

日本核电站爆炸，再次引发核电安全争议

新能源定期报告

2011 年 3 月 14 日

2011 年第 9 期

报告期：2011. 3. 7-2011. 3. 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 9 期

报告摘要：

- **日本核电站爆炸，市场情绪短期下挫**——3 月 13 日，日本福岛第一核电站因地震引发爆炸，出现核泄漏，两个反应堆出现“熔毁”现象，这将会短期内影响 A 股市场对于核电板块的投资热情，使得原先享受高估值的核电板块得以回归。
- **核电安全问题将被重新提上日程**——从核电发展历程来看，核电发展分别经历了起步阶段、快速发展、停滞阶段和复苏阶段。80 年代核电出现停滞不前的情况主要是由于 1979 年美国三哩岛事件和 1986 年的前苏联切尔诺贝利事件。本次日本核电站泄漏事件，将使核电安全问题被再次提上日程，第三代核电技术无论是采取 AP1000 还是 EPR 都将把安全放在首位。
- **我国核电的发展进程应该不会受影响**——核电是目前发电成本最接近火力发电的上网电价的清洁能源。我国规划到 2020 年核电装机容量为 86GW，将占发电总量的 7%，本次事件将引发核电安全的争议，有可能会引起核电未来发展方向的争议。但国家核安全局明确表示我国核电的安排计划不会改变。我们认为中期来看，核电的发展进程不会改变，但对安全性的监测及投资将显得更为重要。
- **本周上证综指成功上探 3000 点，然而由于中东局势依旧不稳等因素，周四周五大盘进入调整。**加上周五日本地震，核能板块尾盘纷纷大幅跳水。短期不建议核电板块相关个股，我们建议均衡配置以下组合：

风电——湘电股份（600416）、华锐风电（601558）

光伏——天龙光电（300029）、特变电工（600089）

正泰电器（601877）

1. 日本核电站爆炸，再次引发核电安全争议

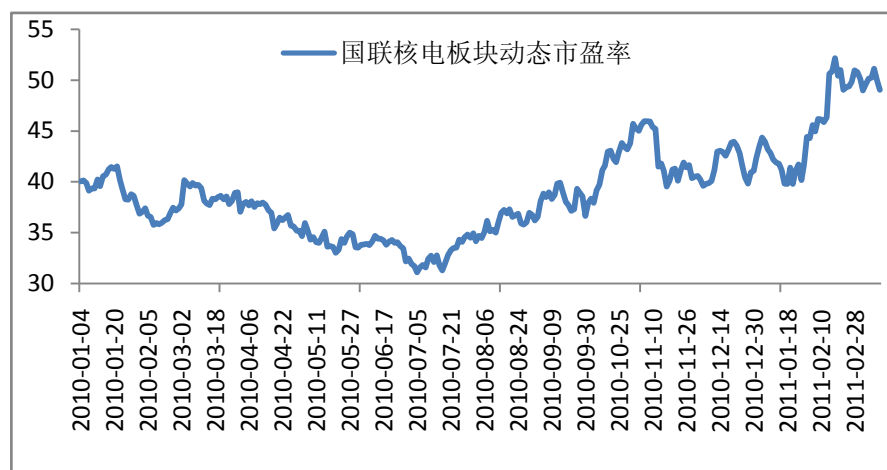
事件：3月12日，日本9级地震造成该国两座核电站的5个机组停转，日本政府宣布“核能紧急事态”，其中，福岛第一核电站因地震引发爆炸，出现核泄漏，两个反应堆可能已经出现“熔毁”现象，是核电事故中最严重的事态。

点评：

市场情绪受影响，核电板块短期将下挫

核电是我国新能源发展十二五规划的重中之重，其快速增长的确定性较强，A股市场上，核电板块从2010年年底至今一直享受较高估值。但是，日本此次发生的核电泄漏事件短期内将对我国核电板块产生较大利空，核电板块估值将回归低位，非核电的清洁能源板块可能会迎来短期投资机会。

图表 1：目前核能板块估值偏高

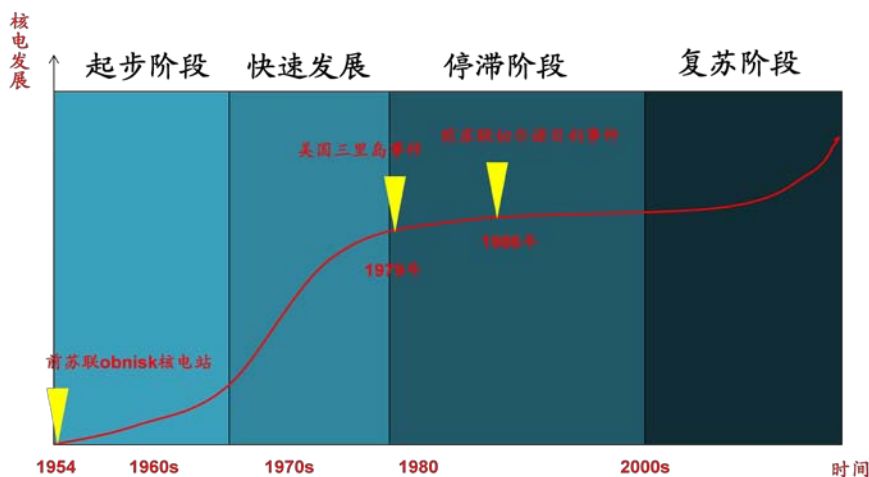


数据来源：公司资料、国联证券研究所

核电安全问题将被重新提上日程

从核电发展历程来看，核电发展分别经历了起步阶段、快速发展、停滞阶段和复苏阶段。80年代核电出现停滞不前的情况主要是由于1979年美国三里岛事件和1986年的前苏联切尔诺贝利事件，引发业界对核电安全问题争议。本次日本核电站泄漏事件，将使核电安全问题被再次提上日程，第三代核电技术无论是采取AP1000还是EPR都将把安全放在首位。另外，日本未来将会加大力度发展可替代的清洁能源，比如太阳能，但由于日本的光伏产品基本处于自给自足状态，对我国太阳能电池厂商不会有实质性利好。

图表 2：核电发展历程



数据来源：公司资料、国联证券研究所

我国核电的发展进程应该不会受影响

在新能源各领域中，核电是我国重点扶持的对象，也是目前发电成本最接近火力发电的上网电价的一种新能源发电类型。我国规划到2020年核电装机容量为86GW，将占发电总量的7%，在日本的此次事故之前，我国核电的发展是最确定的也是最被看好的新能源领域，本次事件将引发核电安全的争议，有可能会引起核电未来发展方向的争议。但国家核安全局明确表示我国核电的安排计划不会改变，因此，我们认为中期来看，核电的发展进程不会改变，但对安全性的监测及投资将显得更为重要。

2. 新闻动态

2.1 行业动态

中国组件受阻欧洲市场

事件：因意大利光伏电价补贴削减政策不定，导致从中国发往该地的部分光伏组件近期滞留于意大利港口，另外，近期大量光伏组件达到欧洲港口时，遭到企业集体拒绝，并且要求中国组件产品降价30%。

点评：销往欧洲的光伏产业链各环节产品毛利普遍在30%以下，如果降价30%，中国的光伏厂商将面临亏损，因此，组件整体降价30%的可能性不大。但是随着欧洲光伏市场的发展，平价上网的目标逐步接近，光伏产品降价是趋势，受各国补贴政策下调影响，我们预计今年的太阳能电池产品将降价10-15%。

英国计划削减对大型太阳能发电项目的财政补贴

事件：英国能源与气候大臣克里斯·休恩表示，将削减大型太阳能发电项目的政策补贴，转而流向小型公司、家庭用户发电的补贴。

点评：英国政府去年就表示在 2014-2015 年间节约 10% 的上网电价补贴成本，如果市场发展超预期，下调期限可能提前至 2012 年。英国太阳能装机容量目前还是小数目，距离平价上网还有一段举例，如果补贴削减了，那对该国市场有较大影响。

法国调整光伏政策欲 3 月 9 日起削减补贴, 500mw 装机上限被证实

事件：法国政府表示 3 月 9 日起实施新光伏补贴计划，证实 500MW 的装机上限，同时也为自身预留更改余地，有可能上调至 800mw。在新标准下，所有地面安装光伏系统将受到 0.12 欧元/千瓦时的补贴。对大小系统的补贴政策不同：小于 100kW 的系统，如果提交的项目数量与政府计划的每年 100MW 的住宅项目和每年 100MW 的非住宅项目的标准一致，则补贴下调的幅度最多为 2.6%，如果提交的项目小于此限额，那补贴的下调幅度将小于 2.6%。相反，如果高于此限额，补贴下调幅度将超过 2.6%。大于 100kW 的系统要通过招标程序实施，相较于 2010 年 9 月份时所实施的补贴额，安装在开发区域的系统面临着高达 57% 的下调率，同时屋顶系统面临着高达 70% 的下调率，而小型光伏系统所享受的上网电价补贴将被一次性下调 20%。

点评：法国政府的官方数据显示，2010 年新增联网光伏装置的装机容量达 719MW，是 09 年的三倍，总装机容量突破 1GW 大关，达到 1025MW，是世界第七的光伏市场。法国政府宣布未来每年 500mw 的装机上限，以及对光伏补贴削减 20% 的新政策，我们预计法国光伏市场不会有爆发力的增长。

印度政府公布新的光伏税法

事件：印度 2011-2012 年联邦预算发生变化，将之前列入电器用品的太阳能组件和太阳能日光灯重新划分为可再生能源项目，可以免除关税。并且用于光伏系统上的钢化玻璃和银浆料也将完全豁免基本关税。

点评：印度是太阳能发电建设兴起的新兴市场之一，该国“阳光印度”计划 2022 年将达 20G，是潜力巨大的市场。在此之前，印度的免税政策只针对最下游的组件，国内的组件厂商容易引入国外的竞争者。本次的政策变化，意在支持印度本国的光伏电池和组件厂商，这也与印度政府之前禁止进口太阳能光伏发电设备的政策类似，对我国的光伏类产品出口印度有一定的负面作用。

2.2 公司动态

海润光伏合肥 1200mw 基地 5 月底前正式投产

事件：海润光伏 2010 年 9 月 28 日与新站区管委会签订合作协议，11 月 28 日开工建设，2011 年 1 月 28 日厂房结构封顶。根据规划，公司一期工程投资 25 亿，建设 40 条生产线，产能 1200mw，预计 5 月底前正式投产。

点评：将借壳 st 中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，但未来公司的重点将放在其擅长的电池片制造环节。公司在合肥建设的太阳能电池片产业基地原预计 2011 第四季度达产，现提前至 5 月初，届时，公司的电池片产能将达到 1.8GW 以上，成功上市后将成为 A 股市场的电池片制造业龙头。

正泰电源系统逆变器获得德国工业设计大奖“红点奖”

事件：上海正泰电源系统有限公司自主研发的光伏并网逆变器 CPS SC 系列荣获 2011 年德国顶级供应设计大奖“红点奖”，成为国内第一家获此殊荣的逆变器厂家。

点评：上海正泰电源系统有限公司是正泰电器投资一个亿成立的子公司，主要从事光伏逆变器产品的研发和销售，吸收了美国泰科电子电源公司的研究团队，该产品获得国内和欧盟的认证。随着国内光伏市场的启动，光伏逆变器的业务将成为公司发展最快的业务之一。

华锐风电：将亮相 2011 欧洲风能展

事件：2011 年 3 月 14-17 日举办的 EREC 欧洲风能，华锐风电将赴比参展。

点评：华锐风电是国内风机整机装备领域的龙头企业，09 年新增风电装机容量 3510mw，行业排名全国第一，全球第三，公司率先研发出 3mw 机型并量产，引领大型风电机组的先进水平。而我国的规划是，截至 2020 年风电累计装机目标达到 1-1.5 亿千瓦，国内风电市场的增速将比较缓慢，如果我国风电机组能够走向世界，进军海外市场将提高风机价格，提高公司的竞争力，公司增速也有望超过行业增速。

3. 回顾与展望

3.1 行情回顾

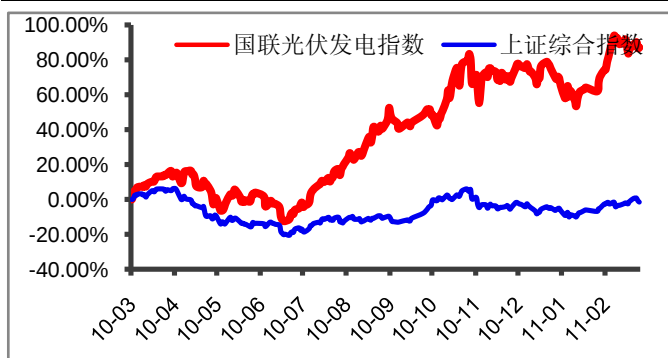
国联证券光伏、风电、核电和新能源汽车指数分别包括：23 家、14 家、13 家和 17 家上市公司，以下为 2010 年 3 月 11 日至 2011 年 3 月 11 日，以及 2011 年 3 月 4 日至 2011 年 3 月 11 日的该指数与上证综指走势对比。

本周上半周上证综指数上行，一度上探 3000 点，然而由于中东局势依旧

不稳，美股大跌，大宗商品期货价格大跌，加上周五日本地震的诱发因素，周四周五大盘进入调整。特别是核能板块，周五尾盘纷纷大幅跳水。新能源板块指数除了核电整体跑赢大盘。上证综合指数高开低走，下跌-0.29%，国联光伏发电指数高开低走，上涨 0.52%；风力发电指数上涨 2.19%；核能发电板块跌幅为-1.13%，锂电池行业指数上涨 2.16%。

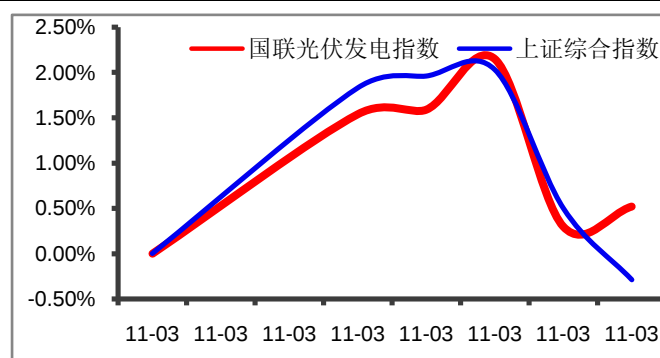
2011 年 3 月份依赖，受欧洲市场集体退货的影响，光伏电池片及组件的价格普遍下降。全球可再生能源指数近一个月内持续下调。

图表 3：一年内光伏行业指数与大盘指数对比



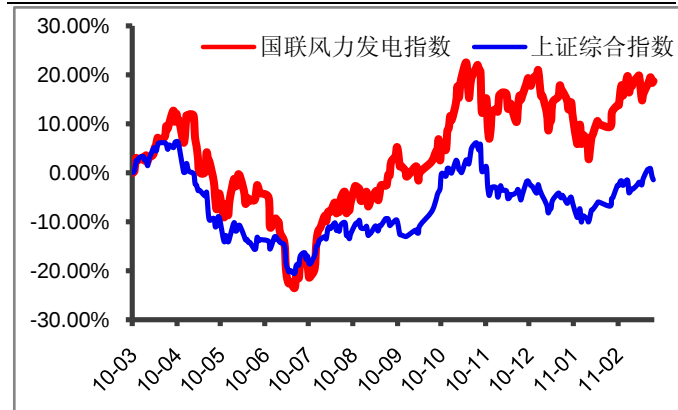
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 4：本周光伏发电指数与大盘指数对比



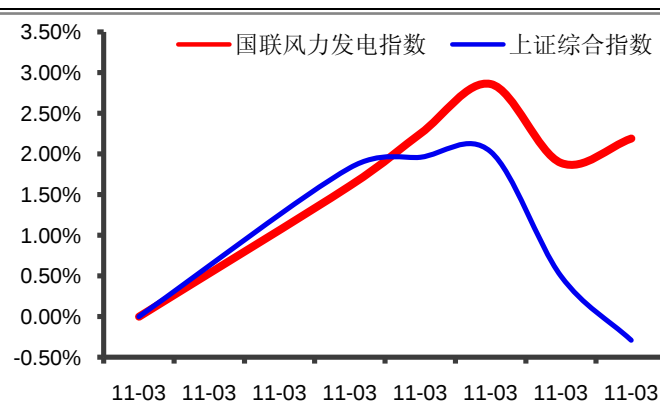
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 5：一年内风电行业指数与大盘指数对比



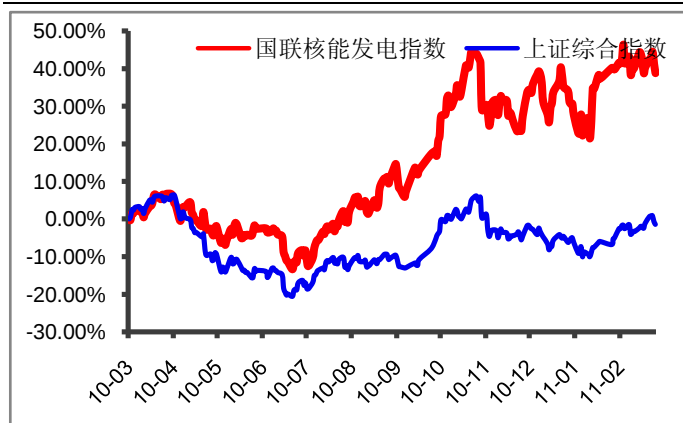
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 6：本周风电指数与大盘指数对比



