

电气设备

2021年保障性并网规模不低于90GW，户用项目政策超预期

事件：国家能源局发布《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》（以下称为《通知》）和《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》答记者问。

以消纳为导向，健康推进新能源发展。根据本次《通知》，以后国家不再下达各省（区、市）的年度建设规模和指标，而是下达各省年度可再生能源电力消纳责任权重，通过消纳责任权重来引导各地新能源新增装机规模。从消纳角度出发，有望规避新能源发展过程中出现的限电问题，推动行业健康稳定发展。

多元并网机制推动，风电光伏保障性并网规模不低于90GW。根据本次通知，2021年新能源建设并网采用保障性并网和市场化并网多元保障机制，其中2021年保障性并网规模不低于90GW，对于保障性并网项目之外的项目，可以采用市场化方式进行并网，通过自建、合建共享或购买服务等市场化方式落实并网条件。

存量项目纳入保障性并网，加快推动存量项目建设。本次《通知》明确指出2020年底前已核准且在核准有效期内的风电项目、2019年和2020年平价风电光伏项目、以及竞价光伏项目直接纳入保障性并网项目范围，各省2021年保障性并网规模也主要用于安排存量项目。对于存量项目而言，在今年并网可以不用参加竞争性配置，经济性有所保障，存量项目有望加速在今年完成并网，2021年全年需求确定性强。

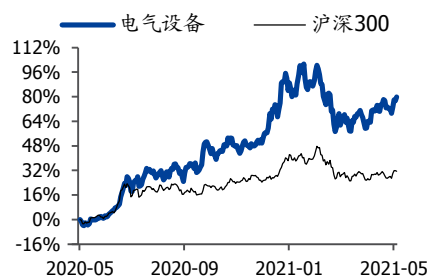
户用补贴总盘子超预期，全年总规模有望超过16GW，全年户用或将加速发展。本次政策明确2021年户用补贴总规模为5亿元，根据2021年4月国家能源局发布的《关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》，2021年户用项目度电补贴为3分，按照1000小时利用小时测算，2021年户用带补贴项目总规模达到16.7GW，同比去年户用总规模10GW大幅增长。不过考虑到今年原材料价格上行较多，不排除今年户用度电补贴或将有所上修。总体来看，本次户用政策大超市场预期。

投资建议：在碳减排需求下，风光发展趋势确定性强，建议关注光伏：隆基股份、通威股份、晶澳科技、天合光能、中环股份、福莱特、福斯特等；风电板块：明阳智能、天顺风能、金风科技、日月股份等；储能板块：阳光电源、固德威、锦浪科技、宁德时代、国轩高科。

风险提示：原材料价格上涨幅度较大，需求不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 杨润思

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

相关研究

- 1、《电气设备：大唐5GW组件集采结果公布，4月国内新能源汽车销量符合预期》2021-05-16
- 2、《电气设备：通威上调电池片报价，蔚来宣布出海挪威》2021-05-09
- 3、《电气设备：储能全面加速，助力碳中和》2021-05-05



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
601012.SH	隆基股份	增持	2.21	3.04	4.02	4.60	44.65	32.46	24.55	21.45
600438.SH	通威股份	增持	0.80	1.29	1.63	1.80	49.61	30.77	24.35	22.05
002129.SZ	中环股份	增持	0.36	0.95	1.17	1.37	78.53	29.76	24.16	20.64
002459.SZ	晶澳科技	买入	0.94	1.32	1.86	2.52	30.28	21.56	15.30	11.29
688599.SH	天合光能	增持	0.59	1.00	1.44	1.68	29.00	17.11	11.88	10.18
300274.SZ	阳光电源	增持	1.34	2.20	2.75	3.32	64.15	39.07	31.26	25.89
002202.SZ	金风科技	买入	0.70	0.99	1.22	1.39	16.99	12.01	9.75	8.55
601615.SH	明阳智能	增持	0.70	1.24	1.49	1.62	22.04	12.44	10.36	9.52

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
邮编：100032
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
邮编：200120
电话：021-38934111
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com