

我国光伏行业 2015 年装机目标有望翻番

新能源定期报告

2011 年 4 月 6 日

2011 年第 12 期

报告期: 2011. 3. 28-2011. 4. 1

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 12 期

报告摘要:

- 受日本核电站泄漏影响, 最看好全球光伏产业——在日本核电站泄漏事件之后, 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, 寻找替代能源势在必行。然而, 西方国家开发水电的空间已经不大, 风电站的建设地区有限, 而光伏建筑一体化建设, 不仅资源量大, 经济性也很强。随着光伏发电成本不断下降, 国际市场仍将显著利好光伏行业。
- 我国光伏装机目标或上调, 产业将进入高速发展轨道——中电联专职理事长魏昭峰表示, 中国 2020 年核能的规划装机目标有可能调低至少 10GW。而与此对应, 我国“十二五”规划可能提高光伏装机至 10GW, 尽管该目标尚未最终确定, 但在很大程度上兑现了业界对光伏行业高速发展的预期。我们预计光伏产业链上各环节企业有望长期受益, 其中上游原材料及下游电站相关的企业将率先进入高速发展轨道。
- 光伏逆变器市场规模超千亿, 潜力最大的新市场——五年 10GW 的目标对于全球光伏市场而言并不是很大规模, 对于以出口为主的光伏电池及组件产品的厂商而言, 受益不明显。它将更多利好于有电站建设经验的国内运营商, 比如东方日升; 另外, 巨大的装机容量更是带动了千亿级的逆变器潜在市场规模, 相关利好企业包括科士达、荣信股份及科华恒盛等。
- 本周, 上证综指继续维持昨 2900 至 3000 点之间震荡, 核能、太阳能和风电新能源板块都大大跑输大盘。不过, 本周仍不建议核电板块相关个股, 在国内光伏装机总量上调预期下, 我们建议关注光伏逆变器相关个股, 建议均衡配置以下组合:
 - 风电——湘电股份 (600416)
 - 光伏——天龙光电 (300029)、特变电工 (600089)
 - 荣信股份 (002123)

1. 我国光伏行业“十二五”装机目标有望翻番

事件：据消息人士透露，我国光伏行业的“十二五”规划目标有望比原定计划翻番，即从原计划到 2015 年实现光伏装机达到 5GW 提升到 10GW。目前，该目标尚在行业讨论中，业界专家表示，目标最终上调的可能性较大。

点评：

受日本核电站泄漏影响，最看好全球光伏产业

在日本核电站泄漏事件之后，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，捷克、瑞士等国也宣布暂停核电站的更新计划，核能发电占国家电力供应 20% 的美国也宣布全面检查核电站设施。在核能发展将放缓的同时，寻找替代能源势在必行。

西方国家开发水电的空间已经不大，风电站的建设地区也有限，而光伏建筑一体化建设，不仅资源量大，经济性也很强。随着光伏发电成本不断下降，国际市场仍将显著利好光伏行业。

我国光伏装机目标或上调，产业将进入高速发展轨道

在国务院决定调整核电发展中长期规划后，中电联专职理事长魏昭峰表示，中国 2020 年核能的规划装机目标有可能在原有规划的 86GW 基础上调低至少 10GW，核电占比将不会超过 3%。而与此对应，我国“十二五”规划将提高光伏装机至 10GW，尽管该目标尚未最终确定，但在很大程度上兑现了业界对光伏行业高速发展的预期。我们预计光伏产业链上各环节企业有望长期受益，其中上游原材料及下游电站相关的企业将率先进入高速发展轨道。

光伏逆变器市场规模超千亿，潜力最大的新市场

五年 10GW 的目标对于全球光伏市场而言并不是很大规模，对于以出口为主的光伏电池及组件产品的厂商而言，受益不明显。它将更多利好于有电站建设经验的国内运营商，比如东方日升；另外，巨大的装机容量更是带动了千亿级的逆变器潜在市场规模，目前拥有逆变器生产能力或储备技术的企业包括科士达、荣信股份及科华恒盛等，一旦这些企业中有人能迅速发展成为大型逆变器供应商，将意味着几倍的发展速度，具备投资价值。

2. 新闻动态

2.1 行业动态

意大利将在 2014 年前实行光伏补贴年度递减政策

事件：据 Edilportale 报道，从意大利政府起草的可再生能源新法案第一稿中所流露的信息来看，意政府将很可能在 2014 年前实施上网电价补贴额的年度递减政策。尽管关于可再生能源新法案的官方正式声明将在四月份才可公布，但政府公报所提及的草案却暗示，政府将在 2011 年内进行 10% 的补贴下调，并将在 2012 年再次下调 10%，2013 年下调 15-20%，而 2014 年则为 50%。在此法案若想获得通过，还需首先通过意大利太阳能协会的审核以及各部门的批准。

点评：由于意大利政府给予光伏的补贴水平一直维持高位，致使该国市场迅速增长。截至 2009 年底，意大利累计装机 1.2GW，2010 年全年新增装机容量为 1.9GW，我们预计 2011 年新增装机容量翻番，可达 3.8GW。我们认为，将遵循德国光伏发展路劲的意大利，在补贴下调后，仍能保证运营商拥有较高的回报率，将有利于市场的平稳健康发展，不会出现光伏装机骤降的现象。

2011 太阳能电池产能有望上涨 80% 至 67GW

事件：Photon 国际在 2011 年三月份所公布的电池制造商年度调查结果显示，太阳能电池产量将由大幅上涨趋势，在 2011 年将有可能上涨 80%，即全球市场产能有望达 80%。这一预测结果与 2010 年的 27.2GW 相比上涨了 118%，而该数字在 2009 年还仅为 12.5GW

点评：2010 年，由于欧洲光伏市场快速增长，新增装机容量达 16.8GW，从而导致光伏产品的制造企业快速扩产，产量的扩张大于需求的扩张，我们认为 2011 年，光伏市场将出现短期供过于求的局面，光伏电池及组件等产品将降价 10-15%，产业有可能出现洗牌。

中国可能降低 2020 年核电发展目标，专家们各持己见

事件：鉴于日本核事故的教训，对未来核电何去何从，专家们存在不同声音。中国电力企业联合会专职副理事长魏昭峰表示，中国将对国内核工业发展采取更加谨慎的态度，这个能导致中国下调 2020 年核电发展的目标，中国原计划到 2015 年将核电装机总量增加到 43GW。但是出现了日本核电这样的事故以后，这个目标不太可能实现。2020 年原计划的核电装机总量在 90-100 GW 之间，但是现在可能要减少至少 10GW。核能发电占总的电力生产的比重应该不超过 3%。他还表示在日本核事故之前，中国内陆建核电站的希望很大，但是现在短时间内应该是不会实现了。前能源部长张国宝就说日本

的核危机对中国核电发展不会有很大影响。

点评：日本的核电站泄漏事件，加强了各国政府对核电安全的重视，欧洲各国也纷纷暂停核电审批的项目。我们认为短期内人们对中国核工业发展的步伐可能存在不同意见，但是长远来说，我国是一个能源消费大国，未来不会放弃核能，毕竟核能是目前最接近平价上网的新能源。但是，政府也将会加大风能和光伏等其它替代能源的建设，特别地，我国是光伏电池的主要产地，光伏装机却远落后其它国家，预计我国“十二五”规划将加大支持光伏行业。

新能源汽车政策即将出台，千亿投入无悬念

事件：近日，工信部相关负责人表示，工信部牵头制定的节能与新能源汽车产业规划已上报国务院，不日将批复，有些具体内容可能有所修订，但整体变化不大，未来十年政府财政投入千亿支持，总体目标依然是新能源汽车 2020 年总销量达 500 万辆。

点评：《节能与新能源汽车产业发展规划》从草案阶段就备受关注，本次规划在披露资金分配方向的同事，还明确政府将在研发、生产、配套等环节给予支持，并有保障措施跟进。我国在发展电动汽车有较大的优势，能源结构上，我国石油相对短缺，应充分利用风能、太阳能等新能源。同时，政府在推动充电站等方面，发展混合动力汽车可以规避发动机和变速器等传统汽车的劣势。

印度新能源汽车支持力度空前

事件：根据印度财政部部长慕克吉日前宣布的预算案，该国 2011 财年财政预算额将增长 113.4%，其中基础设施投资将增加 23%，社会开支将增加 17%。新财年预算案的内容还涉及汽车行业，包括调低混合动力汽车消费税，取消混合动力、电动汽车电池和部分关键零部件的基础进口关税及反补贴税。

点评：印度政府在 2011 年的财政预算中，包括一项鼓励混合动力和电动汽车开发的规划，是印度历年财政预算中没有过的，其对发展新能源汽车的重视程度可见一斑。目前印度车用电池和电动汽车关键部件主要依赖进口，取消该产品的基础进口关税和反补贴税对推广电动车将起到积极促进作用。

2.2 公司动态

精功科技：签署《多晶硅铸锭炉设备采购意向书》

事件：精功科技公告，为满足江苏协鑫 2.08GW 铸锭生产线项目的建设需要，由精功科技根据江苏协鑫 2.08GW 铸锭生产线项目的总体方案、建设

规模及实施进度，自本意向书签署之日到 2011 年 12 月底的期间内，向江苏协鑫提供总金额预计为 64,900 万元的太阳能多晶硅铸锭炉及其它太阳能光伏辅助设备。产品的最终价格、数量及交货时间、货款支付等具体情况双方应另行签订正式采购协议，并以采购协议为准。

点评：目前，国内多晶炉仍有 60% 被 GT solar 垄断，精功科技的大订单打破了国外企业的垄断地位，标志着我国的多晶硅铸锭炉进口替代进程又进了一步。不过，公司本次的大订单属于预期之中，对公司业绩贡献已有体现。

向日葵：2010 年年度报告

事件：报告期内公司实现销售收入人民币 23.28 亿元，较去年同期增长 129%；实现归属于母公司股东净利润人民币 2.51 亿元，较去年同期增长 165%。每 10 股派发人民币 4 元现金（含税）的股利分红。

点评：向日葵为生产太阳能晶硅电池片及组件的企业，2010 年 8 月上市后产能扩张将近一倍，利用超募资金收购上游一硅片企业，并参股合晶科技多晶硅生产企业，进一步延伸公司的光伏产业链，向垂直一体化方向发展。对公司每股收益预测分别为 0.94、1.19 和 1.37 元，不过目前公司估值相对较高。

特变电工：新能源新疆首个国家光伏发电项目奠基

事件：3 月 25 日，由特变电工新疆新能源公司承建的新疆第一个大型太阳能光伏并网电站项目—国家第二批光伏并网发电特许权示范项目—中电哈密 20MW 光伏电站正式开工建设。中电投新疆哈密 20MW 光伏并网发电特许权项目建设地址位于哈密市东北约 20km、S303 省道西北约 2km 处，占地面积约为 835000 平方米，项目将于 2012 年建成投入使用，特许经营期为 25 年。该项目规划容量为 20 兆瓦，将全部采用多晶硅太阳能电池组件，电站建成后并入新疆电网，年平均上网电量为 3712 万千瓦时，年利用小时 1815 小时。

点评：特变电工具备完整的光伏电池组件产业链，既能利用煤电联产有效控制多晶硅生产用电，占据成本优势，又能通过下游电站业务保证电池组件的销售，西安的光伏基地组件和逆变器产能将逐步释放，具备很高成长性。不仅拥有完整的上游产业链，公司还进军电站建设业务，新疆太阳能光伏并网项目将进一步提高公司在电站建设方面的竞争力，未来将受益于国内市场的快速扩张。

上海电气部分核电订单或推迟交货

事件：上海电气表示，在日本出现核危机，中国政府随即开始对核电厂进行安全检查，上电的一些项目可能会遭到延迟。

点评：上海电气去年利润上升 13.5%，达 27.8 亿元，主要受益于来自新能源比如风能和核能的收益，该收益上升 55.1%，收益达到 62 亿元。公司本

打算今年完成 35 个核电设备生产项目，明年 47 个，这些订单可能多针对国家已审批建设的核电厂，可保证公司近两年的核电设备收入。而国家三月十六日下令重审核电项目发展计划，并且没有一个明确的时间表，新的核电站可能会被长期暂停审批，可能对公司未来几年的负面影响较严重。

华能指公司核电项目不受日本核危机影响

事件：华能(00902)董事长曹培玺表示，日本地震所引发的核电危机，短期会带来影响，但长远来说，会进一步促进国内核电安全的发展，他认为，日本的核电危机不会影响中国的核电发展计划，而公司的核电项目亦不会因此受影响。

点评：我国政府 3 月 16 日下令暂停审核所有新建核电项目，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，于 3 月 1 日获得国家发改委的核准，未在暂停之列，是我国首座高温堆示范项目，计划建设期 4 年。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安全性更高。该项目是华能集团真正意义上控股建设的第一个核电项目，将使华能成为五大发电集团中第二个具备核电控制资格的发电集团。

3. 回顾与展望

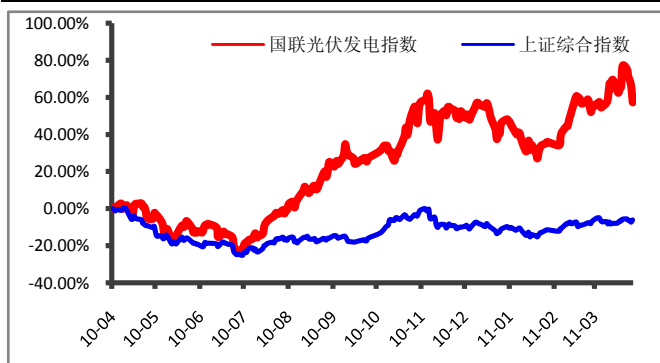
3.1 行情回顾

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 28 日至 2011 年 3 月 28 日，以及 2011 年 3 月 28 日至 2011 年 4 月 1 日的该指数与上证综指走势对比。

在经历了一周大涨和一周下调之后，新能源板块继续下调，大幅跑输大盘。上证综指下跌-0.35%，新能源板块整体下跌，国联光伏发电指数下跌-5.15%；风力发电指数下跌-1.84%；核能发电板块跌幅为-2.56%，锂电池行业指数下跌-4.42 %。

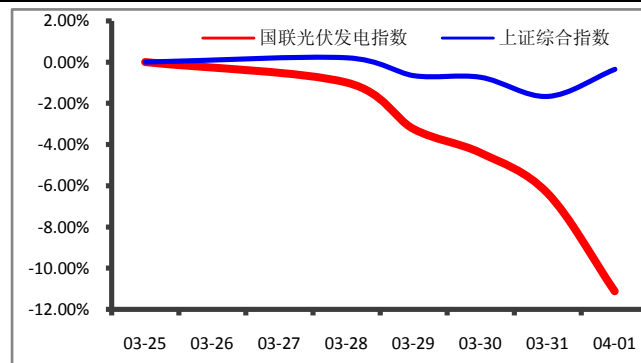
2011 年 3 月份以来，受欧洲市场不确定性影响，光伏电池片及组件产品价格全线下降。全球可再生能源指数本周继续强力向上。

图表 1: 一年内光伏行业指数与大盘指数对比



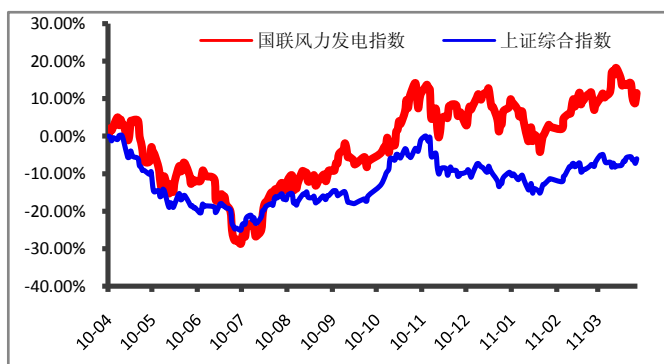
资料来源: 国联证券研究所 wind

图表 2: 本周光伏发电指数与大盘指数对比



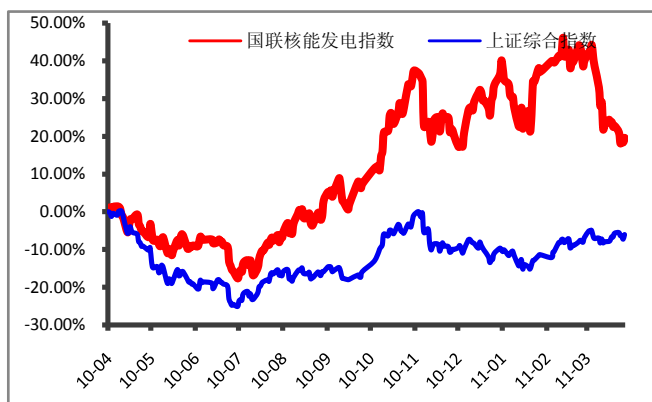
资料来源: 国联证券研究所 wind

图表 3: 一年内风电行业指数与大盘指数对比



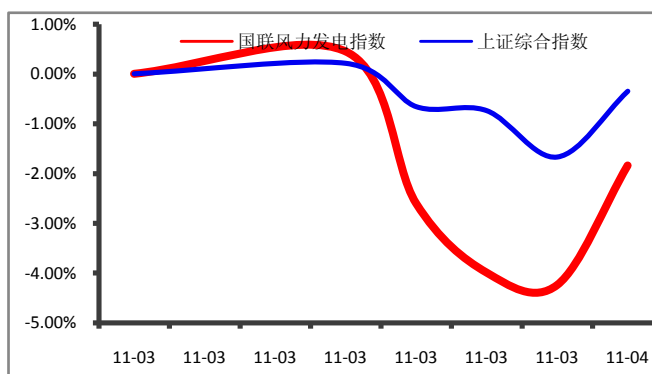
资料来源: 国联证券研究所、wind

图表 5: 一年内核电行业指数与大盘指数对比



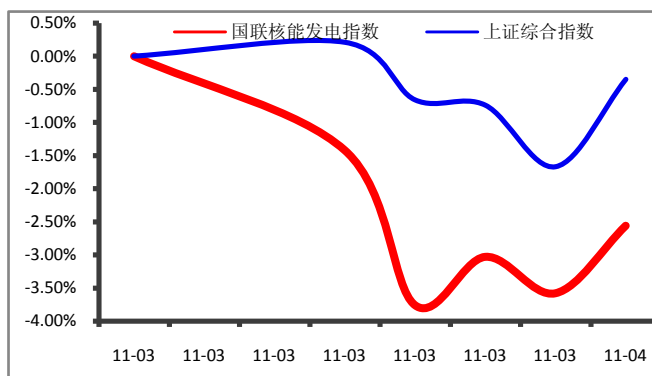
资料来源: 国联证券研究所 wind

图表 4: 本周风电指数与大盘指数对比



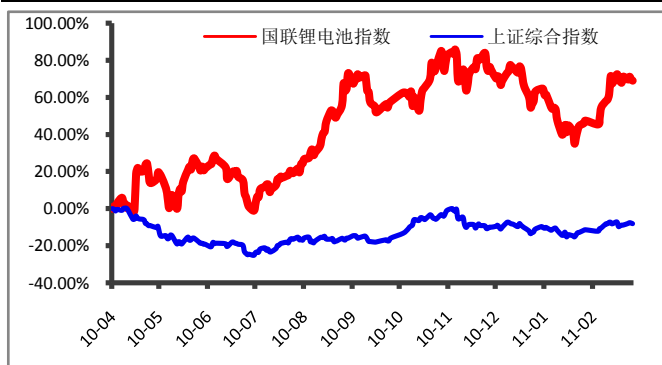
资料来源: 国联证券研究所、wind

图表 6: 本周核电指数与大盘指数对比



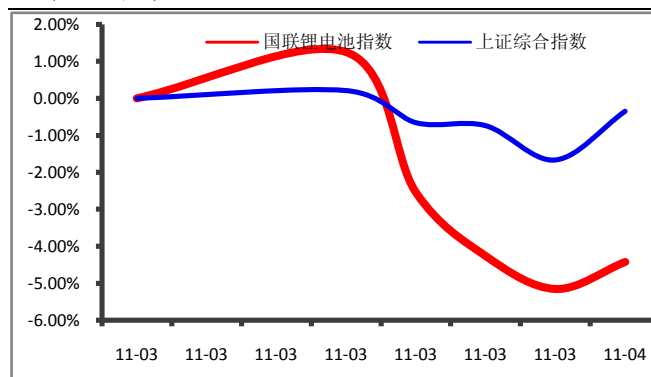
资料来源: 国联证券研究所 wind

图表 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



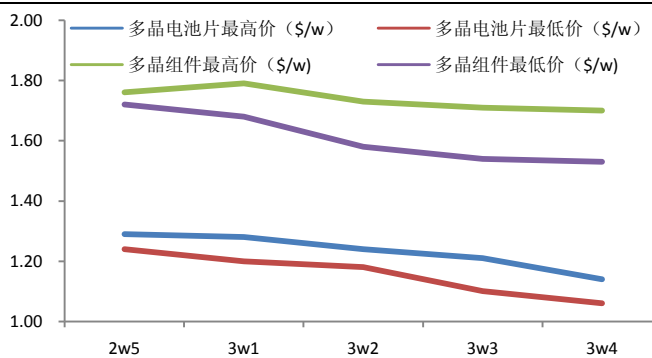
资料来源：国联证券研究所 wind

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，上证综指继续维持昨 2900 至 3000 点之间震荡，核能、太阳能和风电新能源板块都大大跑输大盘。不过，本周仍不建议核电板块相关个股，在国内光伏装机总量上调预期下，我们建议关注光伏逆变器相关个股，建议均衡配置以下组合：

风电——湘电股份（600416）

光伏——天龙光电（300029）、特变电工（600089）

荣信股份（002123）

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。