

[2010.11.29]

关注节能板块，静待新兴能源产业振兴规划

——新能源行业十二月份月报

行业评级

光伏	买入
核电	买入
风电	买入

	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

推荐公司

百利电气	买入
合康变频	买入
超日太阳	买入

核心观点:

- 节能产业发展规划获批，“十二五”期间投资翻倍
- 光伏特许权项目中标价仍低于1元，市场难以快速启动
- 欧洲国家争相削减光伏补贴，明年供需压力大

投资要点:

● 节能产业规划获批，“十二五”期间投资额超3万亿元

我国环保业“十二五”期间投资规模可能超过3万亿元，同比增长100%以上，未来较长时间内环保业的年均增速将在15%-20%左右。《节能产业发展规划》主要针对节能产业、环保产业和循环利用产业提供技术、产品和服务等支持，未来财税、金融等政策支持将陆续出台。

● 光伏特许权二期仍以低价中标结束，国内市场2012年前难有期待

二期共计280MW的光伏特许权项目，中标价格在0.7288-0.9907元/千瓦时，中标企业仍以大国企、大发电集团为主。不足1元/千瓦时的中标价格远不足以弥补光伏发电成本，国内市场2012年前都难以有大规模发展。

● 欧洲多国削减补贴，明年组件价格下滑压力大

欧洲包括捷克、西班牙、德国和意大利等过都在削减可再生能源补贴，这对明年光伏需求市场的增长形成一定的负面影响，ISuppli已于近期调低明年光伏装机量预期至19.3GW，并认为明年一、二季度组件价格分别有9%和6%的下滑。

● 配额制及风电并网技术标准将加快风电并网发展

政府部门已明确对电网企业实行配额制，以促进新能源尤其是风电上网，同时风电并网技术标准也有望于明年年初出台，风电并网问题有望随之得到解决，同时也有利于未来光伏发电等其他新能源的顺利并网。

● 投资建议及公司推荐

近期新能源板块略跑赢大盘，在近期大盘进入调整期的背景下，我们仍然看好核能板块和光伏板块，建议关注福星股份、超日太阳、合康变频、百利电气等个股。

● 催化剂：新能源产业振兴规划正式出台

相关报告

1、行业运行回顾及投资建议

1.1 行业运行回顾

◇ 节能环保产业规划获批，十二五环保投资将超过 3 万亿元

近期传来《节能环保产业发展规划》已获国务院批准的消息，该规划分为节能产业、环保产业以及资源的循环利用三个方面，预计我国环保业“十二五”期间投资额将超过 3 万亿元，环保产业将在未来较长时间内保持年均 15%-20% 的增长速度。在节能产业方面，主要方向是发展高效节能技术和装备，包括锅炉窑炉、电机及拖动设备、余热余压利用装备、节能监测技术和装备，重点示范推广稀土永磁无铁芯电机、基于吸收式换热的新型热电联产集中供热技术等。同时，《规划》中亦关注推广高效节能产品及推动节能服务产业的发展。《规划》将推动节能服务公司为用能单位提供节能诊断、设计、融资、改造、运行等一揽子服务，并以节能效益分享方式回收投资的市场化节能服务模式。而在环保产业方面，《规划》提出发展先进环保技术和装备，包括污水、垃圾处理，脱硫脱硝，高浓度有机废水治理等。

未来与节能环保相关的财税、金融扶持政策将陆续出台，尤其是税收优惠方面，电机节能、余热发电、热电联产等相关设备制造及节能服务提供者将获得良好的发展机遇。

◇ 国内第二期光伏电站特许权招标仍以低价中标结束，2012 年前国内市场难有大表现

中国第二期光伏电站特许权招标项目涉及陕西、青海、甘肃、内蒙、宁夏和新疆等西北六省的 13 个光伏电站项目，装机容量共计 280MW，其中 11 个项目装机容量 20MW，其余 2 个项目装机容量为 30MW。本次中标电价全部低于 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。中标企业仍是大型国企为主，其中中电投下属或地方公司共计中标青海、甘肃、新疆等地的 7 个项目，中标价在 0.7288 元/千瓦时-0.9907 元/千瓦时。华能集团和国电集团各中标 2 个项目，隶属神华集团的国华能源投资有限公司和地方国企包头鲁能白云鄂博风电有限公司各占一席。

国内光伏装机量规模仍很小，限制其快速发展的主要原因是光伏发电成本远高于传统能源，在没有相关补贴的情况下，光伏电站运营商难以获得合理的投资回报率。国内两期光伏电站特许权招标项目的启动本意是让政府摸清光伏发电成本情况，以利于未来制定合理的补贴政策，促进光伏发电的发展，但由于大型国企财

