

2020 年光伏政策框架已定，全球装机或超 140GW

根据中国光伏行业协会（CPIA）报道，经过国家能源局、发改委、财政部多次沟通会，2020 年国内光伏政策框架已定，整体基调和操作方法延续 2019 年。

核心观点

- **平价项目优先安排，补贴总额为 17.5 亿。**平价项目不需要补贴，国家要求电网优先安排和消纳。竞价项目竞标仍然延续今年的“修正电价排序”法，总额为 12.5 亿，目前讨论最多的方案为三类资源区指导电价各下调 5 分钱，即 0.35/0.4/0.5 元/kWh，若按照 5 分钱的度电补贴强度假设，竞价项目的容量或在 25GW 左右；户用固定补贴总额为 5 亿，目前讨论最多的方案为 0.07 元/kWh 补贴，对应户用的装机在 7GW 左右。
- **2019 年政策出台时点过晚影响装机，2020 年节点明显提前，国内市场将快速回暖。**2019 年，由于新政的特殊性和创新性，在历经多次征求意见后，于 2019 年 4 月底才正式发布，最后的竞价名单直到 2019 年 7 月中旬才公告。这导致政策有效期从过去的一年缩短到 4 个多月，建设时间点过于紧凑，全年国内装机仅有 25-30GW，不及年初预期。展望 2020 年，预计政策或在近期出台意见稿，在明年二月底前完成竞价项目的申报，相比今年提前五个月左右，招标和安装的时间充裕，预计国内市场从政策传导到下游并网更加顺畅。
- **2020 年预计全球装机 140-150GW，同比增长 20%以上。**2019 年国内前十个月装机为 17-18GW，预计国内全年 25GW，海外全年 90GW 左右，合计 115GW。展望 2020 年，国内装机将会明显回暖，预计由竞价项目 25GW+户用 7GW+首批平价 10GW+其他平价、专项和历年结转 2GW =44GW；海外装机确定性较强，美国、欧洲、新兴市场等多点开花，预计在今年 90GW 左右的规模上保持 10-15%的增速，即 100GW 左右。

投资建议与投资标的

- 光伏补贴快速退坡的影响逐渐被消化，2020 年我国装机量将恢复高速增长，带动全球需求增长 20%以上；而行业经过多年发展，各环节的产能瓶颈基本消除，行业格局进入加速整合期。建议关注光伏各环节的龙头公司，包括单晶产业链龙头隆基股份(601012, 买入)、多晶硅和电池片低成本优质龙头通威股份(600438, 增持)、组件厂商东方日升(300118, 增持)、光伏玻璃龙头信义光能(00968, 增持)和福莱特(601865, 未评级)和辅材龙头福斯特(603806, 未评级)。

风险提示

- 电网接入和消纳不及预期；
- 光伏产业链的技术更迭；
- 政策尚未完全落地风险。

资料来源：公司数据，东方证券研究所预测，每股收益使用最新股本全面摊薄计算，（上表中预测结论均取自最新发布上市公司研究报告，可能未完全反映该上市公司研究报告发布之后发生的股本变化等因素，敬请注意，如有需要可参阅对应上市公司研究报告）

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

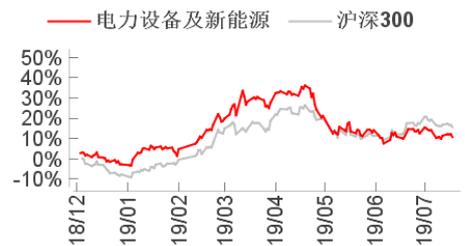


东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国
行业 电力设备及新能源行业
报告发布日期 2019 年 12 月 01 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 彭海涛
021-63325888-5098
penghaitao@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860519010001

联系人 郑浩
021-63325888-6078
zhenghao@orientsec.com.cn

相关报告

承前启后，继往开来： 2019-11-30
光伏产业研究系列报告（5）：薄膜电池—历经周期洗礼，又到拐点时刻： 2019-07-04
光伏产业研究系列报告（4）：电池—从新兴到成熟，行业属性迎来历史性一跃： 2019-03-27

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

