

## 新能源

# —光伏上网标杆电价有望全国统一—

投资评级 推荐

### 事件:

近期国家能源局有关人士表明,发改委正在开展光伏上网电价调研,拟将统一全国上网电价。

### 点评:

光伏上网电价一直是业内关心的焦点,前段时间内最大的光伏电站,“敦煌 10 兆瓦并网光伏发电项目”) 招标终于落下帷幕。中广核能源开发有限责任公司、江苏百世德太阳能高科技有限公司和比利时 Enfinity 公司组建的联合体最终以 1.0928 元/度的价格竞标成功。1.09 元/度的价格似乎成为了当前的标杆电价。但我们认为短期内这个价格依然无法达到企业的保本线,当前合理的上网电价至少应该保持在 1.8 元/千瓦时以上,必须充分考虑到参与企业的合理回报率。

发改委制定全国统一的标杆电价更大的意义是在于对整个光伏产业的扶持,更好的鼓励不同类型的企业以及资本进入这个领域,促进行业的有序竞争。我们认为对于我国来说,阳光和风力一样也有地域性差别,也就是年平均光照时间差别较大,日照好的地区年平均可超过 1750 千瓦时/平方米以上,高出普通地区 700 千瓦时/平方米以上。虽然从理论上说不同的地区的光伏上网电价应该不同,但是从我国目前实际情况来看,光伏产业处于起步阶段,参加光伏的企业的资金、技术、规模都有较大差距,为了避免出现风电招标那样的宁愿亏本先占地的局面,将极大损害中小企业及民营企业参与的热情,更多的回出现大国企垄断的局面。因此,目前确定全国统一的上网电价是鼓励光伏产业的有效方法。随着未来技术的改进,市场机制的完善,可以逐步区别地区实行有差别的定价机制。

即将出台的新能源产业振兴规划和以及出台的“太阳能屋顶计划”以及“金太阳”工程比将有效的扶持整个光伏产业链的发展,从而改变以前政策只照顾一端的局面。

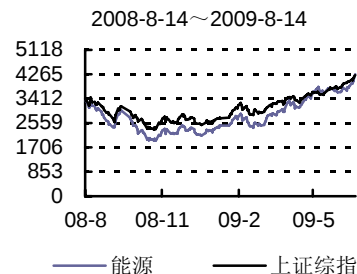
对于光伏产业涉及的上市公司,我们推荐“乐山电力”,“天威保变”,“岷江水电”,“川投能源”。

2009 年 8 月 14 日

### 主要数据

|           |                  |
|-----------|------------------|
| 行业指数      | 4266.58          |
| 上证指数/深圳成指 | 3088.37/12258.79 |
| 公司家数      | 67               |
| 总市值(百万元)  | 5538588.99       |
| 流通市值(百万元) | 1486396.55       |

### 52 周行情图



### 相关研究报告

### 联系方式

研究员: 常格非, 周海鸥  
 电 话: 021-51097188-1925  
 电 邮:  
 联系人: 赵喜娟  
 电 话: (86-21) 51097188-1952  
 电 邮: zhuhouzhong@gyzq.com.cn  
 地 址:

## 国元证券投资评级体系：

### (1)公司评级定义

|      | 二级市场评级                           |   | 公司质地评级           |
|------|----------------------------------|---|------------------|
| 强烈推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上   | A | 公司长期竞争力高于行业平均水平  |
| 推荐   | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间 | B | 公司长期竞争力与行业平均水平一致 |
| 中性   | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间   | C | 公司长期竞争力低于行业平均水平  |
| 回避   | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上    |   |                  |

### (2)行业评级定义

|    |                                         |
|----|-----------------------------------------|
| 推荐 | 行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上    |
| 中性 | 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内 |
| 回避 | 行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上    |

## 免责声明：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn