

证券研究报告

电力设备

强于大市（维持）

证券分析师

皮秀

投资咨询资格编号:S1060517070004
电话 010-56800184
邮箱 pixiu809@pingan.com.cn

朱栋

投资咨询资格编号:S1060516080002
电话 021-20661645
邮箱 zhudong615@pingan.com.cn

研究助理

王霖

一般证券从业资格编号:S1060118120012
电话
邮箱 wanglin272@pingan.com.cn

王子越

一般证券从业资格编号:S1060120090038
电话
邮箱 wangziyue395@pingan.com.cn



2020年光伏、风电新增装机全面超预期，2021年抢装延续

事项：

国家能源局发布2020年全社会用电量等数据，全国新增电源装机190.87GW，其中风电71.67GW、太阳能发电48.2GW。

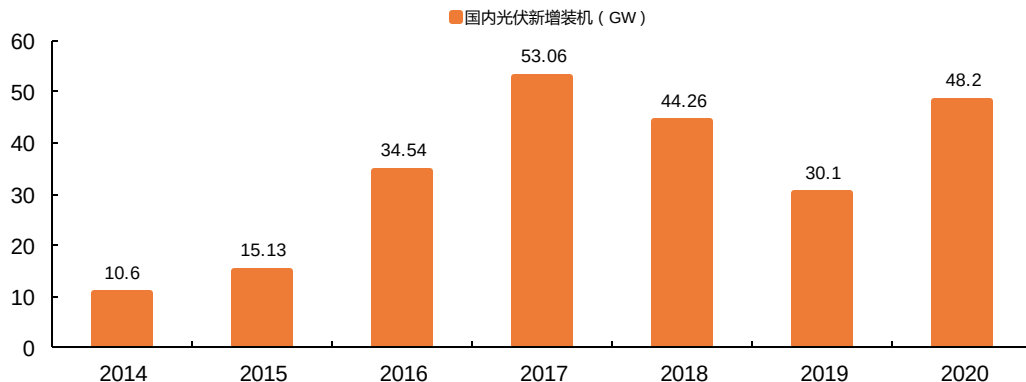
平安观点：

- **2020 年光伏新增装机约 48.2GW，12 月装机量超预期。**根据中电联数据，2020 年 1-11 月国内新增光伏装机 25.9GW，结合 2020 年全年新增 48.2GW，则 12 月单月新增光伏装机约 22.3GW，超出我们预期。根据能源局统计，2020 年新增户用装机 10.1GW，即地面电站和工商业分布式的装机规模达 38.1GW。2020 年 6 月，国家能源局公布 2020 年光伏发电竞价项目情况，总规模达 25.97GW，对于这些项目，如果 2020 年底前未全容量建成并网，每逾期一个季度补贴降低 0.01 元/千瓦时，逾期两个季度的取消项目补贴资格；估计 2020 年竞价项目的保电价、抢并网是推动 12 月装机规模超预期的主因。
- **风电装机数据大超预期，吊装规模或小于并网规模。**按照能源局统计数据，2020 年新增风电并网装机约 71.7GW，结合中电联统计的 2020 年 1-11 月 24.6GW 的新增装机数据，12 月的新增装机达 47.1GW，远超我们预期。我们认为，一方面因为 2020 年底是 2018 年及以前新核准陆上项目获得补贴的并网截止时间，存在非常强烈的抢装；另一方面可能存在统计口径方面的因素（过去几年每年的吊装规模大于并网规模）。结合风机企业的出货情况，估算 2020 年新增吊装规模 40-50GW，处于历史最好水平。
- **2021 年光伏平价项目抢装，新增装机有望达 55GW 以上。**根据国家能源局发布的《关于公布 2020 年风电、光伏发电平价上网项目的通知》，2020 年光伏平价项目规模 33.05GW，考虑 2019 年第一批光伏平价示范项目 14.78GW 以及 2020 年竞价转平价项目 8GW，2019-2020 年出台的平价项目合计约 55.8GW。根据政策要求，这些平价光伏项目须于 2021 年底前并网，未在规定时间内并网的项目将从 2019 年第一批、2020 年光伏发电平价上网项目清单中移除。结合考虑户用、特高压配套、示范类项目以及 2021 年新出台的平价项目，估计 2021 年国内新增光伏装机持续增长，有望达到 55GW 以上。
- **2021 年海风和分散式项目抢装，新增装机有望达 35GW 以上。**2021 年底将是

国内分散式风电、海上风电项目、2019-2020 年新核准的陆上风电项目获得补贴的并网截止时间，参考 2020 年抢装热情，预计 2021 年海风装机有望达 8-10GW，陆上分散式风电规模有望与海风相当。结合考虑平价基地和常规平价项目、部分 2020 年结转至 2021 年的项目，我们预计 2021 年国内新增风电吊装规模将超过 35GW。

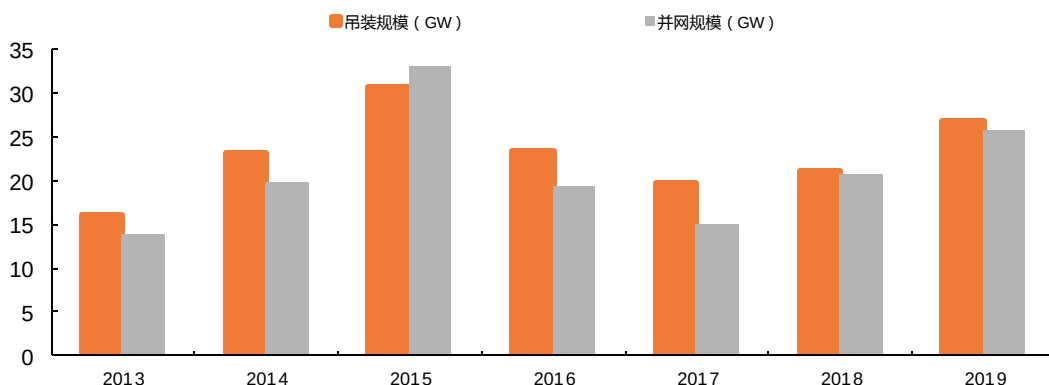
- **投资建议。**国内能源低碳转型大势所趋，以发电央企为代表的开发商积极性高，目前光伏和风电储备项目充足，2021 年光伏和风电的装机需求乐观。光伏方面，重点推荐垂直一体化布局、组件份额快速提升的隆基股份，推荐相对紧缺的硅料和热场环节龙头通威股份、金博股份；风电方面，推荐整机及零部件相关龙头金风科技、明阳智能、日月股份、东方电缆等。
- **风险提示。**1、电源的发展受用电需求影响较大，如果用电增速明显下降，将对新能源在内的各类电源发展产生负面影响。2、光伏、风电出力具有波动性特点，电网消纳能力将是影响光伏、风电装机规模的核心因素之一，有可能因为电网消纳能力不足而出现卡脖子的问题。3、经济性将是未来各类电源竞争的核心要素之一，如果光伏、风电的降本速度不及预期，可能影响其发展速度。

图表1 历年的国内光伏新增装机规模



资料来源:国家能源局, 平安证券研究所

图表2 近年国内风电新增吊装和新增并网装机规模比较



资料来源:国家能源局、CWEA, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033