



分析师: 洪麟翔

Tel: 021-53686178

E-mail: honglinxiang@shzq.com

SAC证书编号: S0870518070001

研究助理: 孙克遥

Tel: 021-53686135

E-mail: sunkeyao@shzq.com

SAC证书编号: S0870118050004

补贴竞价结果发布, 国内需求即将启动

--2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果点评

■ 事件

2019年7月11日, 国家能源局公布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果。今年共有4338个光伏发电项目申报国家补贴竞价, 总装机容量24.56GW。最终纳入国家竞价补贴范围的共3921个项目, 对应装机容量22.79GW。

■ 事件点评

➢ 竞价项目合计22.79GW, 集中式电站为主

此次纳入国家竞价补贴范围的项目覆盖22个省份, 共3921个项目, 总装机容量22.79GW, 较申报减少了1.77GW, 主要由于个别申报项目规范性不合要求或电网消纳尚未落实等问题。这22.79GW中, 新建项目容量达21.92GW, 将支撑下半年需求。具体来看, 普通光伏电站项目装机容量18.12GW, 占比79.5%, 主要分布在中西部地区; 分布式光伏项目装机容量4.66GW, 占比20.5%, 主要分布在东部沿海。

➢ 竞价机制推动补贴退坡效果显著, 竞价项目补贴需求约17亿元

此次纳入补贴项目的电价降幅适中, 其中每千瓦时降幅大于0.1元的项目占比达23.68%, 降幅位于每千瓦时0.08-0.1元的项目占比达28.52%, 降幅位于每千瓦时0.06-0.08元的项目占比达27.35%。普通光伏电站/全额上网分布式I类、II类、III类项目的平均补贴强度分别为每千瓦时0.0663元/0.0624元、0.0381元/0.0558元、0.0749元/0.0846元。“自发自用、余额上网”分布式的补贴强度为每千瓦时0.0404元。

经我们测算, 此次纳入补贴的竞价项目的补贴总需求约为17.4亿元, 其中光伏电站补贴需求14.9亿元, 分布式补贴需求2.5亿元, 其中贵州、山西、浙江位列补贴需求前三。整体来看, 实施竞价机制的补贴需求较传统模式下降了58%, 有效的促进了光伏发电的补贴退坡。

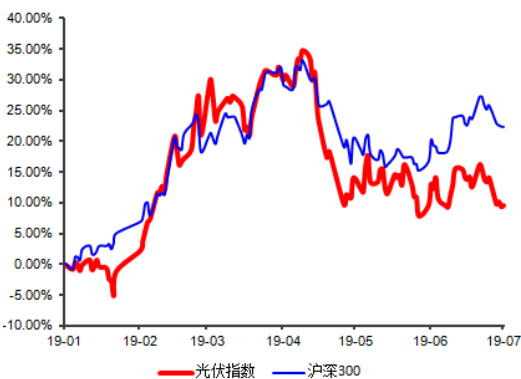
➢ 装机规模指引40-45GW, 稳中有进

国家能源局判断今年光伏发电项目建设规模在50GW左右, 预计可有40-45GW左右年内建成并网(约30GW在今年下半年建设并网), 总量符合我们的预期, 契合稳中有进的总基调, 具体包括: 补贴竞价项目(22.79GW)、户用光伏项目(3.5-4GW)、光伏扶贫项目(4.5GW)、平价示范项目(4.5GW)、领跑基地项目(4-5GW)、特高压配套外送项目(4-5GW)等。

➢ 2020年政策将延续

实行补贴竞价是光伏发电建设管理政策的改革和创新, 行业的市场化导向更加明确。通过开展竞价, 推动了光伏发电补贴退坡, 进一

近6个月新能源发电指数与沪深300比较



报告编号: SKY—Policy1903

首次报告日期:

步坚定了光伏发电平价信心。虽然今年补贴总额尚有结余，但我们预计不会再有第二轮竞价，今年的补贴需求将为 2020 年的政策制定提供参考。能源局同时强调，将保持政策的连续性、稳定性，提早谋划、及早安排明年竞价相关工作。

■ 投资建议

能源局发布 40-45GW 的装机规模指引，同时强调将保持政策的延续性，稳定行业信心。随着竞价项目名单最终落地，国内装机需求将加速启动，产业链价格有望企稳回升。我们建议继续关注隆基股份、通威股份、阳光电源、中环股份、福斯特等。

■ 风险提示

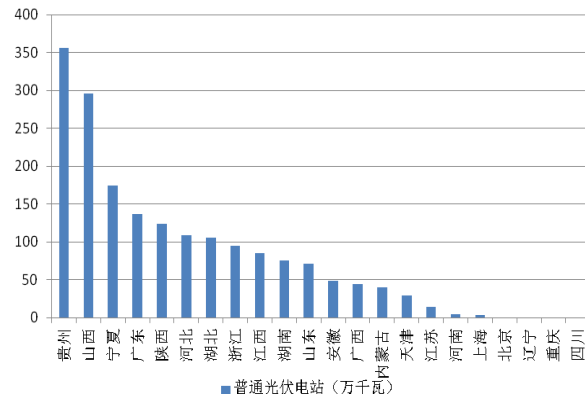
产业链价格波动超预期，项目建设进展不及预期，海外需求不达预期等。

表 1 补贴竞价项目汇总 (万千瓦)

序号	省(区、市)	普通光伏电站		全额上网工商业 分布式光伏		自发自用、余电上网 工商业分布式光伏		合计	
		个数	装机容量	个数	装机容量	个数	装机容量	个数	装机容量
1	北京	0	0.00	0	0.00	167	19.83	167	19.83
2	天津	12	29.16	0	0.00	59	14.40	71	43.57
3	河北	22	108.47	3	1.22	30	8.29	55	117.98
4	山西	49	296.00	80	5.31	12	5.79	141	307.10
5	内蒙古	8	39.50	49	3.56	20	1.88	77	44.93
6	辽宁	0	0.00	4	2.29	57	13.65	61	15.94
7	上海	2	3.90	2	0.48	216	17.14	220	21.52
8	江苏	4	13.95	7	2.05	310	37.31	321	53.32
9	浙江	20	94.59	228	14.07	1422	137.75	1670	246.42
10	安徽	14	49.00	10	4.74	117	21.69	141	75.43
11	江西	27	85.45	4	1.94	109	24.61	140	112.00
12	山东	24	70.80	20	6.82	161	21.78	205	99.40
13	河南	4	4.66	5	2.23	80	20.10	89	26.99
14	湖北	19	105.70	2	0.76	61	18.70	82	125.16
15	湖南	11	76.00	0	0.00	41	9.77	52	85.77
16	广东	28	137.30	11	3.09	164	26.17	203	166.55
17	广西	15	44.00	0	0.00	8	0.47	23	44.47
18	重庆	0	0.00	18	0.84	2	0.08	20	0.92
19	四川	0	0.00	4	0.11	10	0.31	14	0.42
20	贵州	55	356.17	6	3.10	2	0.82	63	360.10
21	陕西	35	123.75	19	3.28	25	5.24	79	132.28
22	宁夏	17	173.92	1	0.60	9	4.25	27	178.77
合计		366	1812.33	473	56.49	3082	410.05	3921	2278.86

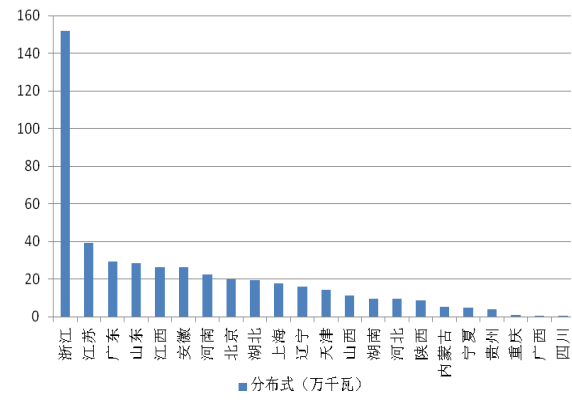
数据来源：国家能源局，上海证券研究所

图 1：集中式电站项目分布情况



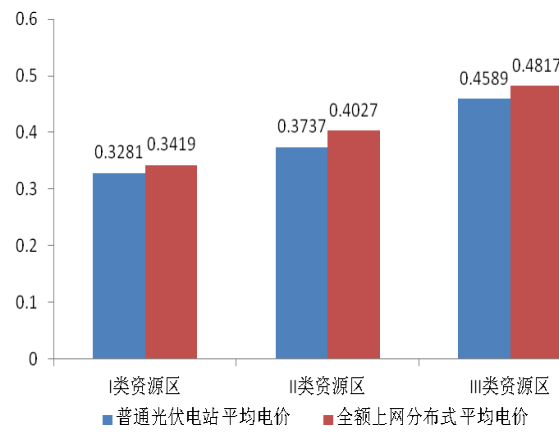
数据来源：国家能源局，上海证券研究所

图 2：分布式光伏项目分布情况



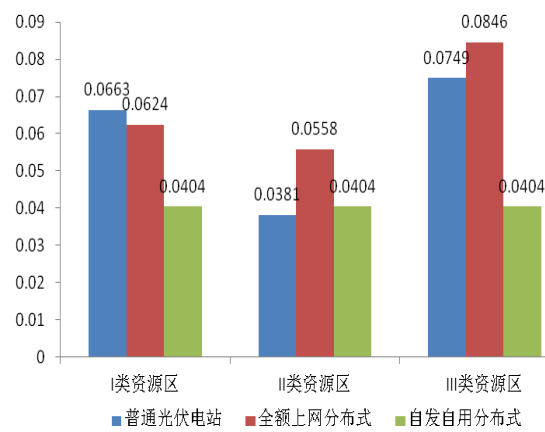
数据来源：国家能源局，上海证券研究所

图 3：项目平均电价 (元/千瓦时)



