

## 欧洲太阳能政策仍斗争 光伏产品近期小幅反弹

### 新能源定期报告

2011 年 2 月 21 日

2011 年第 6 期

报告期: 2011.2.14-2011.2.18

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 6 期

#### 报告摘要:

- **德国确定上网电价补贴下调**——德国政府日前表示, 将从 2011 年 7 月 1 日进一步削减太阳能补贴, 最高下调幅度大 15%, 但是不设置补贴额上限, 旨在降低开发商利润从而降低整个光伏行业的成本, 从而促进行业健康发展。德国光伏行业的发展将成为其它国家可借鉴的成功模式。
- **法国、意大利光伏政策仍存疑问**——欧洲市场, 在德国市场政策确定后, 意大利将成为全球最关注的市场, 根据意大利国家电力局更新的数据, 预计 11 年意大利的装机将达 4GW, 但其补贴政策是否能够持续存在疑问。法国政府则决定暂停项目审批, 直到 3 月 8 日公布新法案之后光伏补贴政策才会明朗, 具体条例取决于此次市场对行业补贴削减和限制的反应。
- **产品价格上调是季节性因素, 长期呈下降趋势**——欧洲的光伏市场刚经历了圣诞节的淡季, 今年一季度恢复正常装机, 光伏产品普遍上涨。但是我们仍坚持原来的观点, 光伏产品长期将趋于下降。2011 年, 由于光伏主要市场, 包括德国、意大利等国纷纷下调上网电价补贴, 系统安装商利润被压缩, 将使上游产品的价格将下降, 这是光伏健康发展的必然趋势。价格的下调将提高系统集成商的收益, 进而促进光伏市场的发展。
- 在 2011 年春节后第二周里, 大盘仍旧持续反弹行情, 新能源行业中除了核电, 其它板块表现大大强于大盘。周末央行公布了本年度第二次加息计划, 新能源行业下周可能出现震荡行情, 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、澳洋顺昌

## 1. 欧洲政策仍斗争；光伏产品近期普遍上涨

**事件：**意大利 GSE 更新了 2010 年的光伏装机统计数据，申请的总装机达到 3.77GW，截止 2010 年底共并网 2.9GW，意大利的补贴政策能否持续存疑问。法国暂停光伏电站项目的决定还在继续，将会一直持续到 3 月 8 号公布新的法案之后政策才会明朗。德国之外的欧洲各国政策在今年还有变数。

光伏产品价格近期普遍上涨，多晶硅价格从年前的 630 直逼年后 680 元价格。硅片环节，单晶 125 还是领衔涨价趋势，从年前的 17.5 直接跳到 18.5，在上游价格驱动下，下游电池片价格也显著提升。

**点评：**

**德国上网电价补贴下调政策确定**——德国政府日前表示，将从 2011 年 7 月 1 日进一步削减太阳能补贴，最高下调幅度大 15%，但是不设置补贴额上限，旨在降低开发商利润从而降低整个光伏行业的成本，从而促进行业健康发展。德国光伏行业的发展将成为其它国家可借鉴的成功模式。

**法国、意大利光伏政策仍存疑问**——欧洲市场，在德国市场政策确定后，意大利将成为全球最关注的市场，根据意大利国家电力局更新的数据，预计 11 年意大利的装机将达 4GW，但其补贴政策是否能够持续存在疑问。法国政府则决定暂停项目审批，直到 3 月 8 日公布新法案之后光伏补贴政策才会明朗，具体政策取决于此次市场对行业补贴削减和限制的反应。

**产品价格上调是季节性因素，长期呈下降趋势**——欧洲的光伏市场刚经历了圣诞节的淡季，今年第一季度恢复正常装机，但是我们仍坚持原来的观点，光伏产品长期将趋于下降。2011 年，由于光伏主要市场，包括德国、意大利等国纷纷下调上网电价补贴，系统安装商利润被压缩，将使上游产品的价格将下降，这是光伏健康发展的必然趋势。预计 11 年光伏电池价格将下调 10% 左右，价格的下调将提高系统集成商的收益，进而促进光伏市场的发展。

