资源与环境研究中心

太阳能行业研究　买入 (维持评级)

行业点评

姚遥
分析师 SAC 执业编号：S1130512080001

光伏竞价 26GW 项目入围超预期，最强年底抢装有望提前开启

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》，全国范围内 434 个项目（总装机容量 26GW）纳入 2020 年国家竞价补贴范围，其中普通光伏电站 295 个（装机容量 25.63GW），工商业分布式项目 139 个（装机容量 0.34GW）。国家可再生能源信息管理中心同步就竞价结果做官方解读。

评论

1. **总计 26GW 入围项目规模略超市场预期，较 2019 年竞价项目规模高 14%。**

今年的竞价准备工作从 1 月能源局发布政策征求意见稿起就开始进行，尽管受到疫情干扰，但各省区层面内部竞价等工作仍有序推进，在各地消纳空间等边界条件限制下，最终全国竞价项目申报规模达到 33.5GW，大幅超过 2019 年 24.6GW 的总申报规模。

考虑到竞价补贴总盘子由 2019 年的 22.5 亿（实际使用约 17 亿）下降到 2020 年的 10 亿，此前市场预期最终入围补贴范围的项目规模应在 20-25GW 之间，与 2019 年纳入竞价补贴范围的 22.8GW 基本持平，但或是由于疫情带来的产业链价格超预期下降，令竞价项目整体申报的平均补贴强度略低于预测，导致能够纳入补贴范围的项目规模达到 26GW，较去年增长 14%，略超市场预期。

2. **多重因素助力竞价项目年内高比例并网，预计全年国内新增装机 40-45GW，其中下半年 25-30GW，需求从 Q3 起释放拉动产业链景气回暖。**

尽管今年国家能源局最终仍然给竞价项目留了 2 个季度的全容量并网缓冲期（12 月 31 日之后每延迟一个季度电价降 1 分，延迟两个季度未并网取消补贴资格），但我们认为，受多重有利因素影响，今年竞价项目的年内完成比例将显著高于 2019 年的不足 40%，这些因素包括：1）电网提前确认了各地区消纳空间，项目并网合规性更好；2）多个重点省区进行了前期省内竞价，对项目条件、业主能力做了初步筛选；3）项目业主中综合实力较强的央企、大企业占比提高，项目落地能力强；4）部分省区内部竞价明确要求项目在年内全容量并网；5）平均补贴强度已低至 3.3 分/度，业主牺牲电价延迟并网的意愿下降。

综合考虑以上因素，我们认为 26GW 竞价项目年内完成比例有望高至 80%，即超过 20GW，同时由于海外需求复苏也有望从 Q4 反映到产业链端，国内外需求共振有望令今年 Q4 成为近年来最强的一次年底抢装，在这一预期下，我们认为对组件价格较敏感的国内竞价项目需求或将提前至 Q3 开始释放，并拉动产业链景气回暖。

3. **两年全国竞价降电价成果显著，从经济性和政策机制层面全年推动行业向平价时代过渡。**

今年竞价项目加权平均电价 0.372 元/度，较 2019 年降低 6.4 分/度，平均补贴强度已低至 3.3 分/度，较 2019 年降低 3.2 分/度，补贴强度降幅近 50%。两年的全国竞价进行下来，对系统降本、及各种提效技术应用（如双面、追踪支架等）的促进效果显著，可以说我国光伏产业在经济性层面已经完全做好了迎接全面平价上网时代的到来。

同时，光伏用地属性的明确、电网提前公布消纳空间等机制的理顺，也有利于未来平价项目开发的顺利进行，唯有长期购电协议、保障小时数等确保电站项目收益的关键政策仍有待明确落实。截止目前今年各地新备案平价项目超过 37GW，今年申报竞价未能入围的 7.5GW 项目也有可能转为平价，2021 年国内项目储备仍有充足。

投资建议

尽管近期光伏板块在各种基本面边际改善信号的推动下已有较大涨幅，但我们认为下半年行业基本面逐季向上的趋势明确，当前板块估值在成长性板块中也仍属于偏低位置，后续产业链价格反弹、海外订单回暖都是潜在催化剂，因此我们维持板块推荐。

中长期逻辑角度仍然优选组件、玻璃、胶膜，短期基本面改善弹性角度关注硅料、电池片，热点角度关注储能（逆变器）、银浆，重点标的：隆基股份、信义光能、福莱特（A/H）、晶澳科技、通威股份。

