

雪球访谈

千亿市值新能源巨头上市，怎么看三峡能源投资价值？

2021年06月15日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



李中东



谦秋说



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

截至今日中午，6月10日上市交易的三峡能源已连续三个交易日涨停，目前市值超1300亿元。

三峡能源主营业务为风能、太阳能的开发、投资和运营。主要产品有海上风电、陆上风电、光伏发电。截至2020年底，三峡能源业务覆盖全国30个省区市，并网风电、光伏和中小水电装机规模超1600万千瓦，总资产超1500亿元。

那么，千亿市值新能源巨头上市，怎么看三峡能源投资价值？本期我们邀请到@李中东@谦秋说做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天17:00准时开始，快发起提问吧！

(进入雪球查看访谈)

本次访谈相关股票：

以下内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

[问] 装甲鸡:

对 @李中东, @谦秋说 说: 今天的开板出乎意料, 是不是明天开始出现一字板涨停的概率很小了, 后市更有可能的是震荡冲高?

[答] 李中东:

从今天的成交龙虎榜来看, 不排除基金为主的机构出货, 而游资接手的可能性。如果是这样的话, 明天继续封板的可能性比较大, 毕竟换手率已经很充分了, 很多散户交出了手中的筹码。

[问] 毕达哥斯拉911:

对 @李中东 @谦秋说 说: 对于三峡新能源的估值其所属行业一致性是否可以参考类似的大唐新能源和龙源电力

[答] 谦秋说:

我觉得三峡能源, 是一个蛮不错的标的, 换句话说好公司是大概率事件, 只是当下的动态估值虽然是只有20倍, 只是过去几年的成长逻辑, 能不能延续, 以及上市公司融资之后, 形成新的产能, 也不会马上兑现。所以我对上市公司处于次新股阶段, 只是做理论分析, 一般是不做买入操作。\$三峡能源(SH600905)\$

[问] 哒哒滴滴哒哒:

对 @李中东 @谦秋说 说: 二位大佬好, 前五的卖出都是机构, 能说明什么? 机构不看好?

[答] 李中东:

//@李中东:不排除这种可能。

[问] 哒哒滴滴哒哒:

对@李中东 @谦秋说 说：机构砸盘是不是意味着行政命令，上面不想看到A股市场爆炒，瞎猜的...

[答] 谦秋说：

我觉得这完全是市场的行为，是众人博弈的结果，毕竟从涨幅的角度来说，完全没有到非理性的程度。[\\$三峡能源\(SH600905\)\\$](#)

[问] 哒哒滴滴哒哒：

对@李中东 @谦秋说 说：机构砸盘是不是意味着行政命令，上面不想看到A股市场爆炒，瞎猜的...

[答] 李中东：

我觉得这种可能性不大，三峡能源今天只有三个涨停板，市场并没有到非理性程度。

[问] 当是落花时节：

对 @李中东， @谦秋说 说：1.如何看待今天龙虎榜2-5席位都是散户集中营？
2.三峡能源和长江电力有可比性吗？ 3.如何对三峡能源进行估值？

[答] 访谈小秘书：

@李中东： 三峡能源是风电+光伏+碳中和，个人认为和长江电力可比性不大。两者共同点都是大盘股，但是细分赛道不一样。

[问] 当是落花时节：

对 @李中东， @谦秋说 说：1.如何看待今天龙虎榜2-5席位都是散户集中营？
2.三峡能源和长江电力有可比性吗？ 3.如何对三峡能源进行估值？

[答] 访谈小秘书：

@谦秋说：

你好，我试着来回答你的问题，我觉得今天如此大的成交量，自然是因为市场热捧、游资操作、机构建仓集合的操作，作为绩优的标的，蛮多基金是需要标配的，但其中

游资，散户看到低位就打开，也有抢筹的欲望，毕竟低股价是一个蛮好的驱动力。2、三峡能源跟长江电力同属三峡集团，在我看来主营不同而已，前者是风电、光伏发电，后者是水力发电。长江电力的走势有可能是为了三峡能源的中长线模板，因为有着差不多的基因，我在专栏里面还有说明。3、三峡能源，从当前的估值来看，动态20倍，过去几年的成长性还是不错的，毛估估复合增长有25%以上，中长期来看，还有蛮大的提升空间。[\\$三峡能源\(SH600905\)\\$](#) [\\$长江电力\(SH600900\)\\$](#)

[问] Kate1117:

对[@李中东](#) [@谦秋说](#) 说：三峡能源是现在碳中和题材股，按理说今天不应该有开板上车的机会，为什么会这样？后面还有机会吗？

[答] 访谈小秘书:

[@谦秋说](#):

其实我觉得这是好事情，如果你仔细看的话，第一天上市就成交了5亿，这说明市场的分歧还是比较大的，毕竟中签率这么高，散户手中的筹码很多，主力机构也不希望，自己成了韭菜，凭借这资金优势，打开涨停，在我看来是有利于后市走强，当然短期还是要看资金的脸色，中长期来说，这对于上市公司的股价企稳，蛮有益处了。当下新股的走势，越来越有意思，中签的投资者还是需要与时俱进，好比我自己，今天选择的是中签卖出一部分，让利润飞。在我看来，卖出是艺术，大家都看好的标的，主力资金反向操作非常正常。[\\$三峡能源\(SH600905\)\\$](#)

[问] Kate1117:

对[@李中东](#) [@谦秋说](#) 说：三峡能源是现在碳中和题材股，按理说今天不应该有开板上车的机会，为什么会这样？后面还有机会吗？

[答] 访谈小秘书:

[@李中东](#):

三峡能源今天开板确实出乎意料，个人认为有三方面原因：一是政策方面有利空，国

家发改委日前宣布，对集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准陆上风电项目，实行平价上网。新能源上网电价政策调整，利空三峡能源，要知道，三峡能源主要业务就是风电+光伏。如今光伏要平价上网，意味着补贴可能要没了。

二是大盘今天走势不好，主力借机洗盘。

三是机构之间对这只股票产生分歧，多空对决，所以换手率惊人。

个人认为三峡能源基本面较好，风电+光伏+碳中和三个热点都沾边了，后市空间是非常大的！

[问] 龙苕草：

对@李中东 @谦秋说 说：三峡会是下一个长江电力吗

[答] 访谈小秘书：

@李中东： 不会的，两者虽然都是大盘股，但是细分赛道不同，个人认为没有可比性。

[问] 龙苕草：

对@李中东 @谦秋说 说：三峡会是下一个长江电力吗

[答] 访谈小秘书：

@谦秋说：

当下来说，他们之前的销售额水平，净利润水平还是差距比较大的，不过三峡能源的产能释放，成长性来看，更强一些。但负债率水平，净资产收益率水平要差一些，这跟重资产是有关系的。我觉得他们同是清洁能源，国家产业扶持的方向，如果过去的逻辑成立，未来有望走出长江电力的长牛格局。不过前提是市场的短期炒作没有过分。敬畏市场，敬畏投机。\$三峡能源(SH600905)\$ \$长江电力(SH600900)\$

13分钟前举报

[问] 毕达哥斯拉911：

对@李中东 @谦秋说 说：对于三峡新能源的估值其所属行业一致性是否可以参考类似的大唐新能源和龙源电力

[答] 访谈小秘书：

@谦秋说：

我觉得三峡能源，是一个蛮不错的标的，换句话说好公司是大概率事件，只是当下的动态估值虽然是只有20倍，只是过去几年的成长逻辑，能不能延续，以及上市公司融资之后，形成新的产能，也不会马上兑现。所以我对上市公司处于次新股阶段，只是做理论分析，一般是不做买入操作。[\\$三峡能源\(SH600905\)\\$](#)

[问] 毕达哥斯拉911：

对@李中东 @谦秋说 说：对于三峡新能源的估值其所属行业一致性是否可以参考类似的大唐新能源和龙源电力

[答] 访谈小秘书：

@李中东： 我认为可以部分参照，但是三峡能源除了风电之外，还有光伏，此外有三峡集团“背书”，业务上有一定的护城河，估值和龙源电力等不可同日而语，应该高一些。

[问] 装甲鸡：

对 @李中东， @谦秋说 说：今天的开板出乎意料，是不是明天开始出现一字板涨停的概率很小了，后市更有可能的是震荡冲高？

[答] 访谈小秘书：

@谦秋说： 其实短期是看资金的情况，如何市场追捧，换手充分，可能大涨，反正大盘不好，资金选择洗盘也是正常的。我很少对个股做短线评价，尤其是次新股，我觉得那是在猜大小而已。所以很容易被打脸。我更加乐意去研究上市公司的基本面情况，中长期的内在逻辑。敬畏市场，敬畏投机。

