

多晶硅行业标准出台 行业整合在即

新能源定期报告

2011 年 01 月 31 日

2011 年第 4 期

报告期: 2011. 01. 24-2011. 01. 29

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 4 期

报告摘要:

- **多晶硅行业准入标准出台**——1 月 24 日, 工信部正式发布《多晶硅行业准入标准》, 对多晶硅生产的选址、能耗、环保、规模做出了明确规定和限制。要求新建太阳能级多晶硅项目每期规模大于 3000 吨/年, 占地面积小于 6 公顷, 电耗小于 60 千瓦时/千克等。自然保护区、水源区、居民区等环境 1000 米内不得新建多晶硅企业。
- **行业门槛提高, 行业整合在即**——按 80 万/吨的投资成本估算, 每期 3000 吨/年的产能限制意味着 25 亿元的初始投资规模, 加上项目投资中最低资本金比例不得小于 30%, 这两项提高了资金门槛, 投机企业将被拒门外, 有利于行业内的大企业发展, 充分发挥规模优势, 降低生产成本, 行业集中度将进一步提高。
- **多晶硅不存在产能过剩**——09 年 9 月国务院 38 号文出台后, 国内多晶硅审批项目基本陷于停滞, 2010 年由于下游光伏市场的需求爆发, 我国多晶硅仍有一半以上需要进口, 因此我国多晶硅行业并不存在产能过剩问题, 只是由于低水平高耗能的项目重复建设, 造成资源浪费和环境污染。《准入标准》要求严格限制能源短缺、电价较高地区上马多晶硅项目, 将淘汰落后产能, 行业更加规范健康地发展。
- 新能源行业在 2011 年第四周中除了核电板块, 其它指数表现均不如大盘。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: 正泰电器、特变电工
 - 风电: 湘电股份、金风科技

1. 多晶硅行业标准出台 行业将迎来洗牌

事件：1月24日，工信部正式发布《多晶硅行业准入标准》，该《标准》对多晶硅生产的选址、能耗、环保、规模做出了明确规定和限制。其中新建太阳能级多晶硅项目每期规模大于3000吨/年，占地面积小于6公顷，自然保护区、水源区、居民区等环境1000米内不得新建多晶硅企业、太阳能级多晶硅还原电耗应小于60千瓦时/千克等规定。

点评：太阳能晶硅电池的产业链中，我国是硅片至电池组件等制造环节的主要产业基地，多晶硅由于其化学行业特性，进入门槛和资金门槛都最高，国内企业多晶硅厂商不具备竞争优势，无法大规模生产，因此，我国多晶硅一直处于供小于求的缺口中，导致这个环节保持着最高的毛利率水平，容易导致多晶硅企业的无序上马。《多晶硅行业准入标准》是09年《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》的细化和落实，该标准的出台将有利于国内多晶硅生产企业享受规模效应和成本优势。

行业门槛提高，行业整合在即——按80万/吨的投资成本估算，每期3000吨/年的产能限制意味着25亿元的初始投资规模，加上项目投资中最低资本金比例不得小于30%，这两项提高了资金门槛，投机企业将被拒门外，有利于行业内的大企业发展，充分发挥规模优势，降低生产成本，行业集中度将进一步提高。

不存在产能过剩——09年9月国务院38号文出台后，国内多晶硅审批项目基本陷于停滞，2010年由于下游需求，我国多晶硅仍有一半以上需要进口，因此我国多晶硅行业并不存在产能过剩问题，只是由于低水平高耗能的项目重复建设，造成资源浪费和环境污染。《准入标准》要求严格限制能源短缺、电价较高地区上马多晶硅项目，太阳能级多晶硅项目电耗小于80千瓦时/千克，淘汰电耗大于200千瓦时/千克的多晶硅生产线，将淘汰落后产能，减少高耗能的落后企业，有利于成本优势明显的大规模企业，行业更加规范健康地发展。

2. 新闻动态

2.1 行业动态

朱棣文：美国已部分实现奥巴马的清洁能源计划

事件：美国能源部部长朱棣文1月26日指出，奥巴马计划2035年前实现80%电力供应来自清洁能源，目前美国对该计划完成程度已经接近一半，

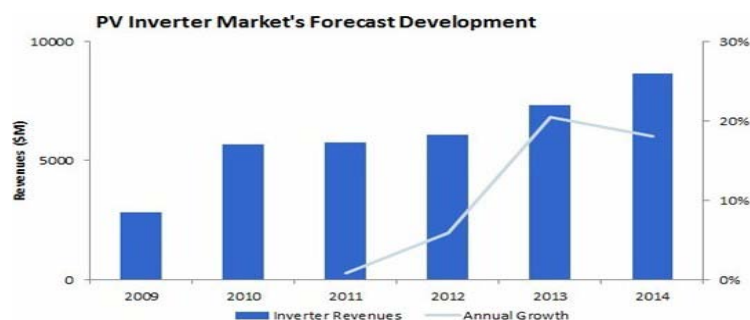
新的联邦预算支出中建议为新能源研究提供超过 80 亿美元的资金，2020 年前使太阳能较煤炭燃料更具价格竞争力。

点评：奥巴马曾提出的“千瓦屋顶计划”计划 2013-2021 年开始政府每年投资光伏产业 5 亿，加上各州补贴，将带动全国每年 25 亿美元的光伏产业投资，2012 年应该可以创造 500mw 的市场规模，12 年达到 3GW 的光伏设备需求应该没有问题，本次奥巴马提出的清洁能源计划将进一步扩大美国光伏市场规模。

IMS Research 预测光伏逆变器市场到 2014 年将达 85 亿美元

事件：IMS Research 最新的研究报告显示，2009 年售出逆变器不足 100 万，到 2014 年将售出超过 700 万，预计到 2014 年，全球光伏逆变器市场将达到 85 亿美元，年综合增长率近 25%。

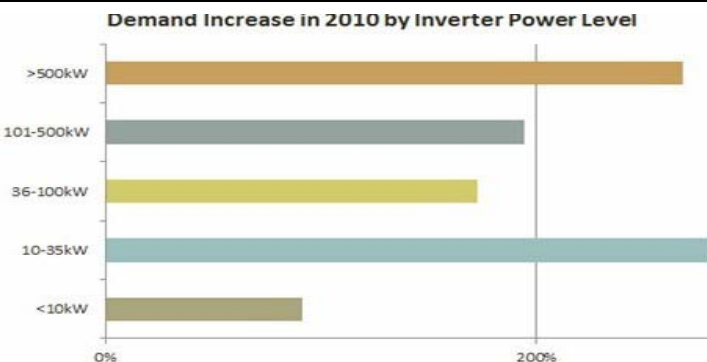
图表 2：本周光伏发电指数与大盘指数对比



资料来源：国联证券研究所 wind

点评：2010 年，由于原始件供应瓶颈，及德国市场需求的爆发，逆变器严重短缺。但逆变器价格却有所下降，主要是由于产品多销往德国，德国市场供应过剩，使得价格下降，不是扩产造成。且 2010 年需求结构发生重大变化，主要来自小于 20kw 和大于 500kw 的产品。

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

法国将投 100 亿欧元发展风电产业

事件：法国总统萨科齐 25 日宣布，法国将投入 100 亿欧元在近海建设风力发电设施，新建风力发电装机总量将达 3000 兆瓦，并将风电发展成国家的一项支柱产业。

点评：德国是太阳能发电的主要市场，2010 年仅德国一国装机量就占据全球市场的一半以上，法国也是光伏装机的重要市场之一。但是在风力发电领域，德国和法国却少有建树，法国对风力发电的反对势力相对很强，包括绿色组织和环保协会等，但法国企业基本掌握了海上风电的技术，法国政府此次规划的海上风电项目将作为可再生能源发展的重要方面，法国 3500 公里的海岸线将为海上风电提供广阔前景。

北京两年内预计建 100 座充电站，3.6 万个充电桩

事件：1 月 24 日上午，北京市委书记刘淇，市副书记、市长郭金龙就“加快落实‘科技北京’战略，率先形成创新驱动发展格局”为主题调查研究，预计 2012 年，北京将推广三万辆私人电动乘用车，并配套建设充电站 100 座以及 36000 个电动车充电桩。

