

政策促进下游需求加速释放，户用补贴略超预期

行业评级：**增持**

报告日期：2021-05-20

主要观点：

● 国家能源局发布 2021 年风电、光伏发电开发建设通知

2020 年 5 月 20 日，国家能源局正式下发《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项通知》，通知明确 2021 年全国风电、光伏发电量占全社会用电量比重达 11%，保障性并网规模不低于 90GW，在保障性规模外需要配套储能设备并网；此外，政策稳步推进户用光伏项目的建设支持，全年预算额度为 5 亿元，同时，户用项目由电网企业保障消纳。

● 2021 年风电、光伏新增装机预计超 100GW，户用光伏补贴规模超 16GW

2021 年 1-4 月份，风电、光伏新增装机总量为 13.68GW，考虑到政策要求年底保障性并网不低于 90GW，下半年风电、光伏新增装机将加速，叠加光伏平价项目的市场化需求爆发，预计全年风电、光伏新增装机量将超 100GW。另外，户用光伏项目全年财政补贴预算为 5 亿元，按照发改委给予的 0.03 元/kwh 的补贴计算，在补贴规模内的户用光伏项目可达到 16.5GW，预计全年户用光伏新增装机量将再度超过 10GW。

● 政策加速并网节奏，产业链价格机制打通，预计涨价压力将顺利传导

年初至今，上游致密料价格从 83 元/kg 上涨至 164 元/kg，涨幅接近一倍，而受制于下游项目开工节奏放慢，需求没有及时释放。受益于政策保障性并网要求，下半年并网节奏将加速，产业链涨价将逐步向下游传导，组件相关企业盈利将得到改善。

● 户用补贴超预期，利好户用项目需求释放

政策明确给出 5 亿元户用光伏项目总补贴额，预计全年户用装机量约为 16.5GW。同时，政策还指出由电网保障并网消纳，进一步保证户用光伏项目收益率，户用项目需求将逐步释放，户用型光伏逆变器企业受益。

● 投资建议

建议关注隆基股份、天合光能、晶澳科技等组件相关企业，以及受益于户用光伏需求增长的锦浪科技、固德威等企业。

● 风险提示

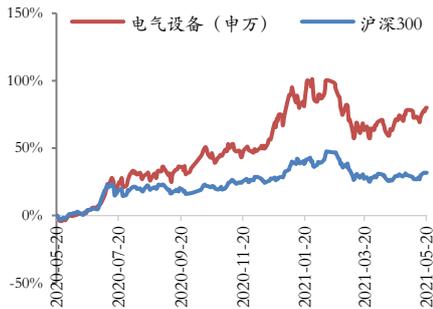
行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

● 建议关注公司盈利预测与评级：

公司	EPS (元)			PE			评级
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
隆基股份*	2.78	3.91	5.42	35.50	25.24	18.21	买入
天合光能	0.96	1.46	1.85	17.86	11.73	9.25	-
晶澳科技	1.31	1.86	2.42	21.72	15.30	11.78	-
锦浪科技	3.79	5.45	7.35	52.53	36.47	27.11	-
固德威	5.05	7.37	9.25	49.18	33.69	26.83	-

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

电话：13564766086

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：盛炜

执业证书号：S0010120070044

电话：15202169908

邮箱：shengwei@hazq.com

相关报告

- 《华安新能源_行业周报_价格全面上涨，组件产能利用率即将企稳回升》2021-05-16
- 《华安新能源_公司点评_林洋能源公司点评：业绩持续高增长，储能业务迈出重要一步》2021-04-23
- 《华安新能源_公司点评_隆基股份公司点评：一季度业绩超预期，出货持续高增毛利高位》2021-04-21

分析师与研究助理简介

分析师: 陈晓, 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

联系人: 盛炜, 三年买方行业研究经验, 墨尔本大学金融硕士, 研究领域覆盖风电光伏板块。

分析师: 宋伟健, 五年汽车行业研究经验, 上海财经大学硕士, 研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件, 涵盖新能源车及传统车。

联系人: 别依田, 上海交通大学锂电博士, 获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作, 六年锂电研究经验, 覆盖锂电产业链。

分析师: 滕飞, 四年产业设计和券商行业研究经验, 法国 KEDGE 高商金融硕士, 电气工程与金融专业复合背景, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或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。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。