

## 风电、光伏管理办法正式出台，行业发展稳中求进

--《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》的点评

行业点评

开文明（分析师）

021-68865582

kaiwenming@xsdzq.cn

证书编号：S0280517100002

孟可（联系人）

mengke@xsdzq.cn

证书编号：S0280118090006

### ● 国建能源局发布2019年风电光伏项目建设方案

2019年5月30日，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》（以下简称《通知》），明确了2019年风电、光伏的管理政策，至此，2019年国内风电、光伏政策基本发布完毕，整体预期平稳，政策基调为稳中求进。

### ● 补贴政策确认，全年装机水平预计维持平稳

《通知》中正式确认光伏30亿补贴用于2019年度新增项光伏项目（7.5亿用于户用光伏，22.5亿用于竞价项目）。中性预期下，我们预计全年新增装机40-45GW，与2018年基本持平。自2019年起，需要国家补贴的项目分为五类（后三类项目均需参与竞价）：（1）光伏扶贫项目，包括已列入国家光伏扶贫目录和国家下达计划的光伏扶贫项目；（2）户用光伏：业主自建的户用自然人分布式光伏项目；（3）普通光伏电站：装机容量6兆瓦及以上的光伏电站；（4）工商业分布式光伏发电项目：就地开发、就近利用且单点并网装机容量小于6兆瓦的户用光伏以外的各类分布式光伏发电项目；（5）国家组织实施的专项工程或示范项目，包括国家明确建设规模的示范省、示范区、示范城市内的光伏发电项目，以及跨省跨区输电通道配套光伏发电项目等。

### ● 竞价项目针对2019年新建项目

除光伏扶贫、户用光伏外，其余需要国家补贴的光伏发电项目原则上均由地方通过竞争配置方式组织项目、国家通过竞价排序确定补贴名单。相比4月12日发布的征求意见稿，本次《通知》明确光伏的竞价项目针对2019年新建光伏发电项目，即只有2019年新建的需要国家补贴的光伏发电项目（除光伏扶贫、户用光伏外）才可以参与补贴竞价。根据中电联数据，2019年1-4月，全国新增光伏发电5.5GW，整体规模不大，且很大一部分为已有指标的遗留项目（执行2018年光伏标杆电价），因此对于未来增量部分影响不大。另外，对于2018年及以前建成的存量无指标项目，政策也明确了将通过转为平价上网项目、绿证交易等措施逐步解决。

### ● 国内需求陆续启动，下半年将迎来装机高峰

《通知》中要求各省（区、市）能源主管部门在竞争性配置的基础上，于7月1日前将项目名单上报国家能源局，随后能源局通过竞价排序确定项目清单。上半年新增装机主要以少量遗留项目的补装并网为主，随着政策的下发，竞价项目、平价项目将会逐渐启动，半年内将迎来国内装机增长的高峰。

● **重点标的：**随着政策的发布，下半年国内需求将陆续启动，新增装机有望呈环比上升态势。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：**竞价项目实施进度晚于预期、系统成本上升导致项目推迟

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



### 相关报告

《20.76GW 第一批平价项目公布，1-4月全社会用电量增速放缓》2019-05-25

《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》2019-05-22

《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>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@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/>