大气粗，以及政府对发电集团可再生能源发电比例的要求，导致低价中标成为必然结果。目前低于 1 元/千瓦时的上网电价仍不足以弥补光伏发电成本，这种低价中标不利于政府未来制定合理的上网电价政策，不利于整个行业的长期发展，国内光伏市场 2012 年前难以有实质性的发展。

◇ 欧洲多国光伏补贴削减，明年光伏供需压力大

西班牙工业部发言人指出，目前政府正在努力敦促在 12 月初削减可再生能源补贴方面的花费，其能源委员会认为减的补贴部分可能是风电补贴每年仅减少 5000 万欧元，另外削减的 5000 万欧元来自太阳能发电。

捷克政府也于近期提出一系列针对国内泡沫式光伏电站投资的惩罚方案，该方案包括对光伏电站销售电力所得征收 26% 的“太阳能税”，以及追溯性的征收之前已免去的税收等措施。

而德国政府从 7 月 1 日即开始下调太阳能发电补贴，对屋顶太阳能上网回购电价削减 13%，开阔地太阳能项目的鼓励资金削减 12%，针对军用地区和工业厂址安装的太阳能设施补贴削减 8%，而从 10 月 1 日起，各项补贴在 7 月 1 日的基础上再下调 3%。

西班牙政府则计划将太阳能发电补贴额下调 45%，大型屋顶太阳能系统补贴额下调 25%，小型屋顶太阳能系统补贴额下调 5%。

意大利政府则从 2011 年起每 4 各月削减一次对装机容量超过 5MW 的大型光伏工程补贴，直到在现行补贴额基础上削减 30% 位置，对小型光伏工程的补贴也将从明年开始逐步削减，直到削减 20% 为止。

欧洲各国政府对上网电价的调整政策将对 2011 年光伏市场造成一定负面影响，ISuppli 近期将 2010 年光伏装机上调至 15.8GW，但下调 2011 年装机容量至 19.3GW，光伏装机增速明显放缓。另外由于今年光伏中下游电池及组件厂商扩产较大，同时扩产周期在一年左右，预计明年下半年产能相比今年接近翻番，明年的供需结构压力较大，ISuppli 认为明年晶体硅太阳能电池组件的平均价格将在明年一季度下降 9% 左右，并于二季度再次下降 6%。

◇ 配额制及风电并网标准将促使风电并网

政府部门最近明确表态，将对电网企业实行配额制，以促进新能源尤其是风电上网，国家能源局官员也表示，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 2 种形式，一种是配给电网公司，要求其在收购的电力种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，要求其在全

部发电量种有一定比例的可再生能源电量。

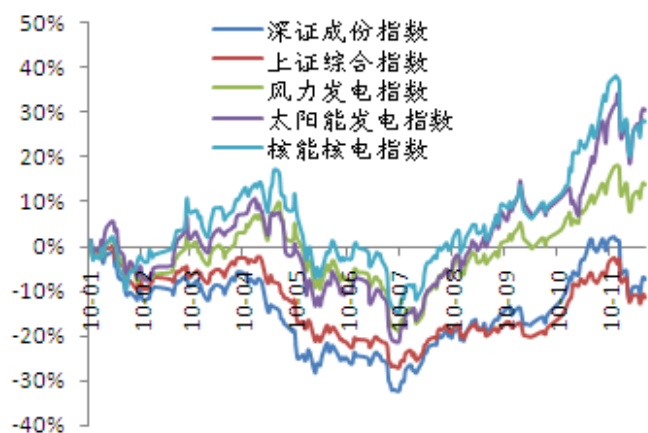
另外据中国电力科学院新能源研究所副总工程师迟永宁表示，国内风电接入电网技术规定的出台已进入倒计时，征求意见稿已完成，并已收到部分反馈意见，预计将会在明年初开始实行。

未来配额制和风电并网技术标准的正式出台，一方面有利于推进风电并网，解决风电场无法及时并网造成的浪费问题，调动风电电站投资积极性；另一方面则有利于促进风电行业的洗牌，风电接入电网技术的相关规定对国内大多数几组制造企业比较苛刻，相关技术大多掌握在 GE、维斯塔斯等外资龙头手中，但随着国内部分企业通过电科院权威验证的低电压穿越测试，这些企业未来将成为行业洗牌后的存活者，风机行业的无序竞争将得到改善。

1.2 行业上月市场表现及投资建议

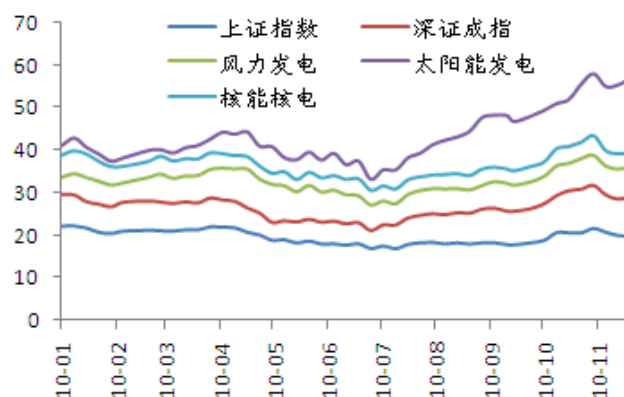
大盘在 10 月大幅上涨后，11 月开始出现回调，上证指数下跌 3.60%，深证成份指数下跌 6.20%，新能源板块均跑赢大盘，风力发电指数上涨 2.14%，太阳能发电指数上涨 5.92%，核能核电指数上涨 1.38%。从估值水平来看，太阳能发电板块估值水平仍在提升，风能及核能板块估值则企稳。我们仍然看好新能源板块，尤其是核能和太阳能板块。

图 1: 板块指数随大盘波动



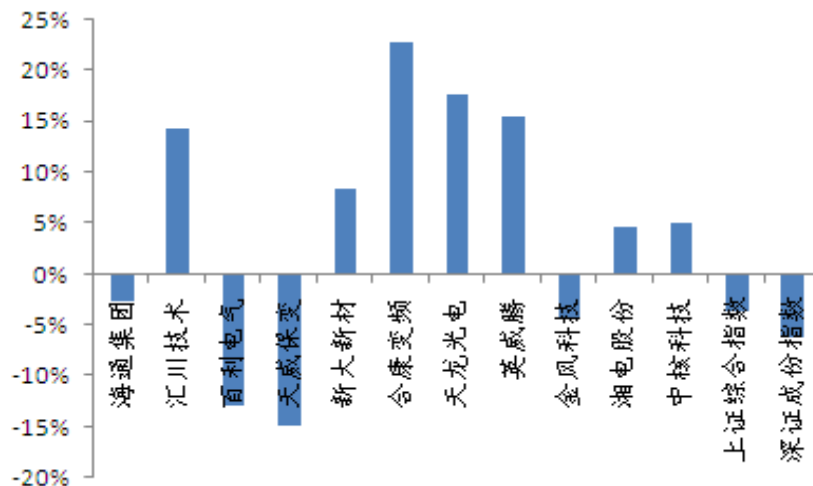
资料来源: WIND, 渤海证券研究所

图 2: 板块估值水平企稳



资料来源: WIND, 渤海证券研究所

图 3: 11 月主要覆盖股份的上涨幅度比较



资料来源: WIND, 渤海证券研究所

2、行业动态

2.1 国内部分

◇ 节能环保产业规划获批

据报道,由国家发改委会同环保部等部门编制的《节能环保产业规划》已获国务院批准。作为“十二五”时期七大战略性新兴产业规划之一,《节能环保产业规划》将对节能产业、环保产业和循环利用产业提供技术、产品和服务等支持,促进绿色经济产业链的形成与发展。据环境保护部副部长吴晓青介绍,中国环保产业在未来较长时间内仍将保持年均 15%-20% 的增长速度,中国将成为世界最大的环保产业市场之一。“十二五”期间,我国的环保投资需求将比过去的五年增加一倍以上,超过 3 万亿元。国家发改委环资司巡视员何炳光介绍,在《节能环保产业规划》的具体结构上,分为节能产业,环保产业和资源的循环利用三个方面。在节能产业方面,主要方向是发展高效节能技术和装备,包括锅炉窑炉、电机及拖动设备、余热余压利用装备、节能监测技术和装备,重点示范推广稀土永磁无铁芯电机、基于吸收式换热的新型热电联产集中供热技术等。同时,《规划》中亦关注推广高效节能产品及推动节能服务产业的发展。《规划》将推动节能服务公司为用能单位提供节能诊断、设计、融资、改造、运行等一揽子服务,并以节能效

益分享方式回收投资的市场化节能服务模式。而在环保产业方面,《规划》提出发展先进环保技术和装备,包括污水、垃圾处理,脱硫脱硝,高浓度有机废水治理等。

✧ 财政部取消 39 个共计 54MW 光伏项目补助资格

财政部近日对外公布了总计 54 兆瓦的 2009 年金太阳工程项目(共 39 个)名单,这些项目被全部取消了补助资格。财政部公布的目录名单中显示,洛阳尚德太阳能电力有限公司作为业主、承担的洛阳师范学院太阳能光伏建筑应用项目(1100 千瓦)就因无法实施而被取消。而洛阳机场二期光伏发电示范项目、洛阳新区图书馆光伏发电示范项目等 3 个由阿特斯光伏电力(洛阳)有限公司实施的工程也同样被叫停。

✧ 美国西屋电气向中国转让核反应堆技术

据英国《金融时报》报道,美国西屋电气(Westinghouse Electric)向中国客户转交了逾 7.5 万份文件,由此启动了一项技术转让协议。该公司希望借此协议巩固其世界最大核能市场上的地位。这些文件与西屋电气正在中国建设的四台第三代 AP1000 反应堆有关。

✧ 中广核太阳能签署亚太地区可再生能源合作备忘录

11 月 15 日至 16 日,在中国驻新加坡使馆公使李铭林、新加坡经济发展局副局长陈俊祥等见证下,中广核集团公司副总经理谭建生、澳新银行新加坡分行执行总裁威斯纽·沙亨利分别代表双方签署了新加坡等亚太地区可再生能源项目合作备忘录;中广核太阳能公司专职董事邢平、新加坡生物质能工业公司首席执行官 EUGENE LEE 分别代表双方签署了新加坡光电生物质能一体化项目合作协议。项目建设规模为 260 千瓦太阳能、20 兆瓦生物质能一体化发电,总投资约 5000 万美元。该项目是新加坡政府所确定并颁发执照的首个太阳能生物质能一体化示范项目,是中广核集团自主开发建设的第一个电源类“走出去”海外投资项目,按照相关合作协议,中广核太阳能公司与新加坡生物质能工业公司将共同开发新加坡光电生物质能发电项目。

✧ 河北新能源发点占比将提至 15%

“十二五”期间,河北将大力发展新能源发电。到 2015 年,全省新能源发电占省内全部发电装机容量的比重达到 15%。河北省发改委相关负责人表示,目前我省新能源开发利用不足,除风电形成一定规模外,太阳能、生物质能发电等处于起步阶段,核能、潮汐能等开发尚属空白,但发展潜力较大。“十二五”期间,河北将加大财政资金支持力度,对新能源发电和电力装备项目给予倾斜支持。“十二五”

期间,全省新增发电装机容量 2413 万千瓦,年均增长 9.5%。其中,新能源发电占省内全部发电装机容量的比重达到 15%,比 2010 年提高 8 个百分点。

◇ “十一五”期间减排二氧化碳近 15 亿吨,年底节能减排目标可完成

2010 年 11 月 23 日,国家发展和改革委员会表示,2009 年单位国内生产总值能耗下降 3.61%，“十一五”前四年单位国内生产总值能耗下降 15.61%，“十一五”期间减少二氧化碳排放近 15 亿吨。预计 2010 年底,能完成“十一五”节能减排目标。按照节能减排工作的安排,“十一五”期间,中国有可能在保持经济增长的同时,减少二氧化碳的排放将近 15 亿吨以上。另外,“十五”期间中国年均能源消费超过 10%,支撑了经济年均 9.8% 的增长,“十一五”前四年年均能源消费 6.8%,支撑了超过 10% 的经济增长,通过采取节能、提高能效这些积极的措施,对应对气候变化、转变发展方式、调整结构方面,作出了非常显著的贡献。《中国应对气候变化的政策与行动---2010 年度报告》中表示,截止 2009 年,已完成“十一五”节能目标的有北京、天津,完成进度超过 80% 的有湖北、湖南、广西等 22 个省(区、市)。“十一五”前四年,千家企业节能工作取得显著成效,累计实现节能量 1.32 亿吨标准煤,完成“十一五”节能目标的 132%。发展绿色低碳能源是中国未来的发展之路,报告中表示,核电方面,2010 年新开工建设 3 台机组,在建规模达 24 台机组,装机 2665 万千瓦,居世界第一;水电方面,2010 年水电总装机突破 2 亿千瓦;风能方面,目前中国风电总装机已超过 3000 万千瓦,提前 10 年完成了此前规划的 2020 年风电发展目标。“十一五”规划提出 2010 年单位国内生产总值能耗比 2005 年下降 20% 左右。“十二五”期间有可能开征环保税。同时碳税也正在研究,预计将会更多的用市场方法来减少碳排放。

2.2 国际部分:

◇ 美国两项新举措促进生物智能发展

美国农业部长 Vilsack 于 2010 年 10 月 21 日发布了美国促进第二代生物质能源发展的两项新举措: 1、正式发布生物质作物援助计划,该计划由 2008 年农业法案授权设立,旨在鼓励大面积种植非粮食、非饲料作物,以满足未来可再生能源生产需求。该计划将通过两种方式进行资助: 1.在特定的区域内,通过签订合同方式,对种植有关生物质能源原料作物的农场给予不超过其生产成本 75% 的补助; 2.对将生物质能源原料作物运输到合法加工厂的运输成本给予补贴。2、二、农业部宣布与联邦航空管理局签署 5 年合作协议,共同开发运用农业、林业生物质原料生产航空油料相关技术,通过产-研合作,加快相关技术商业化进程,减少

航空燃油对外依存度。

✧ 西班牙政府在 12 月削减可再生能源补贴

西班牙工业部一发言人之处，作为持续紧缩政策的一部分，西班牙政府正在努力敦促在 12 月初削减可再生能源补贴方面的花费。工业部、风电和太阳能发电行业的发言人指出，该计划预计每年将节省 1 亿欧元，和 7 月行业代表已经讨论的草案应该是很相似的，但太阳能发电补贴的削减可能更猛烈些。西班牙能源委员会指出，削减的补贴部分可能是风电补贴每年仅减少 5000 万欧元，另外削减的 5000 万欧元来自太阳能发电。

✧ 天威集团与 CBD Energy 在澳合作生产光伏组件

CBD Energy 及其全资子公司 ecoKinetics 与天威集团签署了一项合作谅解备忘录 (MOU)，将在澳大利亚合作开展太阳能设备制造业务。根据谅解备忘录中的条款，天威集团将拥有合资公司 5% 的股权，而当中澳两国政府批准这项合作后，天威的股份将增至 51%，合资公司也将更换品牌及技术。合资公司将使用集成设备生产光伏组件，天威将提供该设备在澳大利亚的独家授权。公司初始的产能为每年 50MW，这预计可以为公司带来每年 1 亿美元的收入。本次合作也将使 CBD 成为澳大利亚第一家一体化太阳能公司，业务涉及组件、逆变器和支架的制造、安装、维护和批发等多个环节。

3、公司动态

✧ 金风科技收购协鑫江苏，进军叶片

11 月 24 日金风科技公告称，将以不超过 2 亿人民币向保利协鑫母公司协鑫集团收购协鑫江苏 85% 股权和协鑫锡林 25% 股权，并向上海国能投资收购协鑫江苏 15% 股权。收购完成后，金风科技将持有协鑫江苏 100% 股权和协鑫锡林 100% 股权，协鑫江苏及协鑫锡林主要生产、组装和销售 1.5MW 及以上风机叶片，风力发电设备的研究与开发。同时公司拟增资 5.5 亿元至江苏金风用于实施 6MW 级永磁直驱风力发电机组的研制、上海试验风电场及海洋风电工程项目。

✧ 华电国际两风电项目获发改委核准

近日，华电国际风电两风电项目——蔚州黄花梁风电场项目和蔚县甄家湾风电场项目获得河北省发改委核准。两项目均位于风力资源丰富的河北省张家口市，其中蔚州黄花梁风电场装机容量 49.5MW，总投资约 4.62 亿元，计划安装 33 台 1.5MW 风电机组。蔚县甄家湾风电场总投资约 4.55 亿元，装机容量与机组数均等同于黄花梁风电场项目。

◇ 广东核电集团签署铀供应协议

继与法国公司签订铀供应协议后，中广核集团日前与世界上最大的铀供应商之一 CaMEco 签署长期协议，将获得 CaMEco2900 吨铀精矿的供应。广东核电集团经营着三个核电站，在建有 14 个核电厂，核电在建产能约 17GW。之前中广核集团与法国阿海珐集团签订了 10 年 2 万吨铀的长期供应协议。

◇ 天合光能市占率将扩至 10%以上，2011 年底名义产能达 1.5GW

天合光能首席财务官 Terry Wang 称，该公司在保持太阳能电池产能继续扩长的同时，将继续保持成本优势，2011 年预期其全球市场占有率将从今年的 8%扩至 10%以上。今年底太阳能电池实际产能可达 1.1GW，而明年底名义产能将达 1.5GW，实际产能还可超过该目标 15-20%。

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-5%~5%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、看好：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、减持：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有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，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“渤海证券有限责任公司”，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由郭靖统一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋 022-28451131
 13512060965
loyalbright@yahoo.com.cn

谢晓冬 022-28451849
 13820872805
actionfish@live.cn

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn