

# 国内首批平价上网项目公布，全球新能源步入平价上网时代

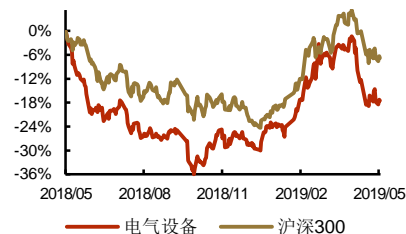
——关于2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目的点评

行业点评

开文明（分析师） 孟可（联系人）  
021-68865582 mengke@xsdzq.cn  
kaiwenming@xsdzq.cn 证书编号：S0280118090006  
证书编号：S0280517100002

推荐（维持评级）

行业指数走势图



## ● 首批平价上网项目公布，总规模 20.76GW

国家发改委、国家能源局发布《关于2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，第一批风电、光伏发电平价上网项目总装机规模 20.76GW，其中光伏 14.78GW、风电 4.51GW、分布式交易试点 1.47GW。我们认为，此次平价上网项目总量和预计并网时间均超出预期，反映了当前国内新能源平价上网的条件已经初步成熟，以中国为首的全球光伏、风电产业，正在步入平价上网时代。

## ● 平价上网项目主要分布在中东部，以新增项目为主

首批平价上网项目主要分布在中东部地区，光伏平价项目主要位于广东、陕西、广西等地区，风电平价项目以东三省和河南为主。光伏平价项目中，仅辽宁、安徽有少量存量自愿转平价项目，分别为 115MW、40MW，其余均为新增项目。风电平价项目中，仅辽宁有约 1GW 风电项目为存项项目自愿转平价项目，其余均为新增项目。

## ● 平价项目并网节点超预期，2019 年底前计划并网 4.6GW

各地项目申报的预计投产时间基本在 2020 年底以前，其中预计投产时间在 2019 年以前的光伏项目（不含存量自愿转平价项目）超过 4.6GW，由于申报的预计投产时间并不与电价挂钩，因此预计投产时间的真实较高，这意味着 4.6GW 大部分有望在年内并网。随着技术领跑者、以前年度指标项目、平价项目和竞价项目的启动，三四季度是年内新增光伏项目的并网高峰，全年新增装机有望达到 35-40GW。随着后续批次的平价上网项目申报并投产，我们预计 2020 年平价上网项目将会进一步大幅增加。

## ● 全球新能源正在步入平价上网时代

在各国新能源纷纷去补贴化的背景下，光伏、风电依靠平价上网的力量，顺利实现内生性增长。辐照条件较好的地区度电成本（LCOE）已降至 2 美分/KWh，已经达到充分经济性，达到平价上网的市场越来越多。预计到 2020 年，全球大多数国家都将实现平价上网。根据 SOLARZOOM 组件出口数据，2019 年 3、4 月份国内组件出口分别达 6.3、5.7GW。即使在传统意义上的淡季，欧洲、越南、日本、澳大利亚等市场光伏需求依然强劲。我们预计海外光伏新增大概率超过 80GW，全球新增光伏装机 120GW 左右。

● **重点标的：**随着需求的波动性减弱，全球光伏进入成长周期，未来新增需求将有效带动产业链价格企稳并回暖。另一方面，制造业技术进步和产业链整合开始进入收获期，我们看好拥有规模优势和成本优势的龙头企业，推荐中环股份、隆基股份、通威股份、阳光电源。

● **风险提示：**平价项目实施进度晚于预期、海外市场需求下降

## 相关报告

《4 月光伏组件出口量同比增长 117%，新能源汽车销量 9.7 万辆》2019-05-18

《4 月动力电池装机量同比增长 44%，财政部支持新能源公交车推广》2019-05-12

《光伏电价政策发布，国网 2019 年 I 批次用电信息采集设备招标》2019-05-06

《特斯拉发布自动驾驶芯片，电储能设施不得计入输配电定价成本》2019-04-28

《晶科和协鑫投资乐山单多晶基地，发改委推进增量配电改革》2019-04-20

## 目 录

1、 首批平价上网项目公布，总规模 20.76GW .....	3
2、 平价上网项目主要分布在中东部，以新增项目为主 .....	3
3、 平价项目并网节点超预期，19 年底前计划并网 4.6GW .....	4
4、 全球新能源正在步入平价上网时代 .....	4
5、 新增需求将有效带动产业链价格企稳并回暖 .....	4

