

清洁能源成中美合作重头戏

新能源定期报告

2011 年 01 月 23 日

2011 年第 3 期

报告期: 2011. 01. 17-2011. 01. 21

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 2011 年第 3 期

报告摘要:

- **中美签署清洁能源大单, 竞合将是双方清洁能源领域持续的主基调**——清洁能源是全球新兴产业的主要内容, 中美是当前全球最大经济体, 也是最大的能源消费国和碳排放国, 中美在清洁能源领域的态度和实质性进展, 不仅能推动清洁能源产业发展, 也有助于气候谈判等全球问题的推动。但在清洁能源背后巨大的经济利益背景下, 中美两国未来在清洁能源领域的合作更多的是竞争与合作同时并存。中美 1 月 18 日签署清洁能源协议, 标志着当前在全球经济缓慢复苏背景下, 双方在清洁能源领域采取合作态度, 可以充分结合美国的技术研发优势和中国的低成本产业化优势。
- **风电仍将是我国大力发展的方向**——中美签署的协议中, 华能集团与 UPC 集团签署风电协议是规模最大的合作项目, 双方将在中国共同开发、建设风电装机总容量超过 1075mw, 投资额过百亿。我国风电场盈利能力持续改善, 风电装机正在经历从“任务驱动”向“利益驱动”的根本性变化, 风电市场空间仍有可能超预期, 我们维持对风电行业“推荐”评级。
- **面对核电“代际”之争, 确立 AP1000 的地位**——面对我国核电大发展的形式, 二代、三代技术路线一直是业界关注的焦点, 三代技术也存在美国 AP1000 和法国 EPR 技术之别。我们认为, 本次中核集团从西屋公司购买 10 台 AP1000 核燃料制造设备的协议进一步确定了 AP1000 技术在我国未来核电发展中的地位。
- **新能源行业在 2011 年第三周中随大盘震荡向下。本周我们仍然维持新能源行业“谨慎推荐”, 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. 中美签百亿大单，清洁能源成为合作亮点

事件：1月18日，中美签署清洁能源协议，覆盖核电、风电、太阳能等，包括中核集团从西屋公司购买金额约5000万美元的10台套AP1000核燃料制造设备的供应合同，中国国电集团与美国UPC管理集团共同开发、建设和运营7个风电项目，关于开展“太阳能十项全能竞赛”合作的谅解备忘录等十三项协议，另外两国能源部还签署了18份总额超过130亿美元的能源合作协议。

点评：2009年9月，胡锦涛主席提出，争取到2020年中国非化石能源占一次能源消费的比重达到15%左右，单位GDP二氧化碳排放比2005年下降40%到45%，全球清洁能源业到2020年的投资总量预计将达到2.3万亿美元，清洁能源产业具有巨大空间。同时，清洁能源可能成为中美合作新亮点，1月19日美国新能源板块个股因胡锦涛主席访美大幅上扬。

竞争与合作——清洁能源是全球新兴产业的主要内容，中美是当前全球最大经济体，也是最大的能源消费国和碳排放国，中美在清洁能源领域的态度和实质性进展，不仅能推动清洁能源产业发展，也有助于气候谈判等全球问题的推动。但在清洁能源背后巨大的经济利益背景下，中美两国未来在清洁能源领域的合作更多的是竞争与合作同时并存。中美1月18日签署清洁能源协议，标志着当前在全球经济缓慢复苏背景下，双方在清洁能源领域采取合作态度，可以充分结合美国的技术研发优势和中国的低成本产业化优势。

风电仍将是我国大力发展的方向——中美签署的协议中，华能集团与UPC集团签署风电协议是规模最大的合作项目，双方将在中国共同开发、建设风电装机总容量超过1075mw，投资额过百亿。我国风电场盈利能力持续改善，风电装机正在经历从“任务驱动”向“利益驱动”的根本性变化，风电市场空间仍有可能超预期，我们维持对风电行业“推荐”评级。

面对核电“代际”之争，确立AP1000的地位——面对我国核电大发展的形式，二代、三代技术路线一直是业界关注的焦点，三代技术也存在美国AP1000和法国EPR技术之别。1月6日召开的新能源大会对内陆核电由“积极推进”改为“稳步推进”，未来新上核电项目原则上以三代AP1000系列机组为主。我们认为，本次中核集团从西屋公司购买10台AP1000核燃料制造设备的协议进一步确定了AP1000技术在我国未来核电发展中的地位。

2. 新闻动态

2.1 行业动态

光伏组件出货价 1 月或下探至 1.1 美元/瓦

事件：相较于 2010 年 Q4 的强劲需求，今年年初多数厂商都以小幅降价来维持高产能利用率，目前价格与上周相比下跌 1-2%，Qcell 价格已经跌破 1.2\$/w 的水平，未来数周可能会出现接近 \$1.1/perWatt 的报价。

点评：2011 年光伏产品降价是符合我们预期的。我国光伏电池主要销往欧洲，由于欧洲市场的补贴下降，电站运营商为了保证资产回报率，必然要求电池组件降价；而上游的多晶硅，由于产能限制，目前还处于比较紧俏的状况，降价空间有限。因此，我们认为 2011 年电池片及组件厂商的毛利率将整体下调。

我国首个高倍聚光光伏电站获认证并网发电

事件：由青岛哈工太阳能股份有限公司建设的 200 KW 高倍聚光光伏示范电站日前并网发电并获得国家权威部门认证，这是国内第一个按照商业化运营建设，且并网发电、投入运营的高倍聚光太阳能电站，也是目前国内转换效率最高的并网太阳能发电站。据了解，青岛哈工太阳能公司 10MW 高倍聚光太阳能电站即将开工建设。

点评：光伏发电经历第一代、第二代薄膜电池技术后，第三代高倍聚光太阳能具有发电运行成本低、土地使用面积小，发电效率高（达 40%）等优势，逐步被市场了解，目前全球约 300-400mw 的 CPV 示范电站。但由于发电设备安装成本过高，一直没有进入规模化发展阶段。我们判断，聚光光伏 CPV 正处于产业化的初期，技术领先是当前决定公司价值的核心判断，A 股市场中相关个股为：三安光电、云南锗业、乾照光电、东山精密

维斯塔斯在华获风机新订单

事件：近日，维斯塔斯风力技术（中国）有限公司与河北建投新能源有限公司签订了一份 50 兆瓦的新订单，该订单包括 25 台 V90-2.0 兆瓦风机，这批风机将安装于中国河北省乐亭县大清河风场。

点评：我国风电累计装机达到 4182.7 万 kw，已超过美国跃居全球第一，目前国内的风电设备供应商主要呈现华锐、金风和东方电气三家公司一线领先，第二、三线公司紧紧跟随的竞争格局，维斯塔斯 09 年在我国风电设备提

供应商中占 7.7% 的市场份额，位于第四位。随着风电整机价格的降低，我们认为国内风电设备企业更具有竞争优势，前三名的份额有进一步提升趋势。

新能源车年产 7181 辆 示范城扩至 25 个

事件：1 月 18 日，工信部发布《2010 年汽车工业经济运行报告》，表示我国汽车产品升级换代提速，去年进入节能与新能源汽车示范推广应用工程推荐车型的年产量为 7181 辆，截至 2010 年底，37 家企业 272 个车型纳入节能汽车推广目录，新能源示范推广城市扩大到 25 个，6 个城市启动私人购买新能源汽车补贴试点，已有 54 家汽车厂家的 190 个车型列入推荐目录。

点评：近期，全国各地对新能源汽车行业进行大力发展。广东省“十二五”规划明确指出，每年将拿出 20 亿财政资金支持新能源汽车等新兴产业；江西吉州投资 20 亿建新能源电动汽车系统项目；湖州首批快速充电纯电动巴士试运行；宁夏银川、海南海口首批电动汽车充电设施正式投运。这些都表明我国新能源汽车逐步进入发展正轨，坚持新能源汽车产业作为国家战略性新兴产业的引领地位，将成为“十二五”期间我国零部件行业的主要任务，随着新能源汽车扶持政策落实，汽车电机等零部件将迎来发展好时机。

2.2 公司动态

st 中龙：海润光伏拟注入资产

事件：公司拟向海润光伏股东发行 7.73 亿股吸收合并海润光伏，置入资产为 23.2 亿元，置出资产及负债约为 2.8 亿元。本次交易完成后，公司主营业务将从软塑彩印及复合包装产品的生产和销售变更为太阳能电池用单晶硅棒/片、多晶硅锭/片、太阳能电池片及组件的研发、生产和销售。

点评：预计海润光伏 2011 年硅片、电池片和组件的产能分别可达 480mw，920mw 和 350mw，与借壳海通集团的亿晶光电类似，本次资产置换成功后，将成为 A 股市场上又一大型纯正光伏企业。

超日太阳：募投项目试生产

事件：超日太阳（002506）公告：2010 年归属于母公司净利润 2.04-2.38 亿元，比上年同期增长 20%-40%。募投项目“年产 50MW 单晶硅太阳能电池片项目”和“年产 100MW 晶体硅太阳能电池组件项目”生产线已于近日进入试生产阶段，电池片平均转换效率超过了 18%。

点评：公司上市前拥有的产能包括：组件产能 171mw，单晶硅电池片产

能 20mw，多晶硅产能 50mw。募投项目产能预定 11 年中期达产，本次试生产表面项目进程远好于预期，但是鉴于公司目前存在高估值压力，暂时给予公司“观望”评级。

晶龙集团太阳能电池产销量跃居世界首位

事件:据 firstre-search 数据显示,2010 年晶龙旗下晶澳公司超过 first solar 成为太阳能电池片产销量最大的太阳能电池制造商,2010 年晶澳产能已突破 2GW,销量超过 1.4GW。

点评:晶龙旗下的晶澳光伏公司的发展模式不是垂直一体化,而是专注于自己擅长的单一环节太阳能电池片的生产,抢占市场先机,做到最大规模,产能突破 2GW,成为全球产销量第一的公司,我们认为,晶澳的横向扩张模式可以享受成本优势,是光伏厂商可以借鉴的成功案例。

三公司入选核电厂变压器采购名单

事件:环保部日前下发了《关于进一步规范核电厂主变压器管理的通知》,明确核电营运厂只能从取得核电厂主变压器许可证的生产厂家采购主变压器,其中天威保变、中国西电、特变电工等三家公司及控股子公司已经提交许可证申请材料,各核电厂营运单位可以与已递交许可申请的厂家签订合同。

点评:天威保变、中国西电和特变电工为我国变压器行业的领军企业,入选采购名单属于意料之中。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,预计 2020 年我国核电将达 8600 万千瓦,中国成为全球核电在建规模最大的国家,对应的核电变压器将有很大空间,这三家公司将受益。

3. 回顾与展望

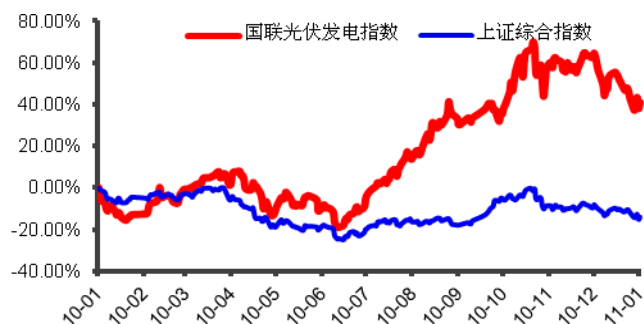
3.1 行情回顾

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 21 日至 2011 年 1 月 21 日,以及 2011 年 1 月 17 日至 21 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,新能源板块持续跑输大盘。上证综合指数下跌-2.72%,国联光伏发电指数下跌-1.87%;风力发电指数跌幅达到-3.87%;核能发电指数下跌-1.64%;锂电池行业指数跌幅达到-4.33%。

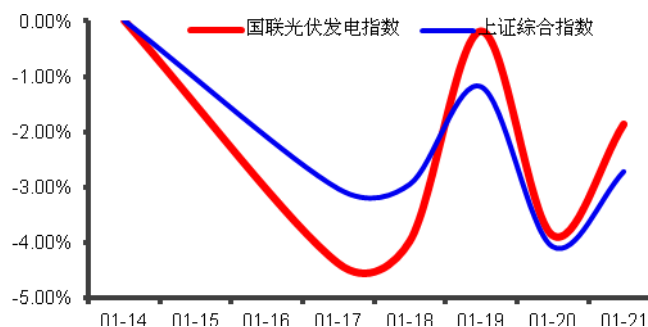
光伏电池及组件的价格一个月来基本符合我们前期预期,保持较水平。

图表 1: 一年内光伏行业指数与大盘指数对比



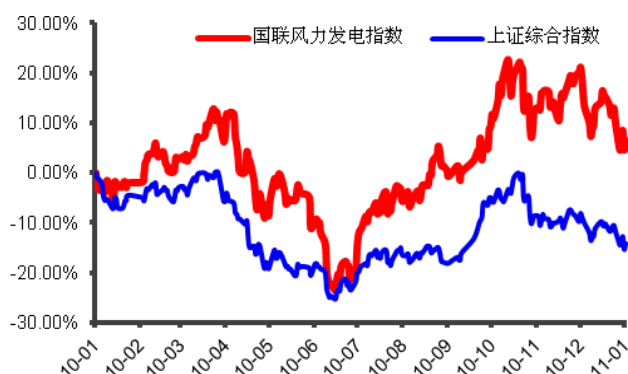
资料来源:、国联证券研究所 wind

图表 2: 本周光伏发电指数与大盘指数对比



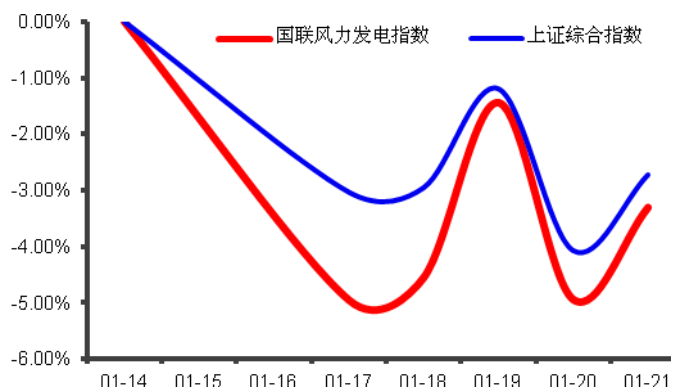
资料来源: 国联证券研究所 wind

图表 3: 一年内风电行业指数与大盘指数对比



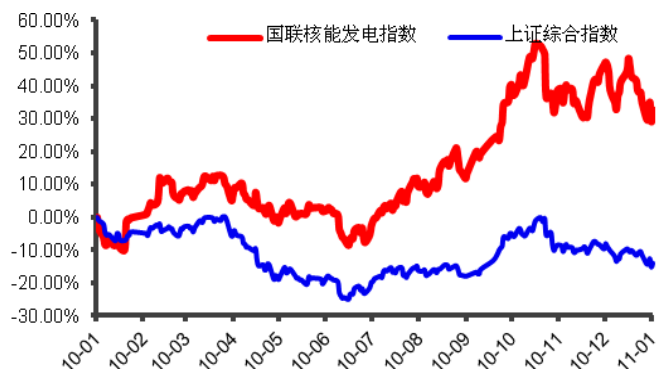
资料来源: 国联证券研究所、wind

图表 4: 本周风电指数与大盘指数对比



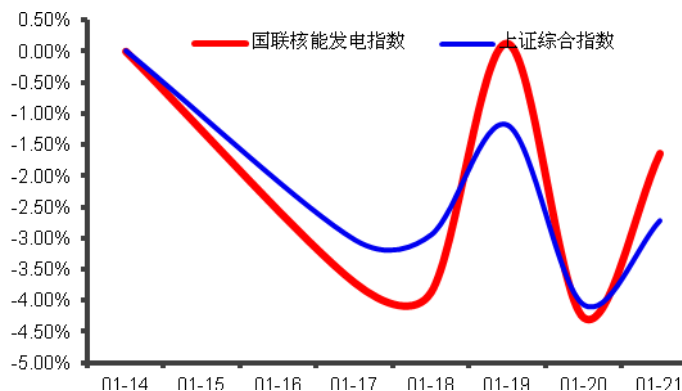
资料来源: 国联证券研究所、wind

图表 5: 一年内核电行业指数与大盘指数对比



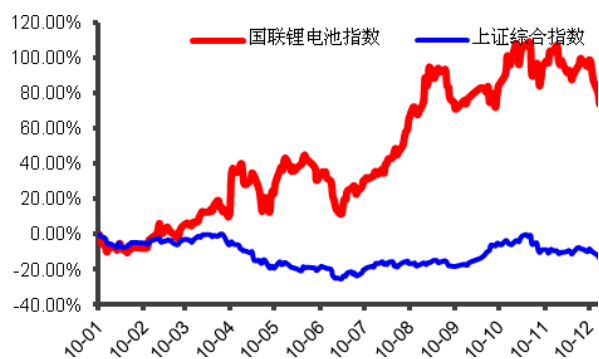
