIND 一致预期；单位均为人民币，港币兑人民币汇率为 1: 0.89）

【公共事业小组介绍】

杨阳，中央财经大学会计硕士，湖南大学电气工程本科，5年证券从业经验，现任国海证券公用事业和中小盘团队首席，曾任职于天风证券、方正证券和中泰证券。获得2021年新财富分析师公用事业第4名，21世纪金牌分析师和Wind金牌分析师公用事业行业第2名，21年水晶球公用事业入围，2020年wind金牌分析师公用事业第2，2018年新财富公用事业第4、水晶球公用事业第2核心成员。

罗琨，香港浸会大学经济学硕士、湖南大学会计学本科，5年证券从业经验，曾任财信证券资管投资部投资经理、研究发展中心机械研究员、宏观策略总监。

钟琪，山东大学金融硕士，现任国海证券公用事业&中小盘研究员，曾任职于方正证券、上海证券

许紫荆，对外经济贸易大学金融学硕士，现任国海证券公用事业&中小盘研究员。

【分析师承诺】

杨阳，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。