

中国用户侧并网光伏走向正轨

——财政部加强金太阳示范工程管理点评

报告日期：2010年9月28日

分析师

周涛 010-88366060-8727
zt@cgws.com
执业证书编号 S1070210020001
徐超 010-88366060-8711
执业证书编号 S1070210020009
张霖 010-88366060-8752
执业证书编号 S1070209040317

要点：

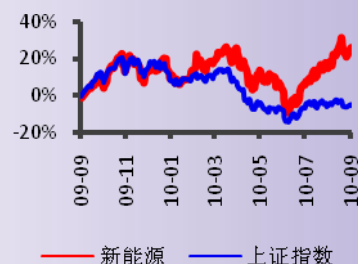
- 财政部出台《关于加强金太阳示范工程和太阳能光电建筑应用示范工程建设管理的通知》：9月27日，财政部网站公布这一通知，在2009年7月份《关于实施金太阳示范工程的通知》的基础上，进行了补充和提升。主要看点有三：
- 一、补贴方式更细化：对关键设备和辅助设备分开进行补贴。在2009年7月版的补贴方案中规定，用户侧光伏系统补贴50%，偏远地区补贴70%，是按照系统总造价进行补贴。而此次补贴方案中，对关键设备沿用按照项目成本50%（70%）进行补贴。而对非关键设备（如配套输配电工程），按照绝对额进行补贴，用户侧光伏发电项目4元/瓦（其中建材型和构件型光电建筑一体化项目为6元/瓦），偏远无电地区独立光伏发电项目10元/瓦（其中户用独立系统为6元/瓦）。
- 二、项目选择更有针对性：明确对于大规模并网光伏电站将采用特许权招标方式，而不再沿用“金太阳工程”，“金太阳工程”将主要针对用户侧并网光伏发电项目和偏远无电地区的独立光伏发电系统。另外，对于用户侧并网系统，开展成片建设试点，规模原则上不低于20MW。
- 三、设备招标往上集权：2009年7月版方案中，未明确项目设备的招标实施主体。此次2010年9月版政策中，明确了由财政部牵头进行招标。此项修改，可以防止设备招标流于形式，从而有效压缩光伏发电成本中的水分。对于民营光伏发电设备制造商而言，增加了竞争的公平性。
- 促进我国用户侧并网光伏市场良性增长：此方案的出台，将有效避免项目申报过程中虚增辅助设施投资额，避免大小项目一窝蜂上报，避免设备招投标过程流于形式。从而挤压光伏发电成本中的水分，利于培育用户侧光伏市场的真正市场化崛起。
- 新能源投机需谨慎：近期流动性略有收紧，不利于新能源投机，提示谨慎。
- 风险提示：流动性风险、投资偏好风险。

投资评级：中性（维持）

重点公司盈利预测及评级

名称	10EPS	11EPS	评级
川投能源	0.40	0.50	强烈推荐
南玻B	0.55	0.66	强烈推荐
天威保变	0.60	0.75	推荐
鑫富药业	0.15	0.39	推荐

行业相对上证指数走势图



相关报告

《政策难超预期行业持续强劲》9.20
《光热板块崛起指日可待》2010.6.24
《环保：黄金大幕开启》2010.6.7
《游击战、伏击战、阵地战》2010.3.31
《低碳助推新能源腾飞》2009.12.1
《泡沫继续向理性回归》2009.9.29
《太阳能行业趋势》2009.8.12
《静候新能源泡沫破灭》2009.6.19
《碳减排带来长线大机会》2009.6.9
《积极享受太阳能泡沫》2009.3.30
《多晶硅从垄断向竞争》2009.3.9

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。



研究员介绍:

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。

研究员承诺:

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。



长城证券有限责任公司
GREATWALL SECURITIES CO.,LTD

长城证券研究所

地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16 层

邮编: 518034

传真: 86-775-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 9 层

邮编: 100044

传真: 86-10-88366650



网址: <http://www.cgws.com>