



新能源行业

推荐

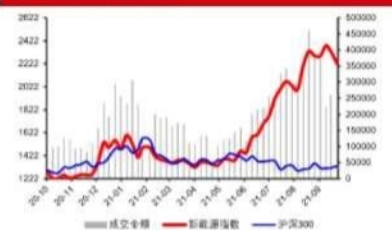
市场数据 (2021-10-11)

行业指数涨幅	
近一周	-6.73%
近一月	1.16%
近三月	31.83%

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

联系人
廖龙欢
电话: 010-83991717
邮箱: liaoqh@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

事件

- 事件: 10月8日国务院会议召开, 提出要加快推进大型风光基地建设, 积极推进储能能力建设, 同日内蒙古发布2021年保障性并网集中式项目, 其中风电6.8GW, 配储比例20%-30%*2h, 光伏3.85GW, 配储比例15%-30%*2h。

投资要点

- **大基地持续推进, 下游风光需求高确定。**目前风光大基地签约项目96个, 规模合计接近100GW, 以集中开发式为主, 这些清洁能源基地建成后, 一部分会本地消纳, 像云南、内蒙古等地耗电越来越多, 另一部分会通过特高压进行外送。风光大基地总规模没有确定, 预计在十四五期间会有200GW并网, 风光各一半, 大基地项目完全是一个增量, 不和其他项目冲突, 主要是想促进国内新能源的发展。此次国务院会议也表示, 未来电力新增供给主力是新能源, 特别对于大型基地项目要加快发展, 同时也要加快储能建设。能源转型的长期趋势确定, 风光需求高确定。
- **储能政策下半年密集发布, 行业有望迎来高增。**2021年7月国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》, 这是第一个国家级储能政策, 提出到2025年, 要实现新型储能从商业化初期到规模化发展转变, 2025年储能规模要达到30GW以上, 随后发改委又发布了完善了分时电价机制的通知, 鼓励工商业用户通过配置储能、改变用电时段来降低用电成本。8月10日, 国家发改委、国家能源局鼓励新能源发电企业通过自建或购买的方式配置储能或调峰能力。随着新能源在电力供应中占比快速提高, 储能作为调节电力平衡的重要手段进入到爆发阶段。
- **能耗双控预期有望缓解, 新能源基本面有望回升。**9月24日, 浙江能源局表示, 能耗双控要避免“一刀切”的做法, 10月8

日，内蒙古发文加快释放煤矿产能，核增规模达到 9835 万吨，也有望缓解当前紧张的煤炭供需格局，我们预计政府层面可能会出台专门针对新能源行业的能耗双控政策，能耗双控主要会影响到产业链的价格，随着行业供给格局缓解，产业链价格有望开始下降，会进一步刺激新能源下游需求，行业整体基本面有望回升。

- **投资建议：**虽然行业短期受到冲击，但在今年原材料大幅涨价背景下，下游行业需求依旧旺盛，价格一旦下行，明年风光装机有望大幅超预期，建议关注光伏一体化企业、逆变器龙头企业，整县推进受益标的以及风机零部件相关企业。
- **风险因素：**光伏需求不达预期；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。