

2011年05月30日

光伏行业

证券研究报告--行业点评报告

德国 2022 年彻底放弃核电

光伏行业点评报告

行业评级：强于大市(持续)

装备制造组：陈亮

执业证书编号：S0890510120003

电话：021-50122150

邮箱：chenliang@cnhbstock.com

联系人：毛雪梅

电话：021-50122432

行业走势图



相关研究报告

- 1 《光伏政策预期乐观 意大利稳健成长可期》 2011.3
- 2 《核泄漏长期利好光伏风电》 2011.3
- 3 《光伏需求旺盛 薄膜电池更具潜力》 2012.2
- 4 《光伏行业景气度飙升》 2011.2

◎事件：

◆德国环境部长 5 月 30 日宣布，德国将于 2022 年前关闭国内所有的核电站。德国将成为首个不再使用核能的主要工业国家。

◎投资要点：

◆光伏行业将受益于核电站关闭。2010 年德国核电发电总量为 140TWh。若完全以光伏发电取代，假定光伏年发电小时数为 800 小时，则共需要 175GW 光伏装机容量，十年内平均每年为 17.5GW；若 50%以光伏取代，则共需要 87.5GW，平均每年 8.75GW。与此对照，2010 年德国光伏新增光伏装机容量约为 7.4GW，可见核电站的逐步关闭将为光伏留下广阔的市场空间。考虑到目前在日本核事故后关闭检修的 7 座核电站可能就此停止工作，近期的电力需求空间可能更大。

◆政策推动意义大于现实需求推动。关于德国关闭核电站的讨论由来已久，虽然现任德国总理默克尔是核电站延期工作的重要支持者，但反核势力在德国长期保持强大力量。我们有理由认为德国目前的光伏装机容量已经包含部分核电替代的因素，但在目前核电站停运的大背景下，出台对光伏行业不利政策的可能性正在下降。未来德国乃至欧洲光伏政策预期乐观。

◆需求市场期待反转。意大利政策的不明朗直接导致了年初至今光伏行业需求市场的观望情绪。在一季度下游价格暴跌之后，目前价格压力已经逐渐传导至硅片和多晶硅等行业中游和上游领域，而下游电池片和组件则期待需求市场出现反转。

◆我们对于二季度末的光伏行业持乐观态度。下游厂商的订单可靠度需要需求市场的确认，而我们认为二季度中下旬将是需求放量的可能时点。我们重点关注的公司包括海通集团、东方日升、新大新材、恒星科技等。

重点公司

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E
600537	海通集团	32.840	买入	-0.17	2.2	3.66	5.2	-190.99	14.93	8.97	6.32
300029	天龙光电	23.810	买入	0.43	1.01	1.59	2.26	55.77	23.57	14.97	10.54
002056	横店东磁	25.810	持有	0.85	0.97	1.6	2.2	30.32	26.61	16.13	11.73
300118	东方日升	22.900	买入	0.79	1.1	1.71	2.53	29.13	20.82	13.39	9.05
300080	新大新材	41.380	买入	1.06	2.05	3.13	4.31	38.98	20.19	13.22	9.60
002132	恒星科技	12.820	买入	0.17	0.64	1.16	1.67	77.25	20.03	11.05	7.68

投资评级的说明

- 行业评级标准

报告发布日后3个月内，以行业股票指数相对同期中证800指数收益率为基准，区分为以下四级：

强于大市 A--：行业指数收益率强于相对市场基准指数收益率5%以上；

同步大市 B--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市 C--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级 N--：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

- 公司评级标准

报告发布日后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：相对于行业指数的涨幅在15%以上；

持有：相对于行业指数的涨幅在5%-15%；

中性：相对于行业指数的涨幅在-5%-5%；

卖出：相对于行业指数的跌幅在-5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

机构业务部咨询经理

上海

陈康菲

021 -5012 2485

139 1717 5055

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。