

2010 年 12 月 02 日

电气设备

行业点评报告

四部委联合部署 国内光伏市场蓄势待发

光伏行业点评报告

行业评级： 增持(维持)

装备制造： 陈亮

执业证书编号： S0890210060003

电话： 021-50122150

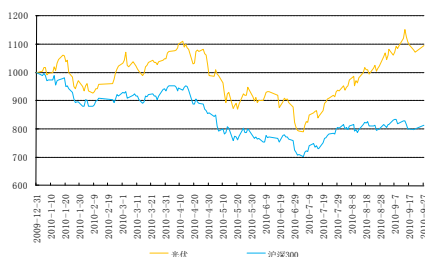
邮箱： chenliang@cnhbstock.com

联系人：

电话：

邮箱：

行业走势图



相关研究报告

- 1 《欧元贬值提升电池片制造盈利水平》，2010.9
- 2 《潜力无限的未来之光》，2010.8
- 3 《晶硅技术 主流地位难以撼动》，2010.8

◎事件：

财政部、科技部、住房和城乡建设部、国家能源局等四部门决定联合推进国内光伏发电规模化应用，力争 2012 年以后每年国内应用规模不低于 1000 兆瓦，中央财政对关键设备中标给予 50% 价格补贴。

◎投资要点：

◆国内光伏市场规模超预期。2012 年国内光伏市场达到 1GW，我们假设每年复合增长率为 40%，则至 2020 累计光伏装机容量为 50GW 左右，即使保守预计复合增长率为 30%，则累计光伏装机容量依然达到 35G 左右。这大大超出了之前 20GW 的市场预期，而 50GW 的累计容量与我们前期对国内光伏市场的预期完全吻合。但如果加上各地方政府及企业自主和半自主建设的光伏电站，则至 2020 年国内累计光伏装机容量极有可能超过 100GW。

◆再次重申光伏项目建设补贴政策，明确扶持力度。继 9 月 21 日明确光伏项目关键设备补贴 50%、其他费用补贴 4 元/瓦（BIPV 为 6 元/瓦）后，本次四部委再次明确了这一补贴力度，显示了该补贴政策实施的坚定性。加大政策扶持力度的趋势昭然若揭。

◆强调保障光伏项目并网运行。由于光伏发电的输出存在频繁波动和不规则性，大规模并网容易造成电网的额外负担。本次决议进一步强调了光伏项目的上网保障，消除了光伏项目的后顾之忧，而将并网调峰问题留给电网解决。

◆首批 13 个光伏发电集中应用示范区名单公布。名单包括：北京亦庄经开区、上海张江高新区、天津中新生态城、深圳高新区、河南郑州空港新区、安徽合肥高新区、山东德州经开区、江西新余高新区、湖北黄石黄金山开发区、湖南湘潭九华示范区、河北保定高新区、辽宁鞍山达到湾开发区、浙江长兴经开区。

◆欧盟三季度推出全新新能源发展路线图。本次路线图首次提出可再生能源满足 100% 欧盟电力需求的新设想。大幅拉升了光伏装机预期。预计至 2020 年欧洲累计光伏装机容量将达到 400GW 以上。

◆继续看好光伏行业。重点关注公司为海通集团，横店东磁。

重点公司

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E
600537	海通集团	39.11	买入	0.01	1.56	2.23	3.38	3911	25.07051	17.53811	11.57100
300111	向日葵	24.63	持有	0.2	0.45	0.9	1.35	123.15	54.73333	27.36666	18.24444
300118	东方日升	66.99	持有	0.66	1.35	2.24	3.68	101.5	49.62222	29.90625	18.20380
002056	横店东磁	41.03	买入	0.4	0.96	1.96	2.82	102.575	42.73958	20.93367	14.54964
000012	南玻 A	21.6	持有	0.4	0.61	0.95	1.3	54	35.40983	22.73684	16.61538
002506	超日太阳	45.66	持有	0.64	0.85	1.2	1.8	71.34375	53.71764	38.05	25.36666

敬请参阅报告结尾处免责声明

投资评级的说明

- 行业评级标准

强于大市 A--: 相对沪深300指数涨幅10%以上;

中性 B--: 相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%;

弱于大市 C--: 相对沪深300指数跌幅10%以上;

未评级 N--: 暂未行业评级;

- 公司评级标准

买入: 报告发布日后的3个月内, 相对于行业指数的涨幅在15%以上;

持有: 报告发布日后的3个月内, 相对于行业指数的涨幅在5%-15%;

中性: 报告发布日后的3个月内, 相对于行业指数的涨幅在-5%-5%;

卖出: 报告发布日后的3个月内, 相对于行业指数的跌幅在-5%以上;

未评级: 研究员基于某种原因, 不能对该公司做出股票评级; 或研究员的研究尚未覆盖该公司的情况。

机构业务部咨询经理

上海

陈康菲

021 -5012 2485

139 1717 5055

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

免责声明: 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及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前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华宝证券研究所。未获得华宝证券研究所事先书面授权, 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“华宝证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。