

电气设备

光伏电价符合预期，全年国内需求稳中有进

事件：2019年4月30日，发改委发布《关于完善光伏上网电价机制有关问题的通知》（以下称《通知》）。

地面电站电价从标杆电价改为指导电价，价格下调0.1-0.15元/kwh，二类地区补贴依赖上限最低。已有指标项目在2019年7月1日（含）之后并网执行新电价，或将带动存量已核准未并网项目630抢装。本次《通知》表示光伏地面电站电价从标杆电价改为指导电价，参与竞争性配置的地面电站上网电价不得超过指导电价。本次I类、II类、III类资源区电价分别为0.40、0.45、0.55元/kwh，同比《关于2018年光伏发电有关事项的通知》中所规定的标杆上网电价下降0.1-0.15元/kwh。降价之后，I类、II类、III类资源区的补贴依赖程度上限降至0.1170、0.1058、0.1526元/kwh，II类资源区地区的补贴依赖上限最低。同时本次《通知》表示已核准纳入财政补贴且已经确定项目业主但未确认上网电价的项目在2019年6月30日（含）之前并网，将执行2018年的老电价，7月1日（含）之后并网，将执行本次指导电价。电价大幅退坡或将启动存量核准未并网项目抢装。

分布式项目补贴上限降至0.1元/kwh，同比下降0.22元/kwh。本次《通知》表示“自发自用、余量上网”工商业分布式项目补贴标准降至0.1元/kwh，同比去年下降0.22元/kwh。而且0.1元/kwh也为光伏竞价政策下的补贴上限，竞价项目的补贴标准不准超过0.1元/kwh。

2019年光伏竞价补贴规模或为22.5亿元，全年竞价规模有望在27-37GW。根据2019年4月12日，国家能源局发布的《关于2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿）》（以下称《征求意见稿》）。2019年光伏项目将分为：（1）光伏扶贫项目；（2）户用光伏；（3）普通光伏电站；（4）工商业分布式光伏发电项目；（5）国家组织实施的专项工程或示范项目。其中光伏扶贫项目的补贴政策按照国家政策执行，户用项目采用固定补贴方式，其余项目均将参与竞价。补贴竞价项目按22.5亿元补贴（不含光伏扶贫）总额组织项目建设。以当前每瓦光伏建造成本4-4.5元/w测算，当各地补贴需求在5-7分钱时，光伏项目具备经济性。预计全年竞价项目规模有望在27-37GW。

户用项目固定补贴降至0.18元/kwh，全年规模预计在3.5GW，政策允许先建先得，项目或在近期启动。本次《通知》表示户用项目的补贴标准为0.18元/kwh。《征求意见稿》表示2019年户用项目补贴金额为7.5亿元，预计将有3.5GW户用项目。同时《征求意见稿》明确表示在文件发布前建成并网但是没有纳入国家补贴户用光伏项目，根据确认项目进入补贴名单的时点为补贴计算起点，享受国家补贴政策。户用项目允许先建先得，部分业主或选择在政策正式落地前启动，项目短期内启动有望带动二季度国内需求。

扶贫项目项目补贴强度不变，第二批1.67GW光伏扶贫项目落地。本次《通知》表示扶贫项目的上网电价保持不变，三类资源区分别为0.65、0.75、0.85元/kwh。2019年4月12日，国家能源局和国务院扶贫办下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划的通知。本次扶贫项目共3961个村级光伏扶贫电站（以下简称电站），总装机规模约为1.67GW。国家对光伏扶贫项目支持力度依旧，第二批项目落地有望推动光伏扶贫稳步发展。

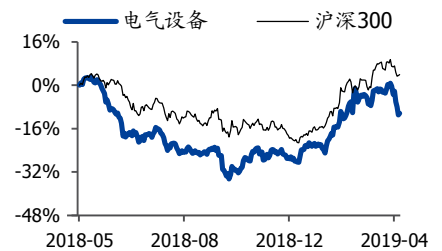
电价政策基本符合预期，竞价之下全国光伏规模发展稳中求进，国内需求集中在下半年启动，产业链供给或面临偏紧情况。在2019年光伏项目竞争性配置的大背景下，光伏电价下调主要是为竞争性项目提供指导电价，引导市场加快平价上网进程。2019年全年光伏装机有望维持在35-45GW，保持稳中求进。同时国内需求或将全部集中在下半年，需求集中释放或将导致产业链在部分时间节点面临供给偏紧的情况。

建议关注：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；原材料价格上涨，影响制造商盈利能力。

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：福清5号启动冷试，NCM811电池集体亮相上海车展》2019-04-28
- 《电气设备：1.67GW光伏扶贫项目下发，大众全面加速电动化进程》2019-04-21
- 《电气设备：政策面鼓励加速平价，全面引入竞争性配置，新能源建设将稳中求进》2019-04-15



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
600438	通威股份	增持	0.52	0.83	1.02	1.15	27.44	17.19	13.99	12.41
601012	隆基股份	增持	0.71	1.08	1.42	1.72	31.97	21.02	15.99	13.20
601877	正泰电器	买入	1.67	2.00	2.45	2.90	15.18	12.68	10.35	8.74

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