风险提示

竞价项目建设进度不及预期；海外疫情发展超预期；2021 年全球需求预期出现负面变化。

通知原文及官方解读：

国家能源局综合司关于公布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知

各省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团能源局，有关省（直辖市）发展改革委，各派出机构，国家电网有限公司、南方电网公司、内蒙古电力（集团）有限责任公司，国家可再生能源信息管理中心：

根据《国家能源局关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》（国能发新能〔2020〕17 号），在各省（自治区、直辖市）能源主管部门组织项目、审核申报的基础上，我局组织开展了 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价排序工作。现将竞价排序结果及有关要求通知如下。

一、遵循公平、公正原则，经委托国家可再生能源信息管理中心对各省能源主管部门审核申报项目进行复核、竞价排序，拟将河北、内蒙古等 15 个省（区、市）和新疆生产建设兵团的 434 个项目纳入 2020 年国家竞价补贴范围，总装机容量 2596.7208 万千瓦，其中普通光伏电站 295 个、装机容量 2562.874 万千瓦，工商业分布式光伏发电项目 139 个、装机容量 33.8468 万千瓦，具体名单在国家能源局网站上予以公布。各项目按要求建成并网后依政策纳入国家竞价补贴范围，享受国家补贴。鼓励未纳入竞价补贴范围的申报项目在企业自愿的基础上转为平价上网项目。

二、请相关省级能源主管部门组织各项目单位和项目所在地按照国能发新能〔2020〕17 号文件相关要求，认真落实申报项目的各项条件和承诺，扎实做好拟纳入 2020 年国家竞价补贴范围项目的各项建设工作；请电网企业按照相关要求，切实做好光伏发电项目送出工程建设相关工作，保障项目及时并网，共同促进光伏产业健康有序、高质量发展。

三、请相关省级能源主管部门组织各项目单位建立建设进度月报制度，于每月 5 日前在国家可再生能源信息管理系统中在线填报截至上月底情况，并督促加快建设，确保按期建成并网。对于 2020 年底前未全容量建成并网的，每逾期一个季度并网电价补贴降低 0.01 元/千瓦时；逾期两个季度后仍未建成并网的，取消项目补贴资格。如遇社会公认的不可抗力因素，建设期限经批准后可适当顺延。

四、请各派出机构加强对监管区域国家竞价补贴项目建设、电网送出落实、并网和消纳等事项的监管。我局将根据项目条件落实和建设实施等实际情况，做好名单动态跟踪管理。

国家能源局综合司

2020 年 6 月 23 日

2020 年光伏发电项目国家补贴竞价工作总体情况

国家可再生能源信息管理中心

2020 年 3 月，国家能源局发布了《关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》（国能发新能〔2020〕17 号，以下简称《通知》），启动了 2020 年光伏发电国家补贴竞价项目申报工作，明确 2020 年光伏发电建设管理的有关政策总体延续 2019 年机制，其中补贴竞价项目（包括集中式光伏电站和工商业分布式光伏项目）按 10 亿元补贴总额组织项目建设。6 月 15 日各省完成补贴竞价项目申报工作后，按国家能源局要求，国家可再生能源信息管理中心（以下简称信息中心）依托光伏发电国家补贴竞价信息系统，对申报项目进行了复核和竞价排序。6 月 28 日，国家能源局正式公布了 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果。

一、项目申报情况

截至 6 月 15 日，全国共有 22 个省份（北京、天津、河北、内蒙古、上海、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、辽宁、广东、广西、湖南、重庆、贵州、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆）和新疆生产建设兵团组织 4168 个项目申报光伏发电国家补贴竞价，总装机容量为 3350.9114 万千瓦。山西、吉林、黑龙江、福建、湖北、海南、四川、云南、西藏 9 个省份未申报项目。基本情况如下：

从项目类型看，普通光伏电站 346 个，装机容量 2907.0981 万千瓦，占申报总容量比例为 86.8%，主要分布在中西部地区，项目数量位列前三位的分别为贵州 62 个、宁夏 36 个、河北 32 个。分布式光伏项目 3822 个，装机容量 443.8133 万千瓦，占申报总容量比例为 13.2%（其中，全额上网分布式项目 305 个，装机容量 49.4844 万千瓦，占申报总容量比例为 1.48%；自发自用、余电上网分布式项目 3517 个，装机容量 394.3289 万千瓦，占申报总容量比例为 11.77%），主要分布在中东部和东南沿海地区，项目数量位列前三位的分别为浙江 2264 个、江西 263 个、广东 261 个。

