

意大利将延长现有补贴至八月底

新能源定期报告

2011 年 5 月 3 日

2011 年第 16 期

报告期: 2011. 4. 25-2011. 4. 30

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 16 期

报告摘要:

- **意大利现有补贴将延长至 8 月底**——意大利关于审议“第 IV 号能源法案”的会议如期进行, 会议原计划对包括新的光伏补贴政策在内的一系列可再生能源激励政策做出决策, 最终仍没有出炉。意大利能源部长表示, 政府准备将现有的补贴计划延长三个月至 8 月 31 日, 并且地区领导驳回了罗马的草案。
- **第 IV 号能源法案(草案)被驳回**——虽然意大利中央政府拟定的“第 IV 号能源法案”遭地方政府代表驳回, 但有以下几点是基本确定的: 首先, 整体方案确定采取德国的上网电价补贴方式; 其次, 政府将控制大型项目安装规模, 鼓励小型系统安装, 保持整体装机平稳增长; 再次, 2011 年下半年出台新的补贴下调政策, 预计第三季度补贴下调前会出现一波抢装行情, 可能存在超预期。
- **硅片、电池片、组件环节企业格局有望调整, 多晶硅料价格将下跌**——自年初以来, 由于欧洲各国政策尚不明确, 各国的系统安装商多存在观望的态度, 导致我国生产企业的光伏产品大量积压, 价格普遍下降, 许多小企业出现亏损甚至停产。多晶硅料的价格维持高位运行, 但我们认为, 在中下游产品利润被大幅压缩的同时, 多晶硅料由于日本企业停产等因素却始终维持高价且享受高利润率, 要保证整条产业链的健康发展, 多晶硅料的降价是必然趋势。
- 在创业板和中小板的带动下, 上证综指出现五连阴的走势, 本周五出现小幅回调, 新能源板块依然跑输大盘。在大盘走势尚不乐观的情况下, 建议投资者持谨慎态度。由于意大利将推迟新的政策至 8 月底, 在国外上市的无锡尚德、英利、天合光能等公司股价大涨, 可能会带动国内光伏的行情, 建议均衡配置以下组合:
天龙光电(300029)、正泰电气(601877)、海通集团(600537)

1. 意大利将延长现有补贴计划至八月底

事件：意大利原计划在本周四于罗马举行的审议“第 IV 号能源法案”会议如期进行，会议原计划对包括新的光伏补贴政策在内的一系列可再生能源激励政策做出决策，最终仍没有出炉。意大利能源部长表示，政府准备将现有的补贴计划延长三个月至 8 月 31 日，并且地区领导驳回了罗马的草案。

点评：

第 IV 号能源法案（草案）被驳回

虽然意大利中央政府拟定的“第 IV 号能源法案”遭地方政府代表驳回，但有以下几点是基本确定的：首先，整体方案确定采取德国的上网电价补贴方式而不是西班牙的政策；其次，政府将控制大型项目安装规模，鼓励小型系统安装，保持整体装机平稳增长；再次，2011 年下半年出台新的补贴下调政策，预计第三季度补贴下调前会出现一波抢装行情。

硅片、电池片、组件环节企业格局有望调整，多晶硅料价格将下跌

自年初以来，由于欧洲各国政策尚不明确，各国的系统安装商多存在观望的态度，导致我国生产企业的光伏产品大量积压，价格普遍下降，许多小企业出现亏损甚至停产。多晶硅料的价格维持高位运行，但我们认为，在中下游产品利润被大幅压缩的同时，多晶硅料由于日本企业停产等因素却始终维持高价且享受高利润率，要保证整条产业链的健康发展，多晶硅料的降价是必然趋势。

2. 新闻动态

2.1 行业动态

Sharp 在实验室可将太阳能电池转换率升至 75%

事件：日本太阳能电池龙头 sharp 和东京大学的荒川泰彦等教授成功透过电脑解析出可将太阳能电池光电转化率大幅提升至 75% 以上的电池构造。

点评：现行的晶硅太阳能电池光电转换效率只有 20% 左右，75% 的转换率将是质的变化，不过现在只是停留在实验室阶段，如果能实现量产，将带来光伏行业的巨大变革。

IMS：光伏逆变器前十厂家出炉

事件：2010 年，在主要欧洲市场德国、意大利、捷克以及法国等国的驱动下，全球光伏市场爆炸式增长，光伏逆变器供应商大大受益，逆变器市场增长了 140%，本次排名首次出现前十大供应商全部来自欧洲的情况。

点评: 在 2010 年光伏市场份额大幅扩张的同时, 光伏逆变器需求也大幅增加, 由于光伏逆变器技术门槛较高, 目前主要供应来自欧洲厂家, 虽然其它国家包括我国逆变器厂家也在积极参与, 但真正实现供给的非常有限。由于欧洲供应的逆变器价格远高于国内生产, 因此我们看好这一进口替代潜力大的市场。

Q-Cells 公司进军日本住宅市场

事件: Q-cell 在日本成立了 Q-Cell Meister Club 公司, 通过向当地运营商提供完整的光伏包, 打开日本市场。

点评: 虽然日本的市场较大, 但由于政府的一些保护措施, 使得日本的光伏市场是一个自给自足较封闭的市场, 外国组件厂商很难进入该国。但是, 今年三月份, 日本的地震导致多个光伏生产企业停电停产, 这对于其它国家特别是作为光伏产业基地的中国, 是一个较好的市场开拓时机, 可能对于后期市场格局会有一定影响。

深圳计划投资 21.05 亿元推广新能源汽车

事件: 4 月 25 日, 深圳市 2010 年度绩效审计发现问题整改情况报告提交正在举行的市五届人大常委会第八次会议审议, 深圳市政府拟“砸” 21.05 亿元推广新能源汽车。深圳 2010 年度绩效审计发现的新能源汽车推广存在充电站建设滞后和财政扶持资金缺乏使用办法的问题目前有了新进展。4 月 25 日, 深圳市 2010 年度绩效审计发现问题整改情况报告提交正在举行的市五届人大常委会第八次会议审议, 记者从报告中获悉, 深圳市政府拟“砸” 21.05 亿元推广新能源汽车。

点评: 深圳市被确定为全国首批 13 个新能源汽车示范推广城市之一后, 制定的《深圳市节能与新能源汽车示范推广试点实施方案(2009-2012 年)》方案已获得财务部等国家部委批准, 深圳的充换电站微型网络上半年将建成, 届时将促进新能源汽车试点成功实施。

2.2 公司动态

中环股份: 获神州新能源订单

事件: 4 月 25 日, 中环股份公布重大合同, 公司全资子公司天津环欧半导体材料技术有限公司与上海神州新能源签署了一项太阳能硅片供应-采购长期框架合同, 环欧半导体将自 2011 年 4 月至 2013 年 3 月向神州新能源供应总额约 11.73 亿人民币的硅片。

点评: 公司子公司环欧公司与上海航天机电共同组建内蒙古中环光伏材料有限公司, 目标建成年产 800-1000MW 的硅片生产基地, 神州新能源是航天机电旗下建设太阳能电池及组件的子公司, 双方的长单合作, 有利于公司产品销售, 进一步扩大公司的销售规模, 在一定时期内提升业绩。

金晶科技: 年报业绩基本符合预期

事件: 4 月 26 日, 公司公布 2010 年年报, 营业收入 31.46 亿, 同比增长 34.41%, 归属上市公司股东的净利润 3.6 亿, 同比增长 206.2%, 每股收益 0.61 元。

点评: 2010 年公司毛利率为 22.91%, 同比增长 3.39%, 主要是由于两大产品玻璃和纯碱的价格大幅上升, 但今年一季度以来, 纯碱价格出现回落, 公司非公开增发募投的 LOW-e 镀膜玻璃项目有望 2012 年下半年投产, 将成为公司的业绩增长亮点。

精功科技: 签订多晶硅铸锭炉大单

事件: 精功科技 2011 年一季度实现营收 4.96 亿元, 同比增长 130%, 归属母公司净利润 9269 万元, 增长 1890%, 每股收益 0.6 元, 毛利率 32.46%。

点评: 公司目前业务主要包括纺织机械、建材机械以及光伏设备和硅片, 前三项为公司传统业务, 其中光伏设备多晶炉自 2010 年大批量销售后, 11 年 4 月又获得 6.49 在该领域打破国外企业的垄断, 是公司业绩增长的主要来源。

