

多晶硅价格涨势维持，海上风电招标爆低价

——新能源行业周刊第 22 期

要点:

➤ 下周投资要点

(1) **光伏行业上游下游短期趋势或有不同**: 业内消息显示, 目前多晶硅现货价格已经达到 85 美元/公斤。由于大厂产能被长单锁定, 短期供求关系难以改变, 多晶硅涨势有望延续。但下游已传出降价的风声: 传昱晶将在 12 月调低电池价格 5%-10%。中长期来看, 需求增势放缓和产业链各环节产能扩张带来的供求关系变化会使降价压力逐步从下游向上游传导。

(2) **海上风电招标再现央企大战**: 此次招标四个项目总计 100MW。各个项目报价前五中, 除了河北建投旗下的新天绿色能源外, 其余全部被五大发电集团囊括, 项目最低价均集中在 0.61-0.62 元/kWh。可再生能源配额政策是央企报出低价的动力, 并且这种动力在未来将持续存在。建议关注大容量机组生产能力强以及与电力集团关系紧密的生产商。

➤ 国内新能源重大信息及点评:

1. 国内多晶硅现货价格涨势延续
2. 首轮海上风电特许权项目招标在北京开标
3. 发改委就上调七个省份的电价方案征询意见
4. 川投集团拟向川投能源注入多晶硅及其他盈利资产
5. 银星能源投资风电和太阳能项目
6. 传新能源产业规划重点划定

➤ 国际新能源动态追踪及分析:

1. SoloPower 公司柔性太阳能光伏组件通过 UL 认证
2. 美国能源部千万美元资助海洋能源利用技术
3. 南澳州太阳能上网电价补贴提高 10 澳分
4. 美国建 30 年来首座核电站

报告日期: 2010 年 9 月 20 日

分析师

周 涛 执业证书编号 S1070210020001

☎(86-10) 88366060-8727

✉ zt@cgws.com

徐 超 执业证书编号 S1070210020009

☎(86-10) 88366060-8711

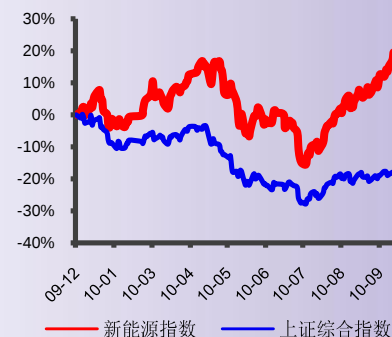
✉ xuc@cgws.com

张 霖 执业证书编号 S1070209040317

☎(86-10) 88366060-8752

✉ zhangl@cgws.com

新能源板块走势



独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。



国内行业动态

1. 国内多晶硅现货价格涨势延续：据业内消息，国内多家多晶硅大厂更新了其太阳能级原生多晶硅报价，最新价格在 62 万元/吨-72 万元/吨之间。自从今年 7 月底维持近两年的 40 万元/吨的价格僵局被打破，国内现货价格在短短一个月时间飙升 30% 以上。

点评：现货价格如此飙升，主要应源自散单的供不应求。今年的 4-8 月，光伏组件出货量远高于当时的市场预期，多晶硅需求水涨船高，大厂的生产基本只供应长单，扩张产能亦需要较长时间。整个多晶硅市场上，现货量大概只有长单的 10%，现货的供求严重不均衡导致了价格的持续上升。短期现货的供求关系难以发生改变，价格上涨的趋势可能得到延续，国内多晶硅生产企业有望继续从中受益。中长期来看，一方面欧洲上网补贴削减带来的下游产品需求减少和价格降低，将逐步传导到上游多晶硅造成降价压力，近日昱晶已计划 12 月起电池片销售价格下调 5%-10%。另一方面到明年国内外多晶硅厂家的产能释放，加上行业成本持续下降（目前国际七大多晶硅厂平均生产成本只有每公斤 25-40 美元），市场供应量将会比较充足。

