

光伏产业十二五规划出台，降成本依旧是核心要素和行业主题

行业快评

◆光伏产业十二五规划印发：

工信部于 2012 年 2 月 24 日印发《太阳能光伏产业“十二五”发展规划》，规划从经济目标，技术目标，创新目标和发电成本目标四个方面明确提出了太阳能光伏产业的发展方向。

◆2015 年配网侧有望实现平价上网，2020 年发电侧有望实现平价上网：

规划在经济上对于产业链的企业规模，生产水平和销售收入提出目标，在技术方面对于电池转化效率等关键技术指标提出明确目标，同时对于光伏产业链技术创新能力方面提出发展方向。

在最为重要的光伏发电成本目标方面，到 2015 年，光伏组件成本下降到 7000 元/千瓦，光伏系统成本下降到 1.3 万元/千瓦，发电成本下降到 0.8 元/千瓦时；到 2020 年，光伏组件成本下降到 5000 元/千瓦，光伏系统成本下降到 1 万元/千瓦，发电成本下降到 0.6 元/千瓦时。

◆成本依旧是整个行业的核心要素和产业主题：

随着十二五规划的印发出台，太阳能光伏市场应用领域将有效拓宽，应用技术将有望继续拓广，我们认为，在未来的 3-5 年内，除了大型并网光伏电站外，与建筑相结合的光伏发电系统、小型光伏系统、离网光伏系统等也将成为国内光伏发电市场需求增长的新兴动力。

我们认为，整个行业的发展依旧会围绕着如何有效降低光伏系统的发电成本进行。如何有效促进太阳能电池及光伏系统成本持续下降并实现实质意义的“平价上网”，仍将是光伏产业发展的核心要素和产业主题。

硅料、组件以及相关配套部件等均将面临快速降价的市场压力，光伏发电系统也将不断向高效率、低成本方向发展。

◆规划出台长期有利于国内市场的成长，行业整体短期风险仍旧存在：

我们认为，规划的出台有利于中国整体光伏行业的有序发展，并有效促进整个光伏发电产业链的成本有效下降，从而促进国内光伏市场需求的增长。待到平价上网逐步实现后，光伏发电需求将逐步从现在的政策驱动型转化为市场的内生性需求，长期行业的发展。

短期看来，欧洲市场的不明朗，德国等主要光伏市场电价补贴削减力度超预期的概率不断增加，会使得短期全球光伏产业的波动加剧，增加短期光伏产业复苏的不确定性。

◆投资建议：

我们维持太阳能光伏行业增持评级，建议继续关注受益于国内光伏装机加速增长的光伏逆变器行业。

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			10A	11E	12E	10A	11E	12E	
002335	科华恒盛	18.15	0.58	0.70	0.93	31.4	25.8	19.4	增持
002518	科士达	23.70	0.69	0.85	1.12	34.4	27.9	21.2	增持
300274	阳光电源	27.94	0.83	0.96	1.40	33.8	29.1	19.9	买入
601908	京运通	24.75	0.79	1.46	2.01	31.5	16.9	12.3	增持

增持（维持）

分析师

周励谦（执业证书编号：S0930510120024）

021-22169175

zhouliqian@ebcn.com

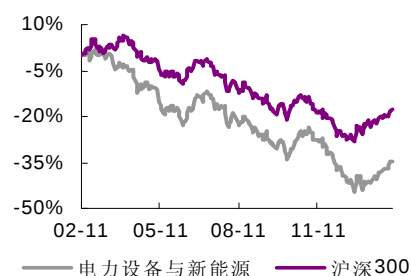
联系人

彭翀

021-22169313

pengchong@ebcn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

中美光伏业双反风波升级，光伏企业复苏不确定性增大

.....2012-02-02

光伏建筑补贴出台，国内光伏需求露曙光

.....2012-01-06

附页

原文参考:

《太阳能光伏产业“十二五”发展规划》印发

为贯彻落实《工业转型升级规划（2011-2015年）》、《信息产业“十二五”发展规划》及《电子信息制造业“十二五”发展规划》，促进太阳能光伏产业可持续发展，工业和信息化部制定了《太阳能光伏产业“十二五”发展规划》。

规划原文下载参考链接:

<http://www.miit.gov.cn/n11293472/n11293832/n11293907/n11368223/14473431.html>

行业重点上市公司评级与估值指标

证券 代码	公司 名称	流通 A (百万)	当前 股价	目标价	EPS (元)			P/E (x)			P/B (x)			投资评级	
					10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E	上次	本次
002335	科华恒盛	46	18.15	0.00	0.58	0.70	0.93	31.4	25.8	19.4	3.60	3.23	2.86	增持	增持
002518	科士达	29	23.70	0.00	0.69	0.85	1.12	34.4	27.9	21.2	2.31	2.19	2.03	增持	增持
300274	阳光电源	45	27.94	35.00	0.83	0.96	1.40	33.8	29.1	19.9	12.75	2.73	2.46	买入	买入
601908	京运通	60	24.75	0.00	0.79	1.46	2.01	31.5	16.9	12.3	12.93	3.05	2.56	增持	增持

资料来源：光大证券研究所

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

周励谦，北京理工大学，通信与信息系统专业硕士学位。2007 年加入光大证券研究所，现为所长助理兼 TMT 研究团队负责人，主要从事电信服务和通信设备制造行业的研究。2011 年分别获新财富及水晶球最佳分析师第二名、第一名，2010 年获新财富最佳分析师第一名，2009 年同时获新财富及水晶球最佳分析师第一名，2008 年分别获新财富及水晶球最佳分析师第三名、第一名。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所 销售交易部

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

销售交易团队	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青(总经理)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
	梁晨	010-56513153	13901184256	liangchen@ebsecn.com
企业客户	孙威(执行董事)	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月	010-68561606	18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李大志(销售交易部总经理助理)	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非(执行董事)	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
深圳	黎晓宇(副总经理)	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
	黄鹂华(执行董事)	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
	罗德锦	0755-83024064	13609618940	luodj@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜(副总经理)	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	顾超	021-22169485	18616658309	guchao@ebsecn.com