电气设备

2021 年 03 月 03 日

2021 年风光建设征求意见发布，平价时代重消纳

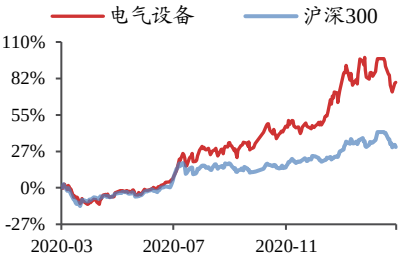
——行业点评报告

刘强（分析师）
liuqiang@kysec.cn
证书编号：S0790520010001

蔡紫豪（分析师）
caizihao@kysec.cn
证书编号：S0790520120001

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-龙头引领长期成长，短期关注上游涨价》-2021.2.28

《行业点评报告-龙头区域与龙头企业共振，引领电动车渗透率加速提升》-2021.2.26

《行业点评报告-1 月国内电动车销售、动力电池装机两旺》-2021.2.24

● **新版光伏建设方案发布，推动平价时代光伏发展**

2021 年 3 月 2 日，国家能源局发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设事项有关事项的通知（征求意见稿）》，要求 2021 年，风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右。文件要点如下：**（1）并网规模确定：**各省级能源主管部门按照国家非水权重确定各省新增并网规模，按照国家明确的本地消纳权重，根据 2021 年度保障存量项目并网后剩余保障性并网规模和 2022 年度保障性并网规模，按照前述原则编制竞争性配置方案，组织开展保障性并网竞争性配置，确定纳入 2021、2022 年度保障性并网规模项目。非水权重部分保障并网，超出部分通过自建、合建共享或购买服务等市场化方式，在落实抽水蓄能、储热型光热发电、火电调峰、电化学储能、可调节负荷等新增并网消纳条件后，由电网企业保障并网。**（2）竞争性配置：**非水权重部分需竞争性配置，按照电价或者同一业主在运补贴项目减补金额等为标准进行。各省不少于 1/3 的保障并网规模定向用于存量项目减补获得保障性并网。**（3）跨省区并网置换：**保障性规模须当年使用，非水权重由跨省跨区落实的，相应调减受端省份保障性并网规模并调增至送端省份。**（4）存量项目处理：**2019~2020 年的竞价、平价及延期到 2021 年的项目，在 2021 年底前并网的纳入 2021 年保障性并网规模，若 2021 年底前仍不并网，则不再纳入后续年度保障性规模，并无法享受并网、电价等优惠。**（5）户用项目安排：**2021 年依然有未确定的户用补贴资金，户用项目不占用保障规模。

● **消纳任务成重点，多形式解决补贴拖欠，寻求消纳最优方案**

光伏迈入 2021 年平价时代，此次征求意见稿重点突出消纳及补贴拖欠问题的解决：（1）保障规模内的部分由消纳权重决定，保障规模外的部分需要通过储能等调节方式获得消纳，保障新能源发电的高效利用；（2）由于补贴拖欠严重影响运营端发展，鼓励企业减补获得保障性规模，变相将历史补贴腾挪到新建项目电价中，完成补贴拖欠解决；（3）寻求消纳最优方案。保障性规模内指标获取需要竞争性配置，保障性规模外则需加配消纳方案，将电价竞争性配置和光储平价发电同台竞争，寻找消纳最优模式。

● **市场化机制凸显，光伏由平价迈入高质量阶段**

按照 2021 年光伏、风电发电比重达到 11%测算，我们预计 2021 年国内光伏、风电新增装机达到 56 和 29GW，光伏平价的高速发展也同时迎来消纳市场化的同步发展，我们主要看好龙头和竞争格局的变化，长期看好隆基股份等一线龙头市占率和竞争力的提升；短期看好景气度和竞争格局有变化的环节：硅料、硅片、逆变器等。另外，推荐被市场忽视、竞争格局良好并拥有市场定价权的金刚线龙头美畅股份。

● **风险提示：**光伏装机需求不及预期，产业供给增长超预期，技术进步不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的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。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。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn