

全国能源工作会议定位新能源

新能源定期报告

2011 年 01 月 09 日

2011 年第 1 期

报告期: 2011. 01. 03-2011. 01. 09

相关研究报告:

报告作者:

新能源组

杨平

执业证书编号: S0590210020003

联系人:

杨平

电 话: 021-38991500

Email: yangp@glsc.com.cn

杨春柳

电 话: 0510-82833217

Email: yangcl@glsc.com.cn

独立性声明:

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, 特此申明。

新能源行业周报

报告摘要:

- **全国能源工作会议定位新能源。**‘十二五’末非化石能源在一次能源消费中比重达到 11.4% 的目标, 一半以上需要水电来完成; 明确扶持大型风电企业发展; 鼓励我国风电企业和风电设备“走出去”; 将把光伏产业培养成为中国先进的装备制造产业和新兴能源支柱产业。。
- **风电——存在整体超预期的可能。**风电装机正在经历从“任务驱动”向“利益驱动”的根本性变化。风机出口和海上风电试点区域扩大将增加风电设备需求增量。我们维持对风电行业“推荐”评级。
- **太阳能——首提“新兴能源支柱”产业, 光伏装机内需提速确定。**本次会议首次提出把光伏产业培养成为中国先进的装备制造产业和新兴能源支柱产业。我们认为, 国内发展光伏产业政策进一步强化, 在地方政府及产业资本驱动下, 国内光伏装机未来两年将保持翻番增长。我们维持太阳能行业内需增速远超行业增速的判断, 建议从内需入手寻找投资标的。
- **新能源行业在 2011 年第一周中表现不佳, 随大盘震荡向下。**本周我们仍然维持新能源行业“谨慎推荐”, 关注华锐风电挂牌带来风电设备行业的可能的估值修复。建议均衡配置以下组合:
 - 光伏: 硅宝科技、正泰电器
 - 风电: 金风科技、湘电股份

1. 全国能源工作会议定位新能源行业

事件：2011年1月6日全国能源工作会议确定“十二五”能源发展将以转变能源发展方式、大力调整能源结构、合理控制能源消费总量为指导思想，推动能源生产和利用方式变革。其中，清洁能源中的水电、核电、风电和太阳能分别进行了**定位**：‘十二五’末非化石能源在一次能源消费中比重达到11.4%的目标，一半以上需要水电来完成；明确扶持大型风电企业发展；鼓励我国风电企业和风电设备“走出去”；将把光伏产业培养成为中国先进的装备制造产业和新兴能源支柱产业。

点评：全国能源工作会议中对于非化石能源在“十二五”期间的定位做出了清晰的定位，符合我们年度策略报告中对于新能源各细分行业的投资思路判断：

水电——作为最成熟和经济性最好的可再生能源，“十二五”期间将完成我国水电开发的最后的黄金岁月，维持对于浙富股份的中长期“推荐”评级。

风电——我们认为风电行业存在整体超预期的可能。在产业链利润下移背景下，风电场盈利能力持续改善，及五大电力为主的开发主体融资能力强化后，风电装机正在经历从“任务驱动”向“利益驱动”的根本性变化。另一方面，风机出口批量订单开始陆续出现，海上风电试点区域扩大将进一步增加风电设备需求增量。我们维持对风电行业“推荐”评级。

太阳能——首提“新兴能源支柱”产业，光伏装机内需提速确定。本次会议首次提出把光伏产业培养成为中国先进的装备制造产业和新兴能源支柱产业，进一步确定了我国发展光伏产业的决心。结合之前国家四部委联合强调至2012年每年新增光伏应用规模不低于1000mw的政策。我们认为，国内发展光伏产业政策进一步强化，在地方政府及产业资本驱动下，国内光伏装机未来两年将保持翻番增长。我们维持太阳能行业内需增速远超行业增速的判断，建议从内需入手寻找投资标的。

2. 新闻动态

2.1 行业动态

太阳能电池报价继续微跌

事件：根据太阳能报价机构 PVinsights 的调查，在跌价压力较大的太阳能电池的部分，2011年首周每瓦平均报价为1.195美元/瓦的水准，较上周下跌0.005美元，周跌幅为0.42%，但较低的报价也已来到1.15美元的近期新

低价水准。生产商对于 2011 年仍是相当乐观，电池和硅片环节仍维持相当高的产能利用率，库存较高。PVinsights 预估，如后续无强大需求支撑，1 月后期价格仍会有进一步下降。

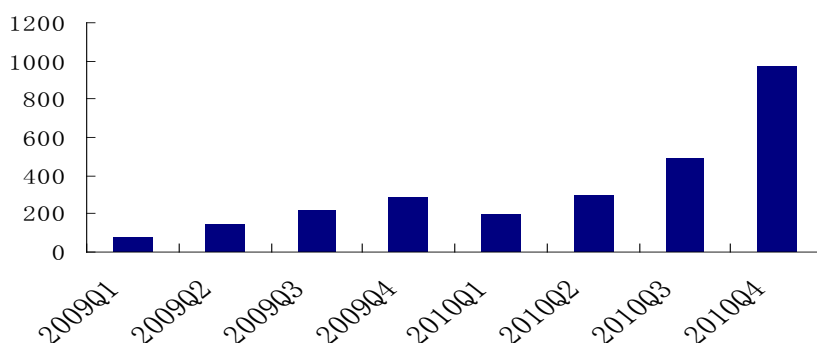
点评：2010 年 11 月下旬以来，随着市场对于 2011 年市场阶段性供过于求的预期逐渐加强，光伏组件价格逐渐向下调整，带动上游环节也逐渐向下调整。就当前市场而言，虽然新兴市场区域正在逐渐扩大，如意大利、印度、澳洲市场；但德国等传统市场 FIT 价格持续下调和提前消费跨年后的阶段性停滞效应，需求增速迅速回落几成定局；而供应持续放量和产能利用率仍在高点，我们判断，随着流通环节库存逐渐攀高后，价格向下压力将进一步显现。除收益内需高增速的逆变器、进口替代耗材外，我们对于太阳能行业暂时维持“中性”评级。

意大利一片光明，2010 年 Q4 环比翻番

事件：近日，iSuppli 发布意大利光伏市场及预测报告，意大利 2010 年第四季度光伏装机保持高速增长态势，在 2010 年 Q3 同比增速达 239%基础上，2010 年 Q4 单季新增装机 975MW，环比增幅达 100%。

点评：意大利已经成为 08 年的西班牙、09 年的捷克，根据意大利现行的税收优惠减免政策，设置的系统价格为 2500—2800 欧元/ kWp，意大利电站项目目前内部收益率高达 15%—18%，这也是意大利成为欧洲第二大市场核心驱动力。iSuppli 预计 2011 年意大利光伏装机将会再翻一番，增加到 3.9GW。建议关注已打入意大利市场的组件及系统安装公司，如东方日升。

图表 1： 意大利市场季度新增光伏装机容量（2009—2010） 单位：MW



资料来源：ISUPPLI、国联证券研究所

核电加速上马，铀资源依赖进口成瓶颈；第四代技术露曙光

事件：中国核电业的快速发展遇到了瓶颈——天然铀资源的短缺。有媒体称，即使中国仅推进一个温和的核能发展计划，到 2020 年，中国核电站所需的铀也将有 60%以上要从国外进口。我国已在第四代“快堆”技术中取得突破性进展，使用钚 239，配合占自然界储量 99.2%的铀 238 做燃料，使得自然界的天然铀的利用得到了大大提高。

点评：截至 2010 年 9 月，国务院已核准 34 台核电机组、装机容量 3692 万千瓦，其中已开工在建机组达 25 台、装机容量 2773 万千瓦，中国成为全球核电在建规模最大的国家。如果 2020 年中国实现 4000 万千瓦的核电产能，国内对天然铀的需求将增至 6000 至 7200 吨，资源瓶颈显现。“快堆”技术将提高天然铀使用效率，数百倍扩张可使用铀资源量。“快堆”产业化虽然尚需时日，但不断的技术突破使困扰中国核电持续发展的资源瓶颈得以彻底解决的预期不断确立，为后续核电装机容量持续增加增强了确定性。

节能与新能源汽车规划再次延期

事件：《节能与新能源汽车产业规划(2011-2020)》(简称《规划》)。作为汽车产业“十二五”规划的一个重要组成部分，《规划》确定了从 2011 年到 2020 年十年间，中国新能源汽车发展目标和实现路径。“由于目前《规划》中还有许多需要商讨的问题，可能正式出台要等到两会之后的 3 月份了。”2011 年 1 月 5 日，中国汽车工程学会电动汽车分会主任陈全世向《中国经营报》记者透露了《规划》再度被推迟出台的消息。