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 29 日至 2011 年 4 月 29 日, 以及 2011 年 4 月 22 日至 2011 年 4 月 29 日的该指数与上证综指走势对比。

在经历了五连阴后, 上证综指终于在本周五出现小幅反弹, 整周走势共下跌-3.29%, 新能源板块继续整体下跌, 国联光伏发电指数大幅下跌-5.72%; 风力发电指数大跌-7.3%; 核能发电板块大幅下跌-5.25%; 锂电池行业下跌-5.85%。

本周光伏产品价格波动依然维持, 硅片, 电池片环节受市场方面低价资源充斥影响, 价格混乱下滑, 组件方面因没有有效需求的支撑价格一跌再跌, 但欧洲方面已有部分需求释放, 但价格均维持在较低水平, 但碍于今年产能扩张较大, 短期内价格将出现窄幅震荡格局。多晶硅料价格稍有下降, 但仍

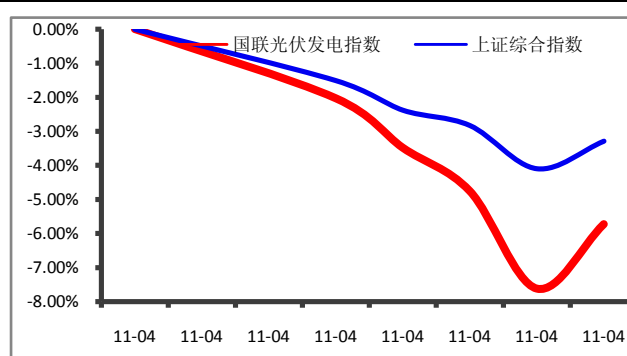
保持高价运行。全球可再生能源指数有所回调。

图表 1：一年内光伏行业指数与大盘指数对比



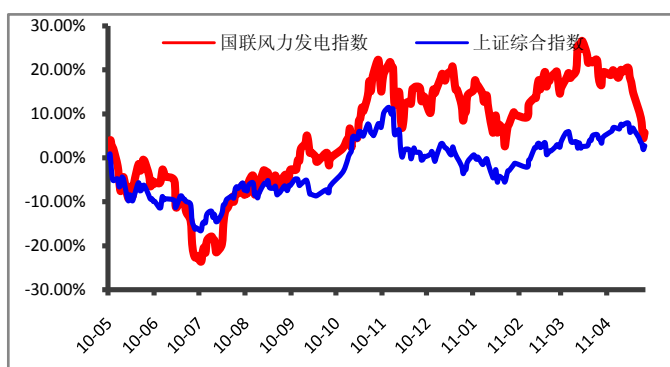
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 2：本周光伏发电指数与大盘指数对比



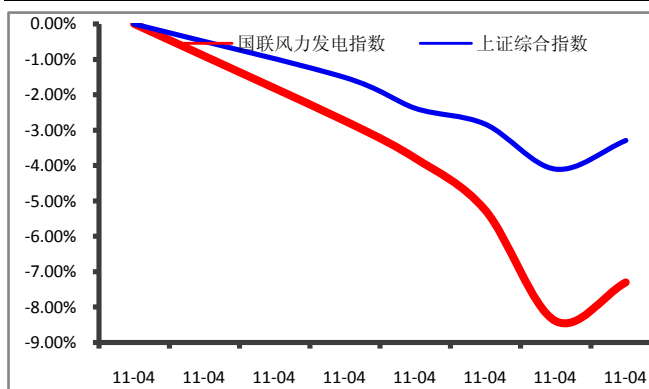
资料来源：国联证券研究所 wind

图表 3：一年内风电行业指数与大盘指数对比



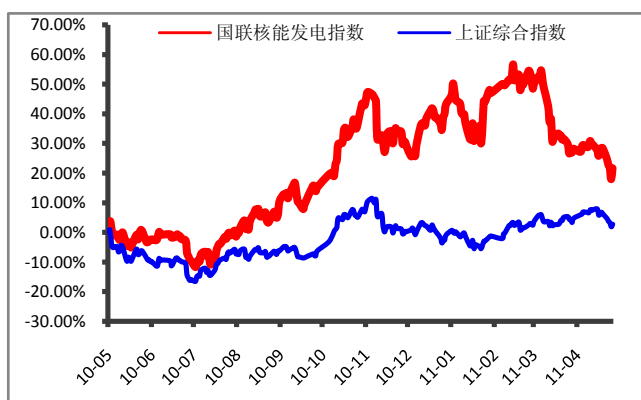
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 4：本周风电指数与大盘指数对比



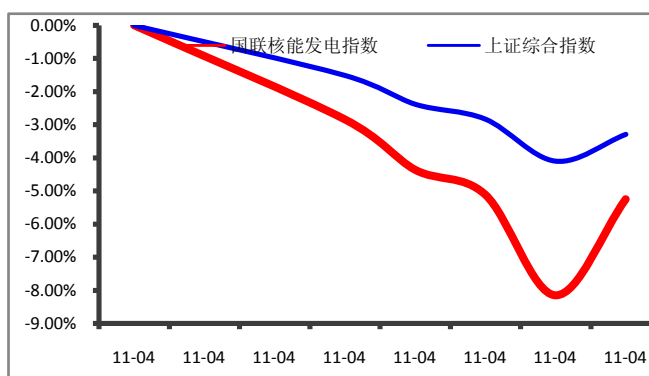
资料来源：国联证券研究所、wind

图表 5：一年内核电行业指数与大盘指数对比



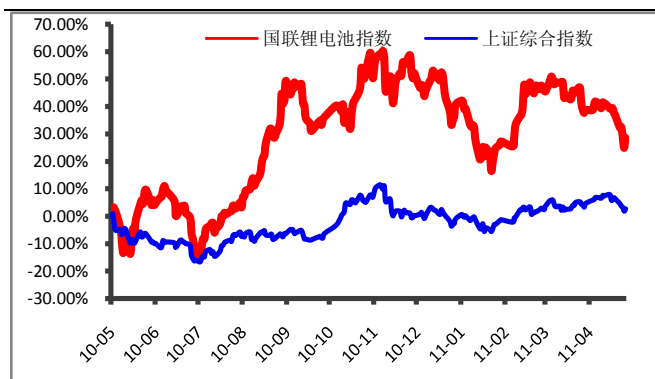
资料来源：、国联证券研究所 wind

图表 6：本周核电指数与大盘指数对比



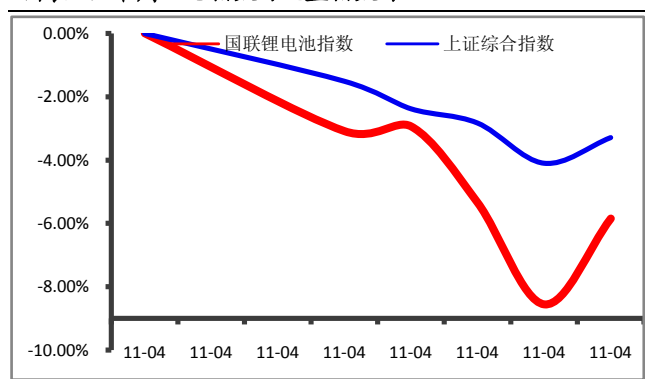
资料来源：国联证券研究所 wind

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



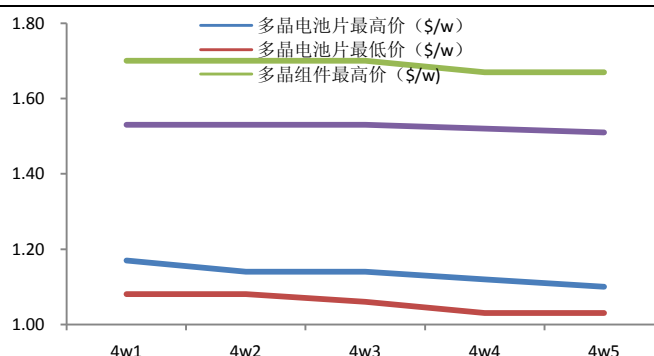
资料来源：国联证券研究所 wind

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

在创业板和中小板的带动下，上证综指出现五连阴的走势，本周五出现小幅回调，新能源板块依然跑输大盘。在大盘走势尚不乐观的情况下，建议投资者持谨慎态度。由于意大利将推迟新的政策至 8 月底，在国外上市的无锡尚德、英利、天合光能等公司股价大涨，可能会带动国内光伏的行情，维持以下配置组合：

光伏——天龙光电（300029）、正泰电气（601877）海通集团（600537）

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。