

切尔诺贝利 25 周年祭

多国举行活动纪念切尔诺贝利核电站事故 25 年

4 月 26 日是乌克兰切尔诺贝利核电站事故 25 周年纪念日。联合国在纽约总部举行活动，缅怀这起史上最严重核泄漏事故的罹难者，呼吁国际社会为乌克兰、白俄罗斯以及俄罗斯受核辐射影响地区提供更多的帮助。

乌克兰民众 26 日纪念切尔诺贝利核电站事故 25 周年。参加纪念活动的俄罗斯总统梅德韦杰夫呼吁世界各国共同制定新的全球核安全标准，提高核能的安全性。格鲁吉亚在第二大城市库塔伊西举行纪念活动，市政府举行了专场弥撒。这座城市曾派出 2000 多人参与切尔诺贝利事故救援。亚美尼亚总统发表演讲，感谢曾经参与切尔诺贝利核电站事故救援工作的亚美尼亚人。

乌克兰政府 19 日经由国际捐助会议募得总计 5.5 亿欧元捐助资金，用于为 1986 年发生爆炸的切尔诺贝利核电站 4 号机组重建一个钢结构外壳，加强控制放射物质对环境的污染。尽管这笔钱只够建大半个外壳，但各方还是对会议成果表示满意，对外壳进一步筹集资金的前景感到乐观。

时隔 25 年再发 7 级核事故，福岛事故处理任重道远

2011 年 3 月 11 日，日本发生里氏 9 级特大地震并引发海啸，导致福岛第一核电站多个机组发生放射性物质泄漏。4 月 12 日，日本政府将福岛第一核电站事故等级提升为最严重的 7 级，与切尔诺贝利核电站事故等级相同。

4 月 17 日，日本东京电力公司首次给出福岛第一核电站事故处理的日程表，承诺核反应堆将在 6 至 9 个月内进入安全的“低温停止”状态。预计事故处理工作将持续 10 年以上。日本方表示，拟于 5 月中旬针对福岛第一核电站事故成立独立调查委员会，彻查事故原因，将本次事故的教训通过国际原子能机构提供给国际社会，希望能对世界各国提高核电站安全性能做出贡献。

切尔诺贝利事故和三哩岛事故带来了核电发展长达 20 年的寒冬。过去几年中，核电逐步走出阴霾，行业迅速复苏，不料再次遭遇重大事故的打击。虽然承受着巨大压力，多个发展核电的国家仍然表示，核电发展不能“因噎废食”。事故将提高对于核电安全性的要求，促进核电技术的更新换代。可以确定的是，未来的核电将更加安全。

新能源设备

维持

增持

陈夷华

chenyihua@csc.com.cn

010-85130955

执业证书编号：S1440206120162

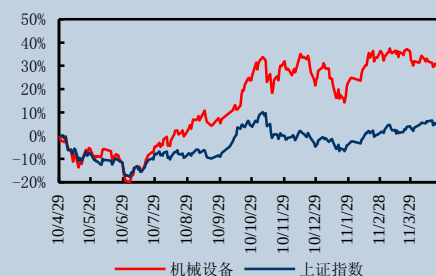
联系人：于振家

yuzhenjia@csc.com.cn

010-85156329

发布日期：2011 年 4 月 29 日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|---------------------------------------|
| 11.04.22 | 新能源行业周报(4.18-4.22): 光伏建设热情高涨 |
| 11.04.15 | 新能源行业周报(4.11-4.15): 福岛核事故升级 |
| 11.04.08 | 新能源行业周报(3.28-4.8): 福岛事故处理缓慢, 光伏装机有望上调 |

本周行业重要资讯

综合

国内一季度清洁能源发电量增速均超火电

国家能源局表示，一季度水电、核电和风电增速均超过火电。一季度全国规模以上企业累计发电量 10650.7 亿千瓦时，同比增长 13.4%。其中，火电量 9006.5 亿千瓦时，增长 10.6%，增速比去年同期下降 13.7 个百分点，占全国发电量的比重下降 1.6 个百分点；水电量 1136.2 亿千瓦时，增长 32.9%；核电量 205.8 亿千瓦时，增长 17.4%；风电量 188 亿千瓦时，增长 60.4%，水电、核电和风电增速分别高出火电增速 22.3 个、6.8 个和 49.8 个百分点。

