

能源局正式发布光伏发电项目建设通知，市场化导向明确

光伏行业周报

核心观点

一、市场表现

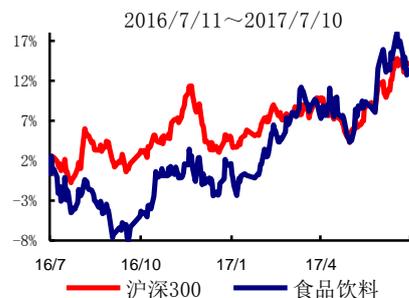
光伏（中信）板块本周上涨 192.13 点，周涨幅 4.18%。板块涨幅前五名分别是芯能科技（26.01%）、振江股份（15.27%）、清源股份（12.33%）、协鑫集成（11.90%）和金辰股份（10.61%）。

5月平价项目公布、能源局正式公布 2019 光伏发电项目建设通知，政策日渐明细，市场导向化明确。预期下半年国内需求将逐渐释放，拐点临近。平价上网提供了稳定市场的高景气发展预期，而平价上网项目的增量规模不受限制，对风电、光伏行业来说，都将极大程度上提振行业信心。

我们认为 19 年国内新增光伏装机持平或是略有下降，全球光伏新增装机可能在 10%左右增幅，在需求增量不多的背景下，光伏精细化发展趋势明显，产业重构动能加快，由拼规模、拼速度、拼价格转向拼质量、拼技术、拼效益转变的新阶段。光伏产业在新的形势下将会进一步加强技术创新，进一步加快提质、降本、增效的步伐，以求尽快地实现全面平价上网。

我们判断行业结构调整中，企业分化加剧，龙头企业趋势较好，将继续享受行业红利。通威、隆基继续扩产，将进一步提升关键环节的市场占有率，并引领行业技术进步。未来我们判断在光伏平价上网的推动下，行业结构调整会加快，公司分化将会加剧，现有产能质地存在较大差异，低成本高效率的龙头将会获得更多空间。

行业表现对比图



相关报告

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

二、行业动态

国家能源局发布了《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》)。《通知》全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神,以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,坚持创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念,促进风电、光伏发电技术进步和成本降低,实现高质量发展。

“十三五”以来,在能源发展规划和可再生能源发展规划指导下,我国可再生能源规模持续扩大,技术水平不断提高,开发建设成本持续降低,目前部分地区已经初步具备了平价上网的条件。为发挥市场在资源配置中的决定性作用,进一步通过市场化手段促进技术进步和成本下降,国家能源局印发《通知》,进一步加大竞争配置力度,并明确项目有关边界条件。

《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。在组织电网企业论证并落实平价上网项目的电力送出和消纳条件基础上,优先推进平价上网项目建设,再开展需国家补贴的项目的竞争配置工作。

二是严格规范补贴项目竞争配置。根据规划和电力消纳能力,按风电和光伏发电项目竞争配置工作方案确定需纳入国家补贴范围的项目。竞争配置工作方案应严格落实公开公平公正的原则,将上网电价作为重要竞争条件,优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。

三是全面落实电力送出和消纳条件。省级电网企业对新增建设规模的消纳条件进行测算论证,做好电力送出工程建设衔接,落实消纳方案,优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。

四是优化建设投资营商环境。省级能源主管部门核实申请项目的建设投资营商环境符合降低非技术成本有关要求,国家能源局派出监管机构加强监督。

我们认为政策明确实行分类管理,需要国家补贴的项目原则上都采取竞争配置,优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。政策市场化导向明确,预示着风电光伏步入竞价时代。下半年国内市场将正式启动、海外也将进入传统旺季。

据了解,一季度我国一线光伏组件厂商大多数处于满产状态,部分龙头企业2019年上半年订单已经排满,这背后的拉动力主要是海外市场。

三、投资关注

1、隆基股份(601012):发布2018年年度权益分派实施公告,以实施利润分配时股权登记日的总股本扣减不参与利润分配的公司限制性股票拟回购的股份57.63万股后的股本为基数,向全体股东每10股派发现金股利1.00元(含税)。剩余未分配利润滚存至下一年度。本次利润分配不进行资本公积转增股本和送股。

本次权益分派股权登记日为2019年6月6日,除权除息日为2019年6月10日。

2、中环股份(002129):披露2019年员工持股计划(草案),计划设立时的资金总额上限为2567.83万元。股票来源为通过资产管理计划以二级市场购买、大宗交易以及法律法规许可的其他方式来直接或者间接持有公司股票。员工持股计划由参与持股计划的公司员工认购全部份额,拟认购金额不超过2567.83万元,成立规模不超过2567.83万元的资产管理计划,用于购买公司股票。

参加此次员工持股计划的员工总人数不超过459人,其中董事、监事、高级管理人员8人,其他员工不超过451人。公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不得超过公司股本总额的10%,单个员工所持持股计划份额(含各期)所对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的1%。

该员工持股计划存续期不超过24个月,自本员工持股计划(草案)通过股东大会审议之日起计算。该计划所获标的股票的锁定期为12个月,自公司公告完成购买之日起计算。

四、风险提示

政策波动风险,装机进度不达预期

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com