

深挖新能源赛道 海上风电抢占投资新风口

11月以来,A股市场主要股指以横盘震荡为主,新能源板块整体呈现冲高回落的态势,但其中风电板块逆势走强。估值优势明显、产业发展前景向好等因素成为该板块近日受到资金青睐的主要原因。业内人士表示,基于碳达峰、碳中和目标,可再生清洁能源行业将会迎来加速发展。风电尤其是海上风电具备的可开发资源丰富、清洁安全,未来有较大的降本增效空间,有望成为未来新能源投资的新风口。

● 本报记者 李莉

估值优势凸显

从11月18日盘面表现看,在A股大盘震荡下行的背景下,风电板块表现突出,中证风电产业指数逆势上涨1.66%。其中,天能重工涨幅超过12%,时代新材、通裕重工、江苏新能、大金重工均上涨5%以上。

中证指数官网显示,中证风电产业指数于今年4月29日发布,是从沪深市场中选取不超过50只业务涉及风电产业上游材料和零部件、中游风机及其他相关配套设备、下游建设与运营的上市公司证券作为指数样本,以反映沪深市场风电产业上市公司证券的整体表现。Wind数据显示,截至11月18日收盘,中证风电产业指数共有33只成分股,总市值为10702.28亿元。其中,权重最高的三只个股分别为阳光电源、金风科技、明阳智能,市值均在500亿元以上。

11月以来,上证指数累计下跌0.75%,中证内地新能源主题指数在创出历史新高后获利回吐,累计回调5.46%。与此同时,中证风电产业指数累计上涨5.42%。

分析人士表示,估值优势明显是近日风电板块走出独立行情的主要原因。Wind数据显示,在中证新能源相关主题指数中,风电产业指数的估值最低,截至11月18日,其市盈率(TTM)和市净率(LF)分别为35.69和4.18;新能源和光伏产业指数的市盈率均在50以上,市净率在5以上;动力电池和新能源车指数的市盈率均高达80以上,市净率在10以上。具体到个股来看,昨日涨幅较高的三只风电股天能重工、时代新材、通裕重工的总市值均在100亿元左右,市盈率分别为26.90、27.43、44.91,市净率分别为3.51、1.85、2.19,估值优势突出。

也正是由于风电板块当前的相对估值优势,公募基金已从三季度开始增配风电赛道。另外,证监会网站显示,截至目前,已有10余家基金公司上报了风电主题ETF申请材料,均已获



视觉中国图片

接收。从产品形态来看,这10余只风电主题ETF均采取指数基金形式,跟踪的指数均为中证风电产业指数。

有望成为下一个蓝海

业内人士表示,风电尤其是海上风电有望成为我国低碳能源发展的下一个蓝海。根据《中国风电发展路线图2050》的相关数据,我国水深5米-50米海域内100米高度的海上风能资源可开发量约为5亿千瓦。自然资源部发布的《2020中国海洋经济统计公报》显示,2020年,海上风电快速发展,全年新增并网容量306万千瓦,比上年增长54.5%。

业内人士表示,我国海上风电已完全进入规模化、商业化的发展阶段。国内风机技术与施工技术都取得了突破性进展,海上风电单机功率已从4兆瓦快速发展至10兆瓦级别,与国际先进水平的差距在逐步缩小。同时,海上风电正在逐步从近海向深远海发展,随着漂浮式等技术的成熟,远海风电的可开发空间巨大。11月16日,在中欧海上风电产业合作与技术创新论坛上,中国科学院院士陈十一表示:“大型风机、规模化开发、漂浮式基础、海上智慧运维,以及深远海柔直输电技术,是海上风电发展方向。”

不仅在国内,海上风电的发展也同样受到不少其他国家的认可。11月5日,美国能源巨头道明尼能源公司向弗吉尼亚州委员提交计划,申请批准建设2.6吉瓦(GW)的弗吉尼亚沿海海上风电项目。该项目总投资约98亿美元,是迄今为止美国最大的海上风电项目。此前,在北京召开的2021国际风能大会上,丹麦能源署副署长宣布了2022年北海能源岛的招标计划,并称能源岛在未来可以提供大量的风电,分布式传输给欧洲消费者。

