

2010-07-22

行业研究 / 跟踪报告

电力

增持/ 维持评级

新能源发展规划前瞻

分析师

王爽

SAC 执业证书编号: S1000207110112

联系人

周衍长

+755-82364464 zhouyc@lhqz.com

• **事件：新能源产业规划初定。**新浪网报道：预计到 2015 年，水电规模将达到 2.5 亿千瓦，核电规模将达到 3900 万千瓦。水电和核电在一次能源消费中的占比将提高 1.5%，达到 9%。其他非水能可再生能源利用规模也将达到 1.1 亿吨标准煤，占一次能源消费总量的比重提高 1.8%，达到 2.6% 左右。

• **水电：即将迎来最后一波投资高峰。**由于受到生态环境和移民等问题的制约，未来 3-4 年水电发展将几乎陷入停滞。按目前状况延续，将难以实现减排目标。根据近期在不同渠道官方所披露的信息来看，水电大规模核准计划在“十二五”期间将要开闸。2009 年我国水电装机容量为 1.97 亿千瓦，按照 2020 年减排目标来看，在未来 10 年将增加水电装机容量约 1.2 亿千瓦。按照大型水电建设周期 5-8 年时间计算，2012 年开始，我国水电投资或将迎来最后一波高峰。

• **风电：受制于电网，规划超出市场预期可能性不大。**风电未来依旧有很大的发展前景，但我们认为新能源规划中风电规模超市场预期可能性不大。由于我国风能资源主要集中于“三北地区”，然而“三北地区”电力本地消纳能力较弱，以及电网建设滞后，风电输出能力较差，导致未来风电发展将明显受电网建设制约。因此，我们认为 2015 年风电规模在 9000 万千瓦左右，其能源利用规模约为 0.59 亿吨标准煤。

• **生物质和太阳能发电：最具可能超市场预期的品种。**按照最新规划，其他非水能可再生能源利用规模也将达到 1.1 亿吨标准煤，那么生物质和太阳能发电能源利用规模达到 0.51 亿吨标准煤。乐观假设 2015 年太阳能发电装机容量达到 2000 万千瓦，其能源利用规模约为 0.1 亿吨标准煤，那么生物质发电装机规模预计约为 2000 万千瓦。目前生物质发电规模在 460 万千瓦左右，未来 5 年规模年复合增长率在 32% 左右。而目前生物质发电设备国产化，以及即将进行的生物质发电上网电价调整措施，进一步支持了生物质发电行业的发展。

最近 52 周股价表现

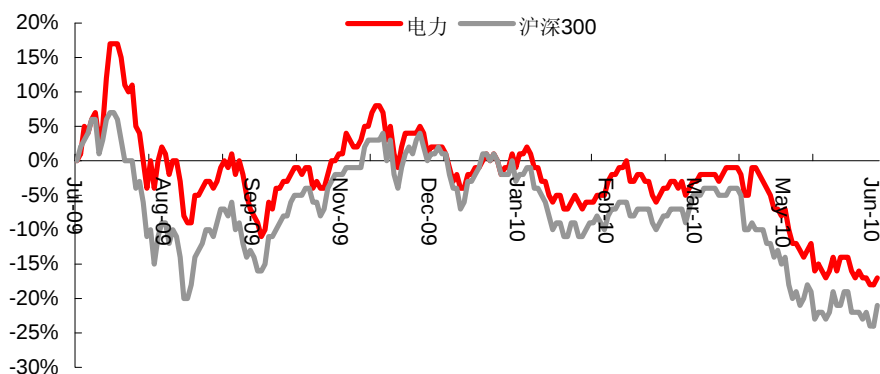


表 1 2015 年各类型可再生能源发电机组规模预测

发电类型	装机规模（万千瓦）	能源利用规模（亿吨标煤）	占一次能源消费比
水电	25000	2.888	6.83%
核电	3900	0.965	2.28%
风电	9000	0.594	1.40%
太阳能	2000	0.099	0.23%
生物质	2000	0.396	0.94%

资料来源：华泰联合证券研究所。

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还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。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2010 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@lhq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@lhq.com