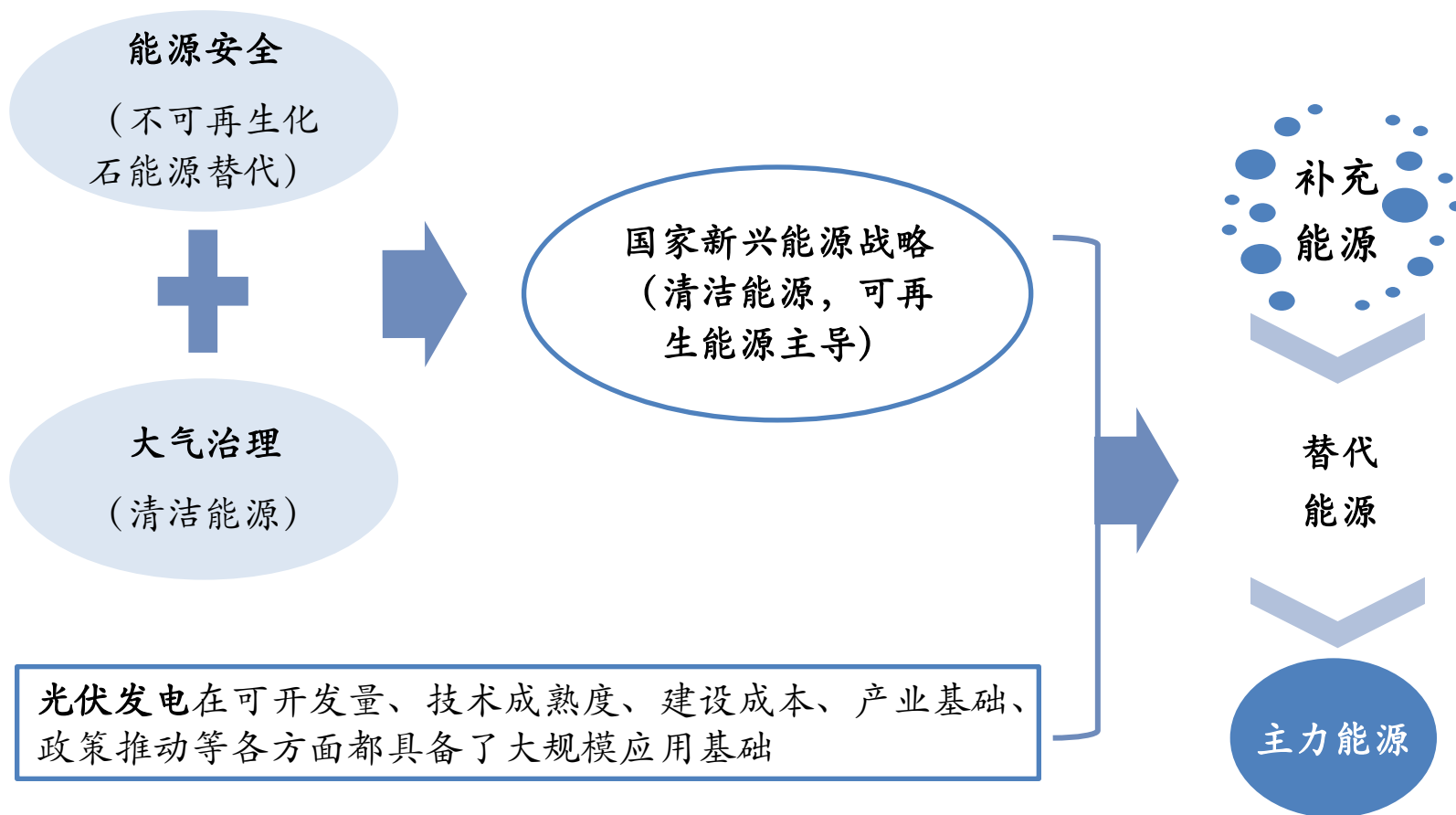




光伏行业简析

2014年10月

光伏发电在国家未来能源结构中占据重要地位



光伏发电将迎来投建高峰

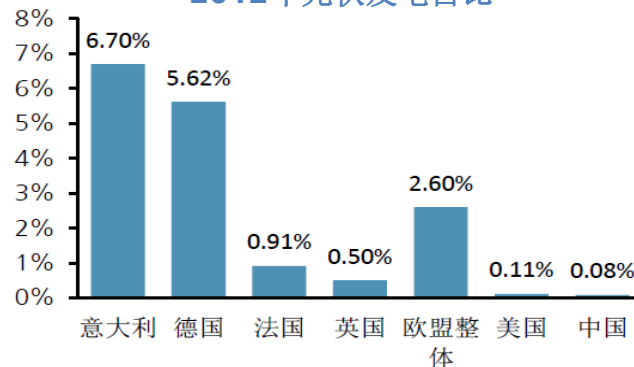
(一) 太阳能资源储量丰富，但目前利用水平低下

中国可再生能源可开发量

种类	中国每年可再生能源可开发量	折合标准煤 (亿 tce)
太阳能	1000 亿 kW	17000
风能	10 亿 kW	2.46
水能	经济可开发 4.0 亿 kW 技术可开发 5.4 亿 kW	4.8-6.4
生物质发电	3 亿 t 秸秆+3 亿 t 林业废弃物	1.5+2.0=3.5
生物质能	液体燃料 5000 万 t	0.5
	沼气 800 亿 m ³	0.6
总计		4.6
地热能	33 亿 tce	33 (但适于发电的少)

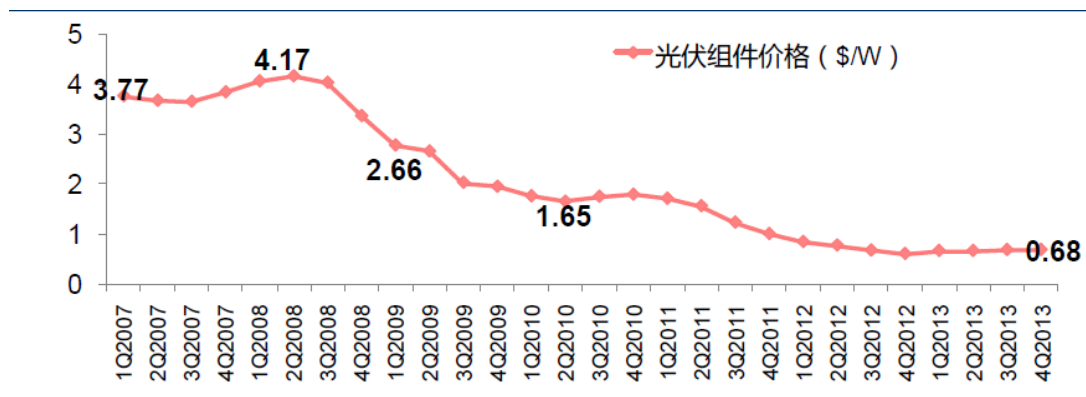
来源: 发改委《可再生能源中长期发展规划》

2012年光伏发电占比



来源: EPIA

(二) 太阳能发电系统投资成本快速降低，建设成本接近传统能源



资料来源: 韩华新能源

种类		单位投资 元/kw
火