点评：除了北京市，宁夏、海南、云南等省也将投资电动汽车的充电网络。智能化充电网络和配送电池技术将使电动汽车的使用更加便捷，充电技术的完善有利于进一步推广锂电池电动汽车的使用。

2.2 公司动态

三花股份 534 万美元增资以色列太阳能公司

事件：公司 22 日公告，公司拟出资 534.09 万美元认购参股公司 HF 公司发行的 355 万股普通 C 股，此次认购后，公司将共计持有 HF 公司 30.71% 的股权。

点评：三花股份参股的 FH 公司是以色列开发蝶式太阳能热发电技术的公司，但蝶式相对于槽式和塔式太阳能热发电系统技术难度更高，目前尚没有进行商业化，此次增资有利于该项目的持续进行。

大唐新能源或中标国内首个光热发电项目

事件：1 月 20 日，全国首个太阳能光热发电项目——内蒙古 50 兆瓦槽式太阳能热发电特许权示范项目正式开标，仅有 3 家企业进行投标其中，大唐报出了最低价格，含税电价 0.9399 元/千瓦时，中广核 0.9800 元/千瓦时，国电 2.2543 元/千瓦时。知情人士 1 月 24 日透露，如果不出意外，大唐将最后中标国内首个光热发电项目。

点评：在晶硅太阳能发电产品需求及扩建如火如荼的 2010 年，薄膜和第

三代光伏电池应用和生产都相对沉默，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，发电效率高等优势，逐步被市场了解。科技部能源处处长表示，“十二五”期间我国政府将重点支持太阳能热发电站关键技术。中标首个光热发电项目的公司将具备先入为主的优势，积累经验，将分享未来聚光太阳能发电的高速发展收益。

特变电工：拟在西安建光伏组件生产基地

事件：特变电工1月24日晚间公告称，公司控股子公司特变电工新疆新能源股份有限公司与西安高新技术产业开发区签署合作框架协议，将在该园建设光伏系统集成应用规模300mw、光伏电池片和组件生产规模500mw、和大功率控制/逆变器生产规模1000mw。

点评：公司具备完整的光伏电池组件产业链，既能利用煤电联产有效控制多晶硅生产用电，占据成本优势，又能通过下游电站业务保证电池组件的销售。但是10年上半年毛利率仅为5.98%，有充分的提升空间，本次西安的光伏基地建成后，公司光伏业务产能将逐步释放，具备很高成长性。

科士达 6300 万元投资太阳能逆变器

事件：科士达1月28日公布超募资金使用计划，拟使用6300万元，与上海非凡、德天程、同达新能按持股比例共同9000万元投资太阳能逆变器建设项目，建设年产1.5-6kw的小功率太阳能逆变器15600台，100kw以上的大功率逆变器720台。

点评：科士达为我国UPS提供商，太阳能光伏逆变器项目属于UPS同源技术的延伸，在目前国内逆变器企业市场份额远落后于国外厂商的情况下，随着国内光伏装机市场的增加，该项目将为公司开辟新的业务增长点。

江淮汽车：国内最大规模纯电动车批量投入私车市场

事件：1月24日，江淮汽车在合肥将60台纯电动轿车交付到安徽明生电力投资发展有限公司，江淮纯电动轿车正式批量进入私家车市场。

点评：作为我国自主品牌汽车制造企业，江淮汽车在新能源汽车的研发上起步较早，江淮集团旗下的安凯公司早在2001年开始研发新能源扩产，08年完成汽油/CNG两用燃料发动机的研制。此次交付的60台纯电动汽车将是计划在合肥投放的585辆中的第一批，虽然目前对公司利润还没有实质贡献，但对公司是一次重要的发展契机。

