

公用事业

证券研究报告

2021年04月20日

明确发电占比+并网多元保障，风光发展可期

事件：4月19日，国家能源局2021年风光建设方案征求意见稿出炉，要求2021年风光发电量达到全社会用电量的11%左右，后续逐年提高，到2025年达到16.5%左右。

点评：

各省电力消纳责任更加明确，风光发展规模不设上限

本次征求意见稿提出2021年风光发电量占全社会用电量的11%、2025年16.5%的总目标。具体而言，意见稿包含以下要点：**第一，强化可再生能源电力消纳责任权重引导机制**，国家不再统一发年度指标，也不再由电网来给规模，而是由各省依据其非水电消纳责任权重，确定所必需的新增风光项目并网规模和新增核准（备案）规模。**第二，建立保障性并网、市场化并网等并网多元保障机制**，保障性并网项目通过竞争性配置统一组织，且规模可省际置换；对于保障性并网外项目，可通过市场化方式落实并网条件后，由电网企业予以并网，意味着风光发展规模不设上限。**第三，加快推进存量项目建设**，各省2021年保障性并网规模主要用于安排存量竞价和平价项目。各省保障性并网仍有空间的，抓紧组织开展竞争性配置，确定2021年并网的新增项目。**第四，推进户用光伏发电建设**，项目由电网企业保障并网消纳。此外，意见稿还提出了简化流程手续、推广新能源云平台等内容。

本意见稿更加精炼化，意在保障风光健康有序发展

相比于3月版本仅提出2021年风光发电量占比目标，本次征求意见稿将此延伸到“十四五”末的16.5%，短中期目标更加明确。在户用光伏发电项目方面，本次删除了“不占用年度保障并网规模”的表述，这意味着对户用光伏支持力度的预期会低于前次。本次也删除了“各省应有不少于三分之一的保障性并网规模定向用于存在欠补的企业以减补获得保障性并网资格”的表述，参加保障性并网规模的主体地位更加公平。另外，本意见稿删除了“保障性并网竞争性配置及市场化并网工作应由省级能源主管部门组织，不得下放地方”的内容，并首次提出不得将配套产业作为项目开发建设的门槛，开发建设秩序有望进一步规范化。

投资建议：新能源是高景气优质赛道，有望孕育大市值龙头

一方面，在碳中和等政策驱动下，叠加行业自身成本不断下降，光伏、风电未来装机增长将保持高景气，我们预计2020-2030年，风电、光伏累计装机容量CAGR分别为9%、15%；2020-2050年，风电、光伏累计装机容量CAGR分别为6%、9%，新能源运营行业成为当之无愧的优质成长赛道。另一方面，存量补贴逐步解决，行业迎来平价大时代背景下，行业自身的降本增效成为驱动行业长期成长的核心因素，现金流、盈利能力和成长性都将得到明显改善，估值有望提升。具体标的方面，建议关注【龙源电力】【三峡新能源】【华润电力】【吉电股份】【晶科科技】【太阳能】【节能风电】等。

风险提示：政策推进不及预期、经济增速大幅下滑、补贴兑付节奏低于预期

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

郭丽丽 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520030001
guolili@tfzq.com

杨阳 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520050001
yangyang@tfzq.com

王茜 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516090005
wangqian@tfzq.com

吴鹏 联系人
wupenga@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业深度研究:REITs 行业深度报告一:公募 REITs 起航,我们应该关注什么?》 2021-04-19
- 2 《公用事业-行业研究周报:3 月用电及能源生产数据:需求高增,进口升温》 2021-04-18
- 3 《公用事业-行业研究周报:碳中和下天然气的新发展节奏》 2021-04-11

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com