

“新能源”投资机会----光伏发电

2010年8月5日,《新能源发展规划》草案曝光,根据新《规划》透漏出来的信息,从2011年至2020年,将累计增加投资5万亿元,每年将可增加产值1.5万亿,增加社会就业岗位1500万个。此次“新兴能源产业发展规划”既包含了核电、风能、太阳能和生物质能等新能源的开发利用,也包含传统能源升级变革的技术,洁净煤、智能电网、分布式能源、车用新能源等。该《规划》是国家高层对中国新能源产业发展的一次战略布局,这会对新能源各个方向的发展产生显著的影响。太阳能作为新能源的主要品种之一,新《规划》也明确提出了重点发展的思路。由于太阳能具有环保、可持续、具有普及性等显著的特点,对于满足全球经济发展而产生的日益增加的能源需求具有重要作用,因此得到了高度的重视,这大大促进了国际太阳能市场的发展,特别是光伏发电领域,最近的发展速度非常快,全球太阳能光伏发电的装机容量快速增长,2010年全球新增太阳能光伏发电有望超过10GMW。

目前全球光伏产业发展的重点在欧洲和日本,德国、意大利、西班牙、日本等国家由于本国能源资源缺乏,传统发电成本比较高,因此积极寻求新兴能源缓解国内对能源需求的增加成为主要对策,因此这些国家在太阳能发电方面具有很强的意愿和动力,所以他们成为全球光伏产业发电的主要需求方,对于全球光伏发电产业的发展具有重要的推动作用。但是随着欧洲主权债务危机的到来,2011年欧洲政府对太阳能补贴的力度将会减弱,因此很多项目赶在2010年完成上马,因此2010年是太阳能发电发展的一个高峰。对于2011年的太阳能市场被看淡的时候,全球新的需求产生淡化了这种忧虑,特别是在美国参议院7月21日通过了“千万太阳能屋顶计划”后,全球太阳能光伏产业发展又面临一重大利好,美国太阳能光伏发电产业在低速增长多年后,有望进入快速增长的新时期,从而取代欧洲成为全球光伏产业的新的推动力;同时中国、印度等新兴市场也开始加大对太阳能的投入,这为太阳能光伏发电市场提供了比较大的想象空间。

目前全球太阳能光伏发电的技术有很多种,对于发展的技术分类也比较多,证券业内部一般把太阳能光伏发电技术分为三类,第一类是**晶体硅太阳光伏发电**设备,包括单晶硅和多晶硅太阳能电池,晶体是其核心的成本;第二类是**薄膜太阳能发电**技术,在资本市场曾经被市场资金炒做过,但是发展下来的事实并没有证明这种太阳能技术有多大的优势,稳定状态下的光电转换效率以及叠层电池的稳定性、镀膜速度等技术的不成熟影响这薄膜电池的大规模使用;最后,现在市场普遍看好**聚光太阳能技术**路线,目前正处于发展初期,增长速度比较快,国内也有一些上市公司参与到相关领域的研究、制造之中,但是未来能否成为太阳能电池的主流发展路径,还要看其技术的成熟度以及设备建造的成本。

目前太阳能发电光伏组件的生产地主要在美国、挪威、中国和日本,其中太阳能光伏发电的核心技术大多在欧美和日本企业手中,国内多是加工型企业,原材料进口,太阳能电池组件出口的情况很多,针对太阳能发展核心技术的膜技术、切割技术、多晶硅炉技术方面都比较落后,最近几年在一些基础技术方面有所进步,但是整体上技术水平仍比价落后,特别是在膜技术和聚光太阳能技术领域。

对于上市公司投资对象的选择,我们建议从以下几个角度着手:**首先要考虑该公司在整个太阳能产业链中的位置,建议回避“两头在外”无核心竞争力的组装型公司,由于其门槛比较低,外来者容易进入,利润不能保持稳定,长期投资价值不**

确定；其次是要考虑公司本身的生产规模。目前太阳能发展到现在阶段之所以没有在中国和美国大规模普及，核心要素是发电成本过高，替代价值太大，因此降低太阳能发电成本是未来太阳能大规模发展的重要条件，成本低的太阳能组件制造企业将会有更大的优势，特别是在大规模推广组网阶段。最后要考察公司的持续发展能力，这包括公司在发展中所能获取的资金、技术支持和潜在的市场容量以及当地政府的在支持力度。

根据上面的综合选股条件，我们选择了四家太阳能上市公司，建议投资者进行关注。

天龙光电（300029）：公司是国内光伏设备制造业中的优秀企业，主营单晶硅晶体生长炉、单晶硅切割机床、单晶硅切方滚圆机、多晶硅铸锭炉、单晶硅籽晶炉、钢球设备的生产及销售，在国内单晶炉、硅片切割设备和切方滚磨设备方面具有领先的优势。伴随着国内光伏产业的飞速发展，光伏设备行业也具有了快速上升的动力和广阔的发展空间。公司总股本有两亿股，流通盘只有 5000 万股，中期业绩呈现快速发展态势，目前公司股票价格并没有充分反映公司良好的成长价值，建议进行关注。

天威保变（600550）：公司以参股或控股方式拥有上游多晶硅至下游组件生产及光伏电站安装的完整晶体硅电池产业链，同时旗下还拥有太阳能薄膜电池生产线，公司的太阳能业务布局完整。目前来看，多晶硅价格维持在 52 美元左右，盈利仍然困难，未来还看成本控制情况；天威薄膜一期规模较小，二期正在筹备，短期业绩影响很小；公司参股的天威英利则充分享受光伏产业景气回升带来的好处，生产线超负荷运转，组件供不应求，公司太阳能方面的投资正在进入回报期。

东山精密（002384）：公司聚光太阳能业务（CPV）是制造外包模式，核心优势在于客户，公司是全球最优秀的 CPV 系统集成商-Solfocus 规模量产唯一供应商，聚光太阳能电池目前正处于发展初期，未来成长速度很快，CPV 行业胆气面临高成长机会，值得投资者关注。但是公司的缺点是缺乏核心自主知识产权，业务模式主要是外包，聚光太阳能光伏电池高速增长回落后的市场风险需要防范。

航天机电（600151）：2010 年 7 月 20 日，公司股东上海航天局和一直行动上实集团发布公告，双方拟采用资本合作方式大力发展太阳能光伏产业，争取未来两年内根据航天局太阳能项目进展可提供的资金支持总额预计约为 50 亿元，首期约 20 亿元。这一庞大的太阳能合作计划将会使得公司在强大资本支持下率先成为国内太阳能光伏电站的建设、经营和管理者，培养公司新的核心竞争力，为公司业务转型提供巨大的想象空间。

免责声明

本报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该类信息的准确性或完整性。本公司 <http://www.dwzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。

东吴证券研究所

苏州市工业园区翠园路 181 号

邮政编码：215028

传真：(0512) 62938663

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>