

静待“规划”出台，电力设备及新能源短期缺乏催化剂

评级 短期_中性
长期_看好

国盛证券有限责任公司

金融证券研究所

研究员 周明剑

zhoumingjian@gszq.com

执业证书编号 S0680511010001

(010) 57671718

联系人 侯建峰

hujianfeng@gszq.com

(010) 57671718

行业报告

国盛证券 2011 年度电力设备报告

2011 年电力设备报告

- **电网建设的确定性在农网为主的配网以及直流特高压。**电网规划拟 2012 年 3 月上报国务院，短期内确定性比较强的为农网为主的配网行业以及远距离输电技术中的直流特高压。交流特高压等争议比较大的行业将是电网规划争论的焦点，确定性有待进一步的确认。
- **《核电安全规划》年内较难批复。**国家核安全局在主持的《核安全规划》的要求是最广泛的，由于目前争议还比较多，今年出台的可能性非常的小，因此核电新项目建设重启还待明年。同时三代核电技术的 AP1000 以及 EPR 项目目前还没有成熟的运营项目，而且项目的建设运营时间较长，核电 2020 年规划的装机容量必然要比以前的规划容量有所下降。
- **风电产能过剩，增速逐年下降。**按照 2020 年我国风电装机目标 1.5 亿千瓦计算，届时风力资源开发比例将达到 75%。按此规划年均新增装机容量仅为 1000 万千瓦，远低于 2010 年新增 1600 万千瓦的装机容量，而目前风机产能在 4000 万千瓦-5000 万千瓦，严重过剩。此外，国家能源局正式印发《风电开发建设管理暂行办法》，该办法明确了地方上马风电项目须经能源局批复。在海外市场不能有效扩大的情况下，风电行业必然会迎来在价格战主导下的兼并重组。
- **光伏欧洲市场承压，国内产能现过剩苗头。**我国光伏市场呈现典型的两头在外，需求受国外的政策影响巨大。由于欧洲德国、意大利等消减光伏补贴，并且欧债危机恶化，欧洲市场需求影响很大。同时，国内电池、组件以及多晶硅等环节 2009、2010 年产能大幅建设，供大于求的迹象越发明显。
- **投资建议：**电力设备及新能源短期内缺乏催化剂，还有待规划的出台。建议在目前价格大幅回落，估值修复的情况下关注确定性比较高的农网、直流特高压以及智能电网行业。
- **投资风险：**大盘继续下行的风险；行业投资无法有效放大的风险。

行业动态:

《水电可持续性评估规范》发布推介会在京召开

9 月 23 日,由中国水利水电科学研究院与国际水电协会(IHA)共同举办的《水电可持续性评估规范》(以下简称《规范》)发布推介会在北京召开。胡四一进一步指出,我国政府庄严承诺到 2020 年非化石能源占一次能源消费比重达到 15%左右,单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 40%-45%。因此,在应对气候变化的国际大背景下,我国政府把水能资源作为能源发展的优先领域,强调在保护生态和农民利益前提下,加快水能资源开发利用。可以预见,未来一个时期,中国水电必将迎来新的发展阶段。

未来 5 年聚光太阳能年复合成长率达 75%

产业调查机构 StrategyAnalytics 指出,对于开发化石燃料以外的替代能源需求益发殷切,催生了地面太阳能(terrestrial photovoltaic)的快速发展,而其中的高聚光型太阳能(High Concentration Photovoltaic, HCPV)技术,更是为 III-V 族化合物半导体产业打开了新的机会。根据 StrategyAnalytics 的预估,从今年到 2016 年的未来 5 年内, HCPV 产业规模将维持 75%的年复合成长率,瓜分目前以矽晶为主的太阳能市场。

新疆欲建最大风电基地 2015 年风电装机将达 850 万千瓦

据新疆发改委能源处相关负责人介绍,新疆在综合考虑风资源、电网条件、市场消纳等各项条件的基础上,已先后组织编制了达坂城、十三间房、小草湖、三塘湖等 12 个风区工程规划,规划总规模达 1100 万千瓦。

欧洲欲建超级电网 能够将连接海上风电场成本削减 25%

一个英国立法专家小组表示,将英国电网和欧洲大陆连接起来的一个欧洲“超级电网”可以将连接海上风电场与陆地的成本减少 25%。

国会的能源和气候变化委员会在一份邮件声明中称,到 2020 年,海上输电投资能在欧洲创造 775000 个就业机会。它建议新风电场的连接应和超级电网兼容,而不是单独连接到岸上。政府欲将海上风电能力从现在的 1.3GW 增加至 2020 年的 18GW。

十二五用电量或年增 8.6% 国网建议加快特高压建设

重要声明:本报告内容仅代表作者个人观点。本公司和作者本人力求报告内容准确完整,但不因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告的版权归国盛证券有限责任公司拥有,如需引用和转载,需征得版权所有者的同意。任何人使用本报告,视为同意以上声明

国家电网公司发展策划部副主任吕健预计，2015年全社会用电量将达6.3万亿千瓦时，最大负荷将至10.1亿千瓦，“十二五”期间年均增长率分别为8.6%和8.9%。电量的快速增长需要特高压网络建设的支撑，他建议，主管部门应加快“淮南-上海”、“哈密-郑州”等特高压线路的核准进度。

中国核电仍会快速大规模发展

“没有核电，中国根本实现不了到2020年非化石能源占一次能源消费15%的目标。”9月22日，罗兰贝格国际管理咨询公司大中华区副总裁刘文波在“第二届中阿经贸论坛”上表示。另据权威人士透露，正在修订的《核电中长期发展规划》提出，到2015年核电装机达4000万千瓦目标已成定局。而2020年装机量相比此前已作调整的8600万千瓦目标将有进一步调整，但将不低于6000万千瓦。目前，除已运行和在建机组装机规模逾4100万千瓦外，还有1600万千瓦已开展前期工作，等待开建。

电力环保新标准出台 火电企业减排成本增两千亿

环保部21日发布《火电厂大气污染物排放标准》，首次提出“十二五”脱硝标准。新标准称将对重点地区“定向加严”，而重点地区的具体地域范围及实施时间，将由环保部规定。新标准自2012年1月1日起实施。综合中电联及环保部测算口径，未来五年，火电企业一方面要为新设立的脱硝标准多支付近两千亿元；另一方面，国家补贴的脱硝电价基于通胀压力年内不太可能出台，故上半年普遍亏损的火电行业将雪上加霜。

评级说明

行业评级:

以报告发布日后的个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

看 淡: 相对表现弱于市场

上市公司评级:

以报告发布日后的6个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买入: 相对强于市场表现 15% 以上;

增持: 相对强于市场表现 5% ~ 15%;

观望: 相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

免责声明

本报告版权归国盛证券有限责任公司金融证券研究所所有, 未获得国盛证券有限责任公司金融证券研究所书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告观点基于国盛证券有限责任公司金融证券研究所及其研究员认为可信的公开资料, 但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在国盛证券有限责任公司金融证券研究所及其研究员知情的范围内, 国盛证券有限责任公司金融证券研究所及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系

国盛证券有限责任公司金融证券研究所

中国 北京 100033

北京市西城区金融街一号

金亚光大厦18楼

电话: (010) 57671718

传真: (010) 57671728