2. 首轮海上风电特许权项目招标在北京开标：9 月 10 日上午，我国首轮 1000MW 海上风电特许权项目招标在北京开标。该招标启动于今年 5 月，共有 4 个项目，均位于江苏，其中 2 个近海风电项目位于滨海、射阳，各装机 300MW；两个“潮间带”项目位于东台和大丰，各 200MW。央企中国电力投资集团在 2 个项目中投出 0.6101 元/度最低电价，这一价格已接近内陆风电标杆上网电价。

点评：此次海上风电特许权招标情况与不久前的 280MW 光伏项目的招标有很大相似之处。各大电力集团和央企的身影活跃其中，并且报出最低价的投标企业多为央企，其中中电投集团最为典型。光伏项目招标的最低价 0.7288 元/度和此次风电招标的 0.6101 元/度都被认为很难盈利，只有拥有雄厚资金实力的央企才有能力为其买单。央企不惜低价争夺光伏和风电项目，主要原因在于可再生能源配额的政策，为上马火电机组必须先发展大量可再生能源装机。关注具有大容量风机生产能力的金风科技（002202）和与电力集团关系密切的湘电股份（600416）、东方电气（600875）等。

3. 发改委就上调七个省份的电价方案征询意见：14 日发改委与五大电力集团代表会面，就上调七个省份的电价方案征询意见。七省包括河北、山东、山西、陕西、青海、甘肃和海南。方案建议七省火电机组上网电价调升 1.5-2.5 分/度，平均幅度 6.2%，而全部天然气发电机组的电价上调 3 分/度。

点评：电价调整的呼声实际存在已久，五大电力集团一直反映煤电倒挂，火电厂亏损严重。如果方案实施，短期可能提升发电企业盈利空间，但难以让业绩大幅反转。同时提高上网电价会压缩电网企业利润，可能带来未来消费电价上调造成用电需求抑制的担忧。但目前来看，CPI7-8 两月连创新高达到 3.5%，9-10 月物价仍有较大压力，短期电价调整可能性不大。这一方案可能也预示着未来在价格调整上区域差异会比较明显，根据当地火电的实际成本来调整电价以使各地电厂的盈利能力趋于平衡。

4. 川投集团拟向川投能源（600674）注入多晶硅及其他盈利资产：拟于 2011 年 6 月底前将川投集团持有天威四川硅业 35%股权托管给川投能源。拟在川投能源可转换公司债券发行后 1 年内，启动目前具备盈利能力的全资子公司四川省电力开发公司注入



川投能源。公司债发行后三年内，启动把其他符合资产注入条件的资产（包括多晶硅资产和发电资产）注入川投能源的工作，逐步解决与川投能源的同业竞争。

点评：公司目前主要业务分为两块：传统水电业务和多晶硅业务。水电业务上，川投能源未来将拥有雅砻江上游梯级开发权，水电未来发展空间是目前 10 倍，将构成公司业绩的强力支撑。多晶硅业务的规模将扩张 2.5 倍，随着多晶硅现货价格的暴涨，新光硅业下半年将成为公司业绩增长的亮点。随着后续资产的陆续注入，川投能源的公司规模和盈利能力将得到大幅提升。

5. 银星能源投资风电和太阳能项目：风电方面引进日本三菱 MWT100/2.5MW 制造技术制造风电机组以及塔筒制造扩建，太阳能方面包括 200MWp/年太阳能电池项目、扩建 500MWp/年光伏组件项目和扩建 500MWp/年太阳能跟踪器项目。项目总投资额达 15.3 亿元。

点评：项目竣工投产后，公司风电、光伏制造产业规模将上一层楼，布局也将得到优化。尤其是其主业风电领域，拥有了大容量机组的技术支撑，能够提高公司的竞争力进而提升盈利能力。不过此次总投资数额巨大，无疑会使公司的资金链面临较大压力。

6. 传新兴能源产业规划重点划定：全国工商联新能源商会秘书长曾少军在第二届新能源大会上透露，备受关注的我国《新兴能源产业发展规划》重点支持的领域集中在核能、水能以及煤炭的清洁化利用三部分，也将是 5 万亿投资的重点支持对象。此外，支持政策也会涉及风能、太阳能等方面。

点评：即使不列入“重点”，太阳能也不意味着被放弃。我国目前光伏产业产量世界首位，但应用市场严重滞后，特许权招标央企报出的低价也对拓展应用市场弊大于利。下一步的发展，合理的上网电价机制刺激国内终端需求或许才是最有效的支持政策。

国外行业动态

1. SoloPower 公司柔性太阳能光伏组件通过 UL 认证：SoloPower 公司的轻量柔性铜铟镓硒 (CIGS) 组件获得了美国保险商实验室 (Underwriter Laboratories Inc) 的认证，这是薄膜行业首次取得这样的成果。这也是首批进入欧洲和北美市场的大功率柔性组件中首个获得 UL 认证的产品。

点评：UL 1703 标准认证是一项衡量光伏组件安全生产的标准，产品在经历一系列严苛的测试之后才会被授予 UL 认证。此前美国应用材料公司退出薄膜电池生产线业务、尚德停产薄膜太阳能组件对薄膜产业有一定打击，但近期薄膜产业有翻身迹象，SoloPower 通过 UL 认证可谓行业的一个里程碑，德国研究机构 ZSW 的 CIGS 电池转化效率达到 20.3%，规模应用的前景逐渐显现，薄膜技术的市场占有率有望回升。

2. 美国能源部千万美元资助海洋能源利用技术：美国能源部部长朱棣文在近日宣布，将资助 3700 万美元用于加速水利-海洋能源利用技术的发展和产业化进程。水利-海洋能利用主要是指利用波浪、潮流、河川、海流和海洋热（海洋温差）等进行可再生发电的技术。总共支持 27 个项目，目前项目进度涵盖方案设计阶段到样机研制、水下测试阶段。



点评: 与美国的大笔投入相比,我国的海洋可再生能源利用并不太被看好(海上风电是否被列为海洋可再生能源还存在分歧)。目前我国海洋生产总值已占到 GDP 的 10%,根据海洋“十二五”规划,以海洋为主题的产业发展,从速度和规模上看首先是高端海洋工程装备制造,其次是海洋药物和生物制品、现代海洋渔业、现代海洋服务业、海水利用等。

3. 南澳州太阳能上网电价补贴提高 10 澳分: 根据当地报纸 Adelaide Now 的报道,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。

点评: 澳大利亚是世界上光照资源最丰富的国家之一。其上网电价政策由各个州制定,目前几个州的上网电价在 40-60 澳分,补贴系统规模上限 5-30kw。在新出上网电价政策的刺激下,南澳州一周内新安装 250 处太阳能发电设施。在欧洲的补贴下调导致需求转移的过程中,澳大利亚有望成为世界最有潜力的市场之一。

4. 美国建 30 年来首座核电站: 美国南方电力公司(Southern Company)计划在乔治亚州东部的 Vogtle 电厂附近,兴建两个 110 万千瓦核反应堆核电机组,该核电项目将采用威斯汀豪斯电力公司(Westinghouse Electric Company)的 AP1000 反应堆。这是美国自 1976 年以来兴建的首个核电厂,奥巴马政府将为这个核电厂建设提供约 83 亿美元的贷款担保。

点评: 自从 1979 年三哩岛核事故以来,美国的核电工业建设就基本处于停滞状态,但技术研究从未间断。随着世界各国核电建设的逐步升温,美国能源部长朱棣文也表示在佐治亚州兴建核电站是振兴核能工业的开始。不过核电建设是高投资、回收期长,尽管得到了政府贷款担保的承诺,仍然有一定的融资风险。

研究员介绍及承诺:

周 涛: 清华大学物理学博士, 2007年加入长城证券, 任新能源行业分析师。

徐 超: 清华大学机械系硕士, 2007年加入长城证券, 任电力设备-新能源行业分析师。

张 霖: 金融学博士, 2006年加入长城证券, 任电力-新能源行业分析师。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利

投资评级标准:

公司评级

强烈推荐——预期未来6个月内股价涨幅超过30%;
推荐——预期未来6个月内股价涨幅在10%~30%之间;
中性——预期未来6个月内股价涨幅在-10%~10%之间;
回避——预期未来6个月内股价跌幅超过10%。

行业评级

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。