“十二五”拟建 100 座新能源示范城 地方申报踊跃

国家能源局官员表示，国家将在“十二五”期间建设 100 座新能源示范城，主要包括风能、太阳能、地热能、生物质能、新能源汽车、智能电网等领域。关于新能源示范城的指标评价体系以及配套政策，有关部门正在研发，并有望于今年年底之前出台。

我国的新能源产业发展迅猛，但与之不相称的是，新能源应用的范围和规模依然十分有限。新能源示范城，再加以有力的配套政策，目标是改变新能源的整体格局。目前，国家能源局还未开始组织开展地方申报工作，但一些地方政府十分积极，并展开了申报工作。

国家能源局：今年将发布核电、风电标准 171 项

2011 年 4 月 22 日，国家能源局举行一季度能源经济形势发布会。国家能源局综合司副司长王思强在 2011 年一季度能源经济形势发布会上表示，能源行业将组织开展风电、电动汽车充电设施标准制定，并发布 171 项核电、风电标准。有关方面将积极落实国务院《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，加快编制可再生能源发展“十二五”规划和风电、太阳能、生物质能、页岩气等专项规划和上海等五个城市电动汽车充电设施发展规划。研究制定《促进可再生能源发展的指导意见》、《关于发展天然气分布式能源的指导意见》，完善风电并网技术规划和调度办法，制定内蒙古、东北、新疆和东南沿海风电消纳方案。

一季度，全国核电、风电累计投资 243 亿元，占全国电源基本建设投资总额近 40%，比上年提高 4 个百分点；全国新增风电装机 250 万千瓦，同比增长 19.6%，风电累计装机达到 3394 万千瓦，发电量 188 亿千瓦时，同比增长 60.4%。

核电

国家核安全规划可能 8 月出台

英文《中国日报》4 月 22 日报道：今年 8 月，中国政府预计将出台国家核安全规划，为随后重启核电项目审批做好准备。中国核安全专家，国家核安全局原副局长林诚格近日告诉记者，即将出台的核安全规划将与中国“十二五”能源规划中的核电发展目标相配套，以确保中国能够安全地利用核电。



日本福岛事件发生后，中国政府决定在国家核安全规划批准前，暂停审批核电项目包括开展前期工作的项目。政府派专家小组对现有核电站和在建核电设施安全进行审查和评估，该专家小组上周已完成对广东大亚湾核电站的审查，而对其他核电站的评估也将随后展开，最后将根据评估结果确定是否需要进行安全方面的改进。据林诚格透露，中国政府将对其在“十二五”规划中的核电发展目标和速度进行调整改进，但应该不会调整太大，这是由中国的能源结构决定的。

林诚格说，国家新批项目将不再使用老技术，而要使用最新的核电技术。中国目前在建的 28 台机组中，有 6 台使用了三代核电技术。其中，4 台机组使用美国西屋公司 AP1000 技术，另外 2 台采用的是法国阿海珐的 EPR 技术。作为 AP1000 技术引进平台的国家核电技术公司专家说，4 台机组的平均国产化率已达到 55%。其中，第四台机组的重大关键设备都已实现国产化，达到 80% 以上。

点评：第三代核电技术采用非能动安全系统，安全性在理论上大幅提高。但是，目前全球尚无第三代反应堆的运行经验，福岛事故促进国内对于第三代反应堆建设的支持，更多的是表明了相关部委对于核电安全性重视的提高。发展核电对于优化能源结构具有重大意义，国内具备大力发展核电的条件。随着福岛事故影响逐渐淡化，期待核电建设走出阴霾。

首个国家级核电工程技术中心启动

4 月 16 日上午，依托中科华核电技术研究院所属苏州热工研究院建设的我国核电领域首个国家工程技术中心——“国家核电厂安全及可靠性工程技术研究中心”建设启动仪式在江苏苏州举行。“工程技术中心”是国内核电领域相关企业、院所及高校中申请成功国家工程中心的第一家，也是苏州 1995 年来获批的唯一一家国家级工程技术研究中心。

“工程技术中心”作为国家科技发展计划的重要组成部分和研究开发条件能力建设的重要内容，将在“核安全分析与评价技术”、“核电厂环境影响分析与应急技术”、“核电关键设备可靠性保障技术”、“可靠性检测和维修优化技术”、“核电厂寿命评价与管理技术”等五大技术领域，开展科技创新、工程化应用等方面的研究工作，提升核电厂建设和运行的安全与可靠性水平。采取边组建、边运行、边发展的工作模式，按照《国家工程技术研究中心管理办法》中规定的“应该具备独立运行与发展能力、能够推动和促进行业技术进步”的定位，建立必要的高层次研发与工程技术人才流动机制，实行并深化开放服务。同时，在业务方面接受国家科技部、江苏省科技厅的领导，充分利用依托单位的现有基础设施和公用工程，避免重复建设。

浙富股份（002266）公布 2010 年年报，净利润增长 8.9%，拟 10 转 10 派 2.3 元

公司 2010 年营业收入 9.24 亿元，同比增长 11.04%；实现净利润 1.39 亿元，同比增长 8.90%；每股收益 0.96 元，拟 10 转 10 派 2.3 元。2011 年第一季度，公司营业收入 1.39 亿元，同比增长 31.68%；净利润 1376.37 万元，同比增长 23.25%。

点评：水电是我国仅次于煤炭的第二大常规性能源，资源明确、技术成熟，安全性和经济性都有良好保证。预计未来 10 年中，年均新增水电装机超过 1,200 万千瓦。公司作为国内领先的抽水蓄能厂商，有望持续承接抽水蓄能订单。年报显示，公司 2010 年新接订单 16 亿元，同比增长 300%；截止报告期末，待执行订单达到 19 亿元。水力发电可能在“十二五”期间将焕发第二春。伴随行业的复苏，公司有望再度迎来快速增长。



太阳能

我国首座 500 千伏智能变电站光伏发电突破 5000 千瓦时

500 千伏兰溪变电站是国家电网首座 500 千伏智能变电站，截至 4 月 11 日零点，该站屋顶光伏电站发电量已突破 5000 千瓦时，达到 5042 千瓦时，为变电站稳定运行添加了绿色动力。

屋顶光伏发电站建设是该站智能化升级改造的内容之一，具有不需要占用昂贵的土地、降低施工成本以及在站内发电避免或减少输配电损失等多种优点，不会造成温室气体排放，具有良好的环境效益。该系统的稳定运行，进一步提高了站内照明系统乃至整个站级辅助系统电源的供电可靠性、可用性。同时，该系统在国家电网首座 500 千伏智能变电站的尝试，传递了一种节能、环保、绿色的建设理念，为今后太阳能光伏发电在智能电网内的进一步推广应用提供了良好示范。

光伏产品继续下跌 见底之日渐进

数据显示，上周光伏产品价格继续下挫，多晶硅料跌幅仍较小，但在下游需求不旺的压力下，跌势不可避免。硅片、电池片、组件价格下跌幅度增大，其中电池片价格下跌幅度最大，超过 5%，硅片跌幅在 3%-4% 之间。意大利政策不确定是导致光伏产业链价格不断下滑的主要因素。

点评：2011 年，德国光伏市场萎缩已达成共识，意大利市场成为最重要的看点。此前意大利光伏补贴政策迟迟不能敲定，导致市场出现恐慌，产品市场价格持续下跌。上周意大利终于公布了光伏新政草案，基本符合此前预期。根据市场预测，下游产品未来的下跌空间已不断缩小，预计光伏价格将会随意大利政策的确定而企稳，甚至小幅回升。

航天机电子公司签逾 11 亿元采购硅片合同

航天机电日前披露，公司全资子公司上海神舟新能源发展有限公司与天津市环欧半导体材料技术有限公司签订合同，神舟新能源将于 2011 年 4 月至 2013 年 3 月向环欧半导体采购单晶硅片，2011 年 7 月至 2013 年 3 月采购多晶硅片，实际供货量以每月签订的订单合同数量为准，合同总额约 11.37 亿元。实际每批次合同总额双方将按照达成的产品价格确定，按执行当月实际市场价格给予 3%至 5% 的优惠。

公司称，上述交易对公司 2011 至 2012 年度的资产总额、净资产等不构成重大影响；采购价格优于市场价格，对公司净利润将产生正面影响，亦可一定程度保障神舟新能源有较稳定的原材料供应渠道。

航天机电（600151）公布 2010 年年报，净利润增长 78.82%，10 股派 0.2 元

年报显示，公司 2010 年营业收入 24.89 亿元，同比增长 89.92%；实现净利润 1.39 亿元，同比增长 78.82%；每股收益 0.16 元。2011 年第一季度，公司净利润 6019.68 万元，同比大幅增长 339.13%，主要是因为母公司出售国泰君安证券股份有限公司部分股权及退出原控股子公司上海汽车空调器厂带来的投资收益。

点评：公司光伏产业发展迅速，产业链全线初步贯通。随着多晶硅价格回升以及“神舟硅业”产能释放，公司 2011 年多晶硅前景乐观。公司投资 3.2 亿建设 500MW 太阳能电池组件生产项目，预计 2011 年下半年形成 500MW 太阳能电池组件生产能力。同时，在产业链下游，公司在欧洲和北美等海外市场加紧布点。

公司将光伏产业作为未来主导发展方向,计划到 2015 年实现总资产 100 亿元,光伏产业销售收入 140 亿元。公司多数项目处于建设阶段,业绩释放需要一定时间。但是公司发展太阳能光伏产业的决心非常坚定,有望跻身成为未来行业龙头。

表 1: 本周多晶硅价格变化

	品种	最高价	最低价	均价	均价变动	涨跌幅
	多晶硅 (美元/千克)	85	70	76.5	-1.0	-1.29%
硅片 (美元)	多晶硅片 156mm x 156mm	3.40	3.10	3.20	-0.15	-4.48%
	单晶硅片 156mm x 156mm	3.60	3.30	3.40	-0.15	-4.23%
	多晶硅片 125mm x 125mm	1.95	1.75	1.82	-0.08	-4.21%
	单晶硅片 125mm x 125mm	2.05	1.80	1.90	-0.09	-4.52%
	太阳能电池 (美元/瓦)	1.20	1.00	1.075	-0.015	-1.38
电池片 (美元)	多晶电池片 156mm x 156mm	4.75	3.90	4.27	-0.06	-1.39
	单晶电池片 156mm x 156mm	5.35	4.40	4.69	-0.08	-1.68
	多晶电池片 125mm x 125mm	2.95	2.25	2.59	-0.03	-1.15
	单晶电池片 125mm x 125mm	3.25	2.60	2.89	-0.05	-1.7
组件 (美元/瓦)	晶体硅组件	1.70	1.35	1.50	-0.01	-0.66
	薄膜组件	1.40	0.95	1.13	-0.03	-2.59

资料来源: PVinsights

风电

中国将建立六大类风电标准体系

国家能源局召开能源行业风电标准化工作会议,计划设立风电场规划设计、风电场施工与安装、风电场运行维护管理、风电场并网管理技术、风电机械设备、风电电器设备等 6 大类风电标准体系。

近年来,我国风电发展迅速,风电设备制造自主创新取得显著进展,掌握了兆瓦级风电机组的制造技术,1.5MW 风电机组国产化率达到 86%,3 兆瓦机组已经安装运行,涌现出进入世界整机生产能力十强的华锐、金风、东汽等龙头企业。

伴随我国风电产业快速发展,出现了风电设备投资一哄而上、重复引进和建设现象。目前我国风电设备制造企业超过 80 家,呈现风电产能过剩的苗头。为此,国务院下发了 38 号文件,明确提出要建立和完善风电装备标准、产品检测和认证体系。国家能源局已经组织中国电力企业联合会等 5 家单位,在综合研究现行风电国家标准、行业标准的基础上,结合风电工程建设和产业发展,制定了《风电标准体系框架》。这个体系确定后,将成为今后风电标准建设的纲领性文件。

金风科技国内外订单不断

金风科技 25 日在北京宣布,金风科技国际化业务拓展取得新成果,美国市场新增两项订单,共计销售五台 1.5MW 直驱永磁机组。此次两个项目地点分别位于美国俄亥俄州及美国罗得岛州,业主均为美国当地投资开发商。金风科技董事长武刚表示,此次中标体现了当地市场对金风科技的实质性初步认可,为后续拓展美国市场开辟了道路。该项目是金风科技在美国的首个规模化示范商业项目。