## 2. 新闻动态

### 2.1 行业动态

**IMS Research 预测上网电价补贴下调将拉低晶硅供应链价格**

**事件：**据 IMS research 的最新报告心事，由于 2011 年初多晶硅、硅片、电池及组件的价格预计将在第一季度内平均下降 7%，并在第二季度继续下跌。多晶硅的合同均价去年第四季度下跌 2%，现货价格却下降了 10%，今年第一季度合同价和现货价都将下调 4%。

**点评：** 2011 年，由于光伏主要市场，包括德国、意大利等国纷纷下调上网电价补贴，系统安装商利润被压缩，致使上游产品的价格将下降，这是符合我们预期之内的，也是光伏健康发展的必然趋势。预计 11 年光伏电池价格将下调 10% 左右，价格的下调将提高系统集成商的收益，进而促进光伏市场的发展。

#### 美国财政预算新增太阳能研发预算

**事件：** 2 月 15 日，奥巴马政府公布了 2011 年财政预算草案，将增加美国能源部 12% 财政预算，其中，4.57 亿美元将用于支持太阳能的研发与应用；3.41 亿美元用于生物燃料；余下的 8.53 亿美元用于核能的研究。另外，政府还在争取为石油及天然气生产商减少 440 亿美元的税收。

**点评：** 美国的光伏市场正在经历上升阶段，2010 年美国特批了 TGP 六个项目和许多奖励措施，共计超过 3GW 将在 2011-2012 年间完成，预计 2011 年可能实现 1.5-2GW 的新增装机；奥巴马提出的“千万屋顶计划”计划在太阳能行业 2012 年投资 2.5 亿元，2013-2021 年每年投资 5 亿元，加上各州补贴，预计 2012 年美国达到 3GW 的市场规模。2 月 4 日，美国能源部长表示将斥资 2700 万美元支持光伏项目，本次奥巴马又提出 2011 年将有 4.57 亿美元将用于支持太阳能的研发与应用，这将进一步扩大美国光伏市场。

#### 晶澳宣布研发出高效多晶硅太阳能电池转换效率达 18.2%

**事件：** 2 月 17 日，晶澳太阳能宣布研发出新的高效多晶硅太阳能 Maple 电池，转换效率达到 18.2%，并计划在 2011 年下半年开始商业化生产。

**点评：** 目前市场下，单晶太阳能电池转换效率普遍水平为 17-19%，11 年平均转化率可达到 18.5%，但是多晶硅转化率稍偏低，多数为 15-17% 的水平，晶澳的 18.2% 将是国内量产的多晶硅电池中最高水平，且由于意大利市场更偏好多晶硅太阳能电池，这项研发成果将大大提高公司竞争力。

#### 全国风机发电三成弃风

**事件：** 国家电监会 14 日首次发布新能源情况监管报告。《风电、光伏发电情况监管报告》显示，去年上半年，我国风电发了电但无法被人们所用的“弃风”达 27.76 亿度，全国有近三分之一风机处于空转状态。

**点评：** 我国 2010 年风电并网容量已达 3107 万千瓦，随着风电并网装机的快速增加，亟待解决的是风电的不稳定性给电网运行带来的巨大挑战，08 年国内数据显示有三分之一风机处于空转状态，这一现象延续到 10 年仍没有解决。除了并网技术的问题，风力发电更需要进一步解决定价机制的问题，

