

新能源行业

推荐

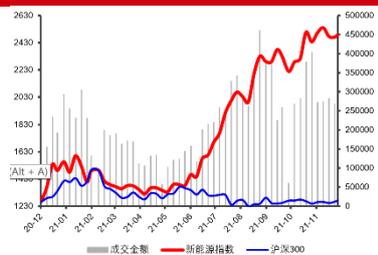
市场数据 (2021-12-05)

	行业指数涨幅
近一周	-0.66%
近一月	1.66%
近三月	5.67%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
隆基股份	601012.SH	推荐
阳光电源	300274.SZ	推荐

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚
 执业证书编号: S0070519050001
 电话: 010-83991717
 邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

《光伏硅片开始降价, 行业需求爆发可期》2021-06-24
 《长坡厚雪优质赛道, 光伏龙头未来可期》2021-08-11
 《海内外光伏装机环比继续增长, 行业维持高景气度》2021-09-22
 《风光大基地加速发展, 同时加快储能配置》2021-10-11

风光大基地二期开始申报, 继续推荐

新能源板块

事件

- 事件: 国家能源局下发《关于组织拟纳入国家第二批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目的通知》, 要求各省在12月15日前上报第二批风光大基地名单, 重点考虑沙漠、戈壁、荒漠地区, 要求单体项目不小于1GW, 鼓励配套储能发展, 已核准项目能够在2023年建成并网, 部分受外部制约的项目能在2024年建成并网。

投资要点

- 风光大基地二期启动, 强调多能互补和储能配套。**通知要求单体项目规模不小于1GW, 沙漠、戈壁、荒漠地区光伏支架不低于1.5米, 有条件的地方采用双面组件; 坚持联营优先, 多能互补, 鼓励煤电风光储联营, 在同一外送区域内既有规划内煤电、天然气发电项目的报送主题优先安排, 配套煤电灵活性改造、水电、抽水蓄能、新型储能等调峰措施, 与基地项目同步实施; 鼓励建设集中式、共享式储能, 最大化发挥储能效益; 政策强调新能源建设要落实配套与消纳措施, 提出就近就网就负荷消纳项目应在并网后能够实现高效利用, 并网后利用率低于95%的项目, 由省级能源主管部门组织开发企业签订承诺书, 项目建成后按照承诺利用率保障消纳。
- 国内风光需求受政策推动, 明后年需求有望爆发。**我们估计光伏未来两年需求接近400GW, 其中大基地100GW, 整县推进180GW, 地方其他申报平价项目100GW, 如果项目顺利推进, 每年可以带动接近100GW的光伏需求。风电储备项目预计也接近300GW的规模, 其中大基地100GW, 海风预计超过50GW, 分布式风电50GW, 地方保障规模50GW, 老旧机组改造40GW, 每年预计70GW的装机规模。综上, “十四五”期间风光需求高确定性, 高成长性, 是较为稀缺的赛道。
- 价格拐点已至, 能源转型加速。**短期来看, 隆基、中环等硅片

价格已经开始大幅下降，产业链价格已经开始松动，价格拐点已至，预计硅料价格之后也会随之调价，有望大幅刺激下游装机热情。中长期来看，我国“1+N”政策体系逐步完善，风光大基地+整县推进+海上风电+分布式光伏等助力国内光伏和风电市场的发展，加速能源转型。

- **投资建议：**光伏行业，建议继续布局细分景气度高的逆变器、硅料、电站营运、胶膜、玻璃等环节，重点关注光伏一体化布局的龙头公司；风电行业，建议关注海上风电布局较多的优质零部件企业。
- **风险因素：**下游需求不达预期；行业竞争加剧；产业链价格继续上涨风险；技术迭代风险。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5%以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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保持在最新状态。同时，本公司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。

国融证券股份有限公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任一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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。