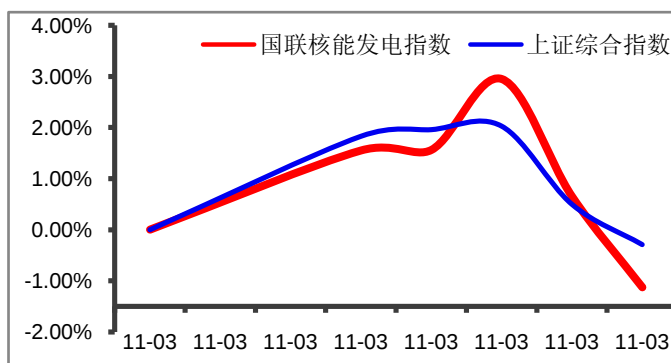
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 7：一年内核电行业指数与大盘指数对比



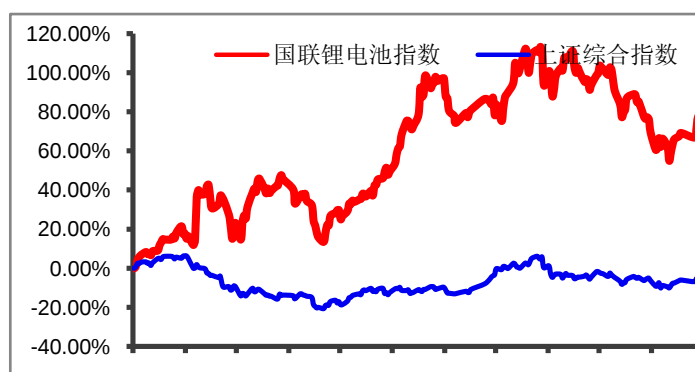
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 8：本周核电指数与大盘指数对比



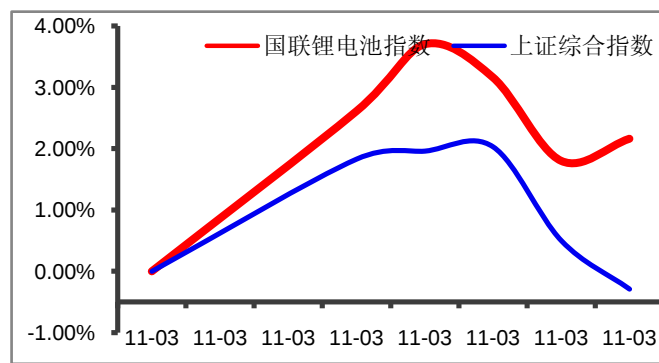
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 9：一年内锂电行业指数与大盘指数对比



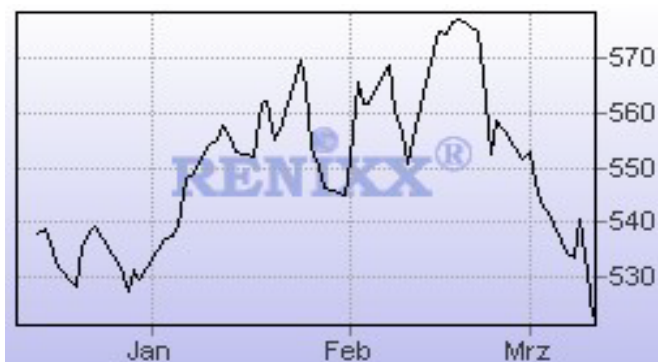
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 10：本周锂电指数与大盘指数对比



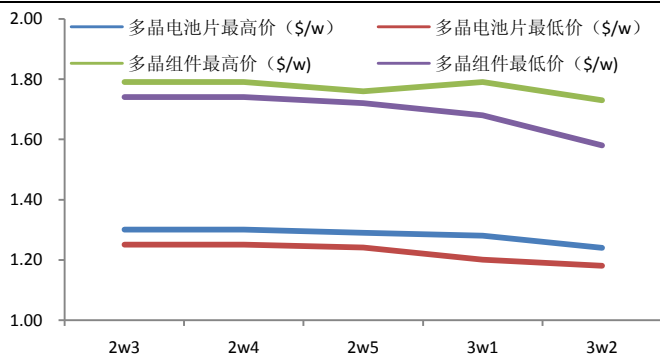
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 11：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 12：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

本周上证综指成功上探 3000 点，然而由于中东局势依旧不稳，美股大跌，大宗商品期货价格大跌，加上周五日本地震的诱发因素，周四周五大盘进入调整。特别是核能板块，周五受到日本核电站爆炸影响，尾盘纷纷大幅跳水。短期不建议核电板块相关个股，我们建议均衡配置以下组合：

风电——湘电股份（600416）、华锐风电（601558）

光伏——天龙光电（300029）、特变电工（600089）、正泰电器（601877）

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。