

风电、光伏平价上网政策点评

宋秋忆

H70445@capital.com.tw

带来增量市场，平价上网步伐加快

结论与建议：风电、光伏平价上网政策的出台，无补贴、不限建设规模，在目前指标规模基础上提供了增量市场，提振需求，增加市场信心；此外，风电、光伏平价上网步伐将进一步加快，让行业尽早摆脱补贴影响市场化健康发展。

1月9号发改委、能源局下发《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》，权利下放至省级，由省级能源局组织推进建设不需要国家补贴、执行燃煤标杆上网电价的风电、光伏发电平价项目，不受年度建设规模限制。在降低非技术成本、保障消纳以及创新金融支援等方面给予优惠支持措施。在2020年底前核准并开工建设的风电、光伏发电平价项目，保持其项目经营期支持政策不变，2020年后能源局将适时调整平价上网政策。

- **提供增量空间，提振市场信心：**目前2019年光伏指标政策还未出台，补贴缺口日益扩大，市场普遍对19年指标规模预期较低，此次政策推行的平价专案，在补贴规模之外有提供市场增量，且不受规模建设限制，将提高19年装机预期规模，提振市场信心。
- **提出实质性政策支持降非技术成本、保障消纳**
 - 1) **降低非技术成本，地方政府在土地利用及相关收费方面予以支持。**近年来技术成本快速下降，但土地成本、接网成本等非技术成本居高不下，对平价上网进程形成较大阻碍。此次提出禁止收取任何形式资源出让费等具体措施，有望降低非技术成本，加快平价进程。
 - 2) **全额上网，优先发电权交易。**确保全额发电量上网，如存在弃风弃光情况，将限发电量核定为可转让的优先发电计画，可在全国范围内参加发电权交易，交易价格由市场确定。另外可以通过出售绿证获得收益。
- **20年固定电价收益稳定：**电网承担收购平价项目电量收购责任，按核准时当地标杆燃煤电价签订长期固定电价购售电合同不少于20年（跨省输电专案为接收端地区燃煤标杆价减输电价格），不要求此类专案参与电价市场化交易，避免电价下降风险、收益明确。
- **此次政策的落实力度还需进一步观察电网的配合支持力度。**电网企业要保障本地平价专案以及外地输送的专案都能全额上网；需要保证售电合同固定电价20年不变，不参加电力市场化交易，在市场化电价交易的大趋势下，这些固定电价项目会把未来电价波动的风险转嫁到电网企业；此外还对跨省跨区输电通道建设也全额消纳、固定20年电价不变，而此前跨省跨区输电一直存在壁垒。这些要求都对电网企业提出了较高的要求，**电网支持程度将是政策落实的重要前提。**
- **投资建议：**风电、光伏平价上网政策的出台，无补贴、不限建设规模，在

目前指标规模基础上提供了增量市场，提振需求，增加市场信心；此外，风电、光伏平价上网步伐将进一步加快，让行业尽早摆脱补贴影响市场化健康发展。建议关注风电、光伏龙头企业：隆基股份、通威股份、金风科技等。

1
1 此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i@持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i@。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

告内描述之证i@。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。