防止因招标价格过低阻碍风电健康发展。

### 2011 年国家电网将建充电换电站 144 座

**事件：**国家电网 2 月 16 日发布《2010 年社会责任报告》显示，2011 年，公司将在智能电网示范试点工程上取得重要突破，建成电动汽车充电换电站 144 座、充电桩 1.3 万个，推广应用智能电表 5000 万只。

**点评：**国网在电动车充换电设施方面，已有 24 座充换电站、1122 个充电桩，今年充电站的数量将增长整整 5 倍，充电桩增长十倍。锂电池板块 2 月 17 日大涨 6%，主要是受这一利好消息影响。但是我们对电动车政策面的预期仍然没有变，2011 年汽车产业振兴规划细则第一条是电动车产能达 50 万辆，将带来 300 亿的销售收入，行业的基本面还是向好的。但是目前锂电池公司的估值相对合理，如果以后的政策面没有更进一步的向好，市场还需要消化目前的行业高估值，看好中游锂电池材料进口替代的公司。

### 浙江将重点建设电动车智能充电服务网络

**事件：**2 月 16 日，国家电网浙江公司公告，将在完成浙江省电动汽车充电设施“十二五”发展规划编制工作的基础上，启动《浙江省电动汽车智能充电服务网络跨区域互联规划》的研究和编制工作，规划将为浙江省建设具备网络化、智能化、标准化特征的智能充电服务网络，实现充电服务设施网络在全省“面”的覆盖的目标描绘美好的蓝图。

**点评：**发展电动汽车充电设施，是保证电动车能够大力发展的前提，浙江省完成此项充电服务网络的跨区域互联计划后，将为新能源汽车在浙江区域解除后顾之忧，为促进电动车健康发展，其它省份也将陆续推出类似计划。

## 2.2 公司动态

### 商务部同意海通集团变更为中外合资股份公司的批复延长 6 个月

**事件：**2011 年 2 月 15 日，商务部同意将《商务部关于原则同意海通食品集团股份有限公司变更为中外合资股份有限公司的批复》有效

期延长 180 天，延长时间自 2011 年 2 月 9 日起。

**点评：**2010 年 8 月 9 日，公司收到商务部的批复，同意亿晶光电的股东以亿晶的股权认购海通集团非公开发行股份，标志着公司资产置换的历程向前迈了一大步，但仍需通过证监会的审批，本次商务部延长其批复的有效期，将确保公司重组按部就班的进行。

### 华仪电气：全资子公司签订 66 台风电机组合同

**事件：**2011年2月16日，公司全资子公司华仪风能与内蒙古富丽达风力发电有限公司签订了66台1.5mw风电机组供货合同，其中：一期33台HW82/1.5mW风力发电机组，总价为23,760.00万元；二期33台HW82/1.5mW风力发电机组，价格双方另行协商。

**点评：**我国风电整机设备大致呈现华锐、金风和东气三家一线企业，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，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。公司目前60%收入来自风电设备主要产品为1.5mw风电机组，具备200台产能，本次签订的合同保证公司2011年销售。

#### 中国宝安：股东大会决议通过股权激励计划

**事件：**2月16日，中国宝安召开第一次临时股东大会，决议通过股权激励方案。本次股权激励计划向195位激励对象授予不超过7,500万份的股票期权，约占本激励计划签署时公司股本总额109,075万股的6.88%，股票来源为公司向激励对象定向发行股票，行权价格为14.60元。

**点评：**本次激励计划比起初公布的草案减少66人，主要为低职位员工，增大对中层干部激励份额，使公司经理人和股东利益趋向一致，使公司决策者能够更多关注企业长期发展。本次股权激励的行权条件是2011年净利润增长20%，我们可以预计公司2011年将有20%增幅。

## 3. 回顾与展望

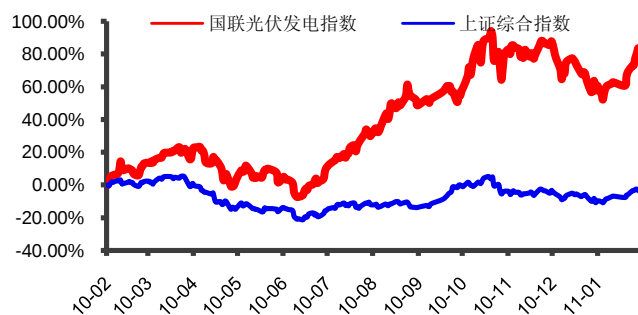
### 3.1 行情回顾

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18日至2011年2月18日，以及2011年2月11日至2011年2月18日的该指数与上证综指走势对比。

本周上证综指数持续上周的反弹，新能源板块指数除了核电均跑赢大盘。上证综合指数上涨2.56%，国联光伏发电指数大涨15.88%；风力发电指数上涨3.99%；核能发电板块涨幅为1.14%，锂电池行业指数跌幅为8.34%。

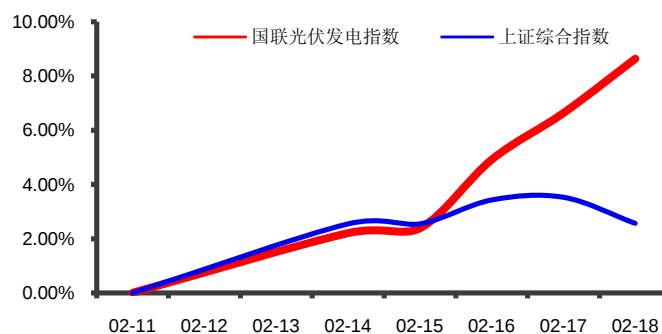
2011年2月份以来，光伏电池片及组件的价格稍有上涨，我们认为更多是季节性因素引起，光伏产品价格长期趋于下降。

图表 2：一年内光伏行业指数与大盘指数对比



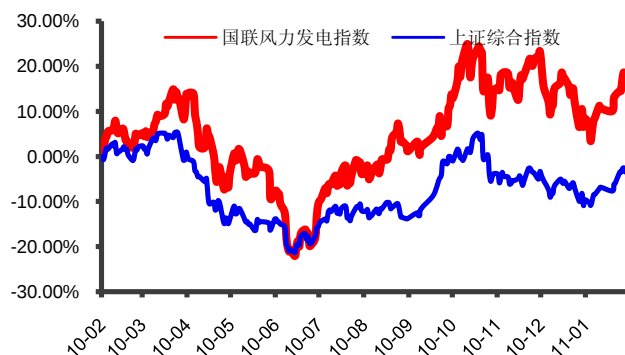
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 3：双周光伏发电指数与大盘指数对比



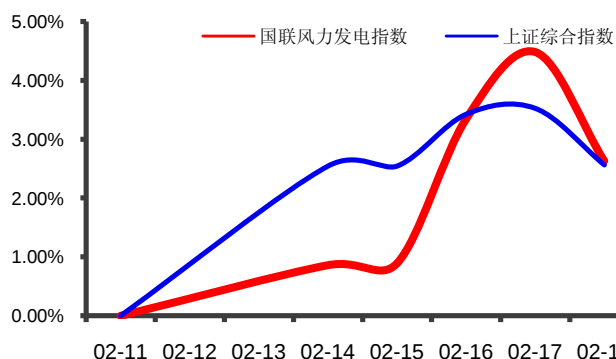
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 4：一年内风电行业指数与大盘指数对比



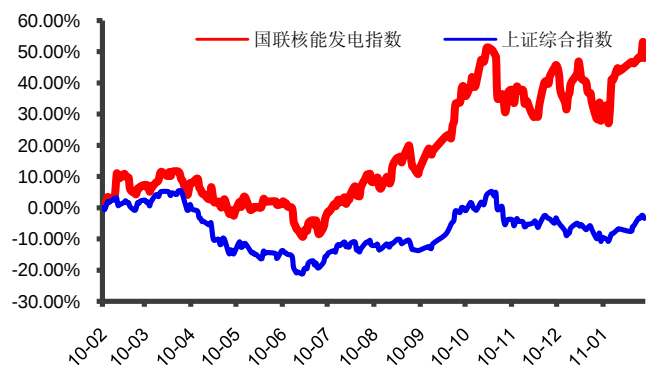
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 5：双周风电指数与大盘指数对比



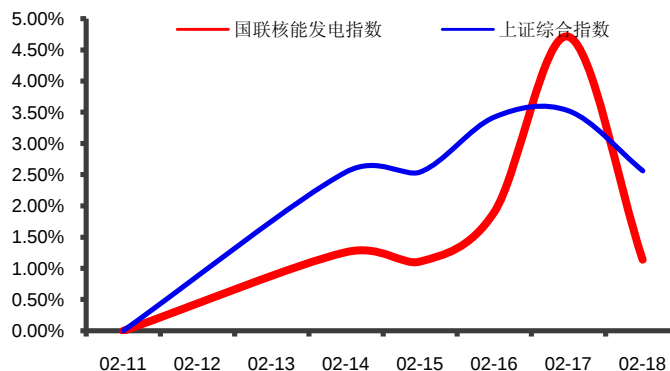
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 6：一年内核电行业指数与大盘指数对比



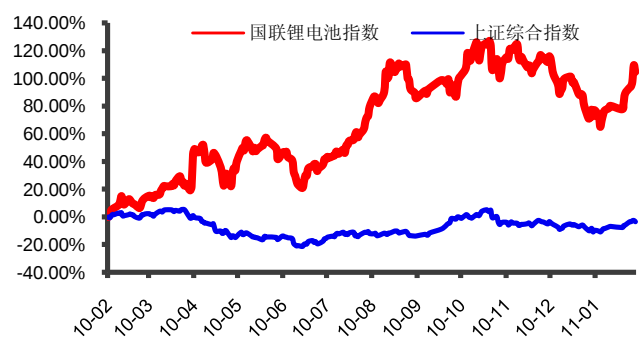
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 7：双周核电指数与大盘指数对比



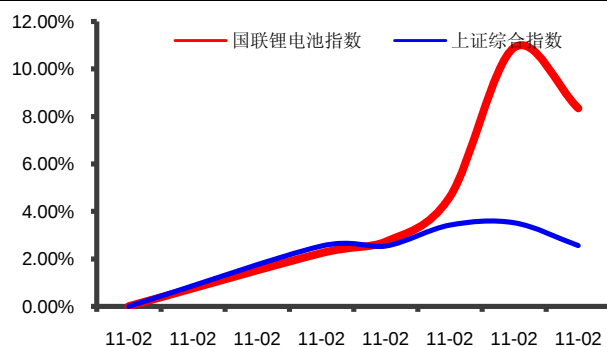
资料来源：国联证券研究所 wind

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: 双周锂电指数与大盘指数对比



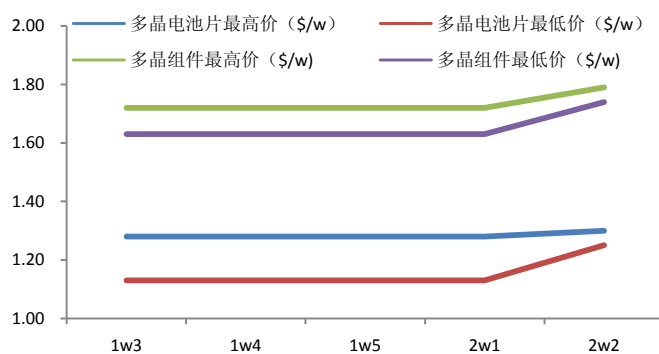
资料来源: 国联证券研究所 wind

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 年春节后第二周里, 大盘仍旧持续反弹行情, 新能源行业中除了核电, 其它板块表现大大强于大盘。周末央行公布了本年度第二次加息计划, 我们认为新能源行业下周将出现震荡行情, 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、澳洋顺昌

### 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<br>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<br>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。