具备长期盈利空间

业内人士普遍认为,当前风电行业处于高速发展阶段,海风大基地的

建设将加速海风平价进程,各环节的海上风电龙头公司将持续受益,未来10年海上风电市场前景向好。

中信建投表示,风电产业链主要包括上游的原材料和零部件生产制造、中游的整机制造和电缆铺设、下游的风电运营商三个主要环节,参与其中的上市公司众多。位于产业链最前端的玻纤及碳纤维增强材料生产商,以及下游运营环节的毛利率逐年提升,而中游叶片和整机厂商承担了较大的降本压力,利润被压缩。由于整个产业链呈现出类似于“微笑曲线”的特征,预计高附加值的增强材料与运营环节有望长期获得更多的

利润空间。

在海上风电景气提升的背景下,浙商证券认为各零部件竞争格局及产品价值量预期将发生较大变化,轴承、法兰等零部件大型化提升供应链准入门槛。中小厂商逐步淡出供应链,头部厂商因竞争格局优化,预期市场份额、盈利能力均将有所提升和改善。

在投资建议上,民生证券表示,紧跟大型化、海上风电趋势,加速先进产能布局,关注有望实现市占率提升的零部件龙头。另外,在成本下降刺激下,中标和出货提升的二线整机厂商和其他优质零部件与整机厂商也值得关注。



11月18日涨幅较大的风电股					
证券简称	涨幅(%)	10月以来涨幅(%)	市盈率(TTM)	市净率(LF)	总市值(亿元)
天能重工	12.59	24.46	26.90	3.51	122.78
时代新材	6.77	9.09	27.43	1.85	88.63
通裕重工	6.41	0.27	44.91	2.19	142.23
江苏新能	5.96	9.02	95.19	3.73	184.47
大金重工	5.65	106.11	46.75	9.66	275.33
双一科技	4.65	-2.25	32.23	3.98	52.01
金雷股份	3.89	20.22	30.83	5.79	183.18
节能风电	3.47	-16.86	39.94	3.19	328.86
泰胜风能	3.45	2.08	23.71	2.86	77.74
中材科技	3.15	-1.16	18.63	4.32	587.18
振江股份	2.75	54.55	48.67	4.31	67.59
广大特材	2.71	20.29	60.96	4.36	137.05

数据来源/Wind

中国华融拟募资不超过420亿元 将适时提交复牌申请

● 本报记者 欧阳剑环

11月17日,中国华融董事会审议通过《关于中国华融资产管理股份有限公司非公开发行内资股及H股的议案》,拟募集资金不超过420亿元人民币,意味着该公司引战增资工作取得实质性进展。

对于备受关注的复牌事项,中国华融新闻发言人11月18日表示,公司一直和相关监管机构保持沟通。公司将适时向香港联交所提交复牌申请并及时公告。

溢价发行

按照发行方案,中国华融拟发行内资股392.16亿股,发行H股19.61亿股,发行总规模411.77亿股,募集资金不超过420亿元人民币。

其中,内资股发行对象为中国中信集团有限公司、中保融信私募基金有限公司、中国信达资产管理股份有限公司、工银金融资产投资有限公司。其中,中信集团认购不超过188.24亿股、中保融信基金认购不超过145.10亿股、中国信达认购不超过39.22亿股、工银投资认购不超过19.61亿股。

H股发行对象为公司原有股东中国人寿保险(集团)公司,认购不超过19.61亿股。本次发行引入的战略投资者中信集团、中保融信基金持股比例均不超过30%,不涉及公司控制权变化,中国信达、工银投资为财务性投资。

中国华融新闻发言人表示,本次引战增资,中国华融通过特别授权采用向特定对象非公开发行发行股票的方式进行,非二级市场公开增发。从股价看,停牌前公司股价为1.02港元/股,按照本次发行价格人民币1.02元/股计算,溢价超过20%;从每股净资产看,以截至2020年末数据

5家银行 因违规收费被银保监会通报

● 本报记者 欧阳剑环

银保监会网站11月18日发布《关于银行服务违规收费典型案例的通报》,通报了5家银行违规收费的具体情况。

据介绍,银保监会消费者权益保护局组织开展了小微企业融资收费检查和“清理银行乱收费”专项行动。检查发现,近年来各银行基本能够贯彻落实党中央、国务院决策部署,加大减费让利力度,违规收费和变相推高融资成本问题有所减少,但仍有部分银行及其分支机构认识不到位、落实不彻底。

银保监会通报了部分违规典型案例。一是中国进出口银行执行内部收费减免要求不到位。针对新冠肺炎疫情,中国进出口银行2020年5月22日出台优惠措施,对纳入专项再贷款支持范围名单的企业,阶段性免收转账汇款手续费。经查,该行天津分行在2020年5月25日至11月3日期间,向2户专项再贷款支持范围名单内的企业收取转账汇款手续费2997元。该分行于检查发现后退还了相关费用。该分行系统无法自动处理收费减免操作,未建立及时确认及退还费用的工作流程,导致内部收费减免要求执行不到位。

二是中国银行未提供银团贷款服务而收费。2018年2月13日、3月2日,中国银行阜阳分行分别向某投资发展公司发放固定资产贷款4亿元、1.75亿元,期限16年。2018年3月27日,该公司向银行支付2300万元银团贷款安排费。经查,该分行与阜阳市农村商业银行签订《债务优化银团协议》,但未提供发起或组织银团、承担分销或部分包销责任、分配分销银团贷款份额、进行银行贷款相关协调安排等服务。

测算,增发后的公司每股净资产将由人民币0.46元提高至0.75元,增幅超过60%,维护了投资者权益。

拟转让金融子公司股权

中国华融11月17日发布的公告显示,拟启动华融湘江银行和华融金融租赁公司股权项目立项。除此之外,前期该公司已经公告转让华融交易中心、华融消费金融及华融证券等子公司股权。

谈及公司转让金融牌照类子公司股权的主要考虑,上述发言人表示,近年来,在监管部门“回归本源、聚焦主业”的指导下,中国华融积极回归主业,加速推进机构瘦身。本次转让华融金融租赁及华融湘江银行股权以及此前已披露的转让安排,是落实监管要求的具体举措,是稳步推进机构瘦身、优化业务布局、全面聚焦主责主业的正常股权转让行为。公司出售金融子公司股权,有利于补充公司核心一级资本,在优化不良资产主业资源配置、巩固公司主业的核心竞争力和市场地位方面将起到积极的作用。有关金融子公司股权转让相关工作正在推进中,后续如有进一步进展,公司将及时履行信息披露义务。

该发言人称,对金融子公司股权转让,公司按照金融企业国有资产股权转让相关规定,以经审计评估后的每股净资产为基础确定首次转让价格,确保国有资产保值增值。同时,在实施相关股权转让过程中,公司将通过公开转让方式引入符合监管要求、有实力、有协同、有市场影响力的投资者,进一步促进金融子公司未来实现更好地发展。

此外,该发言人强调,公司转让上述金融子公司股权对公司主业经营无影响,公司各项业务有序推进。

业务扩展迅速 野村东方国际力争全牌照发展

● 本报记者 林倩

11月18日,野村东方国际证券有限公司(简称“野村东方国际证券”)主办的2021中日资本市场研究论坛在上海举行。野村东方国际证券总经理孙冬青表示,作为中日合资公司,野村东方国际证券的使命之一就是定要发挥好中日之间资本市场互通互联的民间桥梁作用。

建立专业化国际化平台

野村控股株式会社(简称“野村控股”)旗下的野村东方国际证券是政策开放以来国内首批外资控股券商之一,于2019年3月底正式获证监会核准设立,同年11月野村东方国际证券获准开业。

