

新能源设备

行业快报

2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知落地，稳定市场预期倒逼技术进步

投资要点

- ◆ **事件：**2019年5月30日，能源局发布《2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，提出积极推进平价上网项目，再次强调补贴项目进行竞争性配置。
- ◆ **《通知》对2019年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求：**一是积极推进平价上网项目建设。二是严格规范补贴项目竞争配置。三是全面落实电力送出和消纳条件。四是优化建设投资营商环境。
- ◆ **此次下发的正式稿，与4月12日的征求意见稿的区别在于：**2019年1月1日后并网项目均为新项目，可参与2019年的补贴竞价。光伏项目除扶贫和户用光伏外，其余均采用竞争性配置方式确定国家补贴，竞价采取“省内申报+国家排队”的方式，电价精确到0.1厘/kWh，折算成造价要达到0.1分/W的准确度；年利用小时要达到0.1h/年的准确度。2019年安排新建光伏项目补贴30亿元，其中7.5亿元用于户用光伏（折合3.5GW），22.5亿元补贴竞价项目（不含光伏扶贫）。
- ◆ **国家根据修正后的电价由低到高排序进行遴选。**修正电价计算：（1）普通和全额上网工商业分布式光伏，II类资源区修正后电价=申报电价-0.05元/千瓦时，III类资源区修正后电价=申报电价-0.15元/千瓦时；（2）自发自用、余电上网的工商业分布式光伏，修正后电价=申报电价-所在省份燃煤标杆电价+0.3元/千瓦时，标杆电价不足0.3元的不进行修正。
- ◆ **逾期未建成并网的，每逾期一个季度，补贴减少0.01元/千瓦时，两个季度内未建成的取消资格。**已开工未建成光伏项目，执行相关价格政策，2019年底不能建成并网的不再纳入国家补贴；未开工项目，2020年底前不能并网的，不再纳入国家补贴，红色预警地区可适当放宽。
- ◆ **风电根据区域消纳能力（弃风率不超过5%）和竞争性配置确定国家补贴项目。**根据公布的2019年第一批风电平价上网项目，省级能源部门确定新增规模，并组织竞争性配置。竞争配置的一种方式可以由开发企业完成前期工作，省级部门择优列入年度建设方案；另一种方式可以由省级部门确定开发区块，通过竞争配置选择企业。
- ◆ **投资建议：**风电、光伏发电项目建设方案落地，进一步确定补贴项目实行竞争性配置，明确市场预期。去年存量工商业项目可转成平价项目，户用项目转到2019年的指标内，今年并网项目均可参与竞价，解决了去年531政策“一刀切”之后的遗留问题。本次竞价政策将倒逼新能源发电技术持续提升，度电成本持续下降，行业将加速进入全面平价阶段。**重点推荐：隆基股份、晶盛机电、天顺风能、天能重工。**
- ◆ **风险提示：**风电光伏新增装机不及预期；钢价价格大幅上涨；政策风险。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级
002531 天顺风能	买入-A
300569 天能重工	买入-A
300316 晶盛机电	买入-A
601012 隆基股份	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.34	-0.30	1.87
绝对收益	-3.62	-1.07	-2.37

分析师

 肖索
 SAC 执业证书编号：S09105180070004
 xiaosuo@huajinsec.cn
 021-20377056

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

相关报告

新能源设备：第22周周报：风电标杆上网电价改为指导价，2021年起陆上风电实现平价上网 2019-05-27

新能源设备：第21周周报：新能源汽车产销增速放缓，MB钴价继续下行 2019-05-20

新能源设备：新能源汽车产销量分析：4月份新能源汽车销量9.7万辆，同比增长18% 2019-05-15

新能源设备：第20周周报：新能源公交车补贴政策落地，MB钴价再次下行 2019-05-13

新能源设备：新能源行业2018年报及2019年一季度总结 2019-05-07

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn