

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

王霖

投资咨询资格编号:S1060520120002
邮箱 wanglin272@pingan.com.cn

研究助理

王子越

一般从业资格编号
S1060120090038
wangziyue395@pingan.com.cn



光伏和陆风电价退坡趋缓，海风地补出台

事项：

近日，国家发展改革委印发《关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知》（发改价格〔2021〕833号）；广东省政府办公厅印发《促进海上风电有序开发和相关产业可持续发展实施方案》（粤府办〔2021〕18号）。

平安观点：

- **2021年新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准陆上风电项目按平价执行，上网电价退坡迎缓冲期。**根据国家发改委出台的2021年新能源上网电价政策，2021年新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准陆上风电项目不再通过竞争性方式形成具体上网电价，直接执行当地燃煤发电基准价，意味着光伏和陆上风电电价退坡的节奏明显放缓。预计2021年新备案的集中式光伏和工商业分布式项目的主要并网时间为2022年，2021年和2022年国内户用以外的光伏项目将均以平价项目为主；预计2021年新核准的陆上风电项目的主要并网时间在2023年，2021-2023年，国内新投运的陆上风电项目上网电价将整体平稳。考虑到光伏和陆上风电的度电成本整体呈下降趋势，2021年新备案和光伏项目以及新核准的陆上风电项目有望获得较好的投资收益率，预计下半年有望涌现光伏项目的抢备案和陆上风电项目的抢核准。基于较优越的电价政策，估计部分2021年新出台的新能源项目即便采用市场化并网的方式，也能获得合理的投资收益率，从而有望推升未来新增装机的弹性。
- **2021年户用光伏新增装机有望达到15GW以上，成为国内新增光伏装机的重要组成部分。**根据前期国家能源局印发的《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，2021年新建户用分布式光伏项目的国家财政补贴预算总额5亿元。根据发改委关于2021年新能源上网电价政策的答记者问，2021年全年新建户用分布式光伏项目并网规模力争达到1500万千瓦以上，将成为国内光伏新增装机的重要组成部分。
- **海上风电国补退出，省补接力，未来发展前景乐观。**根据相关政策，2021年新核准的海上风电项目不再享受国家补贴，但鼓励地方政府出台针对性扶持政策支持海上风电发展。近期，广东省出台《促进海上风电有序开发和相关产业可持续发展实施方案》，海上风电补贴标准为2022年、2023年、2024年全容量并网项目每千瓦分别补贴1500元、1000元、500元，补贴资金由省财政设立海上风电补贴专项资金解决。根据广东省规划，到2021年底，广

东海上风电累计建成投产装机容量达到 400 万千瓦，到 2025 年底力争达到 1800 万千瓦，即 2022-2025 年年均新增装机有望达到 3.5GW。预计其他省份也有望出台不同程度的海上风电支持性政策，结合考虑其他省份，2021 年抢装之后，国内海上风电有望迎来新一轮的成长期。

- **投资建议：**在“碳达峰、碳中和”目标引领之下，政策层面对新能源的扶持加码，十四五期间光伏和风电有望持续成长，2022 年光伏和风电新增装机弹性较大。光伏方面，硅料新增产能释放有望刺激终端需求，建议关注技术进步和格局优化两大主线，推荐金博股份、隆基股份、迈为股份、美畅股份等；风电方面，海上风电中长期前景向好，建议关注大金重工、明阳智能、东方电缆、日月股份等。
- **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。

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