

[2010.11.01]

明年光伏供需恶化，风能仍有美好明天

——新能源行业周刊第 2 期

	陈慧	江艳
	86-22-28451135	86-10-68784275
SAC 执业证书编号	S1150207120104	S1150109121399
	chenhui@bhq.com	jiangyan@bhq.com

行业评级

光伏	买入
风电	买入

推荐公司

百利电气	买入
海通集团	买入

核心观点:

- 明年光伏增长放缓，供需恶化
- 电网将实行配额制解决并网瓶颈问题
- 风能在欧洲仍具有较好的发展前景

投资要点:

● 明年光伏装机增长放缓，供需结构恶化

IMS 和 Isuppli 均认为明年光伏装机增长放缓，今年电池、组件产能的快速扩张将对明年的供需结构造成压力，设备开工率和组件价格压力会较大。但 BNEF 认为明年美国市场将进入高速增长期，未来十年光伏和光热发电装机增速将在 42% 左右。

● “金太阳”工程设备招标收归三部，中小企业或成主角

今年 200MW “金太阳”工程设备招标从地方收回中央，以解决去年出现的产品质量低劣、价格虚报等问题。但由于光伏市场需求旺盛，大型企业占总规模仅 200MW 的项目兴趣不大，报价以市场价为主，因此中小企业反而可能成为主角。我们认为政府一味以低价格为主要中标考虑，以此压低光伏发电成本的做法无异于掩耳盗铃，不符合市场化规律，不利于国内市场的大规模启动，未来上网电价的出台才能促使市场发展。

● 电网将实行配额制解决并网瓶颈问题

目前政府部门已经明确，将对电网企业实行配额制，以促进新能源尤其是风电上网。配额制有两种，一是配给电网公司，二是配给发电企业。配额制的实行有望缓解风能、太阳能等间歇性能源的入网问题，但其彻底解决依赖于储能技术和智能电网的发展。

● 风能将是欧盟未来十年主要的新增能源

欧盟能源趋势 2030 指出，2011-2020 年欧盟新增电力能力 333GW，风力发电将占到 136GW，即所有新增发电设施的 41%。我们认为在陆地风能开发得差不多的情况下，海上风电将是主要增长来源，我国风电企业制造商走出去的机会还是较多的。

● 投资建议及公司推荐

我们近期看好百利电气（600468.SH）、海通集团（600537.SH）。

● 催化剂：新兴能源产业振兴规划细则出台

相关报告

- 《风光魅力无限，把握阶段行情——可再生能源行业五月份月报》
- 《光伏需求担忧增强，风电步入平稳增长——可再生能源行业七月份月报》
- 《光伏需求预期提升，美国值得期待——可再生能源行业八月份月报》

1、行业动态

国内动态:

◇ “新能源产业规划”已上报国务院，通过时间仍未确定

酝酿一年多的《新兴能源产业规划》已上报国务院待批，但《新兴能源产业规划》具体通过时间还要看国务院的意见。此前曾有消息称，该规划最快将于年底出台。国家能源局新能源和可再生能源司新能源处处长梁志鹏曾指出，《新兴能源产业规划》所涉及的累积直接增加投资额 5 万亿元，包括国家投资以及受其拉到哪个的商业化社会投资。相关媒体也指出在 2011 年和 2020 年，各项新能源的阶段性发展指标分别为，太阳能发电装机规划分别达 200 万千瓦和 2000 万千瓦，核电产业分别为 1200 万千瓦和 8600 万千瓦，风电分别为 3500 万千瓦和 1.5 亿千瓦。

点评:

《新兴能源产业振兴规划》从去年 4 月开始酝酿，至今已有一年多时间，破茧而出已指日可待，从公开信息来看，国家对核电支持力度较大，而对太阳能的规划比较保守，从长期来看，我们认为太阳能才是最终的能源，目前受制于光伏发电成本较高，产业规划较为谨慎，但我们认为光伏发电成本未来下降将很快，尤其是在常规能源发电价格日益提升的情况下，光伏发电价格劣势将越来越不明显，未来国家很可能重新规划太阳能装机量。

◇ “金太阳”工程设备招标收归三部，中小企业可能成为主角

国家财政部、科技部、能源局联合组织的 200MW “金太阳工程”设备招标在北京启动，此次共有 58 家企业参与竞标，目前已进入专家评审阶段。此次招标与去年相比，最大的政策调整即是中央从地方政府手中收回设备招标权，并且一改去年项目打包招标的做法，改为分开招标。由于招标总规模仅 200MW，对于大企业而言，今年出货量都在 500MW 以上，甚至超过 1GW，对于几十兆瓦的项目，企业兴趣不大，报价方面也是按照市场价格，而中小企业则由于品牌、质量原因，在国际市场上处于劣势，因此积极竞标，立足国内市场是其必然选择，中小企业可能成为主角。

点评:

2009 年国家财政部即推出金太阳工程，项目虽然获得高达 50%-70% 补贴额度，但存在质量低劣、虚报价格等问题，而且去年金太阳工程的主要投资者均是大型

发电集团和光伏组件生产商，大型发电集团会拼命压低组件价格，但上报的价格却很高，而光伏组件商则会从头到尾都是用自己的设备，报价更是不清不楚。此次将招标权收归三部，同时分散招标有利于杜绝这些问题，但相对于国内接近10GW的产能，项目规模还是太小，难以带动国内市场，上网电价等扶持政策仍是不可替代的。

◇ 电网将实现配额制以解决新能源并网瓶颈

目前政府部门已经明确，将对电网企业实行配额制，以促进新能源尤其是风电上网。国家能源局一位官员表示，在一些风能资源丰富的地区，将对电力系统接纳风能的比例提出明确目标，要把消纳一定比例的可再生能源发电量，作为电网企业的责任。所谓配额制，通常有两种形式，一种是配给电网公司，要求其在收购的电力中有一定比例的电量来自可再生能源；另一种是配给发电企业，要求其全部发电量中有一定比例的可再生能源电量。

点评：

我国风能的快速扩张，导致电网瓶颈因素显现，一些已建成的风电场无法及时并网，而并网的风电场也常被电网限电。未来太阳能装机的增长必然带来同样的问题，光伏发电无法接入电网，导致浪费。配额制虽不失为缓解这个问题的方法之一，但仍无法从根本上解决，只有当储能技术或智能电网发展到一定程度，才能完全解决这类间歇性发电的入网问题。

国外动态：

◇ BNEF 分析认为美国太阳能行业将进入高速增长期

能源财经（BNEF）最新分析发现设备成本快速下降及政府的支持已为美国国内太阳能市场的爆发性增长奠定基础，到2020年，美国太阳能光电和光热市场将实现年增长42%，达到44GW，其中光热发电从目前的0.4GW增至14GW，光伏发电则保持年均34%的增速，达到30GW。届时国内太阳能发电装机，包括光伏发电和热发电的装机量将占到全国电力总装机量的4.3%。

点评：

目前全球太阳能装机市场主要在欧洲和日本，美国和中国这两个巨大的市场都还未大规模启动。在面临欧洲国家下调上网电价补贴的背景下，美国市场能否大规模启动以填补市场下滑成为太阳能行业景气能否继续延续的重要因素，就目前来看，美国对太阳能的热情越来越高，无论是政府层面还是研究领域，美国市场的

全面启动不仅可维持太阳能行业景气度，而且很可能带动中国市场的全面启动，为太阳能行业带来可持续的高速发展期。

◇ IMS 认为明年太阳能市场发展趋缓

IMS 市场调研最新报告指出，2011 年太阳能市场发展势头将不会强劲，总体设备开工率将降至 50% 以下，由于设备开工率和产品价格的下降，整个产业的毛利率也将有所降低。

点评：

今年由于下游装机量呈报复性增长，预计总装机量超过 12GW，电池组件出货量将在 16GW 以上，随着组件产品市场需求量不断走俏，新电池生产线数量也随之增长，电池线扩产周期较短，一般一年内即可达产，因此明年产能增长较大，最乐观估计可能接近翻番，而下游需求端目前来看，明年增速放缓是大概率事件，产能的大幅提升和需求缓慢增长必然导致设备开工率不足，价格和毛利率的下滑。

◇ Isuppli: 2011 年全球太阳能装机容量达 20GW

Isuppli 发布最新能源预测：2010 年全球太阳能发电设备装机容量将达到 14.2GW，2011 年将达到 20.2GW，增长 22.6%，其中德国装机量将达到 9.5GW，占全球总体市场的一半。市场目前普遍预测德国政府将于 2011 年对光伏实行限制，但 Isuppli 公司认为，德国政府不敢削减光伏补贴，尤其是在最近决定延长核电站使用期之后。

点评：

明年太阳能装机量的最大变数就在于德国、意大利、捷克等国对太阳能补贴的削减，按照 Isuppli 的逻辑，德国政府在延长核电站使用期后不敢削减补贴，否则可能引发产业的强烈抗议，则明年光伏市场稳定增长可期，但要想达到今年翻番这样的快速增长，除非诸如美国这样的新市场大规模启动。

◇ 风能仍是欧盟未来 10 年的主要新增能源

欧盟能源新方案（欧盟能源趋势 2030）指出，2011-2020 年欧盟新增电力能力 333GW，风力发电将占到 136GW，即所有新增发电设施的 41%，这是所有发电技术中所占比例最大者。欧盟能源方案计算表明到 2020 年风能将产生欧盟电力的 14%，与以前 2008 年方案相比欧盟委员会提高了欧盟 2020 年风能发电预期 85%，从 120GW 提高至 222GW，与欧洲风能协会 2020 年的 230GW 目标非常相似。而到 2030 年，欧盟委员会对风力发电的预期几乎翻了一番，达到 280GW。

点评：

风电发展虽然已经过了高速发展期，但相对应光伏，其技术和成本优势仍比较明显，现有装机量已成规模，未来一段时间内风力发电将成为可再生能源发电主力。但就装机来看，未来海上风电增速会较快，但陆上风电受资源限制及基数较大影响增速放缓不可避免。

2、公司动态

◇ 杜邦推出太阳能导电浆新品

太阳能导电浆大厂杜邦微电路材料事业部表示已拟定技术开始时程表，透过创新材料及制程技术，推出业界领导品牌新型 Solamet 太阳能电池专用导电浆料产品，全新产品可提升电池转换效率达 0.6%，期望于 2012 年前能协助产业达成结晶硅太阳能电池转化效率突破 20% 的目标。

◇ 重庆大全投资 13.5 亿元启动二期 3000 吨多晶硅项目

重庆大全新能源公司登陆美国主板后，即开始新一轮扩张，大全新能源投资 13.5 亿元启动了二期年产 3000 吨多晶硅，该项目 2012 年投产后大全多晶硅产能将达到 6300 吨。

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋	022-28451131	谢晓冬	022-28451849
	13512060965		13820872805
loyalbright@yahoo.com.cn		actionfish@live.cn	
huangfeng@bhq.com		xiexd@bhq.com	

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn