

風電板塊今年表現脫胎換骨，部分股份升幅以倍數計，但早前板塊顯著回調，究竟投資者應否候低吸納，或要避而遠之？風電股今次被炒上是有基本面配合，中銀證券列出改寫風電板塊投資價值的三個元素：量、價、成本。分析認為，隨着風力發電成本降至煤炭發電水平，兼且「能耗雙控」（同時控制能源消耗總量和強度）加速綠色能源普及，而綠色電力啟動試點交易，既催化風電商收入持續增長，也解決困擾行業多年的現金流痛點，使到風電股獲得翻身機會。

大公報記者 周寶森

新裝機需求大 成本降電價揚

風電股受惠國策 長線看俏候低吸

▲內地加速發展綠色能源，風電成為其中一個受惠板塊。

國家發改委今年9月發布《完善能源消費強度和總量雙控制度方案》，中泰證券認為，有關方案鼓勵內地各個省市自治區使用更多清潔能源。自從國家去年提出「2030年實現碳達峰、2060年實現碳中和」願景後，不同部委積極制定鼓勵全社會使用更多清潔能源的措施，為風力及光伏行業注入新一輪發展動力。

風電裝機未來增長潛力有多大？中銀證券稱，根據2030年非化石能源佔一次能源消費的25%目標，預計2025年非化石能源佔一次能源消費比重或超過20%，從而推算「十四五」期間（2021至2025年），風電、光伏年均裝機量料介乎130至160吉瓦（換算1.3億至1.6億千瓦），其中風電年均裝機或介乎45至60吉瓦（換算4500萬至6000萬千瓦）。

發電量年複合增長料達12%

安信證券則指出，鑒於雙碳目標、雙高限制及引導綠色電力使用，估計「十四五」期間風電年均新增裝機量在3400萬至5700萬千瓦，中樞有望上行到5000萬千瓦以上。「十五五」期間（2026至2030年），風電年均裝機預料介乎4700萬至7900萬千瓦。需知道，今年首8個月全國新增風電裝機約1463萬千瓦，可見潛在空間十分驚人。國信證券則稱，「碳達峰碳中和」確立清潔能源高增賽道，2020至2030年間風力發電量年複合增長率預料達到12%。

安信證券又列出三大拉動風電裝備增長的政策，分別是：分散式風電政策；風電能源大基地建設；老舊風電設備改造。分散式風電政策方面，國家能源局9月中旬公布全國整縣推進試點中報情況，全國報試點縣676個；安信證券測算，若以每個地區規模250兆瓦裝機計，總規模將多達1.7億千瓦左右。風電能源大基地方面，安信證券引述智匯光伏的數據指出，9月份吉林、內蒙、青海、陝西四省發布光伏、風電能源大基地計劃，其間風電裝機便涉及685萬千瓦。

老舊風電設備改造方面，安信證券表示，國家能源局官員指，在風能資源優質地區有序實施老舊風電場升級改造，提升風能資源利用效率。據發改委能源研究所測算，「十四五」期間退役機組容量逾120萬千瓦，全國改造置換機組需求將超過2000萬千瓦；「十五五」期間，風電機組退役改造置換規模約4000萬千瓦。參考「瓦房店東崗風力發電場三期工程」的改造經驗，把0.55兆瓦風電機組替換為1.5兆瓦機組，年發電上網小時數由500小時增至2527小時。裝機容量及利用小時數提升，顯著拉動風電運營效益。

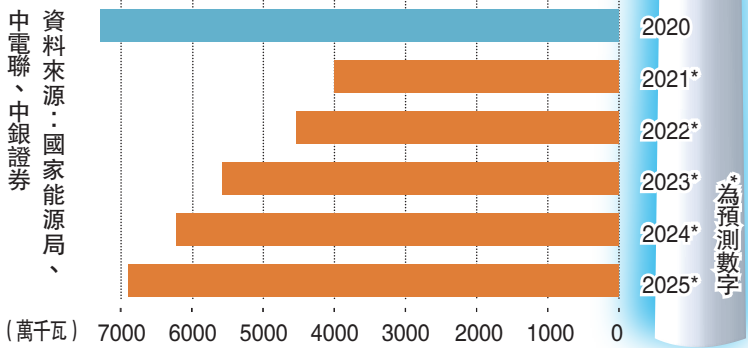
中銀證券認為，量、價、成本是重繪風電板塊投資價值的三個元素。風電裝機未來10年潛在增長空間大，而電價同樣有提升空間。內地在9月上旬啟動綠色電力試點交易，當日交易電量79.35億千瓦時。東興證券指

出，綠電交易價格分兩部分：電能價值與環境價值，環境價值部分是清潔能源電力企業在平價上網電價之外的增量收益，綠電價格相較基準電價上浮約5%至10%。根據《中國能源報》報道，首批綠電較當地電力中長期交易價格增加0.03至0.05元（人民幣，下同）／千瓦時。可見，綠電交易直接提升風電企業收益，帶來價值重估機會。

撤除政府補貼 仍有利可圖

最後是項目建設成本，中銀證券指出，陸上風電項目在2021年單位綜合建設成本已降到2至2.5元／瓦。假設項目單位綜合成本為5.5元／瓦，利用小時2050小時，在0.36元／千瓦時的上網電價下，內部回報率（IRR）約9.25%。同樣條件下，項目LCOE（平準化度電成本）為0.29元／千瓦時，而火力發電的成本則為0.25至0.30元／千瓦時。另外，風電企業使用更大容量機組，也可壓低成本。中銀證券引述研究稱，採用2兆瓦機組的風電LCOE約0.35元／千瓦時，採用4.5MW機組的風電場LCOE可降低至0.3元／千瓦時。

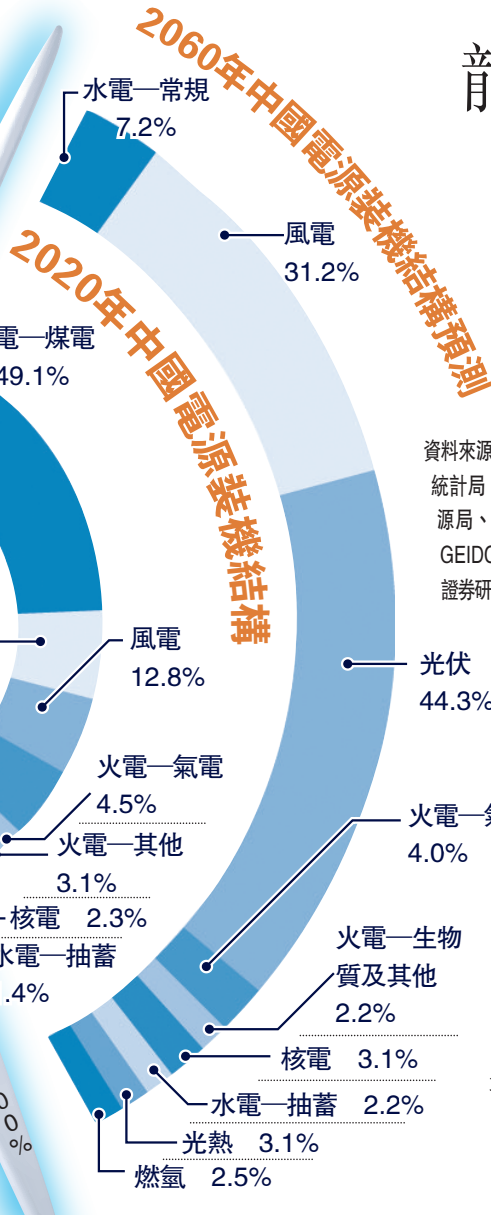
長期困擾風電股估值的是，巨額應收財政補貼未到位，導致經營現金流出現淨流走。得益於風力發電成本降低至煤電水平，哪怕新建風電項目失去政府補貼，平價上網電力依然有利可圖，並且被優先採用，無怪乎坊間形容這些風電項目就似印鈔機，齒輪不停轉動，風電企業收益不停滾進，令到風電板塊投資價值得以改寫。



中銀證券 看好風電股原因

- 「碳中和」政策支撐裝機增長
- 風機價格超预期下降，陸上風電裝機有望提前回暖
- 發電量與建設成本下降，風電需求空間上揚
- 風電製造業量、價、成本三重底有望確立

內地風電裝機量預測



資料來源：國家統計局、國家能源局、中電聯、GEIDCO、平安證券研究所

龍源電力業績標青 券商最牛看24元

【大公報訊】龍源電力（00916）兼備傳統發電及清潔能源發力業務。截至今年6月底止，龍源電力裝機容量達2491萬千瓦，其中風電裝機容量佔2243萬千瓦。龍源電力上半年風力發電274.07億千瓦時，按年增加20%，股東應佔淨利潤44.2億元人民幣，按年大增37.7%。

天風證券表示，龍源電力母公司國家能源投資集團計劃在「十四五」期間新增可再生能源裝機約7000萬至8000萬千瓦，按照龍源電力承擔全集團40%裝機量計算，「十四五」期間新增新能源裝機規模3000萬千瓦，到2025年裝機規模有望達約5000萬千瓦，裝機容量持續快速增長。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑表示，龍源電力中長線投資價值不俗，可待股價進一步回調到13.8至14元水平買入，初步上望17.6元。綜合券商報告，麥格里、摩通、滙豐環球對龍源電力的目標價均高於20元，分別為24元、21.5元、21.6元。

大唐新能源估值合理 3.3元內可買

【大公報訊】大唐新能源（01798）截至今年6月底，擁有風電裝機容量1113.7萬千瓦，按年增15%；光伏裝機容量106.5萬千瓦，急升291%。大唐新能源上半年股東應佔溢利大增42%，至14.12億元人民幣。

時富資產管理董事總經理姚浩然稱，風電板塊具中長線投資價值，而且當日後完善

儲電設備，行業前景更佳。大唐新能源業務增長潛力優於龍源電力，現價估值合理。股價早前跌穿10天線，一旦失守20天線，走勢有機會轉弱。投資者可考慮在3.3元水平買入，跌穿3.1元止蝕。綜合券商報告，摩通給予目標價4.1元；國泰君安給予6至18個月目標價3.75元。

新天綠色業務廣 現價偏高未宜撈

【大公報訊】新天綠色能源（00956）在清潔能源領域業務多樣化，包含風力、光伏、天然氣輸送、抽水蓄能電站。該公司上半年股東應佔溢利大增67%，達15.8億元人民幣，主要得益風電總裝機容量按年上升19%，風力發電量大增51%。截至6月底止，風電裝機容量約565萬千瓦，營運11.8萬千瓦光伏發電項目。

信誠證券聯席董事張智威表示，新天綠

色能源業務充分捕捉國策，只是股價由年初不足2元，9月份曾升至8.23元，股價過分炒高，即使近日回調至6元以上，累積升幅仍大，建議耐心候低吸納。新天綠色能源股價50天線處於5.7元，若守穩在該水平可吸納，或在9月3日上升裂口的頂部約5.4元吸納，中長線或可挑戰8.23元歷史高位。綜合券商報告，花旗、中泰國際、國元國際分別給予目標價5.2元、5.6元、6.8元。

到海外發展事業同樣有保險需要



富足家庭教與練
林昶恒 (Alvin)

今期個案由「富足家庭認證導師」麥慧敏（Patty Mak）提供。陳小姐28歲，未婚，任職行政秘書，與任職地產代理的52歲陳媽媽同住，在單親家庭成長。

陳小姐決定年底與朋友一起到加拿大發展事業，如果順利的話，會考慮數年後在加拿大落地生根。陳小姐在加拿大無親無故，只是希望趁年輕可以闖一闖，不論將來發展如何，都總算為人生

增添歷練。

Patty是陳媽媽的理財顧問，知道陳小姐即將離開香港，雖然Patty和陳小姐從未互相認識，但陳媽媽都想她們會面，希望趁女兒仍在香港的時候，結交多一個朋友，以及可以協助處理理財問題。

在會面時，陳小姐提到自己曾經在不同公司工作，由於在舊公司工作時參加了不同的強積金計劃，而她離職後亦沒有理會，因此現時有3至4個強積金個人賬戶，自己都不肯定。

陳小姐暫時未能提取強積金計劃的累算權益。Patty建議她把所有強積金個人賬戶整合到同一間強積金受託人公

司，對她將來管理及提取強積金資產也比較容易，省時有效率。

Patty替陳小姐選擇用電子渠道收取信件，這樣她在外地也可以查到成員報表，也可以省卻家人替她保管信件的麻煩。

先了解當地醫保範圍

另外，在加拿大工作入息需要徵稅，用作支付未來的醫療支出費用，Patty提醒陳小姐要先了解當地的醫療保險保障範圍，因為就算是強制性保險，可能保障都不一定足夠，或者只能應付基本的醫療費用。

另一方面，Patty提議她準備足夠

的危疾保障，原因是若果遇上嚴重傷病意外，當地醫療計劃賠償內容都不一定包括所有醫藥費和生活費。危疾保障一般按收入計算保障額，通常等同於年薪3倍至5倍，但陳小姐將來的入息並不確定，所以可以先考慮購買一固定保障額，例如100萬港元，到將來事業發展上了軌道後，便可以按到時的收入狀況來檢討保障額。

另外，今天購買的醫療及危疾保障需要考慮是否能夠有全球覆蓋，這樣不論陳小姐身在香港或是加拿大，都能夠得到安心的保障。

陳媽媽擔心女兒隻身在外，若果因傷病不能工作而又急需用錢，在外

地沒有親人可以依靠，到時不知如何是好，所以Patty提醒陳小姐為了自己及減少家人憂慮，應該居安思危，及早識別風險，並準備足夠的人生保障。

同時，陳小姐亦擔心萬一有事而不能照顧陳媽媽，所以已決定離港前必須先安排適當人壽保險，保障額大約等於未來30年她給陳媽媽的家用。一家人，無論身在何方，都要為至親而管好風險。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，麥慧敏（Patty Mak）是「富足家庭認證導師」，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk）