

## 意大利：光伏市场不设补贴上限 新 FIT 下调决议推迟至四月

### 新能源定期报告

2011 年 3 月 7 日

2011 年第 8 期

报告期：2011.2.28-2011.3.4

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 8 期

#### 报告摘要：

- **意大利光伏市场潜力巨大**——意大利政府宣布将不会对意大利光伏市场设 8GW 的上限，fit 下调将会在六月开始。根据意大利国际电力局更新的数据，该国 2010 年完成安装及并网量已达 1.8GW，预计 2011 年新增装机容量将实现翻番，达 4GW，将成为 2011 年最值得期待的光伏市场。
- **FIT 补贴下调，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。意大利也计划从 2011 年开始施行补贴下调的计划，并且没有设置装机上限，这将促进意大利光伏市场一波爆发性增长行情。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，从而使行业更加健康发展。
- **不设上限，意大利市场装机翻番确定性进一步加强**——意大利截至 2010 年底已完成光伏装机总量 3GW，加上仍在等到的 4GW 系统，将共达 7GW 的总量，接近政府设定的至 2020 年实现 8GW 的累计系统装机目标。意大利经济发展部建议政府完成 2020 年设定的累计安装量 80 亿瓦后，就暂停相关补助策略，但是政府宣布驳回这一提议，无疑对意大利的光伏市场是利好消息。
- **受本周两会开幕预期，本周大盘形成向上突破之势，但新能源板块的表现整体输于大盘。我们建议关注新能源板块中的两会概念股，建议均衡配置以下组合：**
  - 风电——湘电股份、金风科技
  - 光伏——海通集团、天龙光电、特变电工

## 1. 意大利：光伏市场不设补贴上限，新 FIT 下调决议推迟至四月

**事件：**意大利政府宣布将不会对意大利光伏市场设 8GW 的上限，有关 fit 下调的决定意见将被推迟到四月份，不过补贴下调将会在六月开始，只有 5 月 31 日前并网的项目才可以享受目前的 fit 补贴额度。

**点评：**

**意大利将是 2011 年市场潜力巨大**

根据意大利国际电力局更新的数据，该国 2010 年新增光伏设施的统计数据中，规定时间内收到项目总申请数达到 5.8GW，2010 年完成安装及并网量已达 1.8GW，总装机量达 3.8GW，预计 2011 年新增装机容量将实现翻番，达 4GW，将成为 2011 年最值得期待的光伏市场。

**FIT 补贴下调，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。意大利也计划从 2011 年开始施行补贴下调的计划，并且没有设置装机上限，这将促进意大利光伏市场又一波爆发性增长行情。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，从而使光伏产业更加健康发展。

**不设上限，意大利市场装机量翻番确定性进一步加强**

意大利截至 2010 年底已完成光伏装机总量 3GW，加上仍在等到的 4GW 系统，将共达 7GW 的总量，接近政府设定的至 2020 年实现 8GW 的累计系统装机目标。意大利经济发展部建议政府完成 2020 年设定的累计安装量 80 亿瓦后，就暂停相关补助策略，但是政府宣布驳回这一提议，无疑对意大利的光伏市场是利好消息。

## 2. 新闻动态

### 2.1 行业动态

**《多晶硅行业准入条款》正式发表**

**事件：**3 月 1 日，中华人民共和国工业和信息化部正式在其网站上公布《多晶硅行业准入条款》

**点评：**我国多晶硅产能扩张需要跨越几个门槛：环保、能耗和规模，只有实现低污染、低能耗和规划化生产，我国的企业才可能与国际巨头竞争。

因此，本次的《多晶硅行业准入条款》并不是为了限制我国多晶硅行业的发展，而是为多晶硅企业扩充产能过程扫清障碍。昨天工信部的官方网站上正式发布了《多晶硅行业准入条件》，根据公告，准入条件自发布之日起实施，意味着该标准3月1日正式生效，如果按照准入条款中的门槛，我国多晶硅生产成本可控制在30美元左右，与国际水平相当，将推动光伏发电的平价上网。

### 尚德最新电池打破世界记录

**事件：**无锡尚德电力日前在上海光伏展会中，展出产品中包括光电转换效率分别达到17.5%和19.5%的多晶硅和单晶硅太阳能电池，此项最新硅电池技术，打破了晶体硅太阳电池光电转换效率世界纪录。

**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，平均为15-17%的水平，普遍水平为16.5%。尚德电力研发实现转换效率分别为17.5%和19.5%的多晶硅和单晶硅太阳能电池，是目前可以实现产业化生产的晶硅电池最高转换效率。同时，从实践中证实，电池转换效率正在以每年0.5-1%的速率提高。

### 我国“十二五”风电仍将快速发展

**事件：**前国家发改委副主任张国宝3月2日表示，在国际油价高企，国家大力发展新能源的前提下，“十二五”期间我国风电产业仍将快速发展。国家电网公司智能电网部主任王益民称，到2015年国家电网将基本建成坚强智能电网，并将实现接入风电一亿千瓦和光伏发电500万千瓦的目标。

**点评：**截至2010年底，我国风电并网容量达3107万千瓦，连续5年实现翻番。国家补贴成就了我国风电装机近几年的飞速发展，目前风电装机已进入稳定增长期，但是随着风机生产成本降低，风机价格大幅降低，风电装机的回报率将有大幅提高，因此我们认为我国风机装机仍存在超预期增长的可能。1月初公布的《中国风电发展报告2010》预测，到2020年，中国风电累计装机目标将从1亿千瓦提高到2.3亿千瓦，相当于13个三峡电站；总发电量可达4649亿千瓦时。

### 2011年我国智能电网进入全面建设阶段

**事件：**国家电网公司3月2日表示，2011年我国智能电网进入全面建设阶段，将在示范工程、电动汽车充换电设施、新能源接纳、居民智能用电等方面大力推进。将推广建设11类智能电网试点工程。建成智能变电站67座；在19个城市核心区建成配电自动化系统；推广应用5000万具

智能电表；新建 1 7 3 座电动汽车充换电站和 9 2 1 1 个充电桩；完成 2 5 个智能小区 / 楼宇建设；推广建设 6 . 2 万户电力光纤到户；完成中新天津生态城智能电网综合示范工程建设；接纳风电容量 2 0 0 0 万千瓦；制定智能电网标准 8 8 项。

**点评：**我国目前已有充换电站 24 座，充电桩 1122 个，今年的规划相当于在此基础上增长七倍。国家电网规划在“十二五”期间建设充换电站 2351 座，充电桩 22 万个。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。

## 2.2 公司动态

### 特变电工：对金石公司进行增资

**事件：**3 月 3 日，公司与金石公司股东冯世雷、霍慧玲、邹雪梅三人共同签署《增资扩股协议》。公司对金石公司增资 1200 万元，增资后公司持有其 55% 的股权。

**点评：**金石公司是工程管理类公司，预计 2011 年实现营收 3 千万，实现利润总额 450 万，鉴于特变电工 20.27 亿的高股本，对其增资后获得的收益对公司每股收益影响有限。

### 向日葵：拟参股多晶硅企业—焦作煤业合晶科技有限公司

**事件：**2 月 28 日，向日葵公告，公司拟用自有资金 4500 万元-7500 万元，对焦作煤业旗下的合晶科技进行参股，按合晶科技现注册资本计算，公司拟持股比例为 15-25% 之间，最终出资额需经评估审计后，由双方协商确定。

**点评：**向日葵最初为生产太阳能晶硅电池片及组件起家，2010 年 8 月上市，产能扩张将近一倍后，利用超募资金收购上游一硅片企业，实现产业链延伸。本次参股合晶科技这一多晶硅生产企业，将进一步延伸公司的光伏产业链，垂直一体化的发展更进一步。对公司每股收益预测分别为 0.5、0.89 和 1.15 元，按照 3 月 4 日收盘价 25.05 元，对应 11 年市盈率为 28.14 倍。

### 棱光实业：停止多晶硅生产

**事件：**棱光实业 2 月 28 日公告，其董事会决议通过《关于停止多晶硅生产的提案》，鉴于公司多晶硅生产技术、设备、规模及效益状况和国务院批转发改委等部门《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》的精神，同意停止多晶硅生产

**点评:** 自《多晶硅行业准入条件》公布后,多晶硅市场将面临竞争升级,淘汰落后产能的态势,一批规模较小、综合电耗过大的生产线将被淘汰。公司 2010 年多晶硅营收 518 万元,营业成本却高达 1010.7 万元,延续了 2009 年的亏损局面,停止多晶硅的项目将更有利于公司整体的发展,并且可以更加积极地发展风电核心业务。

#### 超日太阳:携手天华阳光开拓欧洲太阳能电站市场。

**事件:** 公司将与天华阳光成立合资公司,建设及经营太阳能电站项目。

**点评:** 天华阳光是一家光伏项目建设为核心的跨国企业,项目开发地点包括捷克、德国、西班牙等。上海超日则是一家生产晶硅电池及组件的厂家,与天华的合作将有助于公司产品销售,避免下游光伏市场的波动风险。但是,考虑到目前公司估值较高,我们暂时给予公司“观望”评级。

#### 华能集团实现控股核电项目

**事件:** 3 月 1 日,华能集团控股建设的山东石岛湾高温气冷堆核电示范项目获得国家发改委的核准,如果进展顺利,我国首座高温堆示范项目将在 2015 年正式投运。高温气冷堆是第四代核电的技术方向之一,与三代核电技术相比,四代核电技术要求在循环效率、经济性、废物量最小化和防核扩散能力等方面有更大幅度的提高。

**点评:** 华能集团此前参股的 CAP1400 核电示范工程和海南昌江核电项目,其中前者参股比例 45%,后者参股比例 49%,高温堆示范项目则是华能集团真正意义上控股建设的第一个核电项目。五大发电集团中,只有中电投集团具备核电项目资格,华能此次控股的高温堆示范项目将使华能成为第二个具备核电控制资格的发电集团。

## 3. 回顾与展望

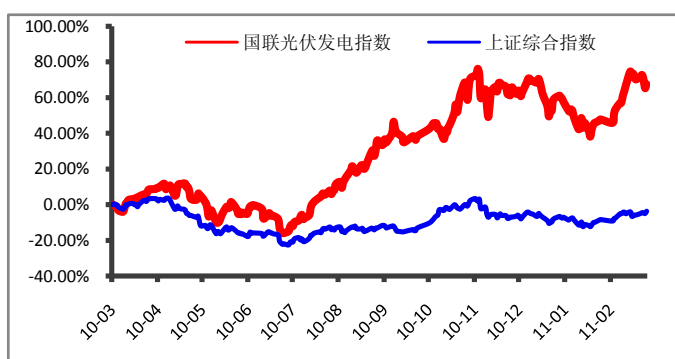
### 3.1 行情回顾

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 3 月 6 日至 2011 年 3 月 6 日,以及 2011 年 2 月 25 日至 2011 年 3 月 4 日的该指数与上证综指走势对比。

本周上证综指数震荡向上,新能源板块指数整体跑输大盘。上证综合指数上涨 2.21%,国联光伏发电指数高开低走,下跌-1.56%;风力发电指数下跌-1.99%;核能发电板块跌幅为-0.33%,锂电池行业指数跌幅为-1.45%。

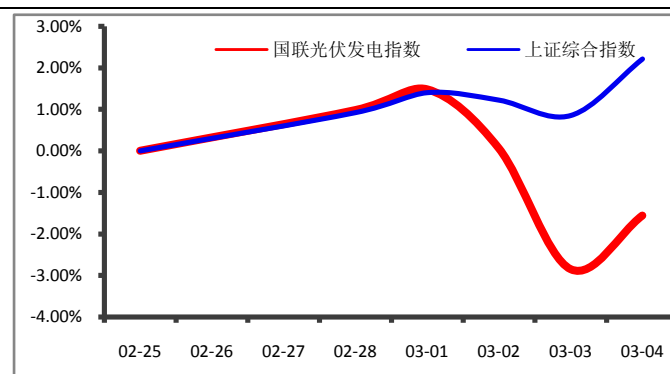
2011 年 2 月份初,光伏电池片及组件的价格稍有上涨,之后基本持稳。

图表 1: 一年内光伏行业指数与大盘指数对比



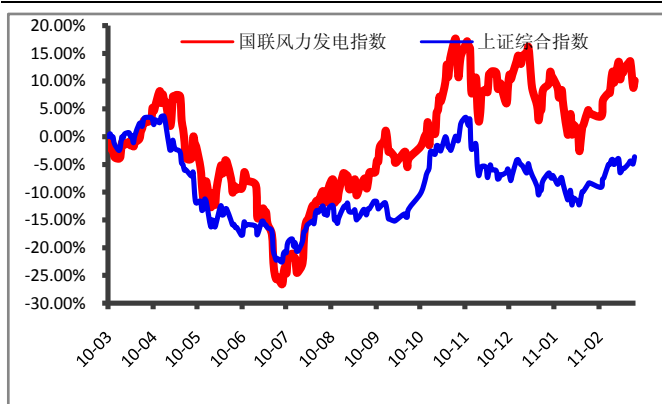
资料来源:、国联证券研究所 wind

图表 2: 本周光伏发电指数与大盘指数对比



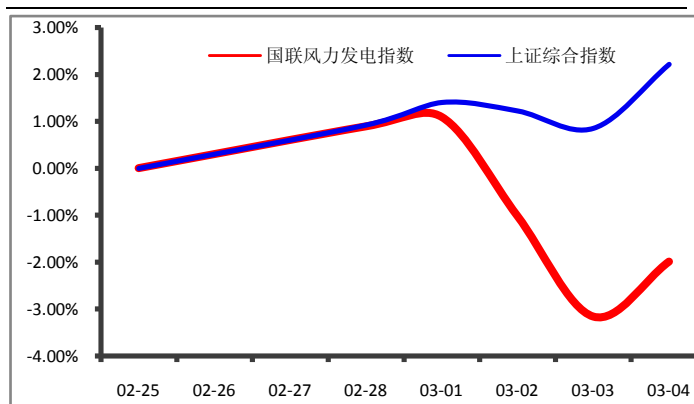
资料来源: 国联证券研究所 wind

图表 3: 一年内风电行业指数与大盘指数对比



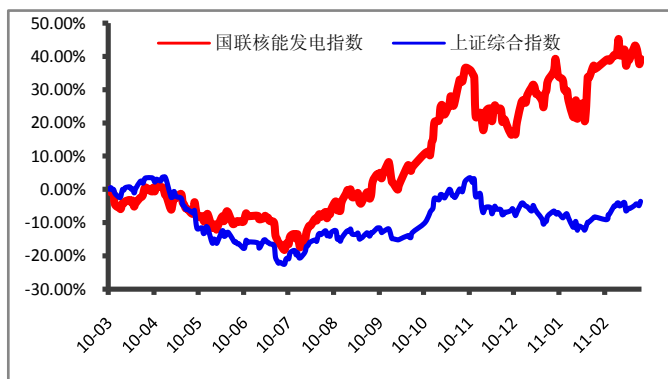
资料来源: 国联证券研究所、wind

图表 4: 本周风电指数与大盘指数对比



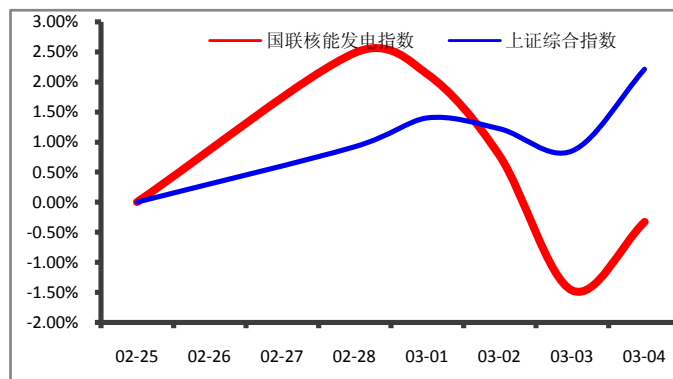
资料来源: 国联证券研究所、wind

图表 5: 一年内核电行业指数与大盘指数对比



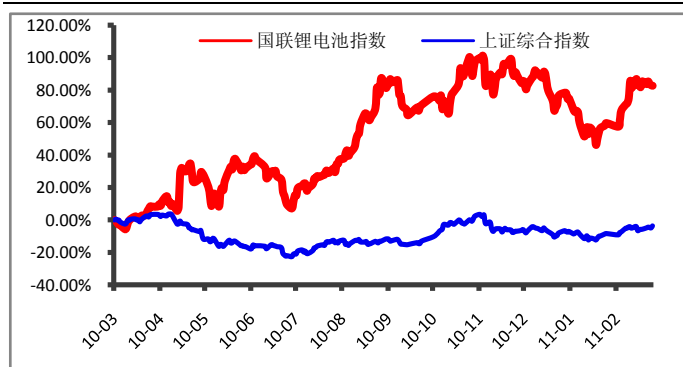
资料来源:、国联证券研究所 wind

图表 6: 本周核电指数与大盘指数对比



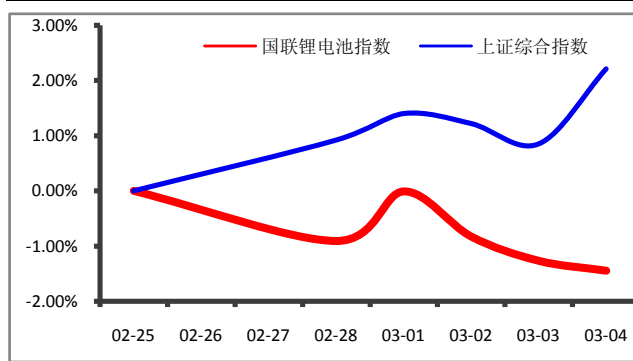
资料来源: 国联证券研究所 wind

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



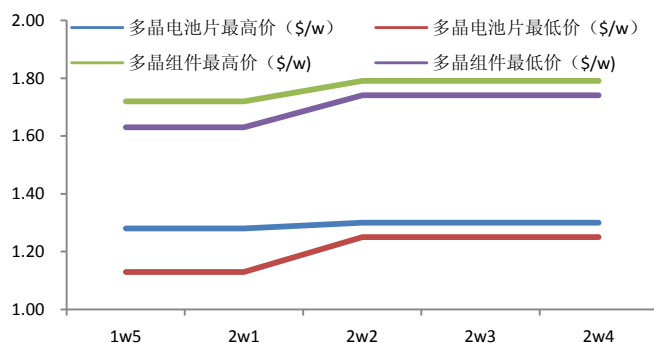
资料来源：国联证券研究所 wind

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

本周三，第十一届全国人民代表大会和中国人民政治协商会议第四次会议正式开幕，本周大盘也随着这一良好预期，形成向上突破之势。新能源板块的表现整体输于大盘。我们建议关注新能源板块中的两会概念股，建议均衡配置以下组合：

风电——湘电股份、金风科技

光伏——海通集团、天龙光电、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<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。