此外，公司于 2011 年 4 月 25 日与中国水电顾问集团北京勘测设计研究院签订该项目供货合同，合同标的为 34 台 1.5MW 永磁直驱型风力发电机组，合同金额总计 197,155,697.00 元人民币。

银星能源股份有限公司投资风电项目公告

银星能源计划投资建设中宁风电场（大战场）一期 49MW 工程项目以及中宁风电场（大战场）二期 49MW 工程项目。项目总投资为 91,322 万元人民币，其中项目资本金 9,343 万元，占总投资的 20%，由公司自有资金出资；其余部分申请银行贷款解决。本工程作为电网内实行独立核算的发电项目，其发电收入按经营期平均上网电价和上网电量计算，在计算期内，按不含税上网电价计算，发电收入总额在 90,504-95,575 万元之间。本项目计算期内的发电利润总额在 24,133-34,841 万元之间。项目借款偿还期 15 年，资本金财务内部收益率 9.67%，投资回收期 11.17 年。

湘电股份（600416）公布 2010 年年报，净利润增长 64.21%，10 转增 10 股

湘电股份 2010 年业绩再创辉煌。年报显示，公司实现营业收入 67.60 亿元，同比增长 32.11%；净利润 2.17 亿元，同比增长 64.21%；每股收益 0.71 元，拟 10 转增 10 股。2011 年第一季度，公司净利润同比增长 28.40%，保持良好增长态势。公司公告称，拟以 7.19 亿元购买湘电风能 49% 股权。

点评：公司兆瓦级风机发展迅速，但面对特许权招标下的价格压力，公司风力发电系统业务营业利润率大幅下降 3.79%。公司领跑高效节能电机行业，目前高效节能电机应用比例低，未来可能呈现爆发式增长。此外，公司在核电市场持续跟进，成功签订桃花江核电站 AP1000 机组凝结水泵合同，标志着公司在第三代核电技术上取得了实质性突破。

湘电风能 2010 年实现营业收入 40.52 亿元，净利润 2711.8 万元，比 2009 年的 9724.07 万元大幅下降，主要是因为公司计提了高额的坏账准备。根据约定，股权注入将在 2011 年上半年完成，预计 2011 年湘电风能将显著增厚公司业绩。

预计公司未来 3 年每股收益分别为 1.05、1.46 和 1.94 元，增持评级。



本周新能源 A 股主要上市公司表现

表 2：4 月 25 日-4 月 29 日新能源 A 股主要上市公司表现

新能源行业	股票代码	股票名称	2010 年 全面摊薄 EPS	周收盘价 (4.29)	周涨跌幅% (4.25-4.29)
风电	000862	银星能源	0.13	13.47	-5.41
	002184	海得控制	0.14	11.30	-10.74
	002202	金风科技	0.85	17.05	-3.29
	002487	大金重工	0.81	27.59	-15.47
	002531	天顺风能	0.42	20.03	-8.41
	300129	泰胜风能	0.91	15.08	-21.95
	600290	华仪电气	0.43	20.63	-7.41
	600416	湘电股份	0.71	27.20	-15.37
	601558	华锐风电	3.17	65.20	-9.62
核电	000777	中核科技	0.25	26.16	-9.57
	002255	海陆重工	0.98	30.68	-9.58
	002266	浙富股份	0.93	42.13	1.52
	300004	南风股份	0.66	47.40	-0.42
	600202	哈 空 调	0.28	10.38	-14.85
	600875	东方电气	1.29	26.25	-3.28
	601727	上海电气	0.22	7.63	-4.39
太阳能	002218	拓日新能	0.33	24.16	-0.90
	002506	超日太阳	0.84	21.05	-7.88
	300111	向 日 葵	0.49	23.94	0.59
	300118	东方日升	1.57	25.34	-7.95
	600151	航天机电	0.14	12.32	-7.72
	600550	天威保变	0.53	20.36	-6.43

资料来源：中信建投研究发展部



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

陈夷华，清华大学工学博士，电力设备行业首席分析师。对新能源尤其是核电、风电有深入且独到的研究。立足价值，独立分析，基于预测与估值把握投资机会。2009年在今日投资举办的中国最佳证券分析师评选活动中获明星分析师奖。

基金研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话: (8610) 8513-0588

传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8621) 6880-5010

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。