## 图表目录

图 1: 光伏平价项目分布 (单位: GW) .....	3
图 2: 风电平价项目分布 (单位: GW) .....	3
图 3: 分布式交易试点项目分布 (单位: GW) .....	3
图 4: 国内组件出口及同比增速 (%) .....	4

## 1、首批平价上网项目公布，总规模 20.76GW

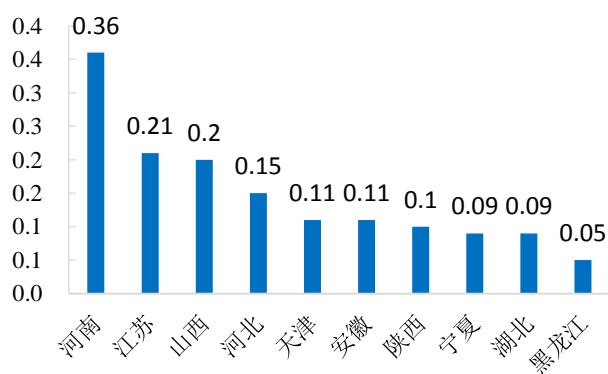
2019年5月22日，国家发改委、国家能源局发布《关于2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，公布了各地报送的2019年第一批光伏、风电平价上网项目名单，**总装机规模 20.76GW**，其中**光伏 14.78GW**、**风电 4.51GW**、**分布式交易试点 1.47GW**。我们认为，此次平价上网项目总量和预计并网时间均超出预期，反映了当前国内新能源平价上网的条件已经初步成熟，以中国为首的全球光伏、风电产业，正在步入平价上网时代。

## 2、平价上网项目主要分布在中东部，以新增项目为主

首批平价上网项目主要分布在中东部地区，光伏平价项目主要位于广东、陕西、广西等地区，风电平价项目以东三省和河南为主。

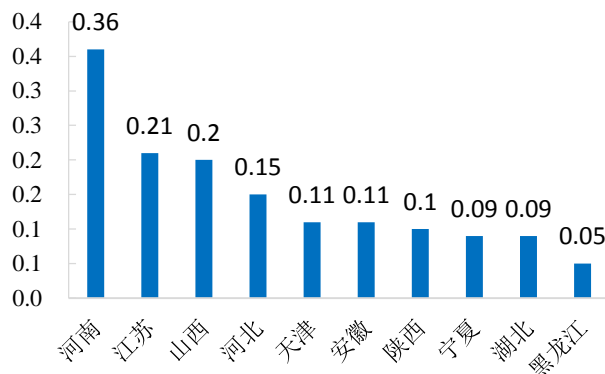
光伏平价项目中，仅辽宁、安徽有少量存量自愿转平价项目，分别为115MW、40MW，其余均为新增项目。风电平价项目中，仅辽宁有约1GW风电项目为存项项目自愿转平价项目，其余均为新增项目。