目前,野村东方国际证券已经开业两年。孙冬青在接受中国证券报记者采访时表示,野村东方国际证券正式开业两年的时间里,虽然经历了疫情,但公司是在扎扎实实地建立一个具有国际化、专业化标准的证券公司平台。

“当时证监会批准了4个业务牌照,我们同时开展了业务,目前前台有5个业务部门,中后台则有11个部门。从公司的建设来讲,我们是立足长远的,重视公司合规文化、风控管理以及文化建

设。”孙冬青如此表示。

从业务角度来讲,孙冬青坦言,尽管野村东方国际证券成立时间不久,但是已积累了将近1000多位客户,包括机构客户和高净值人群,国内市场中60%的机构投资者均已覆盖和服务,主要包括大型的公募基金、保险资管公司、大型私募基金等。过去两年,野村东方国际证券在北京和深圳均开设了分公司,接下来还要在浙江开设分公司。目前公司人员接近220人。

从整个野村东方国际证券发展来看,自营业务比较突出,资管业务还在摸索和建设中,但是已经和财富管理业务形成良好的互动。研究业务方面,日前中银证券研究所原所长励雅敏出任公司研究部联席主管。

发力财富管理业务

野村控股中国委员会主席饭山俊康在论坛视频连线中表示,中国的财富管理和资产管理现在已经进入新的发展时期,金融资产的积累会不断增加,希望中国可以借鉴国外经验,真正形成资产保值增值的良性循环。

在国内居民理财需求不断增加的背景下,券商也在积极进行财富管理转型。孙冬青表示,财富管理业务的投入是很

大的,尤其是系统投入,包括业务系统和客户管理系统。“我们不能把日本的财富管理经验全部照搬过来,而是根据日本的财富管理经验和中国客户市场经验,做一个混合的客户服务系统。目前财富管理整个框架已经搭建完毕,基本的交易系统搭建完毕,客户管理系统经过一年多的建设,也基本搭建完毕,人员在持续招聘中。”孙冬青说。

孙冬青也强调,其他券商发力财富管理是基于全牌照业务下的转型,而野村东方国际证券则像是游戏中的“兵器家”,在一件一件的收集牌照“兵器”来服务客户。这个过程会很艰难,压力比较大。

2021年8月份,上海证监局发布行政许可,核准野村东方国际证券变更业务范围,增加代销金融产品业务。对于其他牌照的申请,孙冬青透露,野村东方国际证券未来会组建一个小团队筹备投行牌照的申请。

架起境内境外合作桥梁

作为金融对外开放以来国内首批外资控股券商之一,野村东方国际证券的控股股东是野村控股,持股比例为51%。

野村控股在中国布局已久,1982年就在中国设立了代表处。饭山俊康曾多次公开表示,通过野村东方国际证券这

个平台,才真正深入地了解了中国资本市场,惊叹于中国速度,惊叹于中国市场的潜力,惊叹于中国改革开放的决心。

目前中国金融业对外开放的范围在不断扩大,尤其在证券行业,出现了一批合资证券公司。上海新金融研究院理事长屠光绍在论坛现场致辞表示,中国对外开放的探索和进程一直没有停止,资本市场的扩大开放能够更好地促进国内国际双循环,也能够更好地配置国际资源。希望野村东方国际证券能够真正建立起中国市场和全球市场的合作桥梁,进一步促进中国资本市场的发展。

屠光绍表示,中国的对外开放更多是要跟全球进行合作,资本市场的合作尤为重要,可以不断形成资源优势互补、形成合力。野村东方国际证券有基础、有条件、有能力打造资本市场上国际合作的样板,这个样板的引领作用是非常重要的。

“希望合资证券公司能够真正建立起中国市场和全球市场的合作桥梁。”屠光绍强调,近两三年,中国金融体系建设、金融供给侧结构改革的一条主线就是发展资本市场,资本市场的重大措施和制度建设很多,中国有巨大的资本市场发展需求和市场潜力。中外合资公司可以把中国市场的巨大需求优势、潜力优势和国际资源、金融资源很好地对接起来,形成境内市场和境外市场的联动。