

电气设备

规模符合预期，平价时代开启

-新能源点评 17:《关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》

评级: 增持 (维持)

分析师: 邹玲玲

执业证书编号: S0740517040001

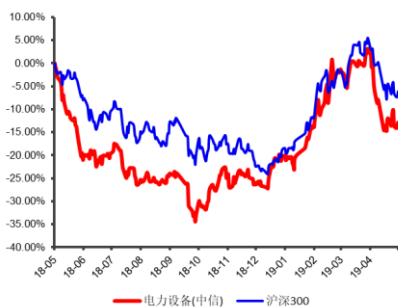
Email: zoull@r.qizq.com.cn

研究助理: 花秀宁

Email: huaxn@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	160
行业总市值(百万元)	1265873
行业流通市值(百万元)	1022678

行业-市场走势对比

相关报告

<<海外大单落地，主流供应龙头>>2019.05.20

<<“配额制”细则基本符合预期，落地意义重大>>2019.05.16

<<充电网两层防护技术体系发布，达到国际领先水平>>2019.05.13

简称	股价 (元)	EPS				PE				评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
隆基股份	24.2	0.71	1.05	1.28	1.57	34	23	19	15	买入
通威股份	15.2	0.52	0.78	0.95	1.13	29	20	16	13	买入
阳光电源	9.87	0.55	0.80	0.99	1.24	18	12	10	8	买入
金雷股份	14.1	0.49	0.73	1.33	1.57	29	19	11	9	增持
金风科技	10.5	0.78	1.02	1.30	1.58	14	10	8	7	买入

投资要点

- **事件:**，国家发改委和能源局联合发布《关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，共 16 个省（自治区、直辖市）报送了 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单，总装机规模 20.76GW，其中风电 4.51GW、光伏 14.78GW、分布式交易试点 1.47GW。
- **光伏:** 2019 年并网光伏平价项目为 4.57GW，符合预期，国内全年需求或达 50GW 以上。第一批 14.78GW 光伏平价项目拆分如下：（1）2019 年前并网 4.57GW；（2）存量项目转平价 0.16GW；（3）2019 年后并网 10.05GW。2019 年并网平价规模符合我们的预期，维持 2019 年国内光伏新增装机或达 50.9GW 的判断，具体拆分如下：（1）上半年并网存量项目 13.6GW；22 省公布的“十二五”以来存量有指标光伏项目总数，其中包含领跑者、扶贫等有指标项目；（2）户用光伏 3.5GW：2019 年建设方案征求意见稿中指出 7.5 亿元用于户用光伏（折合 3.5GW）；（3）竞争规模 28.8GW：2019 年建设方案征求意见稿中指出 22.5 亿元用于竞价，按照竞价项目平均度电补贴 0.07 元、利用小时数为 2018 年全国光伏平均利用小时 1115 小时测算；（4）无补贴平价项目 5GW：目前第一批平价项目中明确要求 2019 年前并网项目达到 4.57GW，再考虑其他省份等未进入目录的，我们预计 2019 年无补贴量为 5GW 以上。
- **风电:** 2019 年并网风电平价项目为 1GW，超预期。第一批 4.51GW 风电平价项目拆分如下：（1）2019 年前并网 1.00GW；（2）存量项目转平价 0.99GW；（3）2019 年后并网 2.52GW。我们原预期 2019 年新增装机约 28GW，同增约 30%，主要基于行业三个积极因素：贷款利率下行、三北地区继续解禁以及电价抢开工，而黑龙江 1GW 平价项目 2019 年并网超出我们预期。
- **投资建议:**（1）**光伏:** 国内需求将环比向上，海外需求畅旺，产业链价格或迎接底部回升趋势，龙头个股估值普遍在 20 倍左右，成长属性下估值具备优势，重点推荐：**隆基股份、通威股份、福斯特、阳光电源、正泰电器、福莱特、林洋能源等**；（2）**风电:** 行业景气较高，风机招标价格企稳回升，中观行业景气将传递至微观企业盈利，板块估值中位数约 12 倍，重点推荐：**金雷风电、日月股份、金风科技、天顺风能、泰胜风能等**。
- **风险提示:** 新能源政策不及预期，新能源装机和消纳不及预期。

图表 1: 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目汇总

序号	省(区、市)	类别	项目(试点)个数	装机容量(万千瓦)
1	广东	风电	3	20
		光伏发电	27	238
2	陕西	风电	1	10
		光伏发电	23	204
		分布式交易试点	2	10
3	广西	光伏发电	16	193
4	河南	风电	11	110
		光伏发电	4	27
		分布式交易试点	3	36
5	黑龙江	风电	7	100
		光伏发电	8	165
		分布式交易试点	1	5
6	河北	光伏发电	11	131
		分布式交易试点	3	15
7	山东	风电	6	35
		光伏发电	7	91
8	山西	光伏发电	8	100
		分布式交易试点	2	20
9	吉林	风电	18	119
10	辽宁	光伏发电	47	119
11	江苏	光伏发电	6	109
		分布式交易试点	6	21
12	安徽	风电	1	5
		光伏发电	6	67
		分布式交易试点	3	11
13	湖北	光伏发电	5	34
		分布式交易试点	2	9
14	湖南	风电	7	35
15	天津	风电	1	16
		分布式交易试点	3	11
16	宁夏	风电	1	1
		分布式交易试点	1	9
全国		风电	56	451
		光伏发电	168	1478
		分布式交易试点	26	147
		合计	250	2076

来源: 发改委、能源局, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 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 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。