

2011-08-30

证券研究报告

行业研究 / 固定产品

那个

电力设备与新能源

增持/维持

增持/维持评级

王海生

SAC 执业证书编号 S0930511010006

(021) 6849 8537

wanghaisheng@mail.htlhc.com.cn

袁瑶

SAC 执业证书编号 S0930510120023

(021)6849 8607

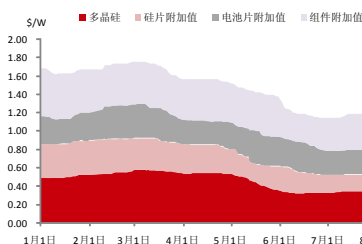
yuanyao@mail.htlhc.com.cn

表 1 光伏各产品现货价格（不含税价格）

产品	价格	周涨幅	月涨幅
原生多晶硅	55\$/kg	-0.60%	-2.55%
156 多晶硅片	0.51\$/W	-2.80%	-2.33%
156 多晶电池片	0.77\$/W	-3.19%	-3.11%
电池组件	1.13\$/W	-5.19%	-5.06%

资料来源: pvnews, 华泰联合证券研究所整理

图 1: 光伏各产品近期价格变动



注: 所有产品价格单位均为\$/W

资料来源: pvnews, 华泰联合证券研究所整理

可再生能源发展“十二五”规划 近期有望发布

• 可再生能源发展“十二五”规划近期有望发布

Solarzoom (2011.08.29): 记者日前从权威人士处获悉,《可再生能源发展“十二五”规划》目前已上报国务院,近期有望发布。《规划》中提出的太阳能发电装机目标为,到2015年达1000万千瓦,到2020年达5000万千瓦。《规划》还提出,到“十二五”末太阳能屋顶发电装机达300万千瓦,到2020年达2500万千瓦。

• 发改委有关部门提出加强节能减排工作七措施

中国节能网 (2011.08.29): 为扎实推进建筑节能工作,报告提出了七项措施:一是严格执行新建建筑节能标准。二是加快推进既有居住建筑供热计量及节能改造。三是加快国家机关办公建筑和大型公共建筑节能。四是推进可再生能源与建筑一体化应用。五是加快绿色建筑发展。六是加强农村建筑节能工作。七是加强建筑节能新型材料推广应用和质量安全。

• 德国将在希腊展开“太阳能计划” 安装总量达10GW

Solarzoom (2011.08.29): 德国正计划在希腊安装太阳能光伏系统,从而让希腊人使用太阳能,计划总耗资为200亿欧元。这一投资计划名为太阳神项目(Project Helios),预计将为希腊创造3万到6万个就业岗位。

• 日本国内太阳能电池大受欢迎 出货量增加30%以上

Solarbe (2011.08.29): 今年4月至6月期间,以家用太阳能电池为主,日本国内太阳能电池出货量比去年同期增加了30%以上。

• 印度宣布为350兆瓦的太阳能光伏项目招标

Solarbe (2011.08.29): 印度昨天发布了为350兆瓦的太阳能项目招标的文件,这个项目是印度国家太阳能计划第二部分的第一阶段。

• 南方电网投资416亿改造农村电网 应对供电紧张

中国电力网 (2011.08.29): 南方电网公司26日在中国南方五省区60多个城市同步启动“为民服务”活动,投资416亿元人民币改造县级和农村电网,解决新接收供电区域内6.5万户无电人口用电。

• 居民用电阶梯价加快推行 惩罚性电价力度将加大

中国电力网 (2011.08.29): 中国将加快推行居民用电阶梯价格,完善电力峰谷分时电价,按程序加大差别电价、惩罚性电价实施力度,形成客观反映资源稀缺性和供需关系的价格机制。

今日头条

可再生能源发展“十二五”规划近期有望发布

Solarzoom (2011.08.29): 记者日前从权威人士处获悉,《可再生能源发展“十二五”规划》目前已上报国务院,近期有望发布。《规划》中提出的太阳能发电装机目标为,到2015年达1000万千瓦,到2020年达5000万千瓦。《规划》还提出,到“十二五”末太阳能屋顶发电装机达300万千瓦,到2020年达2500万千瓦。

权威人士表示,未来政策上将更加重视太阳能屋顶电站的发展,将出台一系列财税扶持政策。

链接: <http://www.solarzoom.com/article-5020-1.html>

行业新闻跟踪

发改委有关部门提出加强节能减排工作七措施

中国节能网 (2011.08.29): 2011年8月26日从十一届全国人大常委会第二十二次会议上获悉,我国将推进供热计量改革,加快推行分户计量、按用热量收费的制度。

十一届全国人大常委会第二十二次会议期间,全国人大常委会办公厅将国务院办公厅转报来的发展改革委关于落实全国人大常委会节约能源法执法检查报告及审议意见的报告印发给了常委会组成人员。在这份报告中,国家发展改革委会同有关部门研究提出了加强节能工作的具体措施。

为扎实推进建筑节能工作,报告提出了七项措施:

一是严格执行新建建筑节能标准。抓好建筑节能各项政策的落实,完善监管机制,加强检查监督,对违规工程责令限期整改,确保新建建筑节能强制性标准得到有效执行。

二是加快推进既有居住建筑供热计量及节能改造。到2015年,北方采暖地区既有居住建筑完成供热计量及节能改造面积4亿平方米以上,地级以上城市达到节能50%强制性标准的既有建筑基本完成供热计量改造。

三是加快国家机关办公建筑和大型公共建筑节能。扩大能耗动态检测平台试点范围,实施6000万平方米的办公建筑节能改造,加大对公共建筑空调温度控制规定执行情况的监督检查力度。

四是推进可再生能源与建筑一体化应用。在条件合适的地区开展强制性应用可再生能源试点。

五是加快绿色建筑发展。尽快启动实施绿色建筑行动,从规划、法规、标准、技术、设计等方面全方位推进建筑节能,研究出台支持绿色建筑发展的财税政策。

六是加强农村建筑节能工作。在农村地区积极推进节能型住宅建设,加快省柴节煤灶更新换代,积极利用可再生能源解决农村用能问题。

七是加强建筑节能新型材料推广应用和质量安全。

针对合理控制能源消费总量问题,报告提出,下一步将加快研究建立能源消费总量控制目标分解落实机制,把总量控制目标分解落实到地方政府,加大考核和监督力度,实行目标责任制管理。将能评作为控制地区能源消费增量和总量的重要手段。建立能源消费总量预测预警机制,对能源消费增长过快的地区及时实行预警调控。

就进一步加强节能管理问题,报告表示,将按照“十二五”规划纲要的要求,把节能减排作为促进科学发展的重要抓手,进一步加强政府对节能工作的领导。同时,强化节能目标责任制和评价考核制度,将节能目标完成情况和节能措施落实情况作为地方领导班子和领导干部综合考核评价的重要内容,纳入政府绩效管理和国有企业绩效管理,实行问责制和“一票否决制”。

报告提出,要严格实行节能评估审查制度,严肃查处各种违规审批行为,对未通过能评的项目,依法不予审批、核准,项目不得开工建设。此外,要强化重点用能单位节能管理,将对年耗能万吨标准煤以上的 1.7 万家用能单位(能源消费总量占全国能源消费总量的 60%以上),采取措施切实提高企业能源管理水平,挖掘节能潜力。要求各地区每年对万家企业节能目标完成情况进行考核,国家汇总公告考核结果,对未完成节能任务的企业强制开展能源审计,责令限期整改。

链接: <http://news.emca.cn/n/20110829012312.html>

德国将在希腊展开“太阳能计划” 安装总量达 10GW

Solarzoom (2011.08.29): 德国正计划在希腊推行一个规模浩大的计划,即在希腊安装太阳能光伏系统,从而让希腊人能使用太阳能,计划总耗资为 200 亿欧元。

该计划将通过光伏系统将永不枯竭的太阳能转化为能量并进行存储,再将所生产的电能出口至西欧国家。

上周四,德国经济副部长 Stefan Kapferer 与希腊财政部部长、希腊发展与能源部部长在雅典就此事进行了磋商,并最终形成了初步方案。

这一投资计划名为太阳神项目(Project Helios),预计将为希腊创造 3 万到 6 万个就业岗位。

该项目安装总量将达到 10GW,与希腊电力主要生产商 PPC 公司(Public Power Corporation)的 10.2GW 安装总量十分接近。

考虑到所需安装的太阳能电板的总量,预计该项目的占地总面积为 200 平方公里。

链接: <http://www.solarzoom.com/article-5026-1.html>

日本国内太阳能电池大受欢迎 出货量增加 30%以上

Solarbe (2011.08.29): 日本广播协会(NHK)网站报道,日本太阳能电池厂商联盟的调查显示,日本国内对于东京电力福岛第一核电站事故所引起的电力供应不足的担忧情绪日益高涨。在此背景下,今年 4 月至 6 月期间,以家用太阳能电池为主、日本国内太阳能电池出货量比去年同期增加了 30%以上。

据悉,在今年 4 月至 6 月的 3 个月期间,日本全国范围内出售的太阳能电池、以住宅

用太阳能电池为主，其发电总容量达到 25 万 8609 千瓦，同比去年增加了 30.7%，为历史同期最高。其中，日本国内制造商的生产量增加了 29.3%，来自中国等海外制造商的进口量增加了 39.1%。据分析，出于对东日本大地震和东京电力福岛第一核电站事故所引起的供电不足的担忧，安装太阳能电池的家庭和企业都有所增加，直接导致了太阳能电池销售量大增。

此外，业界团体方面预测：“《可再生能源法案》获得通过，那么电力公司将有义务购买太阳光等自然资源所产生的电能。由此，加入自然能源业务的企业将会增多，太阳能电池的销售量也有望进一步增加。”

链接：<http://www.solarbe.com/news/content/2011/8/19654.html>

发改委有关部门提出加强节能减排工作七措施

Solarbe (2011.08.29): 正如之前印度 Headway Solar 预测的那样，印度昨天发布了为 350 兆瓦的太阳能项目招标的文件，这个项目是印度国家太阳能计划第二部分的第一个阶段。

项目背景：印度国家太阳能计划已经制定了 2 万兆瓦的目标和目标实施的步骤。计划包括公用事业太阳能发电上网在内的各组成部分，共分为三个阶段，第一个阶段从 2012 到 2013 年，第二阶段从 2013 年至 2017 年，第三阶段从 2017 年至 2022 年。该计划认为如果要在 2022 年达到 20000 兆瓦的太阳能发电的目标，国内的太阳能发电设备制造能力是至关重要的。因此，有必要确保在第一阶段为国内引入一个标准。

链接：<http://news.emca.cn/n/20110829012312.html>

印度宣布为 350 兆瓦的太阳能光伏项目招标

Solarbe (2011.08.29): 正如之前印度 Headway Solar 预测的那样，印度昨天发布了为 350 兆瓦的太阳能项目招标的文件，这个项目是印度国家太阳能计划第二部分的第一个阶段。

项目背景：印度国家太阳能计划已经制定了 2 万兆瓦的目标和目标实施的步骤。计划包括公用事业太阳能发电上网在内的各组成部分，共分为三个阶段，第一个阶段从 2012 到 2013 年，第二阶段从 2013 年至 2017 年，第三阶段从 2017 年至 2022 年。该计划认为如果要在 2022 年达到 20000 兆瓦的太阳能发电的目标，国内的太阳能发电设备制造能力是至关重要的。因此，有必要确保在第一阶段为国内引入一个标准。

链接：<http://www.solarbe.com/news/content/2011/8/19668.html>

南方电网投资 416 亿改造农村电网 应对供电紧张

中国电力网 (2011.08.29): 南方电网公司 26 日在中国南方五省区 60 多个城市同步启动“为民服务”活动，投资 416 亿元人民币改造县级和农村电网，解决新接收供电区域内 6.5 万户无电人口用电。

8 月以来广州电网基本维持在千万千瓦负荷运行，已有 16 天悬挂红色错峰信号。8 月

5 日，广州电网最高负荷达 1200.9 万千瓦，再创历史新高。

链接: <http://www.chinapower.com.cn/newsarticle/1144/new1144092.asp>

居民用电阶梯价加快推行 惩罚性电价力度将加大

中国电力网 (2011.08.29): 记者 26 日从十一届全国人大常委会第二十二次会议上获悉, 中国将继续深化资源性产品价格改革, 理顺煤、电、油、气、水、矿产等资源产品价格关系, 加快推行居民用电阶梯价格, 完善电力峰谷分时电价, 按程序加大差别电价、惩罚性电价实施力度, 形成客观反映资源稀缺性和供需关系的价格机制。

链接: <http://www.chinapower.com.cn/newsarticle/1144/new1144117.asp>



华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买入 股价超越基准 20%以上
增持 股价超越基准 10%-20%
中性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减持 股价弱于基准 10%-20%
卖出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增持 行业股票指数超越基准
中性 行业股票指数基本与基准持平
减持 行业股票指数明显弱于基准

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电话: 86 755 8249 3932
传真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电话: 86 21 5010 6028
传真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

免责声明

本报告仅供华泰联合证券有限责任公司 (以下简称“华泰联合”) 签约客户使用。华泰联合不因接收到本报告而视其为华泰联合的客户。客户应当认识到有关本报告的短信、邮件提示及电话推荐仅为研究观点的简要沟通, 对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于华泰联合认为可靠的、已公开的信息编制, 但华泰联合不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动, 涉及证券或投资标的的以往表现不应作为日后表现的保证。在不同时期, 或因使用不同假设和标准, 采用不同观点和分析方法, 致使华泰联合发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告, 对此华泰联合可不发出特别通知。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给华泰联合客户作参考之用, 在任何情况下并不构成私人咨询建议, 也没有考虑到个别客户的目标或财务状况; 同时并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的广告、要约或向人作出的要约邀请。

市场有风险, 投资需谨慎。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售, 投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下, 华泰联合不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

华泰联合是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资咨询、投资管理等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可的情况下, 华泰联合投资业务部门可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务, 可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。华泰联合的投资顾问、销售人员、交易人员以及其他类别专业人士可能会依据不同的信息来源、不同假设和标准, 采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰联合没有将此意见及建议向本报告所有接收者进行更新的义务。华泰联合利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门、集团或关联机构间的信息流动。撰写本报告的证券分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定, 分析师的薪酬不是基于华泰联合投资银行收入而定, 但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关, 其中包括投行、销售与交易业务。

华泰联合的研究报告主要以电子版形式分发, 间或也会辅以印刷品形式分发。华泰联合向所有客户同时分发电子版研究报告。华泰联合对本报告具有完全知识产权, 未经华泰联合事先书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。若华泰联合以外的机构向其客户发放本报告, 则由该机构独自为此发送行为负责, 华泰联合对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华泰联合向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。