

新能源行业点评

首批项目落地，平价时代启幕 增持（维持）

2019年05月23日

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 曹越

执业证号：S0600519020001

021-60199793

caoy@dwzq.com.cn

投资要点

- **2019年第一批平价项目总装机规模 20.76GW**：2019年5月22日，国家发改委和国家能源局联合发布《关于公布2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，共有16个省（自治区、直辖市）报送了2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单，总装机规模20.76GW，其中风电4.51GW，光伏14.78GW，分布式发电市场化交易试点项目1.47GW，总体符合预期。
- **19年内并网的光伏平价项目约 4.52GW，符合预期，全年新增装机 45-50GW**：2019年第一批光伏平价项目中，存量自愿转平价项目0.16GW，19年内预计并网的项目4.52GW，符合预期，2020年预计并网的项目9.22GW，2021年及之后并网项目0.89GW，合计14.78GW。广东省第一批平价项目规模最大为2.38GW，其次是陕西2.04GW，广西1.93GW。黑龙江2019年预计并网平价项目1.65GW，位列第一。维持2019年国内光伏新增装机40-45GW的判断，具体拆分如下：1) 平价项目4.6-5GW：符合条件的申报项目基本都已包含在第一批名单中，鉴于全年皆可申报平价项目，我们预计19年平价规模为4.6-5GW；2) 竞价项目28-30GW：2019年光伏建设方案征求意见稿中支出竞价补贴约22.5亿元，假设竞价驱使度电补贴降至0.07-0.08元，我们预计竞价规模为28-30GW。3) 户用项目3.8-4GW：户用补贴总额约7.5亿元，光伏指导电价明确度电补贴为0.18元，因此我们预计户用规模3.8-4GW；再加上领跑者和扶贫等项目，我们预计全年光伏新增装机约45-50GW。
- **19年内并网的风电平价项目约 1GW，全部位于黑龙江**：2019年第一批风电平价项目中，存量自愿转平价项目0.99GW，19年内预计并网的项目1GW，2020年及之后并网项目0.51GW，无具体并网时间项目2.01GW，合计4.51GW。吉林省第一批平价项目规模最大为1.19GW，其中0.99GW为存量项目自愿转平价，0.2GW没有明确具体并网时间。黑龙江2019年预计并网平价项目1GW，位列第一。
- **分布式发电市场化交易试点项目 1.47GW，新建项目优先纳入交易**：试点区域风电、光伏发电交易规模总量限额1.65GW。新建项目1.47GW，优先纳入交易，在条件成熟后，存量项目可自愿参与交易（同时放弃国家补贴）。其中，新建项目前三分别是河南0.36GW、江苏0.21GW和江西0.2GW。
- **投资建议**：光伏国内45-50GW有保障，4月组件出口5.71GW，同增117%超预期，海外需求预计85GW+，全球125GW+，产业链价格已经企稳略升，3Q旺季继续强烈看好光伏龙头，重点推荐：隆基股份、通威股份、ST新梅。风电今年抢装，零部件毛利率回升，整机待拐点。
- **风险提示**：政策不达预期，竞争加剧

行业走势



相关研究

- 1、《新能源行业点评：配额制点评：长效机制终落地，护航新能源发展》2019-05-16

1. 事件:2019 年第一批平价项目名单公布,总装机规模 20.76GW

2019 年 5 月 22 日,国家发改委和国家能源局联合发布《关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》,共有 16 个省(自治区、直辖市)报送了 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单,总装机规模 20.76GW,其中风电 4.51GW,光伏 14.78GW,分布式发电市场化交易试点项目 1.47GW,总体符合预期。

2. 事件点评

19 年内并网的光伏平价项目约 4.52GW,符合预期,全年新增装机 45-50GW: 2019 年第一批光伏平价项目中,存量自愿转平价项目 0.16GW,19 年内预计并网的项目 4.52GW,符合预期,2020 年预计并网的项目 9.22GW,2021 年及之后并网项目 0.89GW,合计 14.78GW。广东省第一批平价项目规模最大为 2.38GW,其次是陕西 2.04GW,广西 1.93GW。黑龙江 2019 年预计并网平价项目 1.65GW,位列第一。

