

国网天津、上海电力公司统一出具消纳意见函助力光伏竞价 光伏行业周报

核心观点

一、市场表现

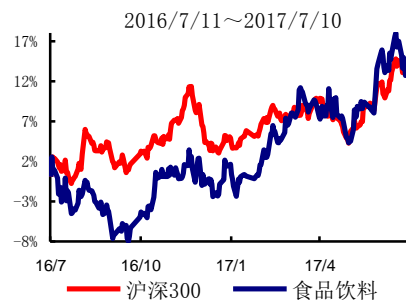
光伏（中信）板块本周下跌 57.88 点，周跌幅 1.24%。板块涨幅前五名分别是易成新能（4.53%）、振江股份（3.07%）、福斯特（2.89%）、阳光电源（2.61%）和协鑫集成（1.67%）。

从宏观上看，4、5 月间重要政策逐渐落地，目前国内光伏政策搭建完毕，政策处于不断补充细节的阶段，方向明确，平价竞价是重点，从目前市场报送的项目来看，资方一是大型电力央企/国企在此次光伏平价项目中的获批规模约为 5GW，占比约 30%，说明央企等大型企业应配额考核等因素，偏好清洁能源投资，同时平价后电站项目日益优质，更多获得青睐；二是以隆基、通威、阳光电源为首的民营光伏企业也在光伏平价项目中发力迅猛，电站其实不是上述企业收入来源重点，但是，通过 BT、BOT 等形式与央企/国企等合作项目开发已经成为民营光伏企业，尤其是制造企业扩大产品销售渠道、提高盈利水平等的主要方式之一。因为政策明确保证消纳和 20 年固定电价，有成本效率优势的企业现在都在积极布局，预期下半年建设项目会大规模启动。

海外需求持续景气，企业端有两个思路，一是海外项目建设力度比较大，国内优质企业直接向海外项目出口，另一个思路是通过海外建厂，收购产能，布局海外业务，也是对贸易摩擦进行一些规避，这两个因素驱动了出口数据的持续走高。5 月光伏海外需求持续高增长，我国光伏组件出口量 5.66GW，同比增长 96%；1-5 月，累计出口量 26.24GW，同比增长 84%。

我们认为行业景气度将延续至 2020 年，19 年国内新增光伏装机持平或是略有下降。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

根据各地调研结果,2019年各省竞价申报工作持续进行中,在此次竞价申报中,各省的工作力度有着明显的差别。媒体曾跟踪报道了江苏省光伏投资企业在土地落实文件以及消纳意见函两项准入条件中遇到的“窘境”之后,水利水电规划设计总院紧急下发了关于2019年光伏发电补贴竞价申报工作有关问题的说明,对需要企业以及政府提供的支持性文件进行了说明。

6月27日,媒体了解到,国网江苏省电力公司常州分公司为未并网的分布式项目统一出具了消纳支持函。江苏其他地区目前暂未获得进一步消息。但有投资业主反映,在这样的情况下,通过可再生能源信息平台上查询发现,基本所有的分布式项目都已经审核通过。

相比之下,国网天津、上海电力公司在本次竞价申报中非常积极的配合当地发改委工作,统一对辖区内的光伏电站项目开具了消纳意见函。

三、投资关注

1、中来股份(300393):预计2019年上半年归属于上市公司股东的净利润9700万元-11000万元,同比增长46.15%-65.74%。业绩变动原因如下:

- 报告期内公司子公司高效电池项目完成产线升级改造,完工产线已达到量产水平,产能得到进一步释放,单位固定成本摊薄,同时公司高效电池技术的领先性已得到进一步的体现,市场订单充足,对本报告期的利润产生积极的影响。
- 预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为2057万元,上年同期该项目金额为1763万元。报告期内的非经常性损益金额主要为公司及子公司收到的政府奖励。

2、中环股份(002129):公司拟实施2018年度激励基金提取与分配及2019年员工持股计划,公司董事长、总经理沈浩平未包含在激励对象范围内。

作为公司董事长、总经理,沈浩平拟全部以个人出资方式持有公司股票,计划自公告日起未来六个月内,以自有资金通过深交所交易系统增持公司股票累计金额不低于25万元、不超过30万元。

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	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			