

电气设备

风光平价已在眼前

事件: 2019年4月10日,国家能源局发布《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的方案(征求意见稿)》(以下称《征求意见稿》)。

平价上网项目优先推进,降低土地相关成本,保障优先消纳和电价。本次《征求意见稿》表示在开展平价上网项目论证和确定2019年度第一批平价上网项目名单之前,各地区暂不组织需国家补贴的风电、光伏发电项目的竞争配置工作。各地区的电力系统要严格落实平价上网项目的电力送出和消纳条件。已核准或者已配置但资源转平价项目享有第一优先级别消纳配置能力;2019年新增平价项目享有第二优先级别消纳配置能力;需要国家补贴的项目排在平价上网项目之后考虑。同时国家能源局要求地方政策降低土地等非技术成本,确定平价上网项目的长期固定电价购售合同,且做好平价项目不参与电力市场化交易的机制衔接。平价上网项目从非技术成本、固定电价和消纳来确保收益,减缓设备厂商降本压力,加快实现新能源平价上网。

核准未开工项目加快开工速度,风电迎来抢装。本次《征求意见稿》表示各地要梳理已核准(备案)在建的风电光伏项目,对已核准(备案)两年内但未开工或者已申请延期但延长期限内仍未开工建设的风电和光伏发电项目予以废止或作为新建项目参与本年度的新建项目竞争性配置。对于风电项目而言,从核准到并网周期较长,2019年大部分在建项目以已核准项目为主。根据彭博新能源统计,目前国内核准在建的风电项目约为46GW,核准未建项目约为42GW。本次《征求意见稿》将加快核准未建项目的开工速度以避免项目的电价政策被废止,风电行业有望迎来抢装。

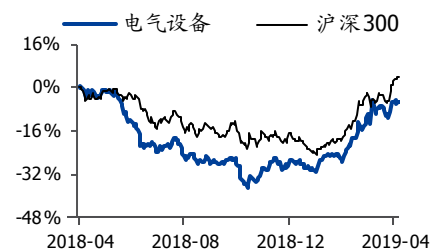
平价项目优先启动,竞价项目紧随其后,光伏全年预期未变。本次《征求意见稿》表示各地发改委在4月25日之前上报第一批风、光平价上网名单;对于不具备建设平价项目的地方,在5月31日之前上报竞争性配置办法和工作方案。平价上网项目优先启动有望开启国内光伏市场。根据2月18日,国家能源局召开的2019年光伏电站的管理办法研讨会内容,2019年光伏项目的累计补贴总量或将为一个固定值,2019年的光伏补贴政策或将成为“财政部定补贴规模、发改委定补贴上限、能源局定竞争规则、企业定补贴强度、市场定建设规模”。当时市场担心已经具备平价条件的项目也会参与集中式和分布式项目的竞价,从而减少真正需要补贴项目的补贴金额。本次平价上网项目先行有望稳定国内竞价项目规模预期。从全年来看,竞争性配置有望充分降低非技术成本,并继续驱动产业链降本,2019年国内新增装机规模有望达到40-45GW。

建议关注: 风机整机龙头**金风科技**、风塔龙头**天顺风能**、光伏单晶环节龙头**隆基股份**、光伏多晶硅料和电池片龙头**通威股份**和光伏EPC和组件供应商**正泰电器**。

风险提示: 新能源后续政策不及预期;国内光伏竞价项目启动时间延后,影响国内全年新增装机规模;风电核准未建且过期项目较多,全部转为平价,影响国内风电抢装预期;原材料价格(光伏辅材和风电所需钢材)上涨,影响设备商盈利能力。

增持(维持)

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号: S0680518030001

邮箱: wanglei1@gszq.com

相关研究

- 《电气设备: 乌兰察布风电基地中标结果公布, 特斯拉一季度交付受短期政策扰动》2019-04-07
- 《电气设备: 核电重启确定性强, 关注产业链厂商订单释放的业绩弹性》2019-04-01
- 《电气设备: 科创板专题之一: 能源革命, 创新先行》2019-04-01



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002202	金风科技	买入	0.74	0.78	0.94	1.05	18.49	17.54	14.55	13.03
002531	天顺风能	买入	0.26	0.28	0.39	0.48	23.46	21.79	15.64	12.71
601012	隆基股份	增持	1.28	0.92	1.41	1.68	21.16	29.45	19.21	16.13
600438	通威股份	增持	0.52	0.53	0.76	0.96	25.44	24.96	17.41	13.78
601877	正泰电器	买入	1.32	1.63	2.07	2.38	21.77	17.63	13.88	12.07

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼
 邮编：100033
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com