从资源区看，Ⅰ类资源区申报项目 174 个，装机容量 610.0889 万千瓦，占申报总容量比例为 18.2%；Ⅱ类资源区申报项目 182 个，装机容量 387.8536 万千瓦，占申报总容量比例为 11.6%；Ⅲ类资源区申报项目 3812 个，装机容量 2352.9689 万千瓦，占申报总容量比例为 70.2%。

分省看，申报项目装机容量最多的省份为贵州 566 万千瓦。装机容量 300 万以上的省份有 4 个，为河北、浙江、贵州、宁夏；装机容量在 200 到 300 万的省份有 2 个，为江西、青海；装机容量在 100 万到 200 万的省份有 4 个，为内蒙古、山东、广东、陕西；装机容量在 100 万以下的省份有 13 个。

这次申报项目中已并网项目容量 36.8826 万千瓦，新建项目容量 3314.0288 万千瓦。

二、纳入 2020 年国家竞价补贴范围的项目情况

在各省申报项目的基础上，信息中心对申报文件和材料进行了复核，就复核中发现的问题与相关省级能源主管部门和有关项目业主通过电话沟通、发函等方式进行了核实。按照 10 亿元的补贴总额对通过复核的补贴竞价项目进行了排序，据此确定了纳入 2020 年国家竞价补贴范围的项目名单。2020 年纳入国家竞价补贴范围的项目覆盖 15 个省份和新疆建设兵团，共 434 个项目，总装机容量 2596.7208 万千瓦，占申报总容量的 77.5%。基本情况如下：

从项目类型看，普通光伏电站项目 295 个、装机容量 2562.874 万千瓦，占纳入项目总容量比例为 98.7%；全额上网工商业分布式光伏项目 137 个、装机容量 33.0468 万千瓦，占纳入项目总容量比例为 1.3%；自发自用、余电上网分布式光伏项目 2 个、装机容量 0.8 万千瓦，占纳入项目总容量比例为 0.03%。

从资源区看，Ⅰ类资源区项目 46 个，装机容量 542.8 万千瓦，占纳入项目总容量比例为 20.9%；Ⅱ类资源区项目 34 个，装机容量 294.2 万千瓦，占纳入项目总容量比例为 11.3%；Ⅲ类资源区项目 354 个，装机容量 1759.7208 万千瓦，占纳入项目总容量比例为 67.8%。

分省看，装机容量在 200 万以上的省份有贵州、宁夏、河北、浙江、江西、青海 6 省；装机容量在 100 万到 200 万的有陕西、内蒙古、山东 3 省；装机容量在 100 万以下的有广西、安徽、新疆、河南、上海、重庆 6 省和新疆生产建设兵团。

这次纳入国家竞价补贴项目，已并网项目容量 0.9235 万千瓦（均为 2020 年度并网项目），新建项目容量 2595.7973 万千瓦。

总的看，这次竞价工作各省组织有力有序，项目信息填报总体规范有效，补贴竞争机制更加成熟。

三、纳入 2020 年国家竞价补贴范围项目的电价情况

（一）总体情况

从项目电价看，单个项目最低电价为 0.2427 元/千瓦时（相比 2019 年的 0.2795 元/千瓦时降低 0.0368 元/千瓦时），加权平均电价为 0.3720 元/千瓦时（相比 2019 年的 0.4364 元/千瓦时降低 0.0644 元/千瓦时），其中普通光伏电站及全额上网分布式项目平均电价为 0.3720 元/千瓦时，自发自用、余电上网分布式项目平均电价为 0.2895 元/千瓦时。

从电价降幅看，单个项目最大降幅为 0.1573 元/千瓦时，平均降幅为 0.0785 元/千瓦时，其中普通光伏电站及全额上网分布式项目平均降幅 0.0785 元/千瓦时，自发自用、余电上网分布式项目平均降幅 0.02 元/千瓦时。

