

## 强烈看多光伏风电：政策保驾开启光伏风电 平价新时代，2019 年超预期可能是常态

### 事件

#### 光伏风电平价上网政策发布

2019 年 1 月 9 日，发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》。

### 简评

#### 装机增量空间打开，行业预期再次好转

总的来看，本次政策明确了平价项目不占指标，提供了增量市场，并且配套了一系列政策来降低平价项目成本、保障平价项目收益。在规模方面：1) 不限规模、不占补贴指标；2) 权利下放到省级，国家不控制规模。在降成本方面：1) 明确地方政府要在土地费用方面予以支持；2) 可就近交易，不交上一级过网费；3) 不缴纳交叉补贴。在收益方面：1) 认可地方补贴，也算平价项目；2) 可以进行绿证交易；3) 保障 20 年固定电价；4) 保障消纳，若无法消纳，则等量优先发电权可全国交易。

#### 增量装机在哪里？

光伏主要在 III 类，部分在 II 类。平价政策带来的装机增量主要在光伏风电监测预警为绿色的地区，即风光消纳较好的地区。政策明确光伏风电发电监测预警为红色地区的，不安排新的平价、低价项目；橙色地区只能用已核准备案项目开展平价、低价项目；绿色地区在落实消纳条件的基础上由省级部门自行组织。在光伏方面，2018 三季度监测预警为绿色的区域有黑龙江、辽宁、山西、河北 III 类区、江苏、浙江、安徽、江西、河南、湖北、湖南、广东、广西、贵州共 14 个省市，其中仅 3 省位于 II 类资源区，其余均为 III 类区。

#### 增量装机有多少？

估计光伏风电 2019 年合计约 56GW 增量，甚至更多。14 省市 2017 电源新增装机总量为 71GW，光伏风电装机总量 47GW，占比 67%；2018 年 1-11 月电源新增装机总量为 60GW，光伏风电装机总量 35GW，占比 59%。假设全年总装机 70GW，光伏风电装机渗透率由 60% 提高至 100%，预计每年有 28GW 传统能源装机需求可被光伏风电替代，假设风光等效利用小时数为传统能源一半，则对应的光伏风电增量需求约为 56GW。

#### 后续需要关注哪些配套政策？

20 年协议+无弃风弃光。目前政策对电网要求较高，需签订 20 年固定电价购电协议、需保障全额收购无弃风弃光，后续需继续关注政策细则落地情况。

**推荐标的：**硅料龙头、硅片龙头、捷佳伟创、迈为股份、阳光电源；金风科技、中材科技、东方电缆。

**风险提示：**1) 配套政策落地不及预期；2) 有补贴项目不及预期。

## 电气设备

维持

买入

王革

wanggezgs@csc.com.cn

010-86451496

执业证书编号：S1440518090003

发布日期：2019 年 01 月 10 日

### 市场表现



### 相关研究报告

## 分析师介绍

**王革**：电力设备与新能源团队负责人。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

## 报告贡献人

**刘烁**：北京大学理学博士，电力设备与新能源行业研究员，2017 年加入中信建投证券研究部。liushuo@csc.com.cn

**张鹏**：清华大学工学博士，电力设备与新能源行业研究员，2018 年加入中信建投证券研究部。zhangpengyf@csc.com.cn

## 研究服务

### 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

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

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

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

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

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

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

### 深广销售组

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

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

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@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