

# 光伏市场政策行情或将来临

## 光伏行业有望成为下一个高速发展的神话

在可再生能源中,我们认为太阳能是最具长期发展潜力。2011年全球光伏行业正逐步迈入一个新的发展阶段,而中国的装机市场也即将启动。

我们认为中国光伏装机市场大规模启动的关键,是上网电价政策的出台,前期的主要需求来自开发区和工业园区,而城市的屋顶和建筑一体化系统则是未来的广阔市场。2011年国内的光伏装机面临拐点,即将启动。

1、上网电价——市场启动的信号。世界各国上网电价的出台和装机容量增长的历史经验,已经证明了合理的上网电价对启动市场需求的巨大作用。

截至目前,中国尚未出台具体的上网电价政策,但2009、2010年两次大型的光伏招标,正是政府在试探上网电价。中国风电的发展也经历了相同的步骤,2009年在

发改委确定风电的上网电价后,风电在中国有了长足的发展。我们认为光伏的上网电价的出台已经不远。2010年发改委已批复宁夏四个项目1.15元/千瓦时的临时上网电价。预计2011年内,各地的临时上网电价陆续获批,2012年国家的差别化光伏上网电价有望出台。

2、开发区和工业园区——市场启动的主力军。我国有100多个国家级经济技术开发区、高新技术开发区,每个开发区面积平均都在几十平方公里,可安装屋顶光伏发电系统的规模约在100~200兆瓦,此外还有约500多个省级开发区和工业园区。国内开发区和工业园区的光伏市场容量超过50吉瓦。工业园区内企业集中、用电量,电费高。部分地区的峰值电价在0.9~1.2元/千瓦时,夜间电价也约0.6元/千瓦时。目前光伏的发电成本约1.1~1.2元/千瓦

时。在金太阳示范工程和太阳能光电建筑应用示范工程中提出的50%初装补贴,其他费用补贴4~6元/瓦的补助下,光伏发电成本可下降至0.7~0.8元/千瓦时。光伏发电在工业园区市场已具备一定经济效益。

3、城市屋顶和建筑一体化——市场发展的广阔空间。虽然中国与欧美国家不同,没有大量的居民别墅,但光伏系统仍可运用在城市的建筑外墙一体化和屋顶等领域。屋顶和建筑一体化是太阳能较风能、核能更有优势的应用领域,也是我国光伏行业长期发展的广阔空间。除广阔的市场空间外,已具规模的产业链和强势的政策执行力,也是中国发展光伏装机的优势。我们有理由相信,在节能减排和发展可再生能源的大背景下,中国的光伏行业有望成为下一个高速发展的神话。

国海证券

### 国元视点

## 热点较为匮乏 沪指震荡下行

周五两市震荡下行,半年线附近反复震荡,煤炭有色等周期性品种领跌两市,截至收盘,沪指报收于2791点。

本周农产品价格创下历史新高,发改委官员表示如果一季度国内物价上涨压力过大,不排除出台新的调控举措。从目前物价趋势来看,存在两大隐忧,第一,输入型通胀压力依旧,商品价格高位震荡是大概率事件;第二,农产品压力有增无减,全球自然灾害不断,继澳大利亚昆士兰洪水之后,南美洲遭遇暴雨和干旱冰火两重天的景象,主要粮食生产国面临减产压力进而提升农产品涨价预期。新兴市场国家面临巨大通胀压力,韩国和泰国过去一周相继加息,印度和巴西有望继续接力加息,国内元月份继续上调准备金率以及春节前后再次加息应是大概率事件。

市场方面,股价的结构性风险和融资潮是内因,房地产和物价调控是外因。低估值是某一阶段的避风港,但未必代表能取得绝对正收益,估值修复之后,该反映的悲观预期还将继续反映。股指如期回探下轨期间所幸金融地产的抗跌,但结构性风险依然存在,从一些预增股公告之后的表现不难看出,年报行情超预期的可能性不大。

沪指尽管在半年线位置两获支撑,但需重视指数获得支撑的背后的两大现象,第一是护盘的品种越来越少,从银行和两桶油联接护盘到周五的两桶油的独力求败,显示多头力量的衰竭;第二,深成指调整幅度并不大,目前离半年线尚远,个股结构性调整并不到位。展望下周,通胀会被越来越多的提及,且更多来自于对农产品价格上涨的担忧,股指很可能继续向2700点靠拢,操作上继续降低仓位,多看少动,短线激进投资者不妨继续关注部分涨价农业股,从低估值品种修复角度看是民航,强势品种注意补跌风险。超跌角度考虑可关注年报业绩优秀股超跌反弹的波段性机会。

## 软件行业将迎来重要催化剂

去年12月31日,2000年发布的《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》(简称“18号文”)就将到期。中国软件行业协会副理事长赵小凡日前表示,“十二五”软件服务业规划正在制定中。鉴于政策连续性的考虑,我们预计,“新18号文”很可能于近期出台,软件行业将迎来重要催化剂,成为市场新的兴奋点,构成迎接春天的新乐章。

具体投资策略上,建议关注:

1、今年有望获得核高基专项的软件企业,如东软集团(600718)、东华软件(002065)、用友软件(600588)、中国软件(600536)等。

2、行业应用解决方案将成为未来软件政策聚焦的重点,受益公司包括启明信息(002232)、软控股份(002073)、宝信软件(600845)等。

安信证券

## 化工行业:寻找确定性 布局一季度

维持化工行业“买入”评级。随着1季度化肥农药进入旺季,PVC、聚氨酯等也将在3月进入旺季,农化、MDI等强周期板块将获得超额收益,我们仍建议整体买入强周期的化工板块,逐步起配,除之前看好的农化涤纶板块外,建议也逐渐增加其他子行业比如氯碱、聚氨酯、民爆、资源类等的配置。另外我们对成长股,如东华科技、雅化集团、红宝丽、海利得等继续看好。

光大证券研究所



## 电力行业:静待特高压启动

(1)1月7日,国网召开2011年工作会议,公布了2010年国网投资情况,并且公布了2011年的投资规划。同时,国网也明确表示,发展特高压将是“十二五”电网发展的重中之重。

(2)2010年初,国网规划2010年电网投资2,274亿元,比2009年同比下降24%。但2010年国网实际投资2,644亿元,与规划值提高16%。国家电网规划2011年电网投资2,925亿元,比2010年增加投资300亿元。

(3)国网2011年工作会议还明确表示,发展特高压是“十二五”电网发展的重中之重。会议明确下达任务:不但要确保淮南(皖南)-上海特高压交流工程在一季度获得核准,而且年内力争另外6条特高压线路也获得核准。

(4)我们在2011年度策略报告已经反复强调,“十二五”期间,特高压和智能电网将是电网投资的主流。其中,未来2~3年特高压将出现爆发式增长。

(5)根据国网2011年工作会议规划,要确保淮南(皖南)-上海特高压交流工程2011年一季度核准,力争锡盟-南京、淮南(南京)-上海特高压交流工程上半年核准,蒙西-长沙、靖边-连云港特高压交流工程和溪洛渡-浙。

(6)按照国网、南网规划进行测算,1000kv交流特高压方面,2011年将有5条线路开工建设,年内投产1条,另外两条线路完工50%。±800kv直流特高压方面,将有4条线路开工,年内投产2条,另外两条完成招

标。我们预计,2011年国网特高压投资规模将达到700亿元。

(7)同时,国网还计划2011年推广应用智能电表5,000万只。2010年国网智能电表招标四次,共计4,600万只。其中,2010年实际交货量为2,700万只。智能电表根本特征在于数据交互,所以我们更加看好可以提供数据传输模块的企业,重点关注:福星晓程(300139)、浩宇达(002356)。

(8)在传统电网领域,2011年我们更加看好特高压。随着招标进度的展开,相关公司都将充分受益。重点推荐:经纬电材(300120)、平高电气(600312)、荣信股份(002123)、中国西电(601179)。

华泰联合证券研究所

## 基本面良好 处于历史估值低位 下跌空间有限

## 2011年银行股投资应注重三条主线

银行业低估值提供安全边际,增持评级。2010年末资金面紧张状况有所缓解,各期限银行间市场利率回落;银行基本面业绩良好,稳健增长可期,浦发银行已率先发布业绩预增快报;银行股目前处于历史估值低位,相对优势明显,具备估值修复动力,且最近监管层的部分政策和表态逐步

明朗,投资者预期的稳定使得股价下跌空间较为有限。2011年银行股平均动态PE、PB分别为7.9倍、1.45倍,已基本反映了对未来的悲观预期,中长期投资价值凸现,维持行业增持评级。

但由于1季度通胀上行的压力依然较大,这使得央行窗口指导或者对货币政策

偏紧的预期仍存,同时部分监管政策亦不明朗,可能对银行股短期估值修复的空间形成制约,维持短期适度谨慎的看法。2011年银行股投资应注重三条主线,首推:南京银行、招行、农行;另外推荐的还有兴业、浦发、深发展、工行。

国泰君安