

2013年3月11日

组件价格上涨，政策密集出台

——电力设备与新能源行业周报 20130311

- (1) 多晶硅价格持平。国内多晶硅价格为 131 元/千克，进口价格为 18.7 美元/千克，相比上周持平。
- (2) 硅片价格上涨。多晶硅片为 5.9 元/片，单晶（八寸）为 8.1 元/片，分单晶上涨 0.1 元/片。
- (3) 电池价格持平。多晶硅电池为 2.0 元/瓦，单晶硅电池为 2.5 元/瓦。多晶电池上涨 0.1 元/瓦。
- (4) 组件价格略有上涨。多晶硅组件（240 瓦/片）为 3.9 元/瓦，单晶（190 瓦/片）为 4.7 元/瓦。分别上涨 0.1 元/瓦。
- (5) 投资策略：政策出台，推荐阳光电源、特变电工
- 进入 3 月，我们判断，光伏政策将密集出台。其中《可再生能源电力配额管理办法》可能于近期出台，里面确定了三个主体：发电企业、电网和各省区市。发电公司的可再生能源要在其发电中占据一定的比例，电网公司的收购也必须有一定的比例，各省在可再生能源用电方面要有一定比例。这将促进可再生能源发展的制度化。
- 我们认为分布式环节和多晶硅已经反转，A 股阳光电源和特变电工最受益，政策将成为强催化剂，产业链价格的重新上涨将再助一臂之力。

相关研究

《中国拟对欧盟多晶硅发起“双反”调查——电力设备与新能源周报 20120813》

《电网建设将适度超前——电力设备与新能源周报 20120813》

《关注农网和配网投资——电力设备与新能源周报 20120806》

《欧盟对华光伏倾销提出上诉——电力设备与新能源周报 20120730》

《国网第四批招标增速放缓，对韩美多晶硅反倾销立案调查——电力设备与新能源周报 20120723》

《科技部发布“十二五”国家应对气候变化科技发展专项规划——电力设备与新能源周报 20120716》

《配电网规划建设力度加大，保加利亚削减光伏补贴——电力设备与新能源周报 20120709》

《节能环保产业规划出台——电力设备与新能源周报 20120702》

证券分析师

周旭辉 A0230512060004
zhouxh@swsresearch.com

联系人

王喆
(8621)23297818x7249
wangzhe@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号
电话：(8621)23297818
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

目 录

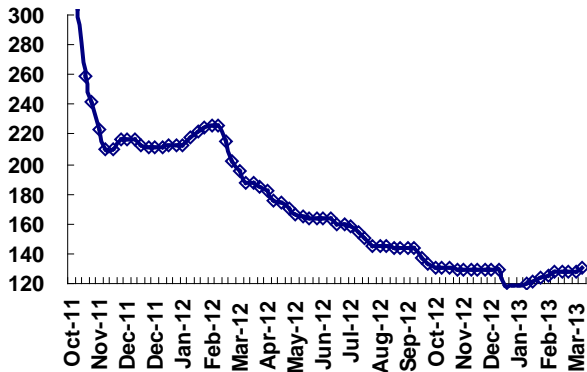
1.行业变化与观点	2
光伏行业变化与观点：组件价格出台，光伏政策将密集出台	2
2. 行业动态与要闻.....	3

1.行业变化与观点

光伏行业变化与观点：组件价格出台，光伏政策将密集出台

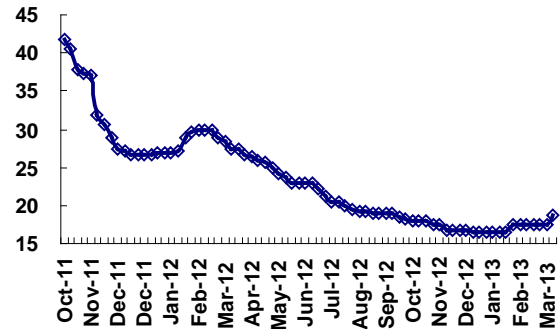
(1) 多晶硅价格持平。国内多晶硅价格为 131 元/千克，进口价格为 18.7 美元/千克，相比上周持平。

图 1：国产多晶硅价格企稳



资料来源：pvnews，申万研究

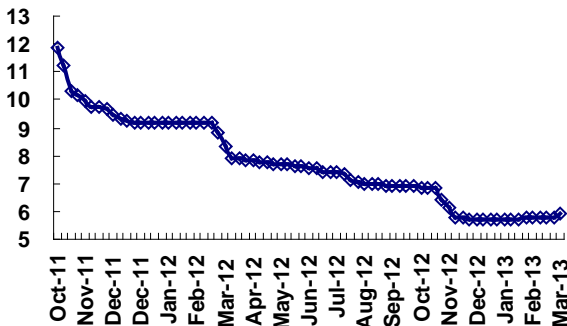
图 2：进口多晶硅价格企稳



资料来源：pvnews，申万研究

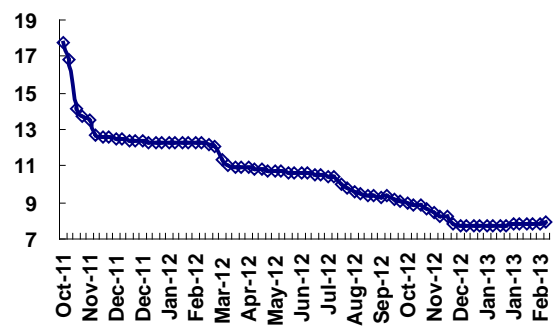
(2) 硅片价格上涨。多晶硅片为 5.9 元/片，单晶（八寸）为 8.1 元/片，分单晶上涨 0.1 元/片。

图 3：多晶硅片价格企稳



资料来源：pvnews，申万研究

图 4：单晶硅片价格上涨

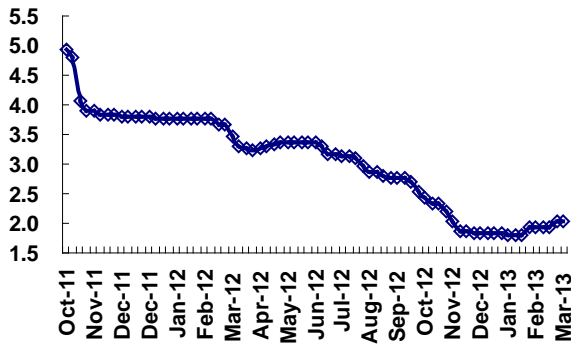


资料来源：pvnews，申万研究

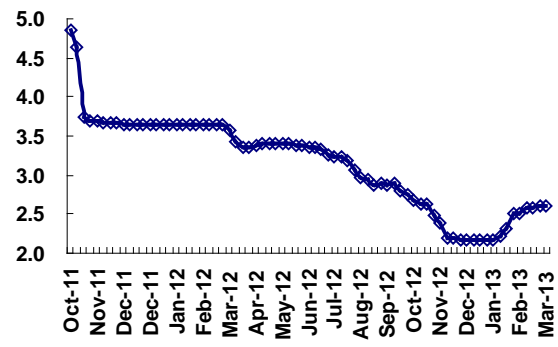
(3) 电池价格持平。多晶硅电池为 2.0 元/瓦，单晶硅电池为 2.5 元/瓦。多晶电池上涨 0.1 元/瓦。

图 3：多晶硅电池价格上涨

图 4：单晶硅电池价格上涨



资料来源：pvnews，申万研究

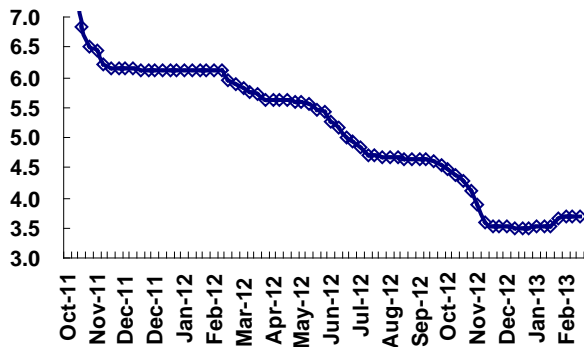


资料来源：pvnews，申万研究

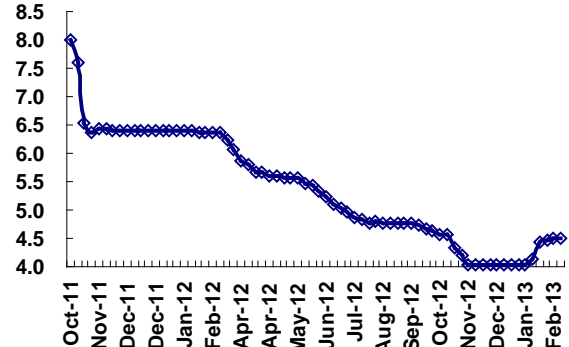
(4) 组件价格略有上涨。多晶硅组件（240瓦/片）为3.9元/瓦，单晶（190瓦/片）为4.7元/瓦。价格分别上涨0.1元/w。

图3：多晶硅组件价格略有上涨

图4：单晶硅组件价格略有上涨



资料来源：pvnews，申万研究



资料来源：pvnews，申万研究

(5) 投资策略：政策出台，推荐阳光电源、特变电工

进入3月，我们判断，光伏政策将密集出台。其中可再生能源配额制可能于近期出台，里面确定了三个主体：发电企业、电网和各省区市。发电公司的可再生能源要在其发电中占据一定的比例，电网公司的收购也必须有一定的比例，各省在可再生能源用电方面要有一定比例。这将促进可再生能源发展的制度化。

我们认为分布式环节和多晶硅已经反转，A股阳光电源和特变电工最受益，政策将成为强催化剂，产业链价格的重新上涨将再助一臂之力。

2. 行业动态与要闻

1 可再生能源配额制将确定最高比例15%

作为《可再生能源法》的重要配套，酝酿近6年的《可再生能源电力配额管理办法》（以下简称《管理办法》）目前已完成第三稿，将在近期上报国务院等待审批。在具体的指标分配上，讨论稿将全国划分为4类地区：内蒙古、甘肃、吉林等可再生

能源资源丰富的地区电力配额百分比为 10-15%，北京、天津等比较丰富的地区电力配额百分比为 6%，江苏、湖南等一般丰富的地区电力配额百分比为 3%，浙江、湖北等不太丰富地区电力配额百分比为 1%。

第一类地区为，内蒙古的蒙西和蒙东电网可再生能源的接纳配额为 15%，陕西、吉林、宁夏、甘肃、新疆、西藏、辽宁、黑龙江等八省区是 10%；第二类地区为北京、天津、河北、山西、河南等七个地区，接纳比例为 8%；第三类地区为江苏、上海、广东、湖南、湖北、福建、安徽、广西及海南等 10 省，接纳比例为 4%；浙江、贵州、四川、重庆、江西五个地区为第四类，电网接纳比例为 2%。

来源：<http://www.pvnews.cn/hangyehengce/2013-03-08/67828.html>

信息披露

证券分析师承诺

周旭辉：机械设备。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入 (Buy) : 相对强于市场表现 20%以上；
- 增持 (Outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
- 减持 (Underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好 (Overweight) : 行业超越整体市场表现；
- 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡 (Underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。



本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。