3. 回顾与展望

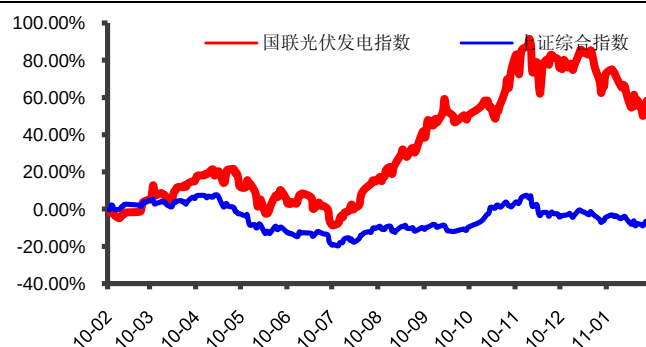
3.1 行情回顾

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 30 日至 2011 年 1 月 30 日，以及 2011 年 1 月 21 日至 28 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，稍有反弹。新能源板块中，除了核能指数，其他指数均跑输大盘。上证综合指数上涨 1.38%，国联光伏发电指数下跌 -0.16%；风力发电指数上涨 0.13%；核能发电板块大涨 7.25%；锂电池行业指数跌幅为 -0.20%。

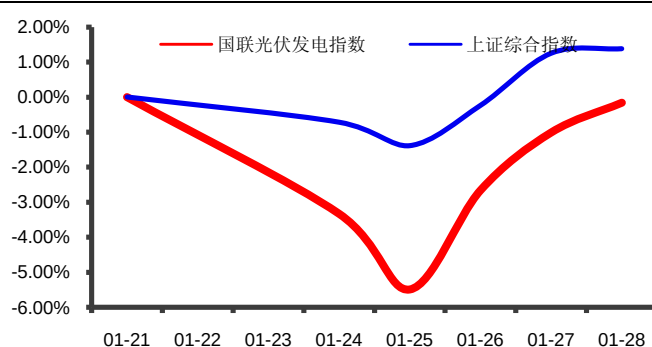
光伏电池组件的价格基本持稳，电池片价格稍有下降。

图表 1：一年内光伏行业指数与大盘指数对比



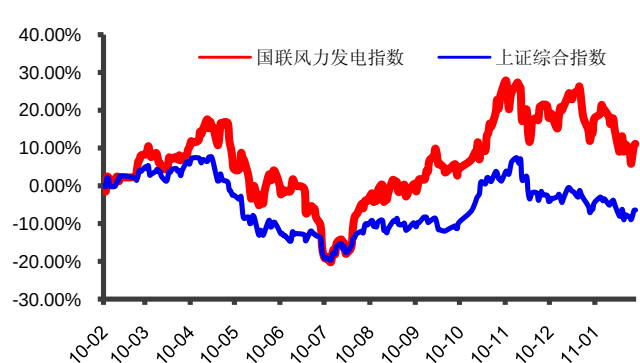
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 2：本周光伏发电指数与大盘指数对比



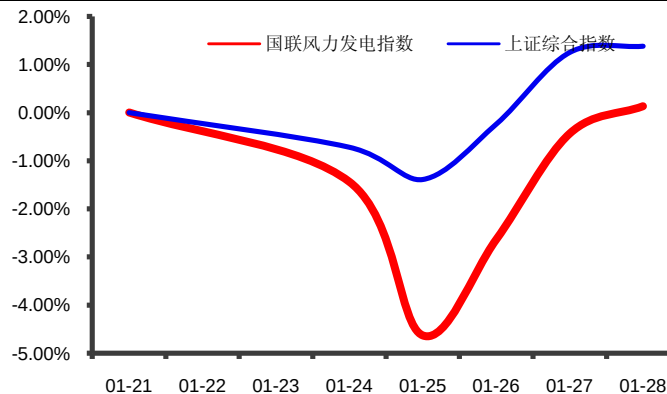
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 3：一年内风电行业指数与大盘指数对比



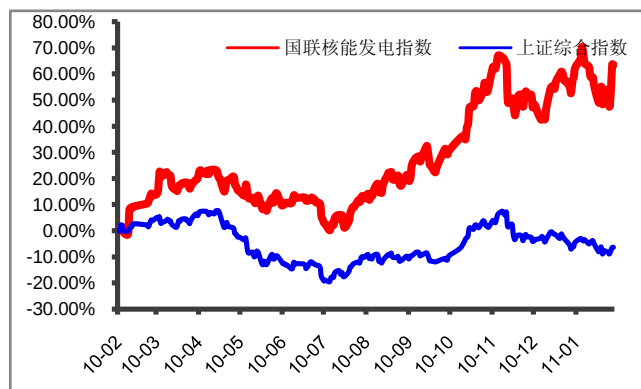
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 4：本周风电指数与大盘指数对比



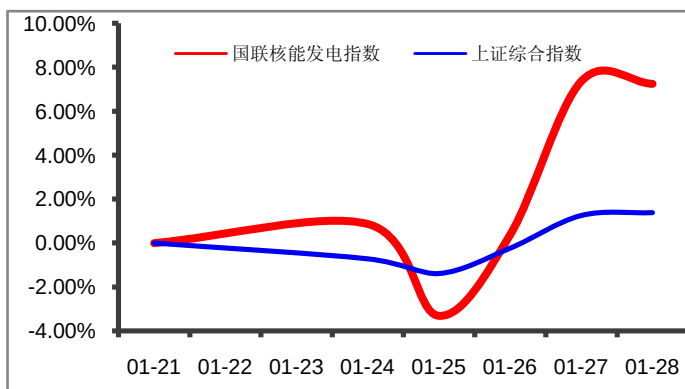
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 5: 一年内核电行业指数与大盘指数对比



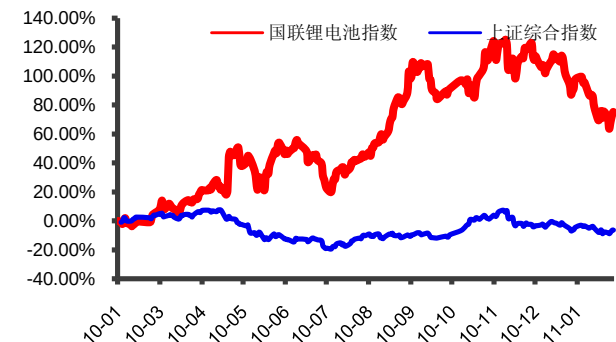
资料来源: 国联证券研究所 wind

图表 6: 本周核电指数与大盘指数对比



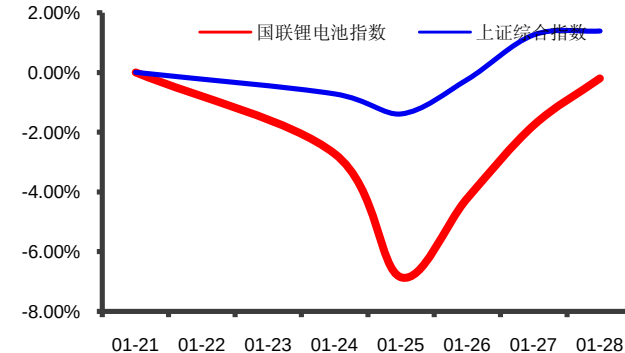
资料来源: 国联证券研究所 wind

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



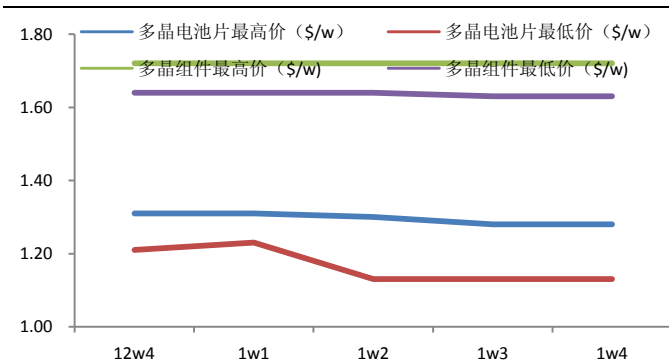
资料来源: 国联证券研究所 wind

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 年第四周除了核电, 其它板块表现仍旧不如大盘。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: 正泰电器、特变电工

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%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	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。