

上述制约。

事实上，东部沿海风能发电已有先例：我国第一个海上风电示范项目——上海东海大桥 10 万千瓦海上风电场项目的税后上网电价为 0.978 元/千瓦时。该项目总投资约 23.65 亿元，今年 7 月实现并网发电。据悉，此次海上风电特许权项目招标后，国家能源局将进行一周左右的评标，最终结果可能在 9 月底之前公布。

银星能源与三菱重工正式签订 2.5 兆瓦风机技术供应合同

据相关媒体报道，日前，宁夏发电集团下属上市公司银星能源与日本三菱重工业株式会社在银川市签订 2.5 兆瓦风力发电机组技术供给合同。据悉，该技术的引进标志着宁夏将生产世界上最先进的风力发电机，也标志着宁夏的风机制造水平进入到全国先进行列，对宁夏装备制造业发展和产业结构调整更将起到推动作用。据介绍，2006 年 8 月，银星能源与日本三菱重工业株式会社签订了第一份合作意向书，由此拉开双方合作生产风力发电机组的序幕；2007 年 5 月，双方正式签订了 1 兆瓦风机技术供给合同。2008 年，完成了工厂建设与生产系统准备，并生产了 5 台样机挂机运行。2009 年全年生产 1 兆瓦风机 100 台，今年计划生产 240 台以上。

此次合同签订后，双方计划明年生产 20 台 2.5 兆瓦风机。按照宁夏发电集团十二五发展规划，到 2013 年，该风机生产能力将达到 300 台。

点评：这是三菱第二次向银星能源进行风电机组技术转让，虽然技术转让合同的签订，比我们预计的晚了一两个月，但由于银星能源与三菱已有合作基础和经验，而且机型技术上变化不大，因此技术消化时间应该略快。我们预计，明年 3 月前，样机应当下线，下半年有望小批量产。

太阳能：光伏电站特许权低价中标，意大利减少光伏补贴

第二轮光伏电站特许权招标落幕

据上证报报道，第二轮光伏电站特许权项目招标终于落幕。从昨天披露的中标结果来看，总计 13 个项目全部以最低价中标。其中，中国电力投资集团公司（下称“中电投”）狂揽 7 个项目，成为本轮招标的最大赢家。

与之前业界的预测基本一致，此次招标最终结果完全按照“报价最低者即为中标人”的原则进行，中标电价全部低于 1 元/千瓦时，最高电价为 0.9907 元/千瓦时，最低电价仅为 0.7288 元/千瓦时，后者此前曾饱受业界争议。

此次招标的 13 个项目中，每个项目的最低价都是由国企报出。其中，中电投成最大赢家，其所属的黄河上游水电开发、中电国际新能源控股、中电投新疆能源三家公司共获得 13 个项目中的 7 个最低价，中标电价介于 0.7288 元/千瓦时~0.9907 元/千瓦时。

此外，华能集团和国电集团各中标 2 个项目，前者以华能新能源产业控股有限公司名义，分别以 0.7803 元/千瓦时和 0.9791 元/千瓦时中标甘肃金昌和宁夏青铜峡项目；后者以内蒙古国电能源投资有限公司名义，分别以 0.8847 元/千瓦时和 0.8444 元/千瓦时中标内蒙阿拉善和巴彦淖尔项目。

晶澳太阳能成为全球最大的晶体硅电池片供应商

点评：光伏电站招标将价格从 1 元多大幅拉低到这次中标价全部低于 1 元的水平，下降明显。较低的中标价突显出国企进军新能源的决心。如此我们大胆地预计未来几年，光伏电站成本将不断下降，国内光伏电站需求必将为更大规模的招标所引爆，很快将进入到 GW 时代。中标电价的下降能促使上网电价政策的早日出台，对国内光伏需求产生很好的促进作用。欧洲和亚太各国对光伏补贴的政策变化，我们判断最终对全球需求产生正面影响的占多数。

点评：中国组件企业凭借成本和价格优势，再加上经营上的

据索比报道，晶澳太阳能近期透露，其 2010 年发货量将超过 1.35GW，产能将超过 1.8GW。晶澳太阳能已取代德国太阳能行业龙头 Q-Cells，坐上全球晶体硅电池片供应商的头把交椅。2006 年 4 月晶澳开始运营其第一条 25MW 的生产线，之后晶澳不断加大技术研发和生产投入，到 2009 年，拥有生产线达到 32 条，太阳能电池片年产能达到 800MW，实现销售额 38 亿人民币。这使晶澳一下跃居到全球太阳能电池制造商第六、中国第三的地位。进入 2010 年后，晶澳乘胜追击。在董事长靳保芳和首席执行官方朋的领导下，晶澳加速扩产提高产能，实现 2010 年上半年出货量达到 583MW，超过去年全年 509MW 的总出货量，实现销售收入 43 亿人民币。晶澳 2010 年第二季单季出货量达到 311MW，成为全球最大的晶体硅太阳能电池片供应商。同期 2010 年第二季德国 Q-cells 出货量为 238MW。

澳洲提升光伏补贴

根据澳洲媒体报道，在未来 16 个月中南澳州的太阳能用户额外发电的上网电价补贴将增加 10 澳分。南澳州州长迈克·林恩(Mike Rann)表示，上网电价上调至每千瓦时 54 澳分的政策将持续到 2011 年 12 月，届时小规模太阳能用户的发电容量预计将达到 60MW。

“我们将推动电力企业回购太阳能用户产生的电能，”林恩在 8 月 31 日为澳大利亚经济发展委员会(CEDA)举办的午宴上表示。“政府认为投资太阳能的南澳州人民理应因为入网的电能获得公平的报酬，我们这项修正案将会确保这一目标的实现。”政府还表示，最低电价将由澳基本服务委员会(Essential Services Commission)决定，可能会超过 54 澳分每千瓦时。澳洲上网电价补贴法案在 2008 年 7 月 1 日生效。随后布里斯班的 Consulting Partners 公司对太阳能补贴政策进行了为期一年的审查，该审查已于 2009 年 11 月结束。审查报告建议将上网电价补贴提高 10 澳分，并要求与太阳能客户签订合同的电力企业支付最低限额的收购电价，同时将每天享受补贴的上网发电额度限制为 45 千瓦时。根据这些建议，现行的上网电价补贴政策可能会做出相应的调整。

在这些上网电价补贴政策的激励下，南澳州一周内新安装 250 处太阳能发电设施。目前总计有 18000 户南澳家庭和团体选择太阳能发电，总装机容量达到 25MW。内容来自环球光伏网

意大利减少光伏补贴

意大利众议院和国家政府计划调整国家入网补贴电价。新标准将会在 12 月 31 日开始生效。款额分布于太阳能电力项目中，在 2011 年前四个月里规模 5MW 的将会平均减少 9.3%，根据 EuPD 的调查数据称：项目 5MW 将会减少 14.2% 的补贴。屋顶项目调整为减少在 4.75% 和 13.28% 之间，这将根据系统规模的大小而定。关税在 2011 年将会每四个月减少一次。

在产能扩张方面并不保守，很多上半年发货量已超过去年全年。由于今年形势较好，会有更多的公司急于扩大生产规模。

点评：虽然老牌需求地欧洲以德国为代表，处于以下调光伏上网电价补贴为主的阶段，但新兴的亚太地区像澳洲可能正处于上调补贴的初始刺激阶段。中期来看，除了推测世界光伏的中心正慢慢由欧洲向亚太和北美转移外，全球需求可能迎来一次新老交替的景象。

点评：此前德国下调引发了需求的提前释放，带来了 10 年组件销售的好成绩。意大利下调光伏补贴的逻辑应于德国一样，主要是基于光伏的成本已下降。该国需求也可能会重复出现类似德国那样的情况。随着欧洲更多国家开始考虑下调上网电价补贴，一旦形成潮流，德国效应可能蔓延至相关国家。

其他：核电中长期发展规划将要出台

核电中长期发展规划将要出台

据《中国能源报》报道，有核电业内人士表示，近期，政府高层多次前往核电项目视察工作，预示着调整后的核电中长期发展规划将要出台。目前，各方面都在为新规划的出台做准备。该人士还表示，广东岭澳二期核电项目的投产仪式不久后将在北京举行，仪式结束之后，还将举行中国核电行业高层论坛，各核电企业的领导将在该论坛上进行主题演讲。管理部门希望通过此举统一核电界的认识、加强核电企业之间的合作，为出台新的核电行业发展规划做铺垫。

关于有关部门将会对《国家核电中长期发展规划(2005-2020年)》进行调整的消息，一年多来不断在媒体上出现。对装机的发展目标也有多个版本，多集中在7500万千瓦到1亿千瓦之间。最近的消息显示，2020年我国核电装机的发展目标将定在8600万千瓦。

上述人士在接受《中国能源报》记者采访时称，现在还不能给出具体的装机容量发展目标，国家发改委目前正在将材料上报国务院，还要经过一番论证和调整。对于调整后的规划将很快出台的消息，他表示出台时间现在还很难说，关键还要看国务院何时通过。据该人士介绍，9月4日、5日，有关单位在加班组织和调整材料，而这些材料正是国家发改委向国务院上报的核电规划调整方案的一部分。

我国在2007年曾出台《国家核电中长期发展规划(2005-2020年)》，规划中提到，中国到2020年实现核电装机4000万千瓦，在建1800万千瓦。内部人士介绍，该规划在论证之时，业界亦对发展目标有不同意见，认为目标设定过高。而实际发展情况看，这一目标不但不高，而且已经难以满足中国经济社会发展的需要。因此，该人士表示，本次对规划进行调整虽然在业内仍会有不同意见出现，但调整势在必行。

我国目前的核电装机容量约为910万千瓦，占电力总装机不到2%。我国当前在建核电机组23台，占世界在建57台机组的40%，预计将在“十二五”期间进入核电建设高峰。有业内人士表示，我国核电建设将保持较平稳的节奏，每年大约建设6—8台机组。如果我国保持每年建设6—8台百万千瓦级核电机组的速度，到2020年将达到近9000万千瓦的核电装机。在此期间，如果人才、设备制造等方面的能力获得提升，则可能将进一步提高核电建设的速度。业内人士表示，在这一点上，虽然大力发展核电已经成为共识，但决策层出于对核电安全问题的考虑，不会为核电发展设置太高的目标。

除此之外，新规划中还将包括核电技术路线、内陆核电建设等问题，上述人士皆表示目前尚不便透露相关内容。

点评：核电开发周期长，我们认为中国的核电装机容量偏少。考虑未来能源消耗总量可能不断攀升，到2020年核电占比能否达标尚未可知，偏低的机会要大些。同样情况的还有水电，由于有节能减排的压力，此两种清洁能源都应早作打算。

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 2009 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

深圳福田深南大道 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@lhqz.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@lhqz.com