[问] 金人月：

对@李中东 @谦秋说 说：国家对新能源光伏平价上网，二位大佬不知道研究过没有：对于单个的光伏项目，在平价上网无补贴情况下，一般投资收益率大概多少？

[答] 谦秋说：

实话实话，我没有做这方面的深入研究，见谅。\$三峡能源(SH600905)\$

[问] 股理得：

对@李中东 @谦秋说 如何看风电的未来维护费用，和光电的资产减值？

[答] 李中东：

你好，风电的维护费用确实比较高，这是三峡能源的“短项”。

[问] HHHHOK：

对@李中东 @谦秋说 @访谈小秘书 说：在当下1300亿的市值中，海上风电、陆上风电、光伏发电分别能对应多少估值？

[答] 李中东：

你好，这个问题太细了，没法回答。

[问] 股理得：

对@李中东 @谦秋说 如何看风电的未来维护费用，和光电的资产减值？

[答] 谦秋说：

我觉得风电的成本是前置的，说白了，就是重金见好之后，只需要不多的维护成本就能实现远远不断的盈利，有点类似种果树。未来的资产负债率会越来越低的。至于后期的成本，跟上市公司的管理，以及国家的产业政策多少还是有点关联的。但我觉得算是小钱。\$三峡能源(SH600905)\$

[问] HHHHOK：

对@李中东 @谦秋说 @访谈小秘书 说：在当下1300亿的市值中，海上风电、陆上风电、光伏发电分别能对应多少估值？

[答] 谦秋说：

从当下的营收来看，风电合计是6成左右，光伏发电是4成不到一点，加起来差不多是98%的比例。如果对于这个感兴趣，我觉得可以去看看F10里面。当下的数据还是不够多的，只能毛估估。个人觉得，今天开板的估值水平是处于合理的位置，处于并不贵的水平，中期（2-3年）来看，这个水平是风险不大的。当然短线我是没有能力来说的，完全是资金博弈而已。[\\$三峡能源\(SH600905\)\\$](#)

[问] 战场狙击手：

对 @李中东， @谦秋说， @访谈小秘书 说：银行股目前怎么看，光大银行如何，今年会进行债转股吗，光大。

[答] 李中东：

你好，本场访谈是有关于三峡能源，你问的“跑题”了。☒

[问] 战场狙击手：

对 @李中东， @谦秋说， @访谈小秘书 说：银行股目前怎么看，光大银行如何，今年会进行债转股吗，光大。

[答] 谦秋说：

这个应该不是今天的主题，不过我觉得银行股整体看起来是非常低估的，我也持有蛮多的银行股标的，不过对于光大银行的关注并不多，中长期大体上来说债转股是有利于上市公司的基本面的，短期可能构成利空，毕竟摊薄了老股东的利益。看看江苏银行的情况，或许对于你有一些参考。[\\$光大银行\(SH601818\)\\$](#) [\\$江苏银行\(SH600919\)\\$](#)

[问] 磨牙的小梳子：

对@李中东 @谦秋说 @访谈小秘书 说：前不久电气风电上市一路下跌，估值

也不高，怎么看这个问题，是不是大环境有问题。

[答] 谦秋说：

我觉得上市公司要分两块来看，一个是基本面的情况，另一个是市场的喜好，我觉得建仓的话，讲科学应该是没错的。市盈率，成长性，净资产收益率是需要兼顾的，至于市场的喜好，作为普通投资者，是无左右力的，但市场的非理性，能让一些理性的投资者捡到宝。持有就好。敬畏市场，敬畏投机。\$三峡能源(SH600905)\$

[问] 磨牙的小梳子：

对@李中东 @谦秋说 @访谈小秘书 说：前不久电气风电上市一路下跌，估值也不高，怎么看这个问题，是不是大环境有问题。

[答] 李中东：

个人认为，电气风电主要是受上海电气83亿大额无法应收账款的牵连，这是比较大的利空。

[问] 毕达哥斯拉911：

对@李中东 @谦秋说 @访谈小秘书 说：风电光伏行业的国家补贴这块，未来市场成熟后大概率会被碳中和收入覆盖掉，2030碳达峰还有十年，这十年对于再生能源的公司的成长能否和再生能源的市场增量保持一致不确定性还是比较大，这个行业相对壁垒会不会很深

[答] 谦秋说：

重资产的行业，是好事，也是坏事，好事就是参与的门槛高了，坏事就是净资产收益率水平很难跟消费股相比，市场里面主流资金对于高ROE的上市公司，更加乐观一些，说白了，轻资产的公司受人追捧一点。

[问] 股理得：

对@李中东 @谦秋说 @访谈小秘书 说：太阳能光伏这块发电时间利用率大概多少？

[答] 谦秋说：

这个跟日照时间是正相关的，各个地区的差异还是比较大的。当下我看到的是在全国31个省市都有安装，大概来说应该是超过40%。[\\$三峡能源\(SH600905\)\\$](#)

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里