

领跑者计划、光伏扶贫、发电侧电储能调峰调频，光伏全年或有增长

核心观点：

一、事件

国家能源局网站近期公布了下列通知：《国家发展改革委 国家能源局关于做好风电、光伏发电全额保障性收购管理工作的通知》（发改能源[2016]1150号）、《国家能源局关于下达2016年光伏发电建设实施方案的通知》（国能新能[2016]166号）、《国家能源局关于促进电储能参与“三北”地区电力辅助服务补偿（市场）机制试点工作的通知》（国能监管[2016]164号）。

二、我们的分析与判断

（一）风光限发电量补偿金额由超发机组分摊

发改能源[2016]1150号通知确定了重点地区（河北、甘肃、内蒙、宁夏、山西、新疆的风光，青海、山西的光伏，黑龙江、吉林、辽宁的风电）风电、光伏保障性收购电量。未达到最低保障收购年利用小时数的地区不得再新开工建设风光项目，包括已核准项目，并且按照所在地的标杆上网电价和限发电量明确的补偿金额外，还要确定补偿分摊的机组。这意味着，抢占风光发电量的机组将承担限电补偿。

（二）领跑者计划与光伏扶贫保障光伏全年或有增长

国能新能[2016]166号通知下达2016年新增光伏电站建设规模18.1GW，其中，普通光伏12.6GW、光伏领跑者计划5.5GW。虽然对甘肃、新疆、云南等限电严重地区暂停下达2016年建设规模有利于当地光伏的消纳，但是市场担心这些光伏重要区域的停滞建设将阻碍整体光伏建设规模。我们认为，能源局已将建设规模指标向负荷地区倾斜，北京、天津、上海、重庆、西藏和海南不设建设规模上限，并且按照《能源局关于实施光伏发电扶贫工作的意见》（发改能源[2016]621号），到2020年前每年的新增光伏电站建设规模还应加上2-10GW的光伏扶贫工程。

（三）三北光伏将是发电侧电储能设施的主要参与者

国能监管[2016]164号通知决定开展电储能参与“三北”地区电力辅助服务补偿（市场）机制试点，其中，对发电侧电储能设施要求充电功率10MW及以上、持续充电时间应在4小时及以上，电储能设施放电电量等同于发电厂发电量，按照发电厂相关合同电价结算。光伏

新能源行业

推荐 维持评级

分析师

张玲

☎：(8610) 6656 8643

✉：zhangling_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130514020003

特此鸣谢

于化鹏：(8610) 83571395

(yuhapeng@chinastock.com.cn)

对本报告的编制提供信息

相关研究

- 1、行业深度_特高压：穿透雾霾 特高压建设明显加快、全球互联 打造电力版一带一路 2015.03.03
- 2、行业深度_能源互联网：未来能源互联网 2015.06.01
- 3、行业深度_光热：光热产业正处于大爆发的前夜 2015.10.13
- 4、行业深度_电改：售电侧放开大幕开启 市场主体有望涌现 2015.10.19
- 5、行业跟踪_光热：示范项目即将落地 行业获实质性进展 2015.11.17
- 6、行业深度_核电：二代加谢幕三代成主流，核电建设开启又一高峰 2015.12.23
- 7、行业深度_年度策略：经济新常态下改革催生新增长方式 2015.12.27
- 8、行业深度_电池材料：结构调整转型升级先锋，新能源汽车持续高速增长 2016.03.03
- 9、行业点评_新能源：千呼万唤“配额制”终露真面目 2016.03.04
- 10、行业简评_核电：土俄关系紧张，中国或受益土耳其核电全球招标 2016.03.28
- 11、行业简评_新能源汽车：特斯拉Model 3热销，新能源汽车替代传统汽车的产业趋势不断加强 2016.04.06
- 12、行业简评_新能源：“配额制”逐步落实，燃煤发电企业承担配额指标责任 2016.04.25
- 13、行业简评_新能源：限电改善，光伏Q3不淡 2016.05.16

上网电价较风电、火电和水电都高，将成为最主要的储能调峰参与者。

三、投资建议

短期看，限电率下降改善电站盈利能力，拉动一些电站投资意愿。长期看，配额制的执行将彻底解决新能源限电、补贴拖欠问题。新能源将告别行业不管是价格还是装机规模的高波动时代，为了完成配额制目标进入稳定增长阶段。根据十三五规划，风电累计装机容量未来 5 年复合增长率约 15%，光伏约 30% 左右，仍是较快速的增长。2016Q1 新能源公司受益于行业的快速增长和公司向下扩张，营收增长近 40%，归属利润增长 73%。6 月 30 日补贴下调之前，2016Q2 将延续这么好的趋势。与市场不同，我们认为 2016Q3 通过并网一部分组件锁定电价的电站剩余组件将逐步安装，三季度组件厂商出货量将继续不错，类似一季度的电池公司，而光伏全年新增装机容量将受能源局建设方案指引，或较 2015 年有增长。推荐今年 20-30 倍的光伏设备企业隆基股份、阳光电源，关注东方日升、亿晶光电、福斯特。建议关注目前 30 倍左右的光伏运营公司和 15 倍左右的风电运营公司，太阳能、京运通、中利科技、金风科技等。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

张玲，电力设备行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河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份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深圳广州：	詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外地区：	李笑裕	010-83571359	lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：	王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：	刘思瑶	010-83571359	liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：	何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn