

2009 年 07 月 21 日

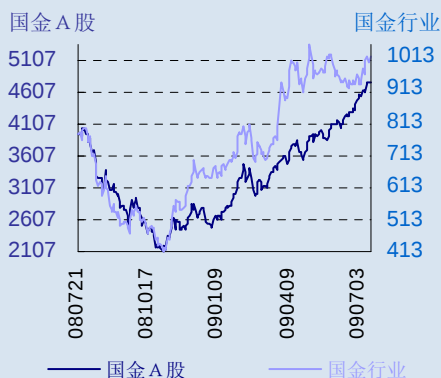
太阳能行业研究报告

——金太阳计划出台，力度高于预期，行业迎来新机遇

长期竞争力评级：等于市场均值

市场数据

行业优化平均市盈率	62.58
市场优化平均市盈率	20.60
国金太阳能指数	1014.12
沪深 300 指数	3539.83
上证指数	3213.21
深证成指	13177.21



相关报告

- 1 《未来三年复合增长超过 40%、静待政策触发因素》，2009.7.15
- 2 《行业景气低谷已经出现》，2009.6.12
- 3 《太阳能发电成本到底是多少、还能下降多少》，2009.3.30

张帅

 (8621)61038279
 zhangshuai@gjzq.com.cn

联系人：朱莉

 (8621)61038271
 zhuli@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

国金证券研究所

敬请参阅最后一页之特别声明

减持

持有

增持

投资要点

- 7 月 21 日财政部与科技部、能源局联合公布《金太阳示范工程财政补助资金管理暂行办法》，这也是我们 7 月 15 日报告中预期会出台的一系列政策的第一项，后续政策在后面会逐渐出台，这也标志着国内太阳能鼓励政策逐渐细化落实，对行业的实质促进逐渐开始体现；
- 金太阳计划补贴力度高于之前预期，要点如下：
 - ◆ 计划在 2-3 年内，采取财政补助方式支持不低于 500 兆瓦的光伏发电示范项目；
 - ◆ 对并网光伏发电项目，原则上按光伏发电系统及其配套输配电工程总投资的 50% 给予补助；其中偏远无电地区的独立光伏发电系统按总投资的 70% 给予补助；
- 金太阳的补贴幅度和补贴规模均较大。从补贴规模看，与欧洲国家设置补贴上限的做法不同，金太阳计划计划支持 **不低于 500MW** 的太阳能装机，实际上是设置补贴下限，使得可补贴规模有望继续提高；
- 补贴幅度方面，第一次将 **配套输配电工程投资** 也纳入了补贴范围，因此从实际的补贴力度看，大于仅仅补贴组件安装成本的形式，对行业发展将起到非常直接的促进作用；而且 **50% 和 70% 的补贴幅度均高于目前欧美的补贴力度**；
- 金太阳计划是我们在之前报告中提到近期可能出台的一系列政策的第一项，之后随着 **光伏上网电价的确定和可再生能源振兴计划以及各地方政策的逐渐落实**，中国太阳能市场启动的速度也将加快，这将对已经进入复苏周期的太阳能行业形成进一步的推动；
- 随着行业的不断复苏和政策的逐渐落实，我们重申上次报告的观点，即太阳能行业的阶段性投资机会已经出现，建议增加行业配置，推荐买入金晶科技、天威保变等行业龙头，并关注行业性投资机会；
- 风险提示：中期业绩的不尽如人意。

图表1：估值表

		EPS						PE	
Ticker	Price	2007	2008	2009E	2010E	2007	2008	2009E	
金晶科技	600586.SH	15.99	0.35	0.19	0.28	0.81	45.7	82.8	57.1
天威保变	600550.SH	37.07	0.39	0.81	0.80	1.15	95.1	45.8	46.3
通威股份	600438.SH	10.19	0.19	0.15	0.28	0.42	53.9	67.9	36.4
乐山电力	600644.SH	11.21	0.19	0.26	0.33	0.65	59.7	43.1	34.0
孚日股份	002083.SZ	10.42	0.26	0.13	0.17	0.37	40.1	80.2	62.4
川投能源	600674.SH	19.35	0.11	0.56	0.48	0.58	168.7	34.6	40.3
南玻A	000012.SZ	17.75	0.41	0.35	0.48	0.67	43.3	50.7	37.0
特变电工	600089.SH	19.68	0.63	0.83	1.05	1.22	31.2	23.7	18.7
拓日新能	002218.SZ	21.1	0.36	0.39	0.38	0.42	58.4	53.6	55.5
航天机电	600151.SH	13.36	0.07	0.04	0.17	0.25	185.6	334.0	78.6

此报告仅供大成基金管理有限公司刘明2使用

图表2：关于实施金太阳示范工程的通知

各省、自治区、直辖市财政厅（局）、科技厅（委）、发展改革委（能源局），新疆生产建设兵团财务局、科技局、发展改革委，有关中央企业：

为促进光伏发电产业技术进步和规模化发展，培育战略性新兴产业，根据《可再生能源法》、《国家中长期科技发展规划纲要（2006-2020年）》（国发[2005]44号）、《可再生能源中长期发展规划》（发改能源[2007]2174号）和《可再生能源发展专项资金管理办法》（财建[2006]237号），中央财政从可再生能源专项资金中安排一定资金，支持光伏发电技术在各类领域的示范应用及关键技术产业化（以下简称金太阳示范工程）。为加强财政资金管理，提高资金使用效益，规范项目管理，我们制定了《金太阳示范工程财政补助资金管理暂行办法》。现印发给你们，请遵照执行。

为保证金太阳示范工程顺利实施，各省财政、科技、能源部门要加强领导，组织电网等有关单位，依据本通知及国家有关规定，抓紧制定金太阳示范工程（2009-2011年）实施方案（含按照《太阳能光电建筑应用财政补助资金管理暂行办法》（财建[2009]129号）享受财政补贴的项目），于2009年8月31日前报财政部、科技部、国家能源局，原则上每省（含计划单列市）示范工程总规模不超过20兆瓦。同时，各地区要跟踪金太阳示范工程示范项目建设和运行情况，定期将示范运行情况、财政补助资金安排使用情况以及示范推广中存在的问题报告财政部、科技部、国家能源局。

附件：金太阳示范工程财政补助资金管理暂行办法

财政部 科技部 国家能源局

二〇〇九年七月十六日

来源：国金证券研究所

公司投资评级的说明:

强买: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上;
 买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%;
 持有: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%;
 减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%;
 卖出: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明:

增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上;
 持有: 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。

首页三类投资建议图标中反色表示为本次建议, 箭头方向表示从上次的建议类型调整为本次的建议类型。

长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于行业基本面, 评判未来两年后行业综合竞争力与全市场所有行业均值比较结果。

优化市盈率计算的说明:

行业优化平均市盈率中, 在扣除行业内所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化平均市盈率中, 在扣除沪深市场所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明:

本报告版权归“国金证券研究所”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“国金证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司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, 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, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。