

德国批准光伏上网电价补贴下调 环境部驳回设置补贴上限的提议

新能源定期报告

2011 年 2 月 14 日

2011 年第 5 期

报告期: 2011. 1. 31-2011. 2. 11

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 5 期

报告摘要:

- **德国确定光伏补贴下调幅度大于一月份公布的消息**——德国经济部与环境部达成一致, 将于今年七月份对太阳能补贴款进行下调, 最高降幅可达 15%。2011 年 1 月, 德国政府环境部部长曾表示, 与德国太阳能工业协会就太阳能发电财政补贴的缩减达成一致, 补贴下调幅度将限制在 12% 以内。本次宣布的下调上限提高到 15%, 与 1 月份相比, 略有不同, 表明政府希望通过快速缩减补贴, 压缩光伏的发电成本。
- **行业成本缩减, 将有利于光伏产业的健康发展**——2010 年初, 一度因为德国上网电价补贴下调的预期, 使得市场对德国不看好, 事实上, 却促进了德国光伏装机爆发式增长, 目前德国已有 2% 的电力需求来自太阳能。本次补贴下调 15% 的情况下, 并没有设置装机上限, 德国政府旨在短时间内压缩电站开发商利润从而降低整个光伏产业的成本, 保证 2020 年实现光伏发电占 10% 的目标。
- **不设补贴额上限, 利于行业成长**——德国政府 2010 年全年发放的可再生能源补贴款最高达 130 亿欧元, 其中一半发放给光伏产业。SRU 小组曾建议, 若 2011 年市场新增装机量达到 1GW 就设置补贴额上限, 德国环境部驳回这一提议, 无疑对德国的光伏市场是利好消息。
- 在 2011 年春节后第一周里, 大盘仍旧持续年前两个交易日的反弹行情, 新能源行业中除了核电, 其它板块表现强于大盘。在加息“靴子”落地背景下, 我们认为新能源行业下周有望继续上行, 建议均衡配置以下组合:
 - 核电——科新机电
 - 风电——银星能源、湘电股份
 - 光伏——海通集团、特变电工

1. 德国政府批准上网电价补贴下调的政策， 环境部驳回设置补贴额上限的提议

事件：德国内阁证实，经济部与环境部达成一致，将于今年七月份对太阳能补贴款进行下调，若截止五月末时 2011 年全年预期安装量超过 7.5GW，补贴下调的最高降幅可达 15%。且德国环境部表示将不会为所发放的太阳能补贴款设置上限。

点评：下调幅度大于一月份公布的消息——2011 年 1 月，德国政府环境部部长表示，与德国太阳能工业协会就太阳能发电财政补贴的缩减达成一致，补贴下调提前至 7 月 1 日，下调幅度限制在 12% 以内。本次宣布的下调上限提高到 15%，与 1 月份相比，略有不同，政府希望通过快速缩减补贴，压缩光伏的发电成本。

图表 1：德国光伏补贴下调幅度



资料来源：国联证券研究所 pv-tech

行业成本缩减，将有利于光伏产业的健康发展——2010 年初，一度因为德国上网电价补贴下调的预期，使得市场对德国不看好，事实上，却促进了德国光伏装机爆发式增长，目前德国已有 2% 的电力需求来自太阳能。本次补贴下调 15% 的情况下，并没有设置装机上限，德国政府旨在短时间内压缩电站开发商利润从而降低整个光伏产业的成本，保证 2020 年实现光伏发电占 10% 的目标。

不设补贴额上限，利于行业成长——德国政府 2010 年全年发放的可再生能源补贴款最高达 130 亿欧元，其中一半发放给光伏产业。SRU 小组曾建议，若 2011 年市场新增装机量达到 1GW 就设置补贴额上限，德国环境部驳回这一提议，无疑对德国的光伏市场是利好消息。

2. 新闻动态

2.1 行业动态

意大利部长担心电价补贴骗局

事件：意大利产业部长保罗-罗马尼(Paolo Romani)表示，意大利地区开发商为了赶上 2010 年底前失效的补贴政策，纷纷抢注，突然增长了一批太阳能安装项目，目前已收到约 5500 个支持政府鼓励政策的项目申请，总容量达到了 4000 兆瓦，有可能存在欺诈性索赔的现象。

