

增持

——维持

日期：2019年05月24日
行业：电力设备与新能源



分析师：洪麟翔
Tel: 021-53686178
E-mail: honglinxiang@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518070001
研究助理：孙克遥
Tel: 021-53686135
E-mail: sunkeyao@shzq.com
SAC 证书编号: S0870118050004

证券研究报告/行业研究/行业动态

首批平价项目发布，国内需求即将启动

--19 年第一批风电、光伏平价上网项目点评

■ 事件

国家发改委、能源局公布了 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单，共 250 家项目，合计装机 20.76GW。其中风电平价项目 56 个，合计装机容量 4.51GW；光伏发电项目 168 个，合计装机容量 14.78GW；分布式交易试点项目 26 个，合计装机容量 1.47GW。

■ 事件点评

➢ 项目以中、东部为主，高标杆电价与消纳能力成主要考量

第一批风电、光伏发电平价上网项目共来自于 16 个省（自治区、直辖市），集中分布于 II 类、III 类资源区，主要考量为地区的燃煤标杆电价及较好的消纳能力。风电平价项目主要位于吉林、河南、黑龙江等地区，其中吉林省以 18 个项目合计装机 1.19GW 排在装机量榜首，以存量转平价项目为主。光伏发电项目主要位于广东、辽宁、陕西等地区，其中广东以 27 个项目合计装机 2.38GW 排在首位。

➢ 19 年平价风电项目投产 1GW、光伏约 4.6GW，国内市场将启动

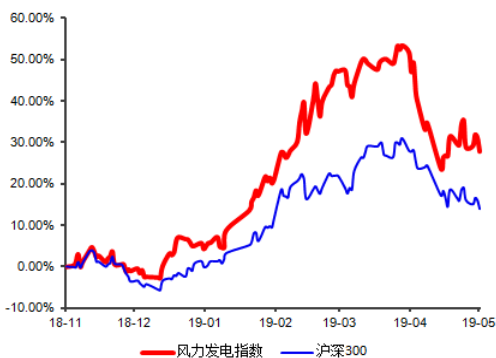
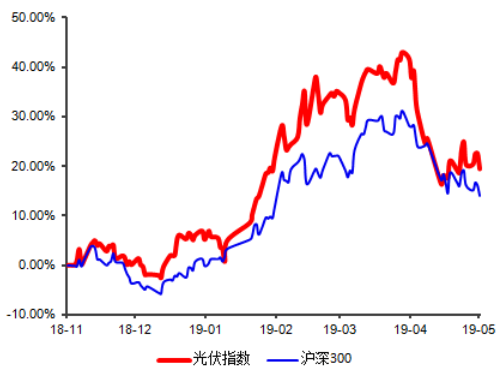
此次发布的评价名单中明确给出 2019 年底前投产的风电项目共 7 个，合计装机 1GW，全部位于黑龙江地区；2019 年底前投产（或部分投产）的光伏发电项目共 49 个，合计装机约 4.61GW，目前只是今年首批平价项目目录，整体规模符合预期。我们维持 2019 年全年光伏新增装机约 40-45GW 的预测，其中包括：1) 约 30GW 补贴项目（补贴竞价项目+户用光伏项目）；2) 约 5GW 平价项目；3) 约 5-10GW 光伏扶贫和领跑者计划项目。随着政策明晰，项目申报、竞价排序等工作也逐步开展，我们预计国内光伏需求将于 6-7 月启动。

➢ 19Q1 光伏电池片、组件出口同比高增，海外市场续热

2019 年 Q1 我国光伏电池片出口至 64 个国家，出口总额约 4 亿美元，同比增长 35.71%；出口数量 2.78GW，同比增长 100.5%；从出口市场看，前五位市场分别是韩国、印度、越南、土耳其和德国。韩国取代印度成为我国电池片出口第一大市场，对韩国出口电池片金额 0.8 亿美元，占总出口额的 19.87%。

2019 年 Q1 我国组件产品出口至 186 个国家，出口额为 43.9 亿美元，同比增长 31.89%；出口量 16.78GW，同比增长 77.63%。从出口地区看，我国组件出口前五位市场分别是越南、荷兰、印度、日本和澳大利亚。其中越南取代印度成为我国组件出口第一大市场，同时对墨西哥、西班牙、乌克兰、巴基斯坦等欧盟、拉美和中东地区出口同比大幅增长。随着欧洲 2020 指标年的临近，及新兴光伏市场的兴起，我们预计 2019 年全球新增光伏装机约 120GW。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：
首次报告日期：

■ 投资建议

2018 年 11 月起，光伏行业利好政策频繁出台，海外需求崛起，产业链相关产品价格止跌反弹，头部企业季节性盈利拐点 Q1 已过。随着下半年国内需求启动，叠加海外市场续热，光伏行业景气向上。我们建议关注市占率高、成本优势明显的光伏龙头企业，如通威股份、隆基股份和福斯特。

■ 风险提示

行业政策调整、产业链价格大幅波动、项目建设进展不及预期。

分析师承诺

洪麟翔 孙克遥

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。