资料来源:、国联证券研究所 wind

图表 6: 本周核电指数与大盘指数对比



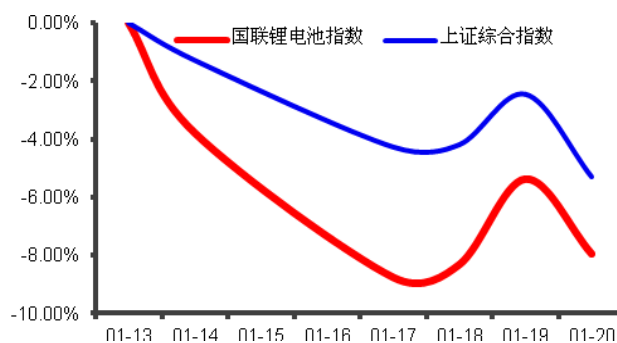
资料来源: 国联证券研究所 wind

图表 7：一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 8：本周锂电指数与大盘指数对比



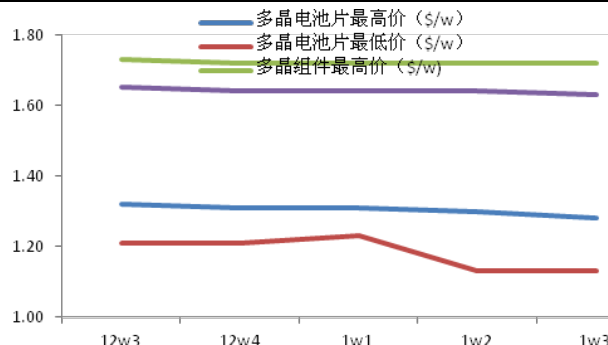
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 9：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 10：前五周光伏产品价格走势



资料来源：国联证券研究所

3.2 展望

新能源行业在 2011 年第三周随大盘震荡向下，两者走势基本一致。本周我们仍然维持新能源行业“谨慎推荐”，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。