点评：由于《规划》涉及多方面的利益诉求，以及多种技术路径的技术标准等内容，相关标准制定及利益平衡使《规划》出台一再延后。我们认为：第一，《规划》推迟发布并不影响中国发展新能源汽车的战略目标；第二，从技术和经济性综合考虑，我们认为公交优先、中重混优先是大概率事件；第三，整车环节看小市值商用车、电池环节看上游材料是当前最优投资思路。

美国启动首个商业化运营的电池储能系统

事件：纽约的 AES Westover 储能项目是美国首个在公共设施应用的并进行商业化运营的 MW 级电池储能项目。1 月 6 日，AES Energy Storage (宣布其前期的 8MW 储能电池项目已经建成。美国能源部此前为 AES 储能项目二期的 12MW 项目提供 1710 万美元贷款担保。二期项目预计将于 2011 年终建成，

届时其总容量将提升到 20MW。

点评： 该项目采用锂电池作为储能装置，由 A123 提供全套系统。美国能源部后续仍将推进电网储能项目，目前在建约 100MW，另有超过 500MW 的项目在准备阶段。我们认为未来锂电或液流电池在电网储能方面具有广阔的应用前景，新能源接入、需求侧管理均需配置大容量储能装置，我们认为技术成熟后，电池储能在电网的市场容量将超过电动汽车，请参见我们 2009 年底报告《储能技术——智能电网的“第五元素”》

2.2 公司动态

新农开发（600359）投资光伏电池项目

事件： 新农开发 7 日公告，公司拟与山东舜亦新能源有限公司、农一师一团共同出资设立阿拉尔三五九光电有限公司，进军太阳能光伏电池产业。公告称，阿拉尔三五九光电注册资本为 6 亿元，新农开发出资额为 1.8 亿元，占注册资本的 30%。阿拉尔三五九光电主要经营硅锭、硅棒、硅片、太阳能电池的生产及销售，产能建设为 1000 兆瓦太阳能光伏电池项目，分两期实施，其中一期建设 400 兆瓦。

点评： 新农开发是新疆建设兵团旗下上市公司，原以农产品生产销售为主。我们认为随着国内光伏装机迅速升温，已经新疆开发加速，公司切入光伏产业链，可以充分发挥公司所在的区域优势，为公司拓展新的业务空间。我们将跟踪公司光伏项目进展情况。

金风科技：挺进非洲首获订单 海外拓展步伐频频

事件： 金风科技 1 月 4 日宣布，已与中水顾问国际工程公司（“中水国际”）签署了风电设备供货合同，为其总承包的埃塞俄比亚首个风电场项目 - Adama 风电场提供风力发电设备，合同包括 34 台 1.5MW 直驱永磁风力发电机组，金风科技将于 2011 年 3 月至 6 月分三批完成供货。此外，双方还将另行签订为期 5 年的运行维护服务合同。

点评： 这是金风科技的风电机组首次落户非洲，也是公司在去年中标美国 Shady Oaks 项目后的又一国际业务。我国风电整机设备大致呈现三家一线企业，其它企业紧随的竞争格局，在激烈竞争及国内市场增速放缓的情况下，国内风机的销售价格有较大下调趋势，许多企业积极走向海外，进军国际市场的产品售价较高，有助于提升公司的均价及平均毛利率。

银星能源公司及子公司两个风电场项目获核准

事件：1月6日前，公司及控股子公司银仪风电收到发改委批复文件，核准由公司建设中宁风电场一期 49MW、二期 49MW，以及盐池风电场一期 49.5mw、二期 49.5mw 工程项目。

点评：我国的风电产业已经步入稳定增长期，风电整机机组的价格处于下降通道，风电产业链利润将逐步下移，我们看好风电场运营环节盈利能力的增强。银星能源及子公司本次获准近 20 万千瓦风电场，公司定位为清洁能源供应商的战略持续推进，从 2010 年起，宁夏发电集团基本将风电场开发交由上市公司投建，避免了同业竞争问题的持续累积。按照过去两年公司风电场开发进度，我们认为本次获批的近 20 万千瓦风电场有望在 2011 年四季度并网，维持“推荐”评级。

3. 回顾与展望

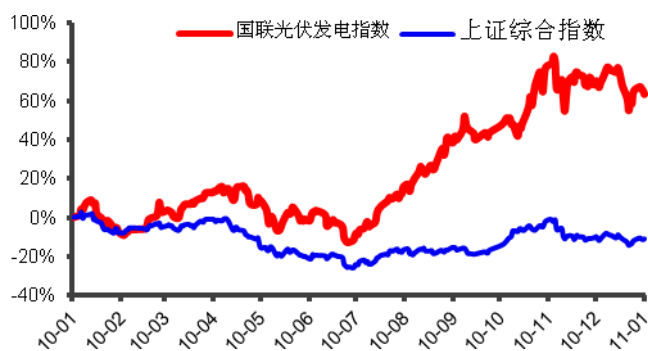
3.1 行情回顾

国联证券光伏、风电、核电和新能源汽车指数分别包括：23 家、14 家、13 家和 17 家上市公司，以下为 2010 年 1 月 1 日至 2011 年 1 月 7 日，以及 2011 年 1 月 3 日至 7 日的该指数与上证综指走势对比。

本周上证综指继续保持震荡向上，新能源板块中，光伏和锂电池板块跑输大盘，风力和核电板块跑赢大盘。上证综合指数上涨 1.09%，国联光伏发电指数下跌-0.8%；风力发电指数跌幅达到 1.99%；核能发电指数上涨 1.04%；锂电池行业指数跌幅达到-1.31%。

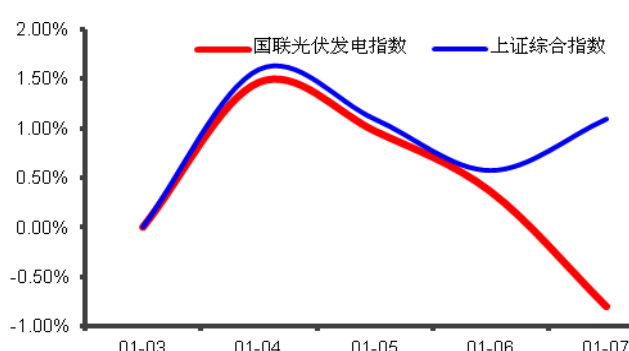
光伏电池及组件的价格 12 月初有所下滑，基本符合我们前期预期，之后一个月内持稳。

图表 2：一年内光伏行业指数与大盘指数对比



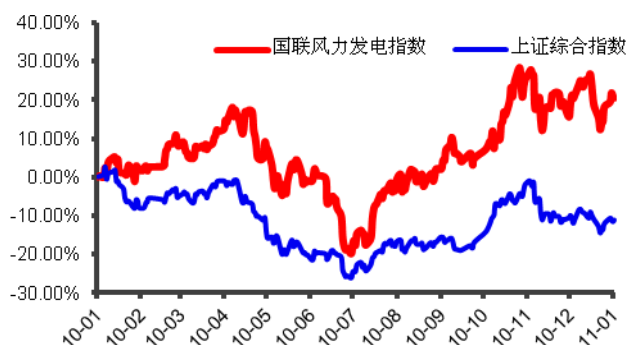
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 3：本周光伏发电指数与大盘指数对比



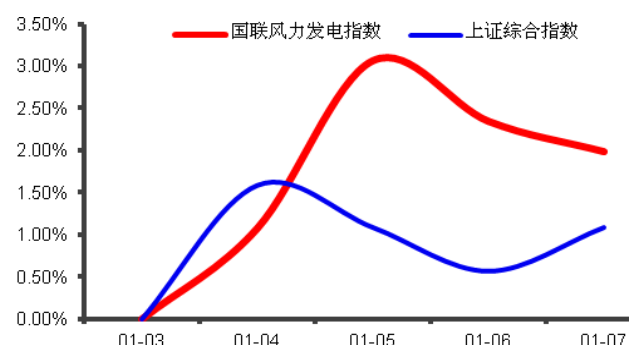
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 4：一年内风电行业指数与大盘指数对比



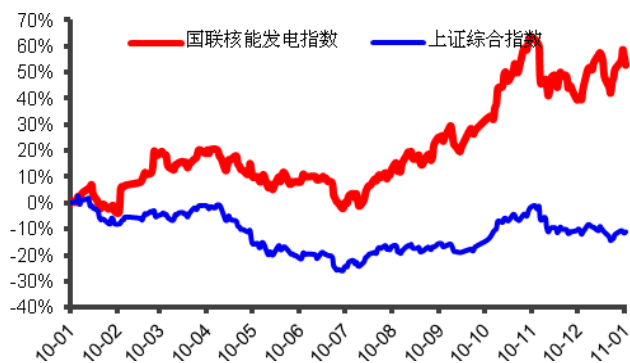
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 5：本周风电指数与大盘指数对比



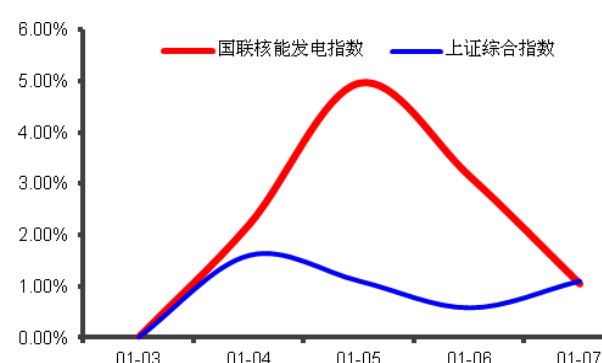
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 6：一年内核电行业指数与大盘指数对比



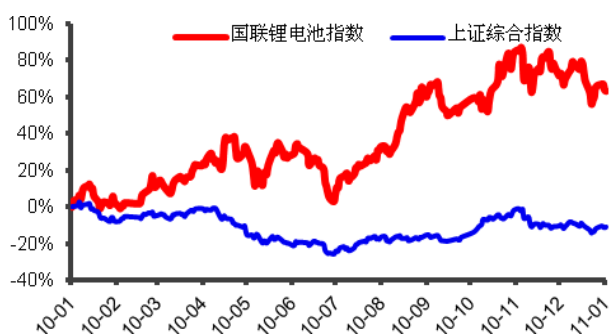
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 7：本周核电指数与大盘指数对比



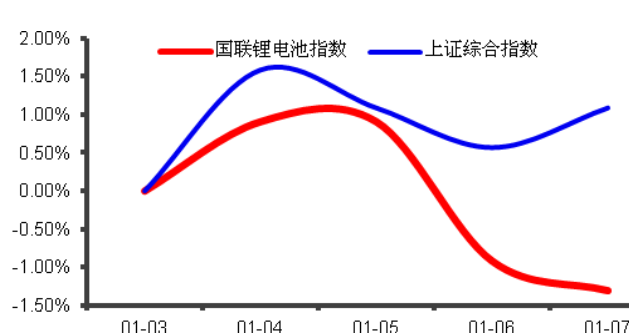
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 8：一年内锂电行业指数与大盘指数对比



资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 9：本周锂电指数与大盘指数对比



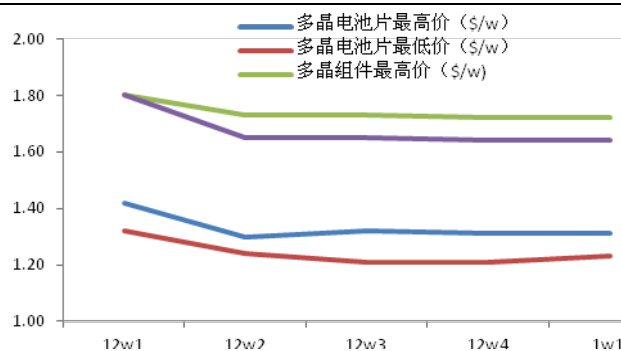
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 10: 全球可再生能源指数



资料来源: 国联证券研究所 RENIXX 指数

图表 11: 前五周光伏产品价格走势



资料来源: 国联证券研究所 公司资料

3.2 展望

新能源行业在 2011 年第一周中表现不佳, 随大盘震荡向下。本周我们仍然维持新能源行业“谨慎推荐”, 关注华锐风电挂牌带来风电设备行业的可能的估值修复。建议均衡配置以下组合:

光伏: 硅宝科技、正泰电器

风电: 金风科技、湘电股份

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。