点评：德国 2010 年几次下调补贴后，意大利成为全球最受关注的市场。根据意大利国家电力局最新报告，2010 年全年意大利光伏装机达到 2.5-3.5GW，为全球第二大市场，2011 年有可能达到 4GW。且意大利也表示将在 2011 年每四个月下调一次补贴，2011 年安装量极有可能重演德国的情况。但是由于高补贴，该国光伏市场有可能存在虚报项目，政府表示需进一步调查后才会开始施行补贴。

奥巴马发出节约能源新倡议

事件：美国总统奥巴马 3 日在宾夕法尼亚州立大学发表演讲，呼吁美国工商界投资科技产业，并提出一项新的能源节约倡议。他指出，包括商场、写字楼在内的美国商业建筑每年消耗的能量占全国总耗能的 40%。为提高能源使用率，政府决定帮助商业机构支付大楼改建升级所需要的费用，让高楼大厦更高效地使用能源，并减少在石油、天然气和其它化石燃料方面的补贴为此提供资金支持。

点评：奥巴马提出的清洁能源计划，将在 2035 年实现 80% 电力供应来自清洁能源，目前美国对该计划完成程度接近一半。现又提出美国建立绿色经济，实际上是为了能取得美国在全球太阳能、风力发电和其它可替代能源的主导地位，2 月 4 日美国能源部部长表示将斥资 2700 万美元支持光伏项目，这将会进一步扩大美国光伏等可再生能源市场规模。

本田发表 CIGS 太阳能电池新品 转换率达全球最高 13%

事件：本田 Soltec 宣布将于 2011 年上市模块转换效率超过 13% 的 CIGS 型太阳能电池，将实现该类电池全球最高水平的转换效率，远高于现有模块的 11.6%。预定上市的模块面积约为现有模块的 2/3，便于高效设置于各种屋顶上。目前该公司在使用现有设备进行的试制中。

点评：目前 CIGS 系列薄膜电池的主要优点是具有较高的光吸收率，比非晶硅薄膜电池效率高，且生产成本低。目前其转化率已达到 11% 以上，台湾

铈德实验室研制的转化率达到 17%，接近晶硅电池的转化率水平，缺点是铟和硒都是稀缺元素，因此这类电池较难大规模生产。

2.2 公司动态

海润光伏开始为德国数家企业提供长期订单

事件：海润光伏近期开始为数份来自德国企业的长期订单供应单晶组件和多晶组件，包括 RenoSolar、BSH 和 ESS，且海润将成为 BSH 公司 2011 年及以后的唯一合作伙伴。

点评：将借壳 ST 申龙上市的海润光伏是光伏垂直一体化制造商，产品包括光伏产业链的从硅片到电池组件的环节，2011 年将在合肥建立 1.3GW 的太阳能电池片产业基地，届时，公司的电池片产能将达到 1.8GW，成功上市后将成为 A 股市场的电池片制造业龙头。公司与德国企业建立的组件供应合同将保证公司的组件销售。

哈空调宣布停止风电研发，风电行业开始洗牌？

事件：哈空调 1 月底宣布，董事会审议通过了《关于终止风电研发活动的提案》，集中精力做强主业

点评：哈空调的退出，让市场担忧风电行业洗牌调整已经来临。我国风电设备生产企业已达 80 多家，国内风电企业发展数量激增，同质化竞争加大风险；另一方面，为防止产能过剩，国家出台政策重点支持 2.5mw 以上的风电整机及零部件的产业化，提高风电行业进入门槛，进一步加大中小企业的风险。但是，我们认为，风电设备的产能过剩并不意味着风电过剩，风电产业仍将作为我国新兴行业鼓励的方向，预计 2011 年风电行业仍有 20-30% 增长甚至超预期。

长征电气：将增资威海银行长征风力发电设备有限公司

事件：公司公告称，董事会通过了《关于加快风电产业发展的议案》，将全面启动威海银河风电基地建设，加快 5-6mw 大容量海上风电机组的研发，满足中低风速区域海上风电开发的需求。

点评：风电机组的大型化和海上风电的发展是未来的趋势，国内外风机制造商已开始涉足 3mw、5mw 及以上的大型海上风机开发。公司本次增资的威海银河风电已与丹麦风电设计公司签署技术合作协议，共同研发中低风速区域 5-6mw 大型风机项目，若项目成功，将大大增强公司的市场竞争力。

