电力设备

行业快报

光伏竞价项目落地，总规模 26GW 超预期

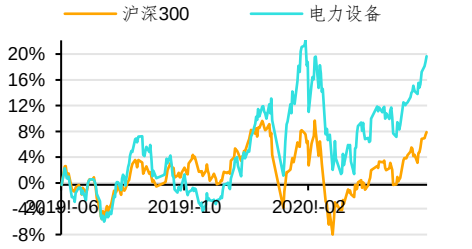
投资要点

- **事件：** 6 月 28 日，国家能源局发布《关于公布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知》。
- **光伏竞价规模 26GW，超预期：**根据通知，纳入 2020 年国家竞价补贴范围的光伏总装机容量 25.97GW（去年 22.5GW），较申报规模少 7.5GW，但仍好于我们此前预期。其中普通光伏电站装机容量 25.63GW，工商业分布式装机容量 0.34GW。分布在 15 个省市，装机容量前五省分别为贵州、宁夏、河北、浙江、江西，占总规模近 70%。
- **平均补贴强度仅 3 分钱，超预期：**Ⅰ类、Ⅱ类、Ⅲ类资源区项目容量占比分别为 32.2%、13.8%、54.0%，加权平均补贴强度 0.0324 元/kWh（去年 0.0645 元/kWh），其中约 1/2 省份（江西、河南、宁夏、浙江、内蒙古、上海、广西）补贴强度低于 0.02 元/kWh，约 1/3 省份（青海、重庆、河北、山东、安徽）补贴强度在 0.02~0.04 元/kWh 之间，预计明年上述省份有望全部实现平价上网。
- **竞价明年最后一年 630 抢装：**根据通知，预计有 25.5GW 竞价项目计划在 12 月底前并网，Q4 将迎国内并网高峰。同时 2020 年延续 2019 年并网要求，2020 年底前未全容量并网的竞价项目，每逾期一个季度并网电价补贴降低 0.01 元/kWh；逾期两个季度取消补贴资格。因此今年内未并网的竞价项目将在明年 630 迎来最后一个光伏补贴抢装期。
- **下半年有望装机 30GW 以上，行业景气度确定：**今年光伏新增消纳空间 48.5GW，根据测算还有约 22GW 空间留给平价项目。按照年内 50%并网率测算，我们预计下半年国内装机量有望达到 30GW 以上。根据中电联数据，1-5 月国内光伏累计装机 6.2GW，考虑 630 抢装装机量有望爆发，我们认为全年实现 40~45GW 装机确定性较高。
- **投资建议：**6 月底竞价项目如期落地，产业链盈利较弱环节有望迎业绩拐点，继续看好光伏细分龙头，**重点推荐：通威股份、隆基股份、爱旭股份、晶盛机电，建议积极关注：中环股份、迈为股份、锦浪科技、福莱特、福斯特。**
- **风险提示：**政策落实不及预期；实际装机不及预期；疫情影响超预期。

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票		评级
600438	通威股份	买入-A
601012	隆基股份	买入-A
600732	爱旭股份	买入-A
002129	中环股份	买入-B
300751	迈为股份	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.17	4.17	11.76
绝对收益	10.50	15.73	19.95

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S09105180070004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

电力设备：第 26 周周报：光伏竞价申报 33.5GW，钴锂价格走弱 2020-06-22

电力设备：消纳充足，平价成长 2020-06-17

新能源设备：新能源汽车产销量分析：5 月新能源汽车产销环比略有提升 2020-06-15

电力设备：第 25 周周报：5 月光伏组件出口好于预期，动力电池装机环比降幅收窄 2020-06-15

电力设备：第 24 周周报：以色列计划到 2030 年新增 15GW 光伏装机，钴锂需求持续恢复中 2020-06-07

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn