

我国暂停核电审批，光伏或成最大受益者

新能源定期报告

2011 年 3 月 14 日

2011 年第 10 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 10 期

报告摘要：

- **多国暂停核电项目，核电发展或将放缓**——日本引发的核泄漏危机弥漫之际，各国核电发展纷纷放慢脚步，德国可能 2022 年就停止所有核电站运行，捷克、瑞士等国也宣布暂停核电站的更新计划，美国政府已要求全面检查本国核能设施，我国也将暂停审批核电站项目包括开展前期工作的项目。我们认为很多政府行为都是迫于舆论压力以及安全的考虑，而不是真正放弃核电资源，相反，这将有可能会促进安全性更高的三代和四代核电技术的发展。
- **核电安全问题将被重新提上日程，第三代核电技术将更受青睐**——核电发展曾在 80 年代出现停滞不前的情况，主要是由于两次泄漏事件。本次日本核电站事故，将使核电安全问题被再次提上日程。我们认为核电板块在经历短期下挫之后，市场将会有所分化，看好拥有第三代核电技术的公司，比如具备 AP1000 调节阀技术的自仪股份、承制全球首台 AP1000 国产化主设备的上海电气。
- **光伏行业将最受益**——在新能源各领域，核电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，如果核电发展放缓，可替代的清洁能源中，光伏将最受益。首先，且各发达国家风电开发基本完毕，而光伏仍有很大潜力。其次，随着光伏发电成本的不断降低，未来有望实现平价上网，加上其资源丰富，稳定等因素，光伏发电最有望成为替代核电的新能源。
- 在两会落幕及日本核泄漏事件双重作用下，本周上证综指震荡下行，新能源板块出现分化。核能板块大幅跳水，可替代能源风能和光伏板块则大幅上涨。短期不建议核电板块相关个股，并注意光伏和风电的短期调整风险，我们建议均衡配置以下组合：

风电——湘电股份（600416）、金风科技（002202）

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：在日本引发的核泄漏危机弥漫之际，各国核电发展纷纷放慢脚步，我国总理温家宝 16 日主持的国务院常务会议强调，核电发展要把安全放在第一位，调整完善核电发展的中长期规划，暂停审批核电站项目包括开展前期工作的项目。

点评：

多国暂停核电，核电发展规划可能放缓

自上世纪 50 年代重启核电战略以来，日本拥有 17 座核电站，55 个反应机组，而发生大地震后，日本 17 座核电站中 10 座被紧急关闭，虽然本次的 5 级的核泄漏事故暂不及切尔诺贝利，但它却引起各国对核电使用安全的反思。德国很有可能 2022 年就停止所有核电站运行，捷克、瑞士等国也宣布暂停核电站的更新计划，美国政府已要求全面检查本国核能设施，第二大核电产国法国也受到群众反对的呼声。我们认为很多政府行为都是迫于舆论压力以及安全的考虑，而不是真正放弃核电资源，相反，这将有可能促进安全性更高的三代和四代核电技术的发展。

核电安全问题将被重新提上日程，第三代核电技术将更受青睐

从核电发展历程来看，核电发展在 80 年代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，具有更高安全性能的第三代核电技术将得到发展。我们认为核电板块在经历短期下挫之后，市场将会有所分化，看好拥有第三代核电技术的公司，比如具备 AP1000 调节阀技术的自仪股份、承制全球首台 AP1000 国产化主设备的上海电气。

光伏行业将最受益

在新能源各领域中，核电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，日本地震引发的核泄漏事件，有可能放缓核电未来发展，可替代的清洁能源中，光伏将最受益。首先，风力存在不稳定性和入网困难的问题，且各发达国家风电开发基本完毕，而光伏仍有很大潜力。其次，随着光伏发电成本的不断降低，未来有望实现平价上网，加上其资源丰富，稳定等因素，光伏发电最有望成为替代核电的新能源。

2. 新闻动态

2.1 行业动态

两会圆满落幕，四大新兴产业成新经济支柱

事件：3月14日，2011两会圆满结束，在两会方针确立下，新兴产业成重点发展对象，新能源汽车、高端装备制造、新材料、新一代信息技术四个战略性新兴产业规划，将在两会“十二五”纲要通过后，加速制定，年内出台。

点评：今年是我国十二五规划的开局之年，新能源汽车、高端装备制造、新材料和新一代信息技术的发展规划将于年内出台，这些新兴产业将有助于加快经济发展方式的转变，抢占新一轮国际竞争的制高点。

希腊太阳能安装量可能翻番

事件：据希腊光伏协会统计，今年安装量将达300MW，是去年的两倍，截至今年年底，安装总量将达500MW。

点评：希腊计划到2020年发展2200mw太阳能，希腊截至09年底总装机量只有55mw。政府需要解决的问题是：低效率的官僚管理架构，小型项目申请时间长达一年。而政府去年5月份通过法案免除项目申请方面的繁文缛节，加快项目开发速度，该市场有很大的潜力。而去年的债务危机，有可能又会延迟市场增长。

solarbuzz 公布 2010 年十大太阳能电池制造商

事件：2010年，12家公司入围前十大太阳能电池生产商，尚德与晶澳并列第一，第一太阳能列第三，其它入围的公司分别是Q-Cell(4)、茂迪(5)、昱晶(6)、京瓷和夏普(7)、天合光能(9)、sunpower(10)、新日光(11)和阿特斯(12)。

点评：与09年相比，中国厂商的排名普遍靠前的，10年由于欧洲光伏装机市场的迅速扩大，我国厂商扩产速度加快，尚德和晶澳一跃成为全球最大的电池生产商，预计2010年我国电池总体产量超过50%，继续维持电池最大生产国的地位。

德国宣布暂停延长核电站运营期限计划

事件：德国政府2002年通过一项“核电逐步退出”的法令，确定到2022年左右关闭境内全部核电站。2010年10月，德国联邦议院通过了政府有关延长核电站运营期限的计划，现有17座核电站的运营期限将平均延长12年。由此，德国关闭最后一座核电站的时间将由2022年前后推迟到大约2035年。受日本地震影响，德国总理默克尔3月14日在柏林宣布，暂停去年通过的延

长核电站运营期限计划 3 个月，在此期间，德国将对所有 17 座核电站的安全性进行毫无保留的彻底检查。

点评：经过日本核电站爆炸事件之后，国内外对核电的发展都将采取审慎态度，大大降低核电发展的超预期可能性。德国早在 2002 年就决定放弃核电，大力发展光伏和风电，成为目前最大的光伏市场。本次放弃延长核电站寿命的决议，更加确定了德国寻找可替代清洁能源的决心。如果其它各国纷纷效仿，那么光伏和风电将迎来超预期发展。

法国引发核安全争论

事件：日本 9.0 级大地震引发的核电站泄露事故目前已经成为世界关注的焦点。作为世界第二大核能生产国的法国，各大媒体都在讨论这个话题。13 日晚，300 名反核人士就在埃菲尔铁塔下面举行集会，在悼念日本强震遇难者的同时抗议法国大规模使用核电站。面对反对者，法国政府表示将不会考虑修正以核能为主的能源政策，而是在核能设施建设中，把安全性放第一位。

点评：作为世界第二大的核电生产国家，法国全国 78% 的电力来自核能发电，除了自给自足，法国核电还向周边的意大利、比利时、英国等国出口。此次地震引发民众对核电安全的担忧，也将阻碍核电继续在欧洲广泛应用，瑞士已宣布暂停境内核电站的更新改造计划。另一方面，有可能促使风电和光伏替代核电成为主要的清洁能源。

奥巴马：要求检查国内核能设施

事件：美国总统奥巴马周四表示，他已要求全面检查美国核能设施，并从日本的危机中汲取教训。

点评：核电占美国电力的 20% 左右，虽然奥巴马要求全面检查核电设施，但是他也表示继续支持利用核能，只是对安全性要求会更高，这也是各国核电未来的方向。

2.2 公司动态

超日太阳：投建年产 100mw 垂直一体化多晶硅太阳能电池项目

事件：上海超日 3 月 17 日公告，拟用自有资金 4.5 亿元建设年产 100mw 从硅锭到电池片的多晶硅太阳能电池片项目，项目将有超日洛阳负责，建设期为一年，达产年税后利润为 1.33 亿元。

点评：超日太阳是一家生产太阳能电池片及组件的企业，公司上市是原有规模较小，组件产能 271mw，近期超募资金投资的项目包括收购卫雪太阳

能和赛阳硅业 100%股份，与天华阳光成立合资公司建设太阳能电站业务，将扩充和完善公司产业链业务，打造从硅料至太阳能电池组件的完整一体化产业链，增强公司抵抗力。

3. 回顾与展望

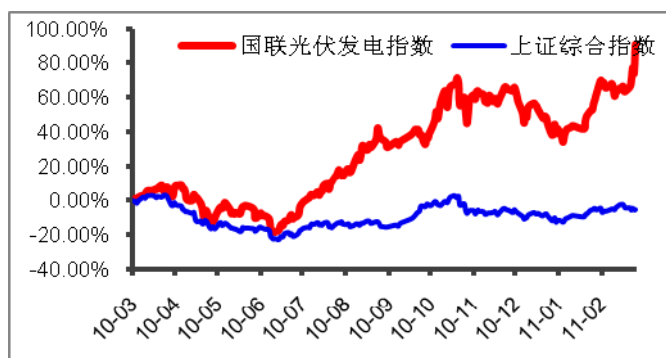
3.1 行情回顾

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 3 月 18 日至 2011 年 3 月 18 日，以及 2011 年 3 月 14 日至 2011 年 3 月 18 日的该指数与上证综指走势对比。

在两会落幕及日本核泄漏事件双重作用下，本周上证综指震荡下行，新能源板块出现分化。核能板块大幅跳水，可替代能源风能和光伏板块则大幅上涨，整体跑赢大盘。上证综合指数震荡下行，下跌-0.92%，国联光伏发电指数高开低走，上涨 16.74%；风力发电指数上涨 8.26%；核能发电板块跌幅为-11.31%，锂电池行业指数下跌-3%。

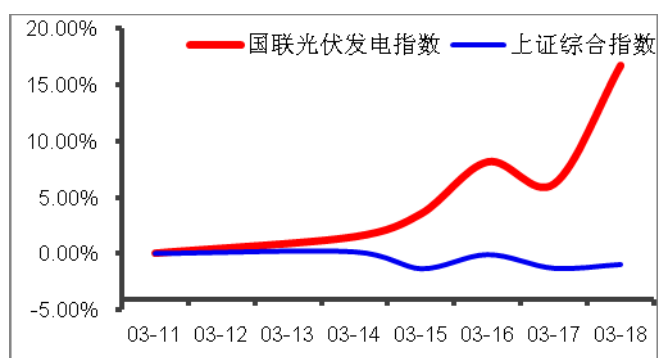
2011 年 3 月份以来，受欧洲市场集体退货的影响，光伏电池片及组件的价格普遍下降。全球可再生能源指数近一个月内持续下调，但本周强力反弹。

图表 1：一年内光伏行业指数与大盘指数对比



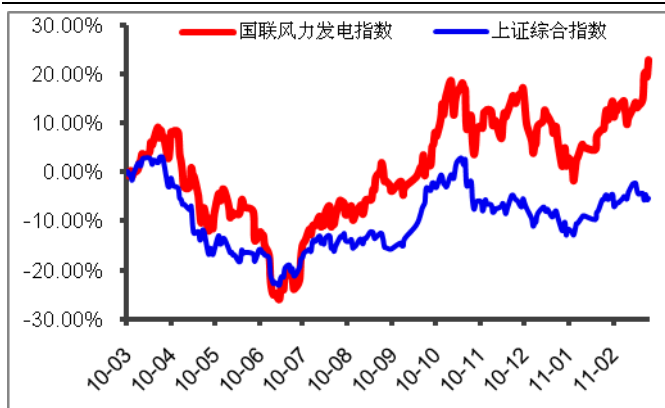
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 2：本周光伏发电指数与大盘指数对比



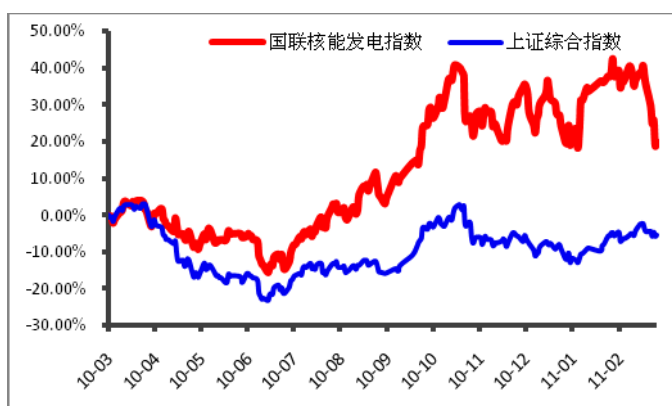
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 3：一年内风电行业指数与大盘指数对比



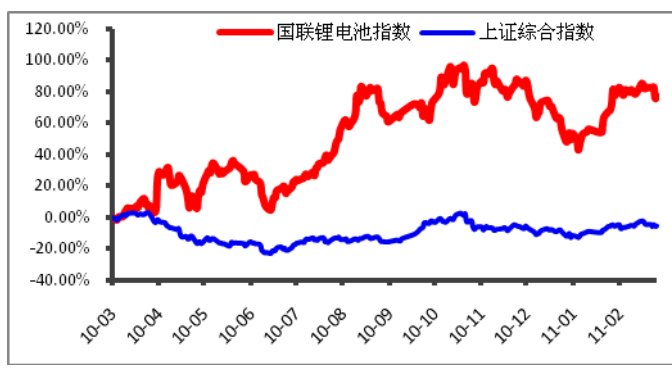
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 5：一年内核电行业指数与大盘指数对比



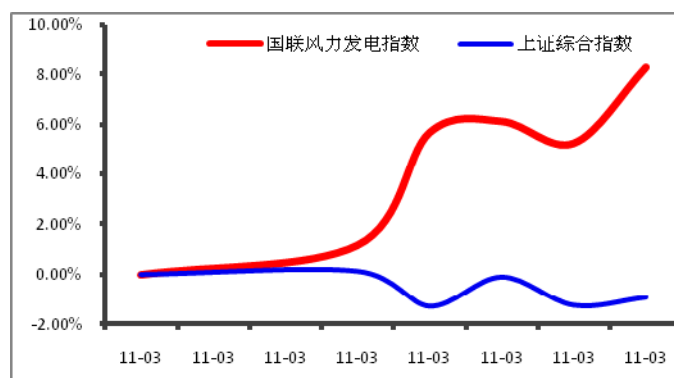
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 7：一年内锂电行业指数与大盘指数对比



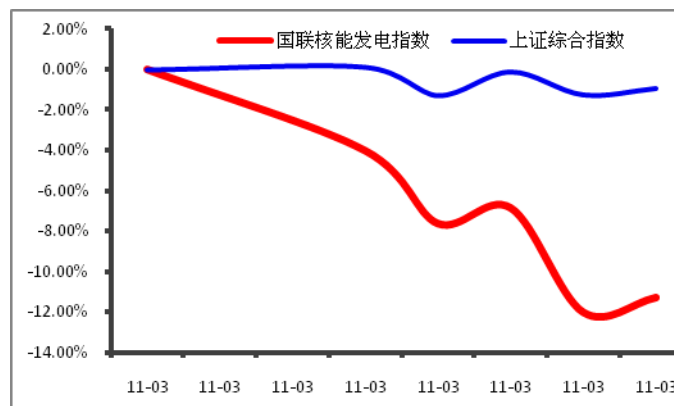
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 4：本周风电指数与大盘指数对比



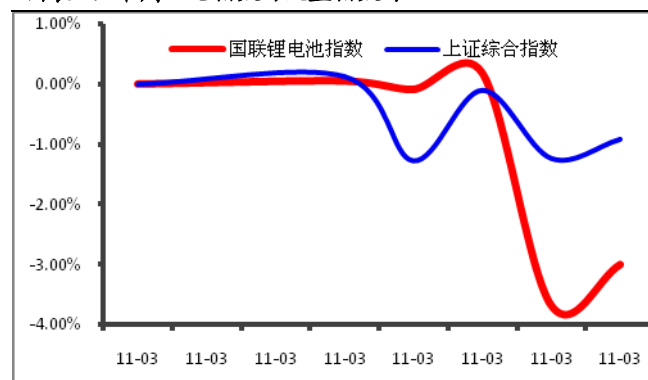
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 6：本周核电指数与大盘指数对比



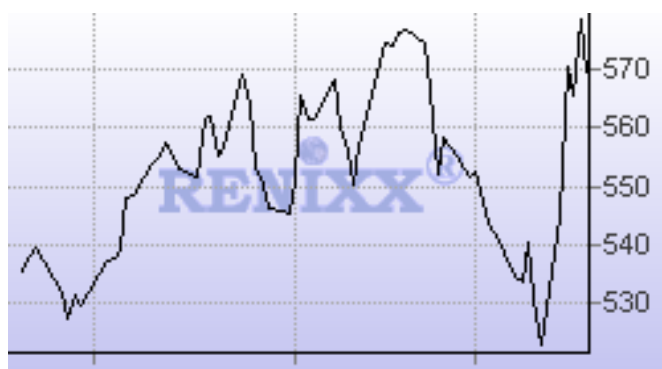
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 8：本周锂电指数与大盘指数对比



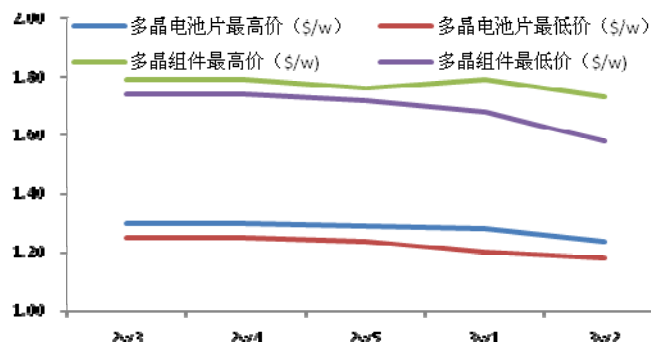
资料来源：国联证券研究所 wind

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

在两会落幕及日本核泄漏事件双重作用下, 本周上证综指震荡下行, 新能源板块出现分化。核能板块大幅跳水, 可替代能源风能和光伏板块则大幅上涨。短期不建议核电板块相关个股, 并注意光伏和风电的短期调整风险, 我们建议均衡配置以下组合:

风电——湘电股份 (600416)、金风科技 (002202)

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