

金太阳工程正式启动，行业面临拐点

——《关于实施金太阳示范工程的通知》点评

✍ 李新渠

☎ +86 10 5836 2760

✉ lixq@bhq.com

评级:

买入

上次评级:

当前价格

2009.07.22

事件:

7月21日，财政部、科技部、国家能源局联合印发了《关于实施金太阳示范工程的通知》，《通知》明确，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；对于光伏发电关键技术产业化和基础能力建设项目，主要通过贴息和补助的方式给予支持。通过财政补助、科技支持和市场拉动方式，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。

评论:

补贴标准与国外接近。本次金太阳工程所明确的50%-70%补贴标准与美日等国家基本接近。如果按照未来2-3年新增500兆瓦的光伏发电来计算，预计国家补贴金额将达到120亿元左右。

表1.国外对光伏产业的政策支持情况

德国	04年购电补偿法，政府给予为期20年，0.45-0.62欧元/度的补贴，每年递减5-6.5%；2010年可再生能源发电量占总发电量的12.5%。
西班牙	对发电量小于100kWp的光伏系统，实行按0.44EUD/kWh的价格（为平均电价的5.75倍），有效期为25年；对大于100kWp的光伏发电系统，则采用0.23EU/kWh的价格（平均电价的3倍），计划到2010年总装机量达到400MW。
意大利	对小于20kW的光伏系统，政府回购电的价格为445EU/kWh（约为平均电价的6倍），20年有效，每年递减5%；对20kW-50kW的光伏系统，回购电价为0.46EU/kWh；而对50kW-1MW的系统，电价为49EU/kWh，目标是到2015年，总安装量达到1000MW。
美国	对光伏发电系统按每瓦补贴一定成本（约70%），补贴金额逐年下降；对光伏上网电量超过用电量时支付零售电价购买多余部分；购买的光伏系统价格30%的税收减免。06年，美国加利福尼亚州开始实施混合两种扶持政策的补贴方案，对中小系统实施投资补贴或上网电价法，对大系统实施上网电价法，初始上网电价0.39美元/千瓦时，维持5年，逐年降低。
日本	给予太阳能发电系统安装成本50%的补贴，分10年递减到零，类似美国“净电量计费法”支付零售电价；商业银行给予低息贷款优惠。

表2.并网光伏发电系统的成本分析（万元/千瓦）

项目	比例	投资
前期和可研	2.00%	0.10
工程设计	2.00%	0.10
太阳电池	66.00%	3.30

请务必阅读正文之后的免责条款部分

相关报告

逆变器	10.00%	0.50
其他电气设备	10.00%	0.50
设备运输	1.60%	0.08
安装调试	3.60%	0.18
入网及检测	1.60%	0.08
税金及其他	3.20%	0.16
合计	100.00%	5.00

光伏行业面临拐点。从国外光伏产业的发展经验来看，在政府出台相关财政补贴或电价上网政策后，行业基本都出现了爆发性的增长，比如德国、西班牙等，我们认为金太阳工程正式启动以后，我国光伏产业同样将面临井喷年代，预计 09-11 年国内将新增光伏电池装机容量为 100、300 和 600 兆瓦。

图 1. 德国、西班牙政府政策对产业的刺激明显

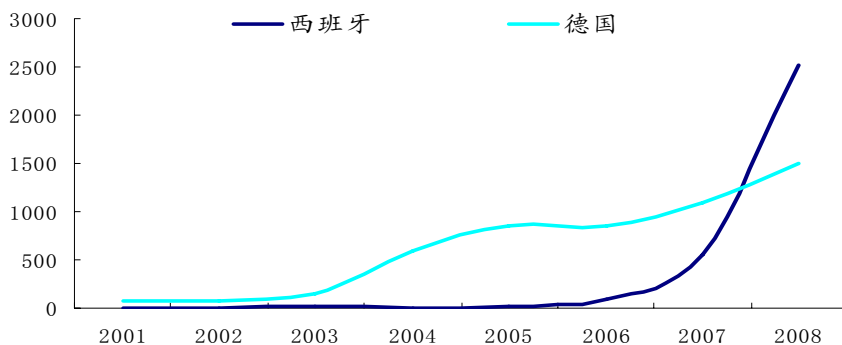
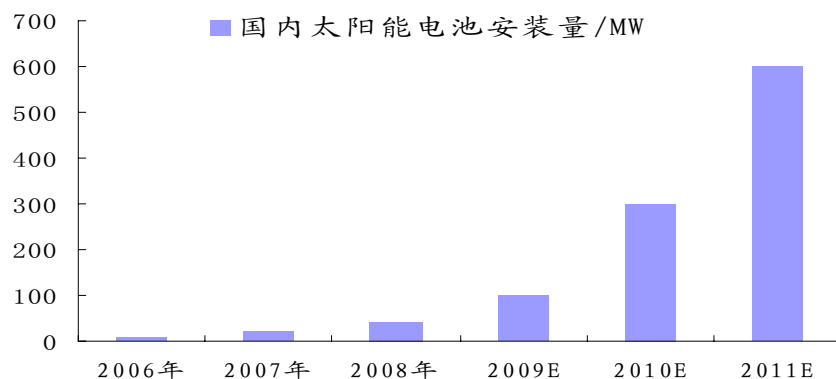


图 2. 国内光伏电池装机容量预计



有助于光伏产业化发展：《通知》除了对光伏发电系统进行补贴以外，同时，产业发展中的一些瓶颈环节也在此次的补贴范围之内，比如配套输配电工程、光伏发电关键产业化技术项目（硅材料提纯、控制逆变器、并网运行等），以及光伏发电基础能力建设（太阳能资源评价、光伏发电产品及并网技术标准、规范制定和检测认证体系建设等），我们认为这些措施对光伏产业化将起到很大的帮助作用。

投资评级：在各国新能源政策的刺激下，全球光伏需求正不断复苏，组件交货量环比也有明显回升，随着高价硅料库存的消化，企业利润率水平也预计将会回升。我们提高光伏产业的投资评级为“买入”，建议重点关注天威保变、孚日股份。

分析师覆盖的股票范围

李新渠：电力设备和新能源行业分析师

重点覆盖上市公司：华锐铸钢、国电南瑞、平高电气、浙富股份、金风科技、荣信股份、安泰科技、置信电气、南洋股份

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来12个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 3、卖 出：未来12个月内股价落后大盘10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，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“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2786
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电力行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 22 2845 1625	机械行业研究 李强 +86 22 5836 2766	石化行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	石化行业研究 刘威 +86 10 5836 2155
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	有色行业（贵金属、铅锌、铜） 研究 靳海明 +86 10 5836 2778
汽车、航空制造行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	通信、传媒、家电行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2156	电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	钢铁行业研究 马涛 +86 10 5836 2789
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2159	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	股指期货与衍生产品研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	产品设计和可转债研究 章辉 +86 22 2845 1977
债券研究 徐华 +86 22 2845 1137	宏观策略研究 黄锋 +86 22 2845 1131	金融策略与创新、证券理论 研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	策略研究 周喜 +86 22 2845 1972
营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879			
博士后工作站:			
资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士 +86 22 2836 5293		

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn