

光伏风电：政策预期变好， 新能源发电获强心剂

事件

据财经网报道，国家能源局在《可再生能源电力配额及考核办法（征求意见稿）》征求意见期间明确，不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持 20 年不变。该文件有望在 2018 年年内出台。

简评

部分省份配额制考核达标压力大

可再生能源电力配额及考核办法（征求意见稿）最早于 2018 年 3 月 23 日发布，其明确提出了可再生能源电力配额是根据可再生能源发展目标和规划，对各省省级行政区域全社会用电量规定的可再生能源电力消费比重。据中电联统计，2017 年我国风电和太阳能发电量占比为 6.6%，非水可再生能源发电量占比为 7.84%。经测算，2018 年天津、浙江、安徽、山东、湖南、河南六省考核压力较大，2020 年大部分省份均有考核压力。

配额制从需求侧管理出发，力图从根本上解决风光消纳问题

解决消纳问题的关键不在于供给侧，而在于需求侧。与刺激供给侧的“标杆电价”政策相比，配额制从需求侧管理出发，通过规定可再生能源电量占比，提高了可再生能源电力的刚性需求，从而有望更彻底地解决风、光的消纳问题。7 月 16 日发改委发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》，明确提出煤炭、钢铁、有色、建材四个行业要放开发电计划，落实清洁能源消纳义务，这正是需求侧管理的更近一步细化。

保障补贴强度，风电光伏转机已现

绿证将与配额制结合，通过进行绿证交易：1) 可完成配额制考核目标；2) 使得运营商可及时回笼部分资金，在差额由可再生能源基金补足的条件下缓解由于补贴拖欠带来的现金流紧张问题；3) 可缓解可再生能源基金的补贴压力。在这样的背景下，能源局明确“可再生能源补贴强度维持 20 年不变”为实现光伏 2019 年底、风电 2020 年平价上网带来了重大转机。市场前期所担心的补贴政策风险得以释放，风电光伏转机已现。

推荐标的：金风科技、中材科技、泰胜风能、节能风电、阳光电源、正泰电器、林洋能源。

风险提示：政策落地进度不及预期；政策力度不及预期

电气设备

维持

买入

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 07 月 30 日

市场表现



相关研究报告

分析师介绍

黎韬扬：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员。

报告贡献人

王革：中科院电气工程硕士，国内第一批单晶 HIT 电池产业化团队核心成员，4 年光伏电池研发和产业化经验，1 年公司管理经验，2 年证券行业研究经验。2018 年加入中信建投证券研究发展部。wanggezgs@csc.com.cn

赵越：清华大学工学博士，电力设备与新能源行业分析师，2017 年加入中信建投证券研究部。zhaoyuezgs@csc.com.cn

张鹏：清华大学工学博士，新能源行业分析师，2018 年加入中信建投证券研究部。zhangpengyf@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859