

电力设备新能源行业

行业研究/点评报告

风电、光伏平价上网相关通知发布，促进行业高质量发展

点评报告/电力设备新能源行业

2019年01月10日

一、事件概述

近日，国家发展改革委、国家能源局印发《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》（以下简称《通知》），以促进可再生能源高质量发展，提高风电、光伏发电的市场竞争力。

二、分析与判断

➤ 平价上网、低价上网项目不受年度建设规模限制，且可享受地方补贴

《通知》指出，推进建设不需要国家补贴执行燃煤标杆上网电价的风电、光伏发电平价上网试点项目；在资源条件优良和市场消纳条件保障度高的地区，引导建设一批上网电价低于燃煤标杆上网电价的低价上网试点项目。

《通知》明确，在符合相关条件的前提下，由省级政府能源主管部门组织实施本地区平价上网项目和低价上网项目，有关项目不受年度建设规模限制；各级地方政府能源主管部门可会同其他相关部门出台一定时期内的补贴政策，仅享受地方补贴的项目仍视为平价上网项目。

➤ 要求切实降低项目的非技术成本，鼓励通过绿证交易获得合理收益补偿

在优化平价项目建设环境方面，《通知》要求有关地方政府部门在土地利用及土地相关收费方面予以支持，降低项目场址相关成本，协调落实项目建设和电力送出消纳条件，禁止收取任何形式的资源出让费等费用，不得将在本地投资建厂、要求或变相要求采购本地设备作为项目建设的捆绑条件，切实降低项目的非技术成本。非技术成本的下降将进一步促进风电、光伏实现平价上网。另外，鼓励项目通过绿证交易获得合理收益补偿。

➤ 促进平价上网、低价上网项目发电消纳及市场化交易

关于项目发电的消纳方面，《通知》提出保障项目优先发电和全额保障性收购、扎实推进本地消纳项目建设、结合跨省跨区输电通道建设推进项目建设等。

《通知》指出促进风电、光伏发电通过电力市场化交易无补贴发展，组织开展分布式发电市场化交易试点工作，以试点方式开展就近直接交易。降低就近直接交易的输配电价及收费等，将有利于提升项目的市场竞争力。

➤ 协调多方共同推进平价上网、低价上网项目建设

电网方面，《通知》要求认真落实电网企业接网工程建设责任，在项目规划阶段，有关省级能源主管部门要督促电网企业应做好项目接网方案和消纳条件的论证工作，有关省级电网企业负责投资项目升压站之外的接网等全部配套电网工程，做好接网等配套电网建设与项目建设进度衔接，使项目建成后能够及时并网运行。

金融方面，《通知》指出创新金融支持方式，国家开发银行、四大国有商业银行等金融机构应合理安排信贷资金规模，创新金融服务，开发适合项目特点的金融产品，积极支持新能源发电实现平价上网；鼓励支持符合条件的发电项目及相关发行人通过发行企业债券进行融资，并参考专项债券品种推进审核。

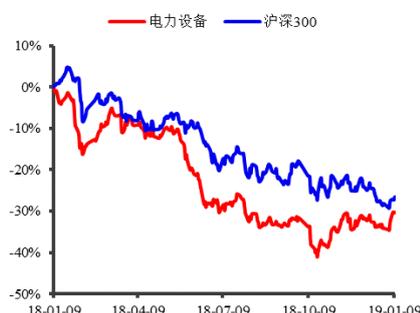
三、投资建议

我们认为，(1)《通知》对风电、光伏发电平价上网、低价上网试点项目的发展规模管理方式、投资环境、电量消纳等多个方面进行了明确，为国内风电、光伏发电平价上网、低价上网试点项目的发展奠定了良好基础；(2)降低成本（例如非技术成本、政

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：杨睿

执业证号：S0100517080002

电话：010-85127656

邮箱：yangrui_yjy@mszq.com

研究助理：王子璋

执业证号：S0100118030008

电话：010-85127656

邮箱：wangzixun@mszq.com

研究助理：李唯嘉

执业证号：S0100117110048

电话：010-85127656

邮箱：liweijia@mszq.com

相关研究

- 1.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20181224：首个风电项目竞争配置评优结果公示
- 2.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20181102：上周电池片价格上涨
- 3.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20181107：《福建省海上风电项目竞争配置办法（试行）》（征求意见稿）发布

策性交叉补贴)、保障发电消纳等方式将利于促进项目收益率及市场竞争力的提升,国内风电、光伏无补贴项目规模有望实现较快增长;(3) 新能源平价上网进程加速,行业将由政策补贴驱动向市场驱动转变,未来运营商将更加注重项目的运营和发电效率,对风电设备、光伏产品提出更高要求,将有利于风机整机、光伏产品制造商中具有技术、成本优势的公司获得更大的市场空间。

建议关注:隆基股份,阳光电源,金风科技,天顺风能。

四、风险提示:

新能源行业发展不达预期;风电、光伏装机不达预期;产品价格大幅下降风险。

分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，曾就职于第一财经研究院，专注能源领域研究，2015年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究团队负责人。

王子璋，北京大学硕士，2018年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

李唯嘉，中国农业大学硕士，2017年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。