

新能源行业重大事项点评

“关于完善风电上网电价政策的通知” 点评

推荐 (维持)

事项:

- 5月24日发改委发布“关于完善风电上网电价政策的通知”，通知对于未来2年的陆上以及海上风电标杆电价进行了确定。同时对于存量带补贴项目的并网时间节点进行了规定。政策相较于4月12日所发征求意见稿边际改善显著，风电行业迎来政策利好。

评论:

- 陆上风电分2年退坡，有序迈向平价。**根据5月24日发改委发布风电标杆电价调整政策，2019年陆上标杆电价调整为0.34元、0.39元、0.43元、0.52元，相较于2018年I-III类地区下调0.06元、IV类地区下调0.05元；2020年标杆电价调整为0.29元、0.34元、0.38元、0.47元，I-IV类地区下调0.05元。标杆电价为各区当年新增核准风电项目竞价上限，2021年之后新增核准陆上风电项目全面平价上网，不再补贴。同时文件确定2018年底前核准的陆上风电项目2020年底前仍未并网的国家不再补贴，2019-2020年底前核准的项目，2021年底前仍未完成并网，国家不再补贴。此次风电标杆逐年退坡，不设补贴资金上限，将有序推动国内陆上风电迈向平价，2021年之后国内风电将全面步入平价时代，行业长期成长空间开启。
- 海上风电标杆未来2年每年降0.05元，存量项目认可。**文件同时规定海上风电2019年标杆电价为0.8元，2020年标杆电价为0.75元，逐年下调0.05元；19-20年新增核准海上风电，标杆电价为竞价上限。对于2018年底前已核准项目，2021年底前全部并网可以享受核准电价；2022年之后完成并网，执行并网年份的指导价格。海上风电相较4月12日的征求意见稿有较大的边际调整，对于存量审批的项目予以认可，无需重新竞价，边际向好显著。
- 存量项目未来2-3年将加速转化，风电高景气开启。**此次“通知”对于补贴项目明确并网节点，将有力推动带补贴项目的转化。根据彭博新能源财经的统计，截至2018年末符合固定上网电价项目容量总计88GW，即使考虑到部分项目由于电网等因素存在装机困难，未来2-3年新增装机规模仍非常可观。海上风电政策的边际改善显著，对于广东、江苏、福建等省已批复的30GW项目将带来极大的转换催化，行业高景气可期。
- 看好风电行业复苏大周期，建议积极布局产业链。**此次风电标杆电价退坡节奏的确立，以及存量带补贴项目的管理办法将对于国内存量项目的转化带来积极的促进作用。预计陆上风电2019-2020年新增项目主要以存量带补贴项目为主；2021年新增项目主要以2019-2020年核准的竞价项目为主；2021年之后陆上风电将全面迈入平价。根据目前国内申报的乌兰察布6GW平价项目以及兴安盟3GW平价项目，国内“三北”区域平价潜力巨大。而海上风电预计未来3年将进入加速并网期，同时预计2021年之后标杆电价仍将有序退坡，海上风电扶持力度依旧。陆上建议关注：金风科技、天顺风能。海上风电建议关注：东方电缆、振江股份。
- 风险提示：**电网接入不及预期，存量项目转化不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
金风科技	11.19	0.79	1.05	1.39	14.16	10.66	8.05	1.89	推荐
天顺风能	5.18	0.41	0.55	0.67	12.63	9.42	7.73	1.77	强推
东方电缆	11.45	0.57	0.82	1.26	20.09	13.96	9.09	3.33	强推
振江股份	19.95	1.4	1.9	2.47	14.25	10.5	8.08	1.82	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年05月27日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 胡毅

电话: 0755-82027731

邮箱: huyi@hcyjs.com

执业编号: S0360517060005

联系人: 杨达伟

电话: 021-20572572

邮箱: yangdawei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	70	1.93
总市值(亿元)	9,068.0	1.56
流通市值(亿元)	6,053.65	1.42

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-6.53	24.3	-8.4
相对表现	-0.05	8.51	-3.7



相关研究报告

《风电设备行业深度研究报告: 海上风电渐入爆发期, 千亿市场逐级打开》

2018-08-31

《并网维持高增长, 风电加速回暖——2018年风电并网数据点评》

2019-01-21

《风电上中下游生态调研: 中游景气度提升, 整机下行压力暂缓》

2019-01-22

## 电力设备与新能源组团队介绍

### 首席分析师：胡毅

北京化工大学硕士。曾任职于天津力神、普华永道、中银国际证券、招商证券。2017 年加入华创证券研究所。2015、2016 年新财富上榜团队核心成员。

### 分析师：于潇

北京大学管理学硕士。曾任职于通用电气、中泰证券、东吴证券。2017 年加入华创证券研究所。2015、2016 年新财富团队成员。

### 研究员：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：杨达伟

上海交通大学硕士。曾任职于协鑫集成、华元恒道（上海）投资管理有限公司。2017 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500