

补贴力度低于预期，短期建议观望

——《关于完善光伏发电价格政策通知》意见稿的点评

报告摘要：

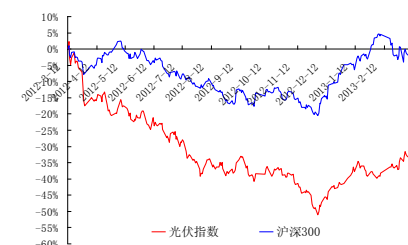
事件：

近日，发改委下发了《关于完善光伏发电价格政策通知》的意见稿。《意见稿》对分布式发电和大型地面电站发电进行了区分。分布式发电电价补贴为 0.35 元/千瓦时，补贴资金来自可再生能源发展基金，并由电网企业向分布式光伏发电项目转付。分布式光伏发电系统并入电网的电量，由电网企业按照当地燃煤发电标杆上网电价进行收购。分布式光伏发电将免收随电价征收的各类基金、附加以及系统备用容量和其他相关并网服务费。针对大型光伏发电标杆上网电价，《意见稿》针对四类资源地区给出了 0.75 元、0.85 元、0.95 元和 1 元四个不同的上网电价。

点评：

- 《意见稿》所反映出内容可以简单归纳为两个偏低和一个态度。一个是分布式发电按照自发自用补贴 0.35 元/千瓦时和余电上网按各地脱硫电价结算的补贴力度偏低。按照此补贴标准，分布式发电项目的成本回收期将明显延长。对大型电站的补贴力度也低于预期。根据《意见稿》，一类资源地区上网电价为 0.75 元、二类为 0.85 元、三类为 0.95 元和四类为 1 元。以一类资源区为例，上网电价降到 0.75 元，幅度还是有些大。《意见稿》表明的一個态度就是相对于行业短期的困境，国家更在意行业长期的发展和企业优胜劣汰。
- 《意见稿》对行业的影响：在政策未实质出台和执行阶段，可能引发大型电站抢装现象，短期利于出货量和价格的提升。如果政策出台，而且和意见稿变化不大，国内光伏的安装量可能受到影响而达不到预期。之前由于我们认为光伏行业的需求阶段性好转，晶硅的价格反弹趋势确立，电池片组件等终端的价格也企稳回升，相关公司的存货跌价之苦有所缓解，加之相关公司在 2012 年报中大都对存货和应收款做了大额减值计提，因此一季度的业绩有望超预期好转。此外两会期间相关政策的陆续出台和良好的成长股炒作氛围有利于板块产生阶段交易性行情。目前认为短期行业的基本面向好的预期仍然不变，但是由于《意见稿》给行业带来的偏空气氛，我们认为行业发生交易性行情的机会在减少，短期对行业的态度由谨慎乐观转到中性。
- 风险：市场系统风险；行业的再出利空。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	7.55	22.11	-33.65
相对收益	14.02	7.33	-31.31

重点公司

投资评级

相关报告

新材料行业周报（20130311）：上期板块总体表现尚可，本周或迎来考验

证券分析师：潘喜峰

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

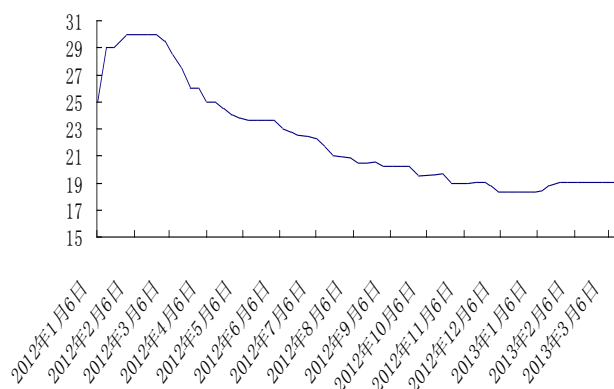
研究助理：龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

附：光伏产品价格走势

图 1：多晶硅 2012 年以来价格

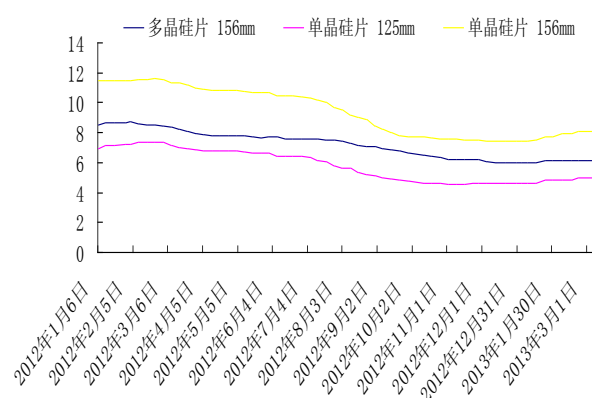
单位：\$/kg



数据来源：solarzoom、东北证券

图 2：硅片 2012 年以来价格

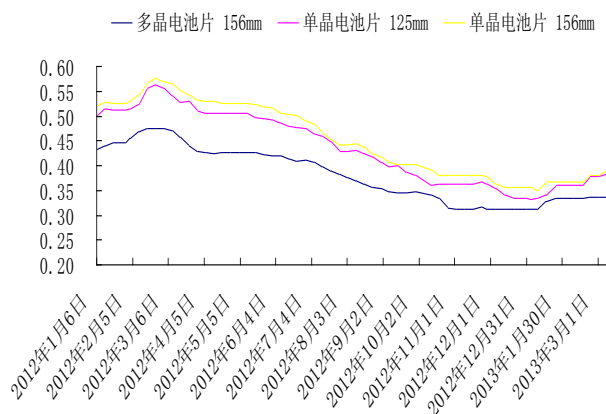
单位：¥/ps



数据来源：solarzoom、东北证券

图 3：电池片 2012 年以来价格

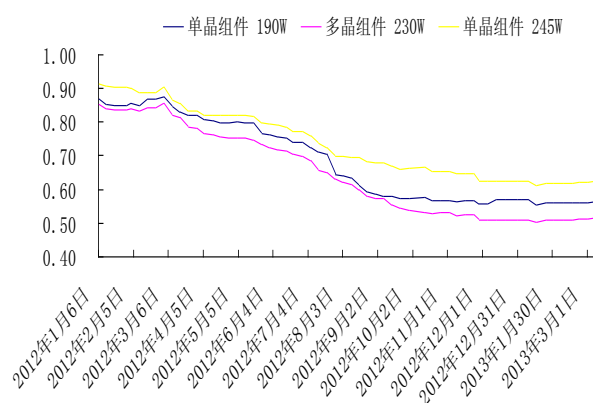
单位：\$/w



数据来源：solarzoom、东北证券

图 4：组件 2012 年以来价格

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

