

点评报告

光伏双轨管理补贴标准即将出台

太阳能行业动态点评

2019-02-01 星期五

评级：推荐

国元国际研究部

姓名：杨义琼

电话：0755-21516065

Email: yangyq@gyzq.com.hk

行业动态：

2018 年光伏新增装机为历史第二高，光电利用水平不断提高：

2018 年年国内光伏发电新增装机 4426 万千瓦，仅次于 2017 年新增装机，为历史第二高。其中，集中式电站和分布式光伏分别新增 2330 万千瓦和 2096 万千瓦，发展布局进一步优化。到 12 月底，全国光伏发电装机达到 1.74 亿千瓦，其中，集中式电站 12384 万千瓦，分布式光伏 5061 万千瓦。

2018 年，全国光伏发电量 1775 亿千瓦时，同比增长 50%。平均利用小时数 1115 小时，同比增加 37 小时；光伏发电平均利用小时数较高的地区中，蒙西 1617 小时、蒙东 1523 小时、青海 1460 小时、四川 1439 小时。

2018 年，全国光伏发电弃光电量同比减少 18 亿千瓦时，弃光率同比下降 2.8 个百分点，实现弃光电量和弃光率“双降”。弃光主要集中在新疆和甘肃，其中，新疆（不含兵团）弃光电量 21.4 亿千瓦时，弃光率 16%，同比下降 6 个百分点；甘肃弃光电量 10.3 亿千瓦时，弃光率 10%，同比下降 10 个百分点。

2019 年光伏双轨管理补贴标准待出台，分布式光伏发展优势明显：

在 2019 年光伏电价第二轮讨论中，三类资源区地面光伏电站的招标上限电价分别为 0.4、0.45、0.55 元/千瓦时，工商业分布式补贴为 0.1 元/千瓦时，每季度降 0.01 元/千瓦时。户用分布式补贴固定为 0.18 元/千瓦时。

国家能源局新能源和可再生能源司副司长李创军表示，2019 年中国光伏发展将分成两大块，不需要国家补贴的光伏发电项目，以及有国家补贴的光伏发电项目。在已发布的地方政策中，有明确规定 2019-2020 年分布式光伏发电补贴的地区，主要集中在浙江、广东两省。补贴年限多为 5 年，光伏发电量补贴金额在 0.1~0.4 元/千瓦时不等。因此，国补+地补双重补贴下的分布式光伏发展优势愈加明显。

分布式区域优势有利较大幅度降低投资成本：

据国家能源局公布，截止到 2018 年 12 月底，分布式光伏累计装机容量达到 50.61GW。虽然遭遇 531 政策，中国分布式光伏发展却超出预期，2018 年新增分布式光伏装机容量同比上升达到 20.96GW，占全年光伏发电新增装机容量 47.4%。从 2018 年前三季度分布式光伏数据来看，浙江、山东、河南、江苏分布式装机占全国近一半，再加上河北、山西、安徽、广东、湖南、江西、湖北、福建 8 个省，分布式装机占全国 87%。其中，浙江、山东超过 7GW。

根据项目测算分析，在不同投资成本以及自用比例条件下，能优先实现平价上网的项目分布在以下趋势：其中混凝土屋顶光伏项目，多分布在光照资源和电价综合占优的城市，如内蒙、冀北、苏北等地区。对于彩钢瓦屋顶光伏项目，则是电价因素影响更大，如天津、连云港、苏州、上海、深圳等。

国家发改委、能源局关于规范优先发电优先购电计划的通知：

通知规定：在清洁能源资源利用保障方面，纳入规划的风能、太阳能发电，在消纳不受限地区按照资源条件对应的发电量全额安排计划；在消纳受限地区，按照全额保障性收购要求，结合当地实际安排计划，研究制定合理的解决措施，确保优先发电计划小时数逐年增加到合理水平。

并明确：优先发电价格按照“保量保价”和“保量限价”相结合的方式形成，实行“保量保价”的优先发电计划电量由电网企业按照政府定价收购，实行“保量限价”的优先发电计划电量通过市场化方式形成价格。政府定价部分的优先发电计划比例应逐年递减，当同类型机组大部分实现市场化方式形成价格后，取消政府定价。通过竞价招标方式确定上网电价的优先发电机组，按照招标形成的价格执行。市场化形成价格的优先发电，应积极通过参与本地电力市场确定交易价格；未能成交的部分，执行本地区同类型机组市场化形成的平均购电价格。

行业点评：

1) 2018 年光伏发电新增装机，发电量，利用小时数及限电率，整体情况良好，超出市场预期。

2) 目前看来 2019 年一季度淡季不淡，但由于今年中国内需较集中于下半年，加上海外市场如欧洲、美国等通常也在下半年需求较佳，使得今年度需求应是呈现上冷下热的态势，目前预期农历年后仍将迎来今年较淡的需求时点，届时整体供应链从硅料到组件皆仍将出现跌价。特别是组件端，即使下半年需求回温，涨幅可能不若中上游明显。整体预计，2019 年国内光伏新增装机规模在 35GW 到 45GW。

3) 市场需求与补贴拖欠之间不协调，行业整合将成为未来的发展焦点：当前市场需求与补贴拖欠之间不协调，预计 2018 年光伏缺口超 600 亿元；同时，稳增长与行业整合之间也存在着不协调，当前产能存在着成长中的、阶段性的过剩倾向，行业需要整合才能走向健康可持续发展。光伏行业整合将成为未来的发展焦点。企业排队 IPO，继续借助资本市场融资，一旦成功，募集资金将推动产能的持续扩张和行业整合。

预计，2019 年多晶硅新增产能持续释放，中东部地区硅料成本原因将逐步淘汰，产业布局将进一步往西部地区集中；硅片方面，隆基、中环、协鑫、晶科四巨头格局初现，而且随着高效电池产能越来越多，下游对硅片品质的要求正在提升，这增加了单晶硅片环节的进入壁垒。

4) 光伏发电已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，国内全面开启平价上网时代，成本和价格处于快速下降区间。建议关注在行业深度整合中，凭借技术，成本和资金优势胜出的龙头公司。

投资评级定义和免责条款

投资评级：

强烈推荐	预期股价在未来 12 个月上升 20%以上
推荐	预期股价在未来 12 个月上升 5%~20%
中性	预期股价在未来 12 个月上升或下跌 5%以内
卖出	预期股价在未来 12 个月下跌 5%~20%
强烈卖出	预期股价在未来 12 个月下跌 20%以上

免责声明：

此刊物仅供阁下参考,在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元国际控股有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称“国元国际”)编写,所载资料的来源皆被国元国际认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础,只是表达观点,国元国际或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元国际于最初发此刊物日期当日的判断,可随时更改。国元国际、其母公司、其附属公司及/或其关连公司对投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认:

分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见;及

分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险,若干投资可能不易变卖,而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定,投资者务请运用个人独立思考能力,慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前,应先咨询专业意见。

国元国际、其母公司、其附属公司及/或其关连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系;及

已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元国际、其母公司、其附属公司及/或其关连公司的一位或多位董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元国际事先授权,任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元国际保留一切追究权利。

规范性披露

分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。

国元国际控股有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司,并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

国元国际控股有限公司

香港中环干诺道中 3 号中国建设银行大厦 22 楼

电 话: (852) 3769 6888

传 真: (852) 3769 6999

服务热线: 400-888-1313

公司网址: <http://www.gyzq.com.hk>