3. 回顾与展望

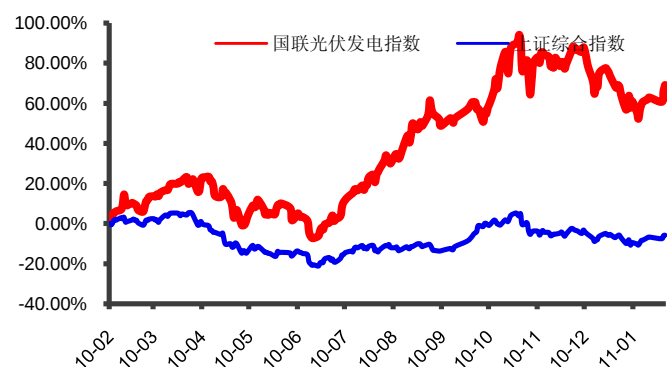
3.1 行情回顾

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 2 月 13 日至 2011 年 2 月 13 日，以及 2011 年 1 月 31 日至 2011 年 2 月 13 日的该指数与上证综指走势对比。

由于春节假期，本周指数采用春节前后的双周数据。节前的两个交易日，上证综指数开始反弹，节后第一天由于银行利率上调，未实现开门红，但接下来的两个交易日延续节前的反弹格局。新能源板块指数除了核电均跑赢大盘。上证综合指数上涨 2.75%，国联光伏发电指数上涨 4.4%；风力发电指数上涨 2.08%；核能发电板块涨幅 1.09%；锂电池行业指数跌幅为 5.81%。

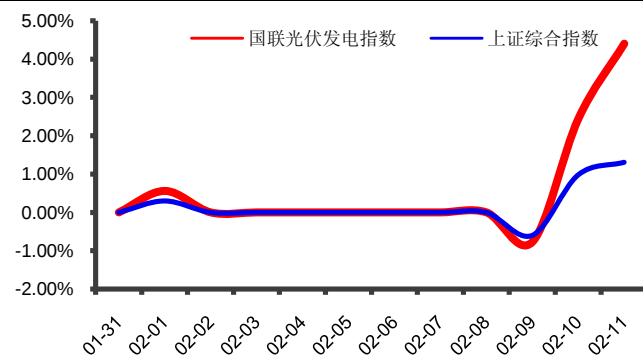
2011 年 1 月份以来，光伏电池片及组件的价格基本持稳。

图表 2：一年内光伏行业指数与大盘指数对比



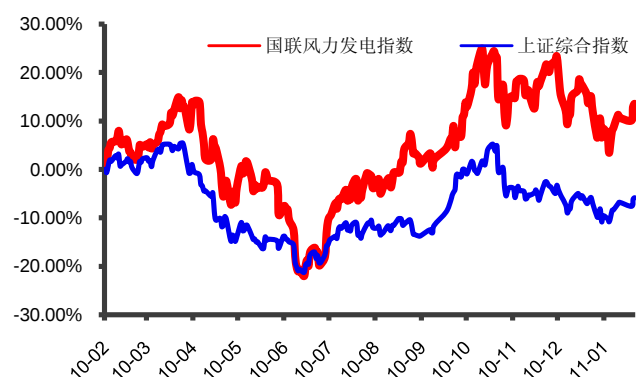
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 3：双周光伏发电指数与大盘指数对比



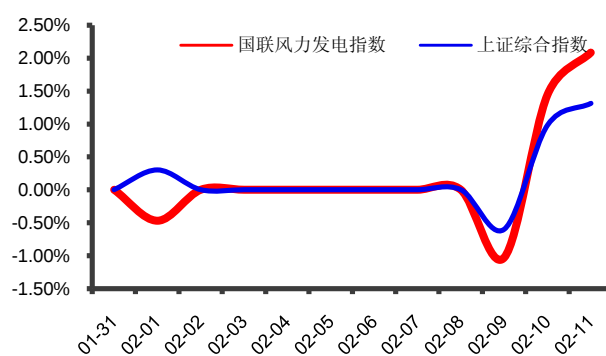
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 4：一年内风电行业指数与大盘指数对比



