

电气设备

证券研究报告
2019年05月23日

平价项目公布，新能源发电开启平价时代

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨藻

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517060001
yangzao@tfzq.com

王纪斌

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519010001
wangjibin@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《电气设备-行业研究周报:海外电动车进展追踪》 2019-05-19
- 《电气设备-行业深度研究:当前时点,我们怎么看二线电池厂的投资价值?》 2019-05-14
- 《电气设备-行业研究周报:19Q2 动力电池装机预测,发改委完善光伏发电上网电价机制》 2019-05-06

事件

近日,国家发改委和能源局发布了2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知,第一批风电、光伏发电平价上网项目的总装机规模20.76GW,其中光伏14.78GW、风电4.51GW、分布式交易试点项目1.47GW。

平价项目规模符合预期,涉及省份达16个

平价项目规模基本符合预期,此次平价项目共计16个省份申报,其中光伏项目共计12个省份申报,风电项目共计10个省份申报,分布式电力市场化交易试点将在10个省份展开。申报规模中的约有4.6GW的光伏项目在2019年底之前投产,主要分布在广东、黑龙江、江苏等省份;另有1GW的黑龙江风电项目将于2019年底之前投产,绝大部分平价项目将在2020年投产,也有少量项目将在2021-2023年间投产,新能源发电项目将逐渐迈入平价时代。

平价项目的顺利推进需要电网的全力支持

此次通知要求电网企业按照平价上网项目有关政策要求,认真落实电网企业接网工程建设责任,确保平价上网项目优先发电和全额保障性收购,按项目核准(备案)时国家规定的当地燃煤标杆上网电价与风电、光伏发电平价上网项目单位签订长期固定电价购售电合同(不少于20年)。我们认为,电网企业的支持,对于平价项目的实际收益率尤为关键,如能落实到位,将对于后期其他平价项目的申报和推进起到正向激励作用。

国内光伏装机需求将在下半年回暖

由于此前国内政策不明确,国内装机需求较为清淡,根据能源局数据2019Q1国内光伏装机仅为5.2GW,随着平价项目的落地及未来国内竞价政策的落地,下半年国内装机需求有望回升。假定今年国内的装机量为40GW,则Q3、Q4的国内单季度需求平均要在12GW以上,由于海外市场景气度仍然维持较高水平,可以预期下半年光伏产业链将处于供应偏紧的状态。

推进分布式发电市场化交易试点,打开新能源发电发展长期空间

此次文件公示了2019年分布式发电市场化交易试点名单,共计26个试点,试点区域的总量限额为1.65GW,其中新建项目为1.47GW。我们认为,分布式发电的市场化交易将能有效保障发电企业的收益率,改善现金流,稳定收益预期,降低经营风险,假如试点顺利推广至全国范围,将进一步打开新能源发电的市场空间,利好行业长远发展。

投资建议:随着平价政策的落地及预期未来竞价项目的推进,国内的光伏市场将逐渐回暖,加上海外光伏需求持续向好,光伏制造企业下半年的景气度将进一步提升,建议关注光伏硅片龙头隆基股份、中环股份,硅料环节的大全新能源、通威股份,光伏玻璃的龙头信义光能、福莱特玻璃,EVA胶膜龙头福斯特,以及组件出口海外占比较高的企业晶科能源、东方日升、阿特斯等。同时建议关注风电行业的估值修复。

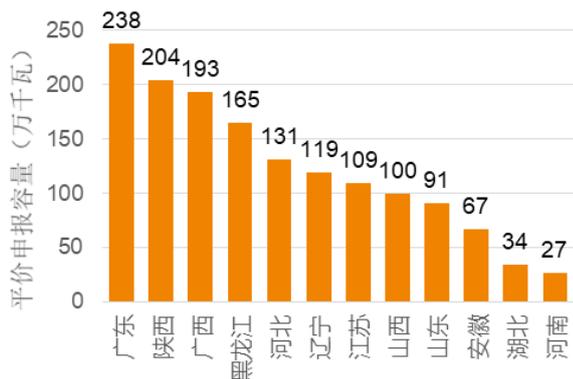
风险提示:政策支持力度低于预期,平价项目收益率低于预期

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-05-23	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
601012.SH	隆基股份	23.92	买入	0.71	1.14	1.47	1.69	33.69	20.98	16.27	14.15

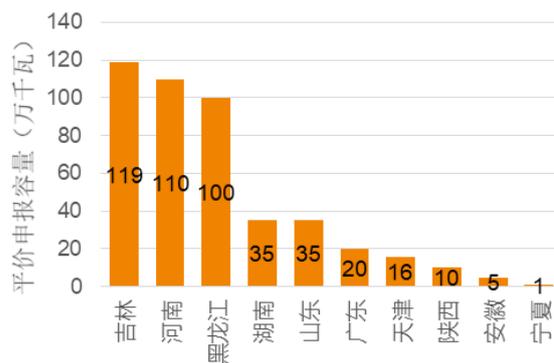
资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

图 1：各省申报的光伏平价项目容量



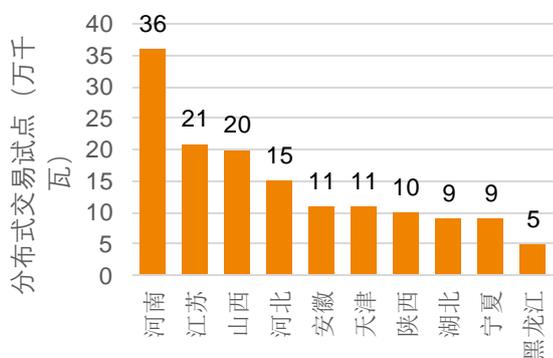
资料来源：能源局，天风证券研究所

图 2：各省申报的风电平价项目容量



资料来源：能源局，天风证券研究所

图 3：各省分布式电力市场化交易容量



资料来源：能源局，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com