从补贴强度看，单个项目最低补贴强度为 0.0001 元/千瓦时，加权平均度电补贴强度约为 0.033 元/千瓦时（相比 2019 年的 0.065 元/千瓦时降低 0.032 元/千瓦时），其中普通光伏电站及全额上网分布式项目平均度电补贴强度 0.033 元/千瓦时（相比 2019 年的 0.0698 元/千瓦时降低 0.0368 元/千瓦时），自发自用、余电上网分布式项目平均度电补贴强度 0.03 元/千瓦时（相比 2019 年的 0.0404 元/千瓦时降低 0.0104 元/千瓦时）。

从电价降幅区间看，电价降幅大于 0.1 元/千瓦时的项目装机容量为 351.36 万千瓦；电价降幅在 0.08 到 0.1（含）元/千瓦时之间的项目装机容量为 641.031 万千瓦；电价降幅在 0.06 到 0.08（含）元/千瓦时之间的项目装机容量为 1124.1464 万千瓦；电价降幅在 0.04 到 0.06（含）元/千瓦时之间的项目装机容量为 479.3834 万千瓦；电价降幅在 0.02（含）元/千瓦时以下的项目装机容量为 0.8 万千瓦。

（二）分资源区情况

Ⅰ类资源区：①电价。单个项目最低电价为 0.2547 元/千瓦时，加权平均电价为 0.2762 元/千瓦时（其中普通光伏电站及全额上网分布式项目 0.2761 元/千瓦时，自发自用、余电上网分布式项目 0.2895 元/千瓦时）；②电价降幅。电价降幅最高为 0.0953 元/千瓦时，加权平均降幅约 0.0738 元/千瓦时（其中普通光伏电站及全额上网分布式项目 0.0739 元/千瓦时，自发自用、余电上网分布式项目 0.02 元/千瓦时）；③补贴强度。电价补贴强度最低为 0.0001 元/

千瓦时，加权平均补贴强度为 0.0158 元/千瓦时（其中普通光伏电站及全额上网分布式项目 0.0158 元/千瓦时，自发自用、余电上网分布式项目 0.03 元/千瓦时）。

II 类资源区：①电价。单个项目最低电价为 0.2427 元/千瓦时，加权平均电价为 0.2836 元/千瓦时（全部是普通光伏电站及全额上网分布式项目）；②电价降幅。电价降幅最高为 0.1573 元/千瓦时，加权平均降幅约 0.1164 元/千瓦时（全部是普通光伏电站及全额上网分布式项目）；③补贴强度。电价补贴强度最低为 0.0001 元/千瓦时，加权平均补贴强度为 0.0348 元/千瓦时（全部是普通光伏电站及全额上网分布式项目）。

III 类资源区：①电价。单个项目最低电价为 0.3646 元/千瓦时，加权平均电价为 0.4163 元/千瓦时（全部是普通光伏电站及全额上网分布式项目）；②电价降幅。电价降幅最高为 0.1254 元/千瓦时，加权平均降幅为 0.0737 元/千瓦时（全部是普通光伏电站及全额上网分布式项目）；③补贴强度。电价补贴强度最低为 0.0001 元/千瓦时，加权平均补贴强度为 0.038 元/千瓦时（全部是普通光伏电站及全额上网分布式项目）。

此次竞价共有 3734 个、754.1902 万千瓦项目未纳入竞价补贴范围，对这些申报项目，国家鼓励其在企业自愿的基础上转为平价上网项目。需要强调的是，纳入国家补贴竞价范围项目名单只是取得了补贴资格，项目最终能否享受国家补贴，还要以是否按《通知》要求按期全容量建成并网为准。对于 2020 年底前逾期未全容量建成并网的，每逾期一个季度并网电价补贴降低 0.01 元/千瓦时；逾期两个季度仍未建成并网的，取消项目补贴资格，并作为各地光伏发电市场环境监测评价的重要因素（如遇社会公认的不可抗力因素，建设期限经批准后可适当顺延）。国家将根据项目条件落实和建设实施等实际情况，做好名单动态跟踪管理。

此次纳入国家补贴竞价范围的项目只是今年全国光伏发电建设规模的一部分，加上今年安排的户用光伏项目、平价项目以及 2019 年结转至今年并网的竞价项目等，今年光伏发电建设投产规模是有保证的，能够实现行业健康持续高质量发展。建议各地方和项目业主及电网公司，认真落实申报项目的土地、接网等各项条件和承诺，保障项目顺利建设、及时并网。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH