

电气设备

风光政策落地，行业景气向上

-新能源点评 18:《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》

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

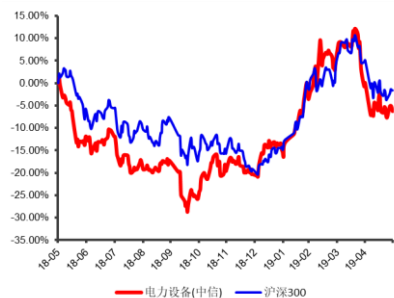
研究助理: 花秀宁

Email: huaxn@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	160
行业总市值(百万元)	1321851
行业流通市值(百万元)	1058328

行业-市场走势对比



相关报告

- << 规模符合预期，平价时代开启 >> 2019.05.22
- << 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

简称	股价 (元)	EPS				PE				评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
隆基股份	23.4	0.71	1.05	1.28	1.57	33	22	18	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	9.50	0.55	0.80	0.99	1.24	17	12	10	8	买入
金雷股份	13.8	0.49	0.73	1.33	1.57	28	19	10	9	增持
金风科技	11.1	0.78	1.02	1.30	1.58	14	11	9	7	买入

投资要点

■ **事件:** 国家能源局发布《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》(国能发新源〔2019〕49 号,以下简称《通知》),明确了 2019 年风电和光伏发电项目建设政策,也标志着 2019 年新能源发电的主要政策全部落地,整体符合预期。

■ **光伏: 市场发令枪打响,供需边际变化启动。**《通知》对 2019 年光伏建设工作进行明确,核心内容有以下三点:

(1) **超预期点在于竞价项目的建设时间限制:**《通知》指出 2019 年新建光伏发电项目才可以参与补贴,其中《通知》印发前已并网的本年度新建项目须提供电网企业出具的并网时间证明,这是与征求意见稿不同的地方;考虑到目前建设的项目大多是可以拿到 2018 年电价的有指标的项目,因此影响不大;同时也明确了已并网无指标项目不纳入国家补贴,通过转为平价上网项目、绿证交易等措施逐步解决。

(2) **国内装机规模符合预期:**《通知》指出 30 亿补贴中 7.5 亿用于户用(3.5GW)、22.5 亿用于竞价项目,符合预期,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。

(3) **国内竞价项目有望 7 月启动:** 各省需要将竞价项目在 7 月 1 日前上报到能源局,我们认为国内需求 7 月有望启动,三四季度需求环比向上明显。

■ **风电: 明确超规划地区仅暂停核准,已核准项目仍可继续建设。**征求意见稿中指出“2018 年底前已并网和已核准建设的风电项目(扣除应废止或其他原因不具备建设条件的项目),总规模已超过本省级区域 2020 年规划并网目标的,除平价上网风电项目外,暂停新增陆上集中式风电项目建设”,针对“暂停新增”的说法引起市场分歧,《通知》对此进行明确,“暂停新增”是指暂停核准,具体要点如下:

(1) **核准规模确定方法**: 本地区可以通过竞争配置方式分配的需国家补贴项目的总量规模的确定方法为: 以本地区并网目标为基准, 减去 2018 年底已累计并网装机容量和已核准有效且企业承诺继续建设的项目总规模;

(2) **再次强调存量项目可以继续建设**: 已核准存量风电项目已开展前期工作且有部分资金投入, 符合国家风电建设管理要求且在项目核准有效期内的风电项目, 执行国家有关价格政策, 不要求重新参与竞争配置。

■ **投资建议:**

(1) **光伏**: 国内拐点带动全球需求三季度起环比向上, 产业链季度供需偏紧, 产业链迎来量价齐升, 当前主要龙头估值约 20 倍, 性价比高, 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**: 预计 2019-2020 年风电新增装机 28/33GW, 同增 33%/18%, 行业景气高, 同时风机招标价格企稳回升, 制造端年度周期毛利率处于上升通道, 中观行业景气或将传递至微观企业盈利, 板块估值中位数约 12 倍, 重点推荐: **金雷股份、日月股份、金风科技、天顺风能、泰胜风能**等。

■ **风险提示**: 新能源装机和消纳不及预期, 原材料波动超预期。

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。