维持 2019 年国内光伏新增装机 40-45GW 的判断,具体拆分如下: 1) 平价项目 4.6-5GW: 符合条件的申报项目基本都已包含在第一批名单中,鉴于全年皆可申报平价项目,我们预计 19 年平价规模为 4.6-5GW; 2) 竞价项目 28-30GW: 2019 年光伏建设方案征求意见稿中支出竞价补贴约 22.5 亿元,假设竞价驱使度电补贴降至 0.07-0.08 元,我们预计竞价规模为 28-30GW。3) 户用项目 3.8-4GW: 户用补贴总额约 7.5 亿元,光伏指导价明确度电补贴为 0.18 元,因此我们预计户用规模 3.8-4GW; 再加上领跑者和扶贫等项目,我们预计全年光伏新增装机约 45-50GW。

图 1: 2019 年第一批光伏平价上网项目

2019年第一批光伏平价上网项目（单位：GW）							
地区/预计投产时间	存量自愿转平价	2019	2020	2021	2022	2023	合计
黑龙江	0	1.65	0	0	0	0	1.65
广东	0	1.33	1.05	0	0	0	2.38
江苏	0	0.50	0.59	0	0	0	1.09
安徽	0.04	0.35	0.28	0	0	0	0.67
辽宁	0.12	0.19	0.88	0	0	0	1.19
广西	0	0.19	0.85	0.48	0.33	0.08	1.93
河南	0	0.17	0.10	0	0	0	0.27
陕西	0	0.13	1.91	0	0	0	2.04
河北	0	0	1.31	0	0	0	1.31
山东	0	0	0.91	0	0	0	0.91
山西	0	0	1.00	0	0	0	1.00
吉林	0	0	0	0	0	0	0.00
湖北	0	0	0.34	0	0	0	0.34
湖南	0	0	0	0	0	0	0.00
天津	0	0	0	0	0	0	0.00
宁夏	0	0	0	0	0	0	0.00
全国	0.16	4.52	9.22	0.48	0.33	0.08	14.78

数据来源：国家发改委、东吴证券研究所

19年内并网的风电平价项目约1GW，全部位于黑龙江：2019年第一批风电平价项目中，存量自愿转平价项目0.99GW，19年内预计并网的项目1GW，2020年及之后并网项目0.51GW，无具体并网时间项目2.01GW，合计4.51GW。吉林省第一批平价项目规模最大为1.19GW，其中0.99GW为存量项目自愿转平价，0.2GW没有明确具体并网时间。黑龙江2019年预计并网平价项目1GW，位列第一。

图2：2019年第一批风电平价上网项目

2019年第一批风电平价上网项目（单位：GW）						
地区/预计投产时间	存量自愿转平价	2019	2020	2021	无具体时间	合计
黑龙江	0	1	0	0	0	1.00
广东	0	0	0.1	0.1	0	0.20
陕西	0	0	0.1	0	0	0.10
广西	0	0	0	0	0	0
河南	0	0	0	0	1.1	1.1
河北	0	0	0	0	0	0
山东	0	0	0	0	0.35	0.35
山西	0	0	0	0	0	0
吉林	0.99	0	0	0	0.2	1.19
辽宁	0	0	0	0	0	0
江苏	0	0	0	0	0	0
安徽	0	0	0.05	0	0	0.05
湖北	0	0	0	0	0	0
湖南	0	0	0	0	0.35	0.35
天津	0	0	0.16	0	0	0.16
宁夏	0	0	0	0	0.01	0.01
全国	0.99	1	0.41	0.1	2.01	4.51

数据来源：国家发改委、东吴证券研究所

分布式发电市场化交易试点项目 1.47GW，新建项目优先纳入交易：试点区域风电、光伏发电交易规模总量限额 1.65GW。新建项目 1.47GW，优先纳入交易，在条件成熟后，存量项目可自愿参与交易（同时放弃国家补贴）。其中，新建项目前三分别是河南 0.36GW、江苏 0.21GW 和江西 0.2GW。

图 3：分布式发电市场化交易试点名单

分布式发电市场化交易试点名单	
地区	新建项目发电交易规模 (GW)
河南	0.36
江苏	0.21
山西	0.2
河北	0.15
安徽	0.11
天津	0.11
陕西	0.1
湖北	0.09
宁夏	0.09
黑龙江	0.05
广东	0
广西	0
山东	0
吉林	0
辽宁	0
湖南	0
全国	1.47

数据来源：国家发改委、东吴证券研究所

3. 投资建议

2019 年光伏国内 45-50GW 有保障，4 月组件出口 5.71GW，同增 117%超预期，海外需求预计 85GW+，全球 125GW+，产业链价格已经企稳略升，3Q 旺季继续强烈看好光伏龙头，重点推荐：隆基股份、通威股份、ST 新梅。风电今年抢装，零部件毛利率回升，整机待拐点。

风险提示：政策不达预期，竞争加剧

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

