

增持

——维持

日期：2019年02月19日

行业：电力设备与新能源



分析师：洪麟翔

Tel: 021-53686178

E-mail: honglinxiang@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070001

研究助理：孙克遥

Tel: 021-53686135

E-mail: sunkeyao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870118050004

证券研究报告/行业研究/行业动态

“量入为出”定规模，市场竞价促降本

--2019 光伏发电管理办法征求意见

■ 事件

2019年2月18日下午，国家能源局新能源司召集相关企业举行座谈会，就2019年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见。主要内容包括：1、“量入为出”，以补贴额定装机量；2、将光伏项目分为需要国家补贴和不需要国家补贴的项目；3、首次将户用光伏给予单独规模，实施固定补贴；4、解决去年户用光伏531政策的遗留问题；5、除扶贫、户用和原已批准的特殊项目外，分布式和地面电站全部采用竞价的方式获取补贴指标；6、不再将项目规模以“撒胡椒面”的方式分配到各地方，招标由各省组织申报，但由国家统一排序，补贴申报和竞价原则上一年一次。7、项目竞价是以投产的季度即并网节点算，如因种种原因没有建成，则可以延后两个季度，同时电价按相关规定退坡，如两个季度后还没有建成，则取消补贴资格。

■ 事件点评

➢ “量入为出”，以补贴额定装机量

据了解，2019年光伏产业的管理规则出现较大调整。新政策下，国家能源局将不再设定全年的补贴装机规模，转而在财政部框定的补贴总量下确定装机规模，打破了以往补贴总量和装机规模脱节的情况。

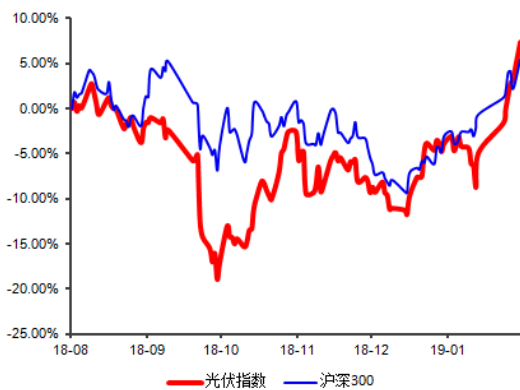
尽管财政部尚未发布最终的补贴总量，按照市场普遍预期的30亿元补贴总量、0.1元/kwh的补贴强度和1000小时的发电利用小时数粗略测算，该补贴规模下可以满足30GW左右的新增装机的补贴需求。叠加不需要国家补贴的项目及补贴另算的户用光伏项目，我们保守预计2019年的装机规模将超过40GW。

➢ 引入竞价机制分配补贴，以拉动装机规模

此次新政要求，除扶贫、户用和原已批准的特殊项目外，分布式和地面电站全部采用竞价的方式获取补贴指标。补贴申报和竞价原则上一年一次，且不再将项目规模以“撒胡椒面”的方式分配到各地方，招标由各省组织申报，但由国家统一排序。国家能源局根据申报补贴项目上网电价报价（以厘为最小报价单位）较招标上限电价下降额，由高到低排序确定纳入补贴范围的项目，直至入选项目补贴总额达到国家确定的当年新增项目补贴总额限额为止，并对外公示，发布项目名单和各项目补贴标准。

引入竞价机制将进一步促进企业压缩成本，以进入补贴名单；此办法有利于在有限的补贴规模下，支持更多的装机量。同时，企业将更青睐光照资源好、并网消纳条件佳、上网电价较高的地区的项目开发。

近6个月锂电指数与沪深300比较



报告编号：

首次报告日期：

■ 投资建议

自 2018 年 11 月起，光伏行业利好政策频繁出台，海外需求崛起，产业链相关产品价格止跌反弹。1 月份，两部委发布关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知，明确提出 12 大要求，降低非技术成本，积极推进平价上网，鼓励行业向市场主导过渡，平价进程加速。**建议关注市占率高、成本优势明显的硅料和硅片龙头企业，通威股份、隆基股份，逆变器龙头企业阳光电源，后续政策进展以及海外市场需求情况。**

■ 风险提示

行业政策调整、产业链价格大幅波动、项目建设进展不及预期。

分析师承诺

洪麟翔 孙克遥

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。