

2011 年全球汽车论坛在沪召开

新能源定期报告

2011 年 4 月 25 日

2011 年第 15 期

报告期: 2011. 4. 18-2011. 4. 22

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 15 期

报告摘要:

- **2011 年全球汽车论坛在沪召开**——4 月 20 日, “CBU 2011 年全球汽车论坛” 在上海召开, 会议的议题为 “混合动力和电动车的商业化和产业化: 全球发展和中国的实践”, 与会代表纷纷对中国新能源汽车的发展进程和路径选择发表看法。
- **新能源汽车技术将厚积薄发, 电池技术是发展瓶颈**——中国的节能与新能源汽车十年规划中, 中央要向新能源汽车领域投入一千亿元, 加上企业和地方的投资, 总投入很可能超过两万亿, 新能源汽车的市场增速将快于传统车。电池技术是新能源汽车发展的关键所在, 目前国内主流使用的磷酸铁锂电池属于第一代动力电池, 电池技术的不成熟也是目前无法发展纯电动汽车最大挑战, 纯电动汽车未来 5 年将是逐步由实验室走向市场的过程, 预计十年后才能真正实现产业化。
- **国家电网将初选换电为主的模式, 充电标准需统一**——国家电网制定的智能充换电网络运营模式基本思路 “换电为主, 插充为辅、集中充电、统一配送”。由于交流充电时间长, 而电网无法承受直流充电 (快冲), 换电模式是目前较好的选择。在这样的模式下, 将有必要统一接口和通讯协议标准。
- 本周二, 由于受外围市场下跌影响, 上证综指跌破三千点, 之后便围绕该点位震荡, 随着国际可再生能源新能源板块依然跑输大盘。核电板块近两周已经开始止跌, 在国家对核电政策尚不明确前, 对核电仍处观望态度, 光伏和风电在大跌之后, 下周也许迎来短期机会。建议均衡配置以下组合:
光伏——天龙光电 (300029)、正泰电气 (601877) 荣信股份 (002123)

1. 2011 年全球汽车论坛在沪召开，新能源汽车技术将厚积薄发

事件：4 月 20 日 “CBU 2011 年全球汽车论坛”在上海召开，会议的议题为“混合动力和电动车的商业化和产业化：全球发展和中国的实践”，与会代表纷纷对中国新能源汽车的发展进程和路径选择发表看法。

点评：

新能源汽车技术将厚积薄发

中国的节能与新能源汽车十年规划中，中央要向新能源汽车领域投入一千亿元，加上企业和地方的投资，总投入很可能超过两万亿，新能源汽车的市场增速将快于传统车。虽然短期内更多投入将用于混合动力汽车，但要实现我国的节能减排目标，未来的产业转型必将发展纯动力汽车。

电池技术是新能源汽车的发展瓶颈

电池技术是新能源汽车发展的关键所在，目前国内主流使用的磷酸铁锂电池属于第一代动力电池，无论节能减排还是经济性方面，都达不到我国制定的目标。电池技术的不成熟也是目前无法发展纯电动汽车最大挑战，纯电动汽车未来 5 年将是逐步由实验室走向市场的过程，预计十年后才能真正实现产业化。

国家电网将初选换电为主的模式，充电标准需统一

国家电网制定的智能充换电网络运营模式基本思路“换电为主，插充为辅、集中充电、统一配送”。由于交流充电时间长，而电网无法承受直流充电（快冲），换电模式是目前较好的选择。在这样的模式下，将有必要统一接口和通讯协议标准。

2. 新闻动态

2.1 行业动态

意大利政府再次推迟新的太阳能补贴法案公布时间

事件：意大利备受期待的新太阳能补贴法案的最终公布时间再次推迟至下周四，太阳能产业资源和意大利媒体提供了一份第四届能源法案草案的副本，指出政府有意降低补贴至 2020 年前为补贴量设置 23GW 的累计上限，调整期可以分两部分：从 2011 年 6 月至 2012 年年底的过度阶段和 2013 年至 2016 年的全面实施阶段。第一阶段对地面支架系统设置 3.1GW 的补贴上限和 8.2 亿欧元的上网电价补贴额上限，所有类型系统的补贴率将在 2011 年底

前实行 3-5% 的月下调幅度,并在 2012 年的上半年和下半年分两次进行 8-12% 的进一步下调;第二阶段,暂不设补贴上限,但如果总补贴费用超过一定限额,补贴率的下调幅度将比预计的每季度 4% 大得多。

点评: 意大利已取消重启核电计划,对于光伏产业将起到促进作用。目前业界都在期待即将出台的光伏补贴法案,也正由于该法案的一再推迟,造成今年以来意大利市场电站建设的推迟,光伏产品大幅降价。预计下周出台新政后,如果每年投入 70 亿欧元的刺激政策属实,意大利的市场将有很大潜力。

国内首个聚光光伏金太阳认证颁发

事件: 近日,上海聚恒太阳能公司获得了鉴衡认证中心颁发的国内第一个近太阳能聚光光伏组件认证,标志这国内在聚光光伏核心技术领域向前迈出一大步。

点评: 聚光光伏是继晶硅电池和薄膜电池后的第三代太阳能光伏技术,已得到国内外广泛关注,该电池由于高转换效率,适合于大型电站建设,但由于安装成本过高,一直未能大规模使用,“金太阳”认证标志着聚光光伏电池已成为主流技术之一。

UL 携手国网电科院助力并网逆变器厂商获全球市场准入

事件: 4 月 19 日,全球产品安全检测和认证领域的领导者 UL 与国网电科院共同携手,在江苏南京举办为期两天的“全球市场准入并网光伏逆变器研讨会”,自 2010 年 1 月 UL 与国网电科院签署战略合作备忘录以来,双方一直保持良好的合作,并开展各种形式的技术交流与资源共享。

点评: 上网技术一直是光伏和风能等新能源发电需要解决的问题,目前光伏发电技术已在全球范围内获得较大成功,中国已成为光伏产业的主要制造基地,但是,由于主要市场在外,与光伏系统建设相关的逆变器进军国际市场却频频碰壁,但借助第三方机构进行相应检测和认证,可以促进企业符合进入国外市场的准入条件。

能源局:水电大发展 核电不减速

事件: 国家能源局规划司规划处处长何永健 21 日在京召开的第七届中国能源投资论坛上表示,能源“十二五”规划首次提出一次能源消费总量将控制在 41 亿吨标煤。其中,非化石能源将占比 11.4%,此目标的 2/3 要靠水电来完成。另外,核电到 2015 年实现 4000 万装机的计划目标不变。

点评: “十二五”规划纲要首次提出一次能源消费总量控制目标,在核能、

风能和太阳能等新能源都无法满足这一目标，因此将大力发展水电，而在日本核电泄漏事故之后，市场普遍认为核电发展将会放缓，虽然何永建表示 2015 年 4000 万装机目标不变，但我们认为未来的核电发展将更注重安全运行水平，仍有可能比原计划的发展缓慢。

压水堆核电关键设备实现国产化

事件：我国首台国产 AP1000 核电蒸汽发生器三门 2 号蒸发器，近日在哈电集团秦皇岛重装公司 Harbin Power Equipment Company Qinhuangdao Branch 开工制造，这标志着世界最先进的压水堆核电关键设备实现国产化。

点评：美国西屋技术第三代核电 AP1000 蒸汽发生器是目前国内生产的机械制造产品中难度最大和最复杂的产品，哈工集团开工制造的蒸汽发生器使用“非能动”安全系统，在柴油机失灵不能注水比第二代压水堆核电技术产品具有更高的安全性能，并且将大幅提高核电站的国产化率。

2.2 公司动态

东方日升：一季报营收增长 48%

事件：东方日升 4 月 21 日公布其一季报，营业收入 5.99 亿元，同比增长 48%；营业利润 5002 万元，同比增长 94.04%，归属于母公司净利润 3744 万元，同比增长 44.75%。基本每股收益 0.107 元，每 10 股派现金 5 元（含税），转增 10 股的利润分配方案已于 11 年 3 月 23 日实施。

点评：公司一季度营收增长主要是由于公司首发募投的项目部分达产，产能大幅提高，公司的出货量同比大幅增加。但一季度以来，光伏电池及组件的价格都有较大下降，以及上游多晶硅一直高价运行，公司毛利率有所下降，但我们认为，随着上游多晶硅价格趋于理性，下游产品的价格年内不会再次大幅下滑，因此，公司年内的毛利率有望持稳。

江淮汽车与富士康签署合作协议，共同研发新能源车

事件：4 月 20 日，江淮汽车发布公告，与富士康科技集团签署《关于新能源汽车及汽车电子研发及产业化战略合作协议》，双方拟在新能源汽车及汽车电子研发及产业化方面建立战略合作关系。

点评：江淮汽车是汽车股中的龙头之一，全年轿车出口有望超预期，传统业务稳健快速增长。富士康集团则有领先的 3C 电子技术，是汽车电子产品的专业供应商，双方合作将优势互补，拟共同建立系列化、模块化的零部件批量生产能力。

3. 回顾与展望

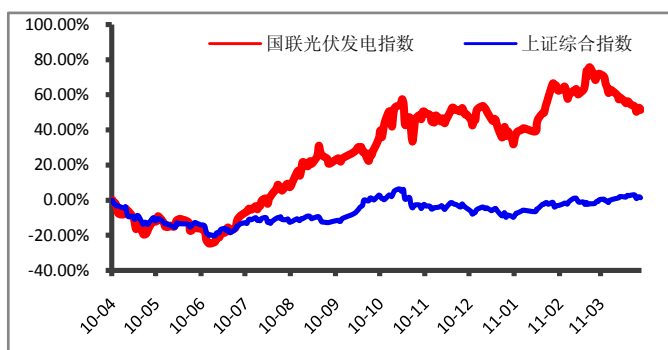
3.1 行情回顾

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 4 月 22 日至 2011 年 4 月 22 日，以及 2011 年 4 月 15 日至 2011 年 4 月 22 日的该指数与上证综指走势对比。

本周二受外围市场负面消息影响，上证综指跌破三千点，之后围绕该点位震荡，整周走势共下跌-1.31%，新能源板块继续整体下跌，国联光伏发电指数大幅下跌-2.04%；风力发电指数大跌-4.9%；核能发电板块自日本核电泄漏事故后基本跌到位，近三周都持稳，本周小幅下跌-0.89%；锂电池行业下跌-3.21%。

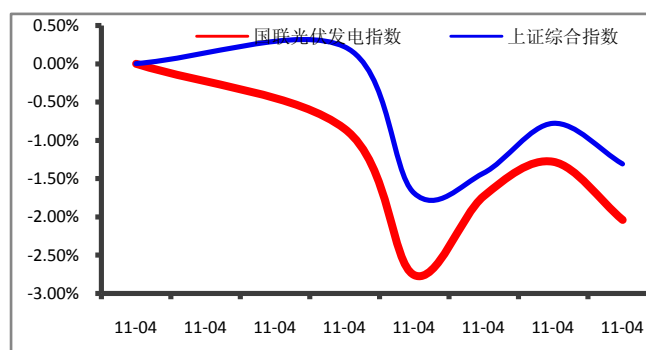
本周多晶硅价格稍有下降，但仍保持高价运行，电池片及组件产品价格继续下跌。全球可再生能源指数继续下调。

图表 1：一年内光伏行业指数与大盘指数对比



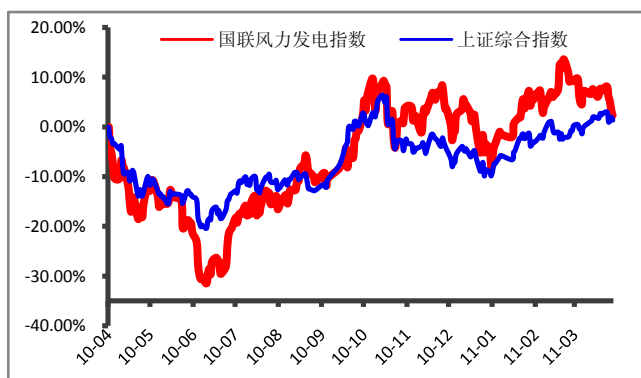
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 2：本周光伏发电指数与大盘指数对比



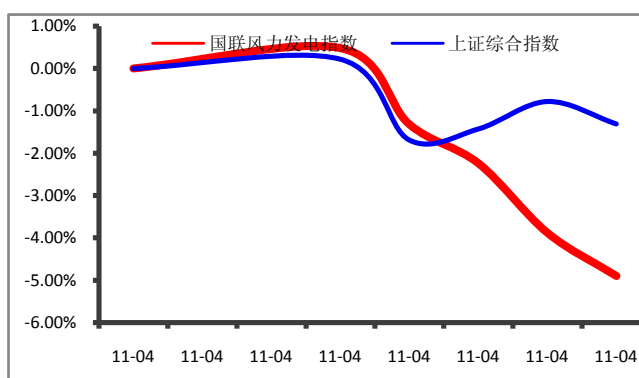
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 3：一年内风电行业指数与大盘指数对比



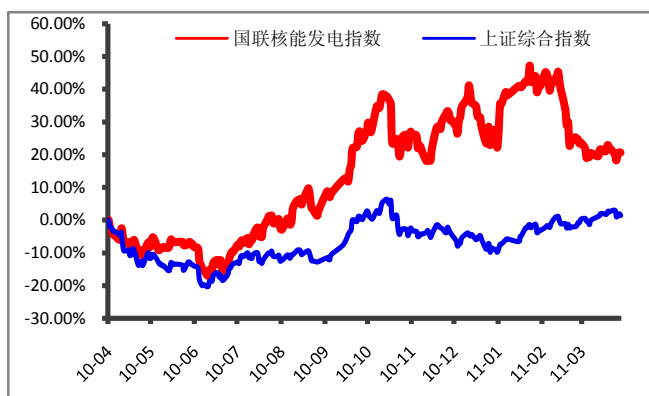
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 4：本周风电指数与大盘指数对比



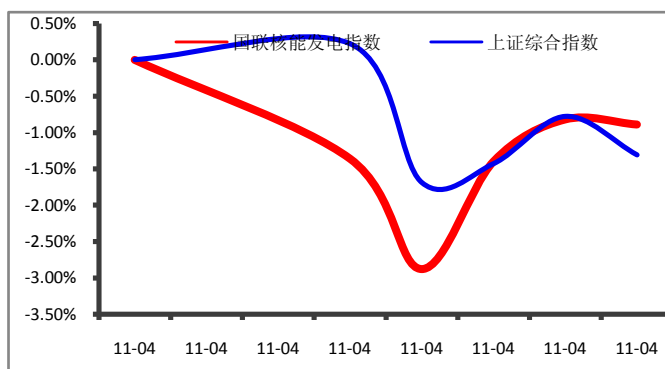
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 5：一年内核电行业指数与大盘指数对比



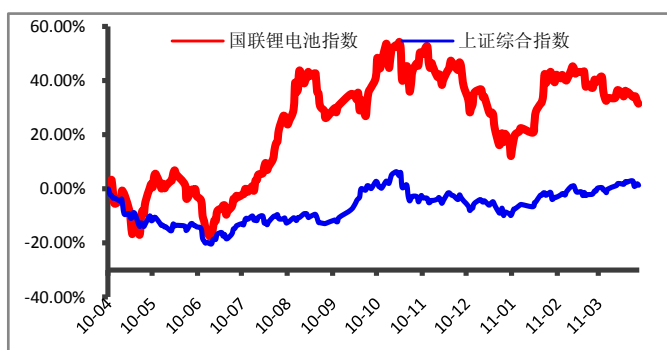
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 6：本周核电指数与大盘指数对比



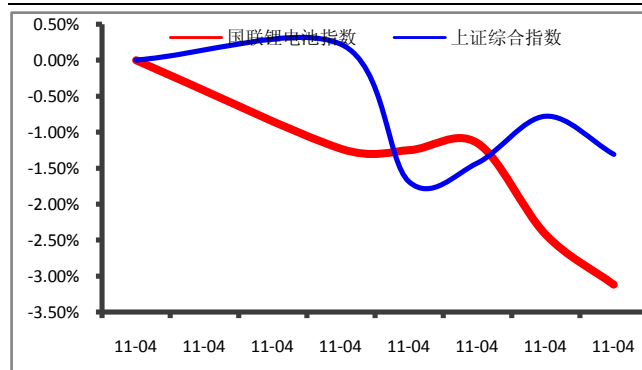
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 7：一年内锂电行业指数与大盘指数对比



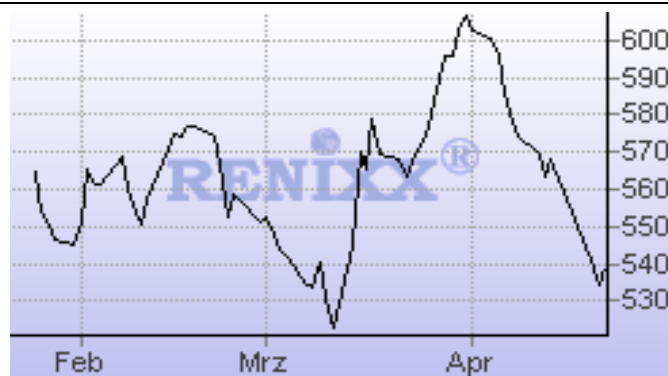
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 8：本周锂电指数与大盘指数对比



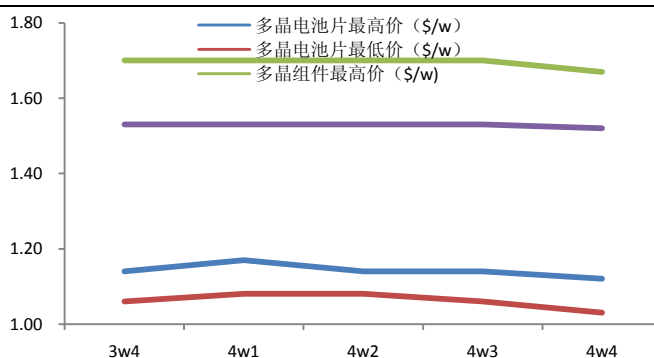
资料来源：国联证券研究所 wind

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

本周二，由于受外围市场下跌影响，上证综指跌破三千点，之后便围绕该点位震荡，随着国际可再生能源新能源板块依然跑输大盘。核电板块近两周已经开始止跌，在国家对核电政策尚不明确前，对核电仍处观望态度，光伏和风电在大跌之后，下周也许迎来短期机会。建议均衡配置以下组合：

光伏——天龙光电（300029）、正泰电气（601877）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。