

光伏竞价项目落地，未来需求即将启动

《关于公布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》的点评

行业点评

开文明（分析师）

021-68865582

kaiwenming@xsdzq.cn

证书编号：S0280517100002

丁亚（联系人）

dingya@xsdzq.cn

证书编号：S0280119060013

● 事件

2019年7月11日，国家能源局正式公布了2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果，北京、天津等22个省（区、市）的3921个项目拟纳入2019年国家竞价补贴范围，总装机容量2278.8642万千瓦，其中普通光伏电站366个、装机容量1812.3316万千瓦，工商业分布式光伏发电项目3555个、装机容量466.5326万千瓦。

● 竞价项目最终规模22.79GW，大致符合预期

最终纳入2019年国家竞价补贴范围的光伏项目22.79GW，较申报规模减少1.77GW，整体符合预期。其中，普通光伏电站规模18.12GW（占比79.5%），分布式光伏4.66GW（占比）。从地域来看，竞价项目主要集中在Ⅲ类资源区，总规模17.98GW，占比78.9%。22.79GW项目中，除去0.87GW已并网项目，还剩21.92GW的新建项目，存量项目占用的额度不多。官方测算本批竞价项目的年度补贴需求约17亿元，而此前划给竞价项目的额度为22.5亿。

● 全年新增装机预计40-45GW

对于国内全年新增装机，我们维持40-45GW的预测。具体如下：上半年新增装机12GW左右（1-5月份新增8.02GW，指标遗留项目630抢装约4GW）；竞价项目中新建项目为21.92GW，即使按悲观预计，有70%约15GW以上的项目可以于年内并网；平价项目按最悲观预计2GW以上；户用项目约3.5GW；光伏扶贫项目下半年约3GW（十三五第一批遗留+第二批1.67GW）；特高压配套项目与示范基地项目约4GW；平价分布式项目约2GW。

● 产业链价格下调为项目释放奠定良好基础，

由于国内630抢装后暂无新增需求，竞价和平价项目尚未启动，加上欧洲处于夏季假期装放缓以及越南630抢装结束，因此7月份产业链下游价格下调幅度较大。根据PV InfoLink数据，目前单晶PERC电池价格为1.07元/W，310W单晶PERC组件价格为2.05元/W。2018年531政策后，产业链价格下降较快，反而带动了海外市场的旺盛需求，也加速了国内平价上网的进程。近期产业链价格的下调将会为后续项目释放奠定良好基础。另外，由于下半年特别是四季度需求释放较为集中，届时产业链价格可能有所回暖。

● 国内需求将陆续启动，下半年迎来装机高峰

本次项目名单公布后，预计项目8月份开始启动，加上平价上网等项目也会如期启动，下半年国内将迎来装机增长的高峰。按历史经验，海外市场下半年也将迎来装机旺季。

● **重点标的：**下半年新增装机有望呈环比上升态势，产业链将显著回暖。另一方面，制造业技术进步和产业链整合开始进入收获期，行业集中度增强，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、晶盛机电、阳光电源。

● **风险提示：**项目实施进度不及预期

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《发改委发文促进储能技术发展，特斯拉上海工厂将于年底投产》2019-07-06

《动力电池白名单取消，隆基股份下调海外单晶硅片价格》2019-06-29

《2019年1-5月全国发电量同比增长3.3%，比亚迪S2正式上市》2019-06-22

《5月新能源汽车销售同比增速回落至1.8%，容百科技即将上会审核》2019-06-15

《2019SNEC光伏展在沪举办，发改委出台政策推动汽车产业电动化》2019-06-07

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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	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/>