吉林解禁2019年风电行业景气持续

吉林解除红色预警，黑龙江由橙变绿，“红三省”变为“红二省”：根据能源局公布的2018年各地区的利用小时和弃风率，可以看出2018年吉林、黑龙江的风电平均利用小时数分别为2057、2144小时，超过了最低保障性收购小时数1800、1850-1950，同时2018年吉林、黑龙江的弃风率分别为6.8%和4.4%，低于20%的临界值，因此吉林、黑龙江满足解禁条件，分别由红色和橙色变为绿色预警。2019年三北“红三省”中的吉林实现解禁，新疆（含兵团）、甘肃为红色区域，暂停风电开发建设；内蒙古为橙色区域，山西北部忻州市、朔州市、大同市，陕西北部榆林市以及河北省张家口市和承德市按照橙色预警管理，橙色区域暂停新增风电项目；其他省（区、市）为绿色区域，依规有序开展新增需补贴风电项目竞争配置。

风电积极因素逐步兑现，2019年新增装机或达28GW，同增20%：在2018年行业反转逻辑基础上，2019年行业还有三个积极因素：（1）贷款利率下行，资金成本降低会导致风电项目收益率提升；（2）由于弃风限电改善，三北有望继续解禁，当地风电建设将在解禁后重新启动，贡献行业新的增量；（3）按照能源局的电价政策，风电核准项目两年内必须开工，我们预计2019年底抢开工规模约64.51GW。目前三北解禁已兑现，预警结果变为绿色的省份将持续贡献新增装机，而橙色预警区域还可以建设符合规划且列入以前年度实施方案的风电项目、分散式风电项目以及利用跨省跨区输电通道外送项目，因此我们预计2019年新增装机约28GW，同增约20%。

竞争有望趋缓、钢价预期下行，中观行业景气或将传递至微观企业盈利：2018年以来，整机环节CR4增加9.8PCT至67.6%，增幅较2017年提高6PCT，行业集中度明显提升，后续竞争有望趋缓，风机价格或将短期见底。与此同时，由于环保限产边际放松，需求偏弱，预期2019年钢材价格处于下行周期。对于风电中游制造企业来说，将释放盈利空间，中观行业景气将传递至微观企业盈利，尤其是铸锻件等零部件环节将进入类似于2013-2015年的历史性的盈利向上周期。

投资建议：三北继续解禁兑现，我们预计2019年风电需求同增约20%，且1-2年开始平价，届时政策影响将边际弱化，平价项目将成为需求主要驱动力，行业景气持续，同时竞争有望趋缓、钢价预期下行，中观行业景气将传递至微观企业盈利端。再叠加当前板块估值较低，我们认为2019年风电板块确定性较强，具备配置价值，重点推荐各细分环节龙头：金风科技、金雷风电、日月股份、天顺风能。

风险提示：新能源政策风险，新能源消纳改善和新增装机不及预期，补贴拖欠超预期。

原文地址：http://www.china-nengyuan.com/news/136328.html