图1：光伏平价项目分布（单位：GW）



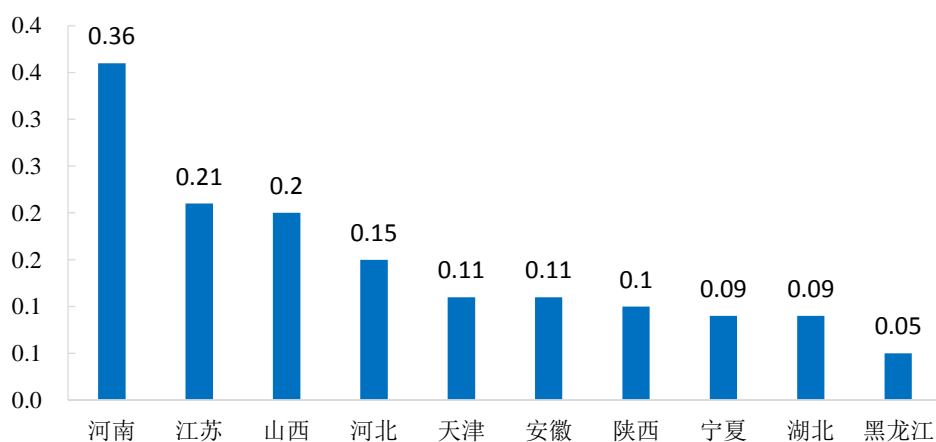
资料来源：国家发改委，新时代证券研究所

图2：风电平价项目分布（单位：GW）



资料来源：国家发改委，新时代证券研究所

图3：分布式交易试点项目分布（单位：GW）



资料来源：国家发改委，新时代证券研究所

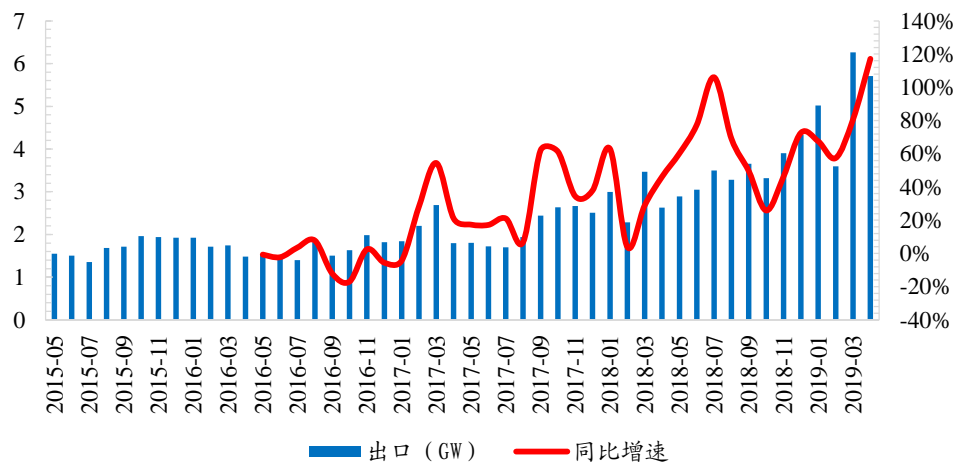
### 3、平价项目并网节点超预期，19 年底前计划并网 4.6GW

各地项目申报的预计投产时间基本在 2020 年底以前，其中预计投产时间在 2019 年以前的光伏项目（不含存量自愿转平价项目）超过 4.6GW，由于申报的预计投产时间并不与电价挂钩，因此预计投产时间的真实较高，这意味着 4.6GW 大部分有望在年内并网。随着技术领跑者、以前年度指标项目、平价项目和竞价项目的启动，三四季度是年内新增光伏项目的并网高峰，全年新增装机有望达到 35-40GW。随着后续批次的平价上网项目申报并投产，我们预计 2020 年平价上网项目将会进一步大幅增加。

### 4、全球新能源正在步入平价上网时代

在各国新能源纷纷去补贴化的背景下，光伏、风电依靠平价上网的力量，顺利实现内生性增长。辐照条件较好的地区度电成本（LCOE）已降至 2 美分/KWh，已经达到充分经济性，达到平价上网的市场越来越多。预计到 2020 年，全球大多数国家都将实现平价上网。根据 SOLARZOOM 组件出口数据，3、4 月份国内组件出口分别达 6.3、5.7GW。即使在传统意义上的淡季，欧洲、越南、日本、澳大利亚等市场光伏需求依然强劲。我们预计海外光伏新增大概率超过 80GW，全球新增光伏装机 120GW 左右。

图4：国内组件出口及同比增速（%）



资料来源：SOLARZOOM，新时代证券研究所

### 5、新增需求将有效带动产业链价格企稳并回暖

随着需求的波动性减弱，全球光伏进入成长周期，未来新增需求将有效带动产业链价格企稳并回暖。另一方面，制造业技术进步和产业链整合开始进入收获期，我们看好拥有规模优势和成本优势的龙头企业，推荐中环股份、隆基股份、通威股份、阳光电源。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**开文明**，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。



## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>