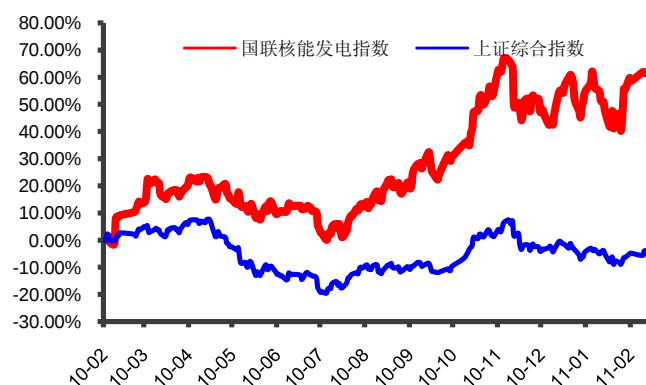
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 5：双周风电指数与大盘指数对比



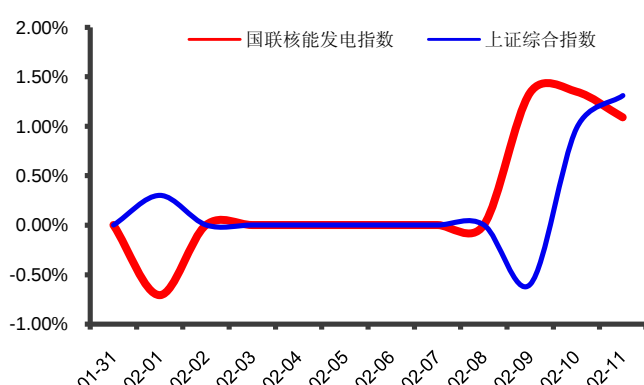
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 6：一年内核电行业指数与大盘指数对比



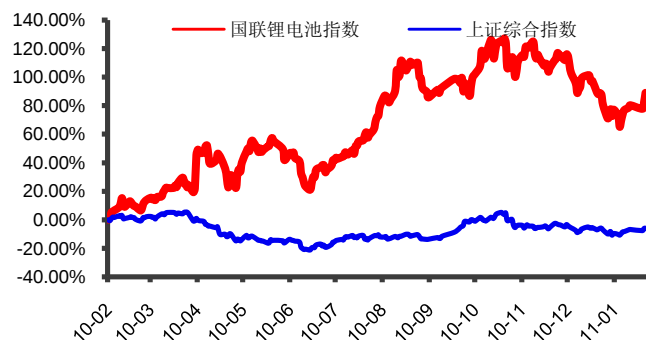
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 7：双周核电指数与大盘指数对比



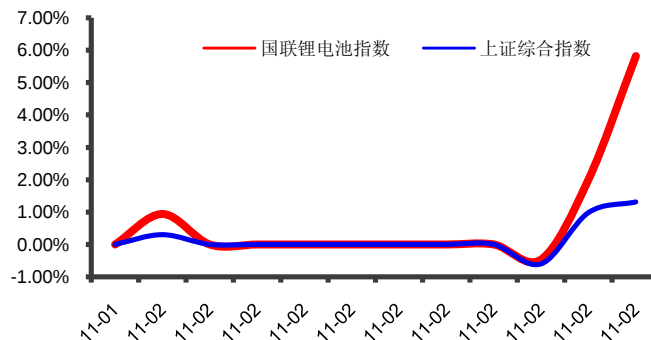
资料来源：国联证券研究所 wind

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 9：双周锂电指数与大盘指数对比



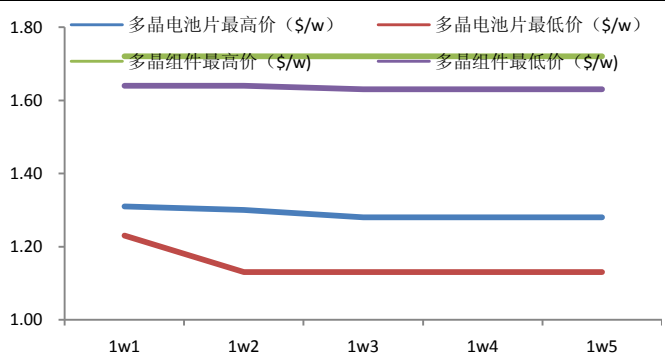
资料来源：国联证券研究所 wind

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

3.2 展望

在 2011 年春节后第一周里，大盘仍旧持续年前两个交易日的反弹行情，新能源行业中除了核电，其它板块表现强于大盘。在加息“靴子”落地背景下，我们认为新能源行业下周有望继续上行，建议均衡配置以下组合：

核电——科新机电

风电——银星能源、湘电股份

光伏——海通集团、特变电工

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。