

新能源

熊琳

0755-82026734

xionglin@cjis.cn

评级调整: 首次

行业基本资料

上市公司家数	49
总市值(亿元)	2693
占A股比例(%)	0.60%
平均市盈率(倍)	82.25

行业表现

(%)	1M	3M	6M
电气设备	10.70	29.21	54.39
上证综合指数	11.34	27.56	2.96



相关报告

新能源行业

看好

太阳能光电建筑应用扶持政策出台, 国内光伏市场启动

事件: 3月26日, 财政部, 住房和城乡建设部联合印发了《关于加快推进太阳能光电建筑应用的实施意见》及《太阳能光电建筑应用财政补助资金管理暂行办法》, 这两项针对对太阳能行业的政策扶持, 重点在于支持太阳能光电在城乡建筑领域应用的示范推广。

投资要点:

- **补贴重点在于城乡建筑领域应用, 光伏建筑一体化并网发电系统 BIPV 的应用将得以推广。**政策指出“在发展初期采取示范工程的方式, 实施我国太阳能屋顶计划, 加快光电在城乡建设领域的推广应用。”财政补助资金优先支持太阳能光伏组件应与建筑物实现构件化、一体化项目及并网式太阳能光电建筑应用项目, BIPV 的应用将得到快速推进, 对于建筑领域普及新装光伏及标准制定具有特殊意义。国家发改委能源研究所预测, 中国并网光伏发电未来 20 年中在增长速度和总容量方面前途最大的是光伏建筑并网发电, 占国内市场光伏累计装机容量份额由目前的 10% 不到上升到 2020 年的 60% 以上, 增长空间巨大。
- **补贴幅度较大, 补贴后度电成本已具备经济性。**补贴额度 20 元/kw, 我们按照目前组件售价 2 美元/wp 计算, 考虑安装成本及附件及屋顶系统的额外施工费用和电池系统价格, 成本在 40 元/wp 左右, 扣除 20 元补贴之后实际成本为 20 元/wp 左右。假设全部自有资金投资, 系统 20 年折旧, 每年运行维护及设备大修占系统成本 1.5%, 按照国内平均可利用日照 1557 小时的发电时间, 度电成本在 0.8 元/kwh, 已经具备经济性; 在日照条件好的西藏等地区, 其发电成本仅 0.5 元/kwh 左右。
- **资金来源为可再生能源专项资金, 扣除已确定的风电补贴, 实际 09 年可补贴的太阳能光电建筑的装机总量最多为 170MW。**目前可再生能源附加电价余额为 2 厘钱/度电, 按照 08 年全国发电量 34334 亿度电来计算, 08 年提取的可再生能源发展专项资金约为 68 亿元, 考虑其中 50% 用于风电补贴, 那么用来补贴太阳能光电建筑应用项目为 34 亿元, 则 09 年的太阳能光电建筑的装机总量最多为 170MW。按照发改委能源研究所中国光伏发电中远期发展预测, 2010 年光伏建筑并网发电累计安装达到 50MW, 所以我们认为虽然补贴有限, 但是已经达到推动原有规划提升的效果。政府补贴是太阳能能够在国家大规模应用的关键, 我们认为在此政策的刺激下, 我国太阳能发电市场开始启动。
- **太阳能光电建筑扶持政策的出台只是开始, 中国对新能源领域的支持力度正在不断加强。**我们认为从今年年初政府不断出台政策不断强调, 从长期看, 改善我国能源结构, 必须积极发展可再生能源和新能源, 提高清洁能源在我国一次能源消费中的比重。我们认为未来政府会相继出台新能源其他领域的相关扶持政策。
- **相关受益公司:** 我们认为国内光伏市场的启动将会带动整个光伏市场需求的提升, 国内 A 股受益的公司主要有天威保变、南玻 A、孚日股份等。

股票代码	股票名称	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	10PE	投资评级
天威保变	600550	0.81	0.92	1.28	35.1	30.9	22.2	推荐
南玻 A	000012	0.40	0.57	0.75	34.6	24.4	18.4	强烈推荐

表 1: 中国光伏发电中远期发展预测

类别	2007 年累计安 装 (MWp) 情况	份额	2010 年累计安 装 (MWp)	2010 年市 场份额(%)	2020 年累计安 装 (MWp)	2020 年市场 份额(%)
农村电气化	42	42	80	32	200	12.50
通信和工业	30	30	40	16	100	6.25
光伏应用产品	22	22	30	12	100	6.25
光伏建筑并网发电	5.8	5.8	50	20	1000	62.50
大型光伏荒漠地面发电	0.2	0.2	50	20	200	12.50
累计	100	100	250	100	1600	100

数据来源: 国家发改委能源研究所

表 2: 08 年国内光伏发电规划

技术类别	规划目标 (万千瓦)	重点地区
1、并网光伏发电	10	
城市屋顶系统和大型标志性建筑	5	北京、上海、广东、江苏、山东等
光伏电站	5	拉萨、敦煌、鄂尔多斯等
2、边远地区供电	15	西藏、青海、甘肃、新疆、云南等
3、太阳能热发电	5	内蒙古等
合计	30	

数据来源: 发改能源 (2008) 610 号, 2008 年 3 月 3 日发布

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

熊琳, 中投证券研究所电力设备行业分析师, 上海财经大学财务管理硕士。

主要研究覆盖公司: 荣信股份、思源电气、国电南瑞、平高电气、许继电气、置信电气、国电南自、东方电气、特变电工、金风科技等。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434