

评级：推荐（维持）

电力设备

行业点评报告

第一创业研究所
何本虎 S1080210110002电话：0755-25832648
邮件：hebenhu@fcsc.cn

电力设备跟踪点评

——电价政策明确推动中国市场提速

事件要点：

7月24日，国家发展改革委发布了《关于完善太阳能光伏发电上网电价政策的通知》，《通知》于8月1日正式对外公布。按照社会平均投资和运营成本，参考太阳能光伏电站招标价格，以及我国太阳能资源状况，对非招标太阳能光伏发电项目实行全国统一的标杆上网电价。

点评：

1、上网电价具备了经济性的竞争力

按照制定的全国统一太阳能光伏发电标杆上网电价分为两种情况：（1）2011年7月1日以前核准建设、2011年12月31日建成投产、我委尚未核定价格的太阳能光伏发电项目，上网电价统一核定为每千瓦时1.15元（含税，下同）。（2）2011年7月1日及以后核准的太阳能光伏发电项目，以及2011年7月1日之前核准但截至2011年12月31日仍未建成投产的太阳能光伏发电项目，除西藏仍执行每千瓦时1.15元的上网电价外，其余省（区、市）上网电价均按每千瓦时1元执行。

目前的成套价格大约为1.8美元，即使按照保守的8%的折现率计算，1300小时对应的自然发电成本大约为0.80元左右，使得1.15元（含税）的价格具备竞争力。

2、国内发展有望超预期

我国是太阳能生产大国，由于成本因素，我国的装机容量基数仍相当低。随着具备经济性的上网定价的确定，我国的太阳能必将进入了正常的加速轨道。

依照风电的经验，“十一五”期间的超过4000万千瓦的装机规模远超过最早规划的500万千瓦，因此，“十二五”期间规划的光伏10G的目标也有望超预期地实现。

3、辩证眼光看待中国政策的影响

太阳能作为全球市场，目前看，核心的推动力仍来自欧洲，其中德国2010年对行业的贡献超过40%。对于行业的总体判断，仍应从全球角度看，不应过分夸大中国策略对全球的影响。



我们认为，以德国、意大利为代表的欧洲地区增速放缓将成为必然趋势，同时，美国、印度、日本、中国等新型国家的崛起将成为行业增长的新驱动力，预计行业仍将维持30%左右的年均增长。

4、投资策略

下半年继续看好太阳能的反弹行情，重点关注海通集团、超日太阳、东方日升、向日葵等组件企业。同时，由于行业增长趋势确定，对于依靠量的配套产业也有机会，我们重点推荐新大新材。

另外，谨慎策略对待多晶硅。我们认为，保利协鑫在规模和成本方面的国际优势将引领全球多晶硅价格的下降，国内其他企业不具备明显竞争优势。

免责声明:

本报告仅供第一创业证券有限责任公司（以下简称“本公司”）研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120