

1-2 月光伏新增装机创新低，全年预计新增 45-48GW

光伏行业周报

核心观点

一、市场表现

光伏（中信）板块本周下跌 41.28 点，周跌幅 0.87%。本周光伏行业涨幅前五的股票分别为东方日升（+8.31%）、协鑫集成（+3.71%）、航天机电（+3.01%）、隆基股份（+0.81%）和迈为股份（+0.20%）。

二、2019 年政策跟踪——电网企业增值税降低，工商业电价下降

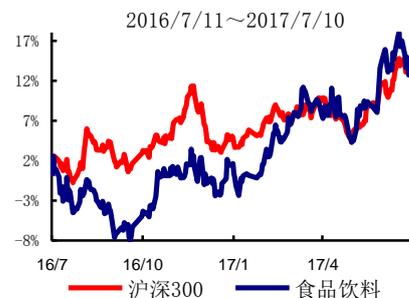
国务院总理在政府工作报告中提出，要深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低 10%。3 月 29 日，发改委发文，通知电网企业增值税税率由 16% 调整为 13% 后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。

据国家电网、南方电网回应“2019 年一般工商业电价降低 10%”工作部署称，2018 年，两家电网集团辖区内一般工商业降幅已超过 10%。其中国家电网每度电全国平均降低电价 8 分钱以上，南方电网降低一般工商业目录电价 7.95 分/千瓦时。2019 年，两网集团也将继续降低用户用电成本，优化营商环境。

由于 2019 年起，工商业分布式也将开始竞价，对于新建项目来说，投资企业与屋顶业主方即自发自用部分的结算电费相应会有所减少，对于投资收益率有一定的影响。

根据爱康科技发布数据，在不考虑各类度电补贴情况下。从当前各省（市、地区）的目标电价中，选取 29 个代表性区域，一般工商业平均电价为 0.6838 元/kWh。经过测算分析，一般工商业电价及增值税税率调整将使屋顶分布式光伏项目投资收益率降低约 1.12% 左右，其中电价下调因素影响较大。受制于当前项目建置成本，项目投资还需根据项目条件、相关政策等谨慎进行。此外，由于拟调整对象为“一般工商业”电价，“大工业”类电力用户、“全额上网”类项目和固定电价模式的“余电上网”项目暂不受影响。

行业表现对比图



相关报告

研究员 王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。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。

三、行业动态

1. 1~2月全国光伏新增装机创新低，全年预计新增45-48GW：3月29日，在风光并举·共创平价暨2019年度度电成本最优高峰论坛上，国家发展和改革委员会能源研究所可再生能源中心副主任陶冶透露，2019年1~2月，全国光伏新增装机4.52GW，创近四年新低。2016~2018年同期新增装机分别为5.77GW、5.79GW、8.54GW。新增并网主要集中在东中部地区，其中浙江71万千瓦、内蒙古40万千瓦、河北40万千瓦。

他表示，2019年光伏市场将继续保持稳中求进的总基调，并寻求结构均衡发展。针对风电，光伏补贴项目管理方式，将通过平价项目与风光竞争性资源配置项目及其他国家政策性项目管理建设并行。与征求意见一致，国务院财政部主管部门将确定年度增量项目补贴预算总额度，明确新增额度，按时发放增量项目补贴资金。同时，除光伏扶贫、户用光伏外，其余所有需要国家补贴的光伏发电项目均需要通过竞争性招标等市场方式确定项目业主。

“考量补贴资金支撑规模、平价项目进展和项目结构规模等层面，2019年光伏新增并网规模预计45~48GW。”陶冶预测。具体而言，补贴资金支持的规模包括户用项目和竞价一般工商业及地面电站。前者装机规模在3.5-4GW，补贴资金约7亿元，后者装机规模在34-36GW，补贴资金约23亿元。平价项目规模主要包括2-3GW无补贴一般工商业项目和无补贴地面电站项目。此外，装机体量上还包括5GW的光伏扶贫项目和4GW的领跑者项目。

值得关注的是，2019年光伏补贴新政还对项目结转部分进行了特别说明，即给予0.3GW指标来保障2018年下半年已并网新增户用项目，部分地面电站项目预期将转至2020年1-2季度并网，2018年无补贴按照平价政策推进发展。

四、投资关注

1、中来股份(300393)：披露2018年年报，公司实现营业收入26.92亿元，同比下降16.99%；净利润1.26亿元，同比下降51.37%；基本每股收益0.53元。公司预计报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为6654.51万元，报告期内的非经常性损益金额主要系报告期内全资子公司收到的政府补助，以及公司转让参股公司股权取得的投资收益所致。

分析公司业绩下滑原因，主要与行业竞争加剧，以及项目进展显著低于预期有关。公告显示，2016年以来的3年间，中来股份曾宣布投资高效太阳能电池规模达13.6GW，分属三个项目，合计投资总额达223.67亿元。为此，公司进行了定增、基金、和可转债融资。但根据公司披露，第一个项目，2016年9月12日，3条生产线已初步建成进入试车阶段。原本计划2017年8月达产，截至目前尚未完全竣工并正式投产，累计亏损2315.86万元，明显未达预期。第二个项目计划建成后年产值为300亿元，年利税约为30亿元，但截至目前，中来股份未披露此项目进展。第三个项目融资刚刚完成，无具体进展。

截至去年底，公司货币资金为9.66亿元，同比减少6.34亿元，其中2.37亿元使用受限。其应收账款及应收票据13.81亿元，其中1.78亿元受限。同期，公司债务合计为16.76亿元，其中短期债务为8.29亿元。去年，公司现金流净流出6.87亿元。综合考虑这些因素，公司自身现金流勉强维持运营，对投资项目后续进展存在一定困难。

2、亿晶光电(600537)：3月27日晚间发布公告称，截至目前，公司累计与228名投资者的代理律师或本人签署《和解协议》，其中177起已由南京市中级人民法院出具《调解书》；其余235起案件中，66起已撤诉，169起案件（诉讼金额合计人民币20,861,374.29元，以原诉讼请求金额为标准统计）中65起已开庭审理。

根据诉讼目前进展情况，自2018年5月18日至今，已签署《和解协议》的228起案件预计对公司2018年度利润影响金额约人民币1,288万元（具体金额以经审计确定为准），由于剩余案件仍处于审理状态，未产生生效法律文书，故目前对公司2018年度利润影响金额暂无法预计。

五、风险提示

政策波动风险，装机进度不达预期

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com