

# 电源设备

证券研究报告  
2019年05月31日

## 政策符合预期，光伏制造业景气度有望提升

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

杨藻 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517060001  
yangzao@tfzq.com

王纪斌 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110519010001  
wangjibin@tfzq.com

### 事件

近日，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，要求积极推进平价上网项目建设，严格规范补贴项目竞争配置，全面落实电力送出消纳条件，优化建设投资营商环境。

### 光伏政策符合市场预期，预期2019年国内需求超40GW

此次光伏政策的细则同此前征求意见稿基本一致，光伏项目分扶贫、户用、普通、工商业分布式、专项工程和示范项目，并对项目实行分类管理。政策明确提出2019年度安排光伏补贴总金额为30亿元，其中，7.5亿元用于户用光伏（折合3.5GW）、补贴竞价项目按22.5亿元补贴（不含光伏扶贫）均符合此前市场预期，政策同时明确参与竞价的项目须是2019年的拟新建项目，这有利于保障对于组件的装机需求，按照度电补贴强度7分钱，有效发电小时数为1200小时计算，22.5亿元补贴将对应26~27GW的组件需求，加上此前约有4.6GW平价项目需要在今年落地，3.5GW户用指标，在叠加扶贫项目，以及之前的技术领跑者项目，预期2019年国内组件需求在40GW以上。本次政策要求各省份在2019年7月1日之前统一申报竞价项目，并要求申报项目须明确建设期，每逾期一个季度，降低度电补贴降低0.01元，逾期超过两个季度，将取消补贴资格，这将使得光伏电站的并网更具有规划性。

### 政策将促进行业长期健康发展

此次政策提出的竞争配置、全国排序、修正电价、预警管理等规则，通过市场化手段来确定的补贴强度，能够最大程度的减少各种非技术成本，同时保障合理的装机规模，保障上游制造业的稳定运转，促进行业长期健康发展。

### 看好光伏制造业产业链景气度回升

根据Solarzoom的数据，前四月份国内累计出口组件20.59GW，同比增长80.97%，其中四月份单月出口5.70GW，同比增长117.27%，海外需求持续超预期，另一方面，根据中电联数据1-4月国内的装机量仅为5.5GW，国内需求相对清淡，随着国内竞价政策及此前平价政策的落地，国内市场需求将在下半年逐步回暖，下半年光伏制造业的产业链景气度将持续回升。

**投资建议：**随着竞价政策的落地及此前平价政策的落地，国内的光伏市场将逐渐回暖，加上海外光伏需求持续向好，光伏制造企业下半年的景气度将进一步提升，建议关注光伏硅片龙头隆基股份、中环股份，硅料环节的大全新能源、通威股份，光伏玻璃的龙头信义光能、福莱特玻璃，EVA胶膜龙头福斯特，以及组件出口海外占比较高的企业晶科能源、东方日升、阿特斯等。

**风险提示：**政策推进力度低于预期，海外光伏需求不达预期

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《电源设备-行业点评:风电电价落地,行业将稳定发展》2019-05-26
- 2 《电源设备-行业点评:新能源平价发电迎来政策支持》2019-01-10
- 3 《电源设备-行业点评:光伏十三五规划有望上调,利好行业长期发展》2018-11-05

### 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-05-30	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
601012.SH	隆基股份	23.41	买入	0.71	1.14	1.47	1.69	32.97	20.54	15.93	13.85

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com