

光伏行业动态跟踪报告

——国务院公布促进光伏行业政策措施，明年行业迎来转机

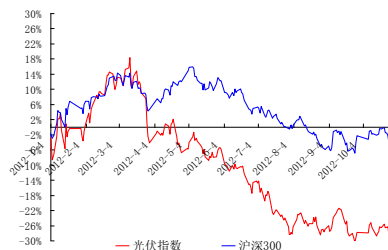
事件：

- 国务院总理温家宝 19 日主持召开国务院常务会议，研究确定促进光伏产业健康发展的政策措施。

点评：

- 国务院层面专门研究制定促进光伏行业政策措施，对行业是重大利好，短期大幅提振信心，中长期行业逐步走上健康发展之路。行业最为关心的产能过剩、补贴、电网接入等问题已都有解决方案。
- 行业兼并重组、淘汰落后产能进程将加快。明年一季度是光伏企业最困难时期，在装机淡季、债务累积到期、欧洲“双反”追溯等因素作用下，加之国家明确市场“倒逼机制”，淘汰整合将加速启动。
- 未来将实施分区域上网标杆电价，对分布式光伏发电实行按照电量补贴的等政策。我们认为此政策安排将全面提高不同资源禀赋地区的光伏安装积极性，以往光伏项目集中西部的局面将改变，光伏项目将在各地全面展开。同时采用发电量补贴的方式将杜绝“虚报容量、采用劣质产品”等情况，优质光伏产品未来将更受欢迎，并通过市场机制淘汰落后光伏产能。
- 中央财政资金支持光伏发展的机制将得到进一步完善，加上可再生能源附加及地方投入，在采用上网电价及度电补贴模式下，从一次性补贴变为长周期发电量补贴为主，我们认为未来补贴来源及发放将有显著改善。
- 并网服务体系未来将更简捷高效，可再生能源配额制近期有望推出，电网接纳光伏等新能源的动力将进一步加强。
- 我们认为前期国内各部委光伏支持将逐步产生综合效应，本次国务院会议从国家层面进一步明确政策措施，国内光伏困局有望改善，从政策层面看，光伏行业的转机初露曙光。
- 我们认为明年一季度是最困难的时点，部分公司会被淘汰出局，二季度随着行业整合持续进行以及国外政策利空逐步出尽，行业底部逐步确立，下半年新兴市场逐步填补欧洲市场下滑，且行业产能有所减少，行业底部有望基本确立。目前国内政策力度较大，虽然实质性效果仍需一定时间兑现，但二级市场仍会对政策刺激有所反映，短期存在交易性机会。明年行业将有望迎来转机，板块存在配置性机会，可关注资质相对较好的公司，如隆基股份、海润光伏等。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	2.11	-11.10	-33.22
相对收益	-6.91	-16.66	-34.30

重点公司

投资评级

相关报告

《新能源新材料 2013 年度投资策略》

2012-12-03

《新能源行业 9 月报：需求旺季到来，电池股可重点关注》

2012-09-26

《光伏行业动态跟踪报告：欧盟展开对中国光伏反倾销调查》

2012-09-08

《新能源行业 2012 年 8 月月报：半年报集中发布期到来，静待业绩风险释放为上策》

证券分析师：潘喜峰

执业证书编号：S0550511020005
(021)20361103 panxf@nesc.cn

研究助理：龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

风险提示: (1) 短期相关公司仍有业绩风险 (2) 海外政策风险 (3) 短期市场波动风险

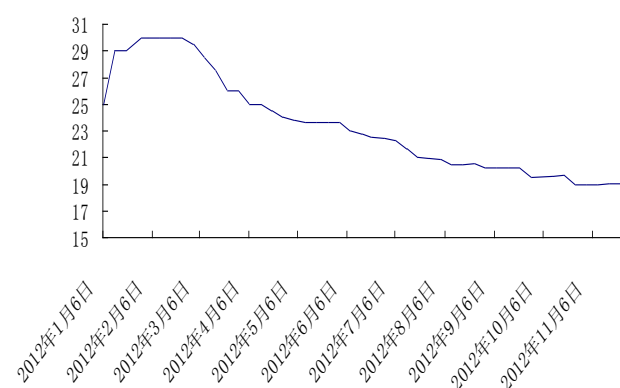
附:

国务院常务会议促进光伏产业发展五条措施光伏政策措施: (一)加快产业结构调整和技术进步。善加利用市场“倒逼机制”,鼓励企业兼并重组,淘汰落后产能,提高技术和装备水平。严格控制新上单纯扩大产能的多晶硅、光伏电池及组件项目。(二)规范产业发展秩序。加强光伏发电规划与配套电网规划的协调,建立简捷高效的并网服务体系。建立健全技术标准体系,加强市场监管,对关键设备实行强制检测认证制度。(三)积极开拓国内光伏应用市场。着力推进分布式光伏发电,鼓励单位、社区和家庭安装、使用光伏发电系统,有序推进光伏电站建设。加强国际合作,巩固和拓展国际市场。(四)完善支持政策。根据资源条件制定光伏电站分区域上网标杆电价,对分布式光伏发电实行按照电量补贴的政策,根据成本变化合理调减上网电价和补贴标准。完善中央财政资金支持光伏发展的机制,光伏电站项目执行与风电相同的增值税优惠政策。(五)充分发挥市场机制作用,减少政府干预,禁止地方保护。完善电价定价机制和补贴效果考核机制,提高政策效应。发挥行业组织作用,加强行业自律,引导产业健康发展。会议要求各有关部门抓紧制定完善配套政策,确保落实到位。

光伏产品价格变动:

图 1: 多晶硅年初以来价格

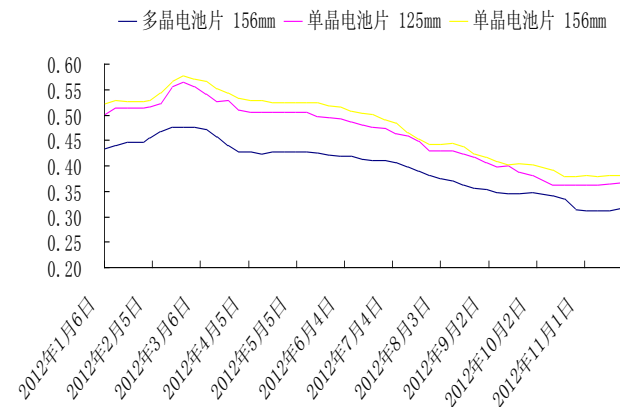
单位: \$/kg



数据来源: solarzoom、东北证券

图 3: 电池片年初以来价格

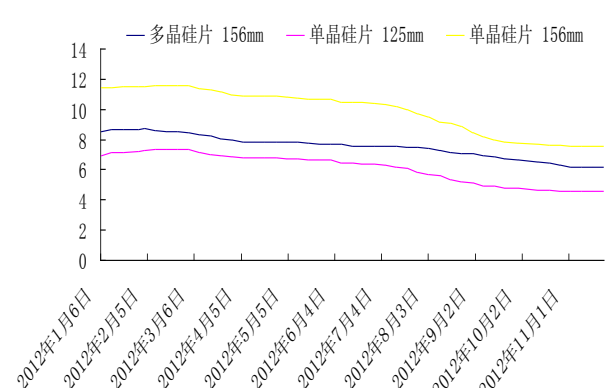
单位: \$/w



数据来源: solarzoom、东北证券

图 2: 硅片年初以来价格

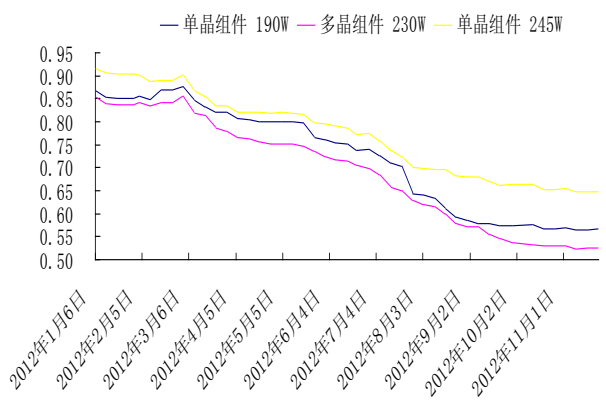
单位: ¥/ps



数据来源: solarzoom、东北证券

图 4: 组件年初以来价格

单位: \$/w



数据来源: solarzoom、东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760