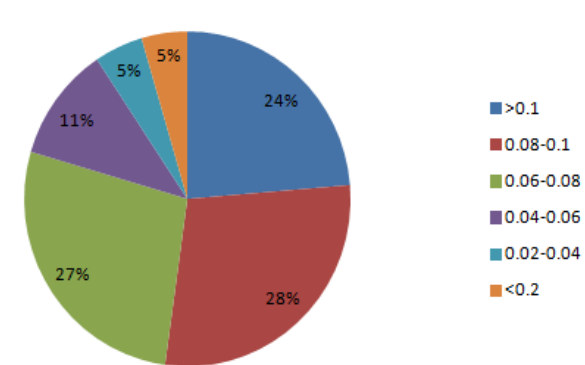
数据来源：国家能源局，上海证券研究所

图 4：项目平均补贴强度 (元/千瓦时)



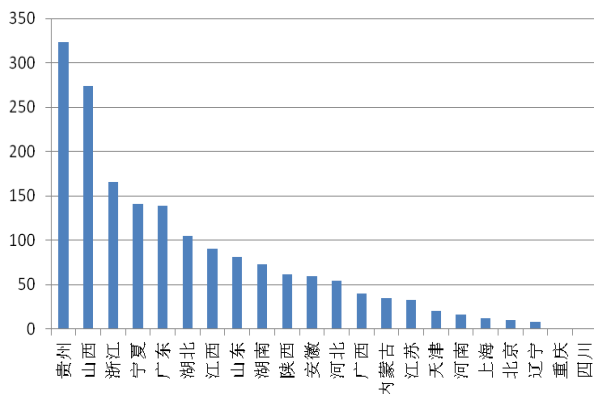
数据来源：国家能源局，上海证券研究所

图 5：电价较指导价下降情况 (元/千瓦时)



数据来源：国家能源局，上海证券研究所

图 6：各省份补贴需求测算 (百万元)



数据来源：国家能源局，上海证券研究所

表 2 各地区补贴需求测算

省 (区、 市)	普通光伏电站			全额上网工商业			自发自用、余电上网			合计(百 万元)
	装机容 量(万 千瓦)	补贴强 度(元 /kwh)	补贴额 (百万 元)	装机容 量(万 千瓦)	补贴强 度(元 /kwh)	补贴额 (百万 元)	装机容 量(万 千瓦)	补贴强 度(元 /kwh)	补贴额 (百万 元)	
北京	0.00	0.0381	0.00	0.00	0.0558	0.00	19.83	0.0404	9.61	9.61
天津	29.16	0.0381	13.33	0.00	0.0558	0.00	14.40	0.0404	6.98	20.32
河北	108.47	0.0381	49.59	1.22	0.0558	0.82	8.29	0.0404	4.02	54.43
山西	296.00	0.0749	266.04	5.31	0.0846	5.39	5.79	0.0404	2.81	274.24
内蒙	39.50	0.0663	31.43	3.56	0.0624	2.66	1.88	0.0404	0.91	35.00
辽宁	0.00	0.0381	0.00	2.29	0.0558	1.53	13.65	0.0404	6.62	8.15
上海	3.90	0.0749	3.51	0.48	0.0846	0.49	17.14	0.0404	8.31	12.30
江苏	13.95	0.0749	12.54	2.05	0.0846	2.09	37.31	0.0404	18.09	32.71
浙江	94.59	0.0749	85.02	14.07	0.0846	14.28	137.75	0.0404	66.78	166.09
安徽	49.00	0.0749	44.04	4.74	0.0846	4.82	21.69	0.0404	10.51	59.37
江西	85.45	0.0749	76.80	1.94	0.0846	1.97	24.61	0.0404	11.93	90.70
山东	70.80	0.0749	63.64	6.82	0.0846	6.92	21.78	0.0404	10.56	81.12
河南	4.66	0.0749	4.19	2.23	0.0846	2.26	20.10	0.0404	9.75	16.19
湖北	105.70	0.0749	95.00	0.76	0.0846	0.77	18.70	0.0404	9.07	104.84
湖南	76.00	0.0749	68.31	0.00	0.0846	0.00	9.77	0.0404	4.74	73.05
广东	137.30	0.0749	123.41	3.09	0.0846	3.13	26.17	0.0404	12.69	139.22
广西	44.00	0.0749	39.55	0.00	0.0846	0.00	0.47	0.0404	0.23	39.78
重庆	0.00	0.0749	0.00	0.84	0.0846	0.86	0.08	0.0404	0.04	0.90
四川	0.00	0.0381	0.00	0.11	0.0558	0.07	0.31	0.0404	0.15	0.22
贵州	356.17	0.0749	320.13	3.10	0.0846	3.15	0.82	0.0404	0.40	323.68
陕西	123.75	0.0381	56.58	3.28	0.0558	2.20	5.24	0.0404	2.54	61.32
宁夏	173.92	0.0663	138.37	0.60	0.0624	0.45	4.25	0.0404	2.06	140.88
合计			1,491.47			53.85			198.79	1,744.11

数据来源：国家能源局，上海证券研究所

分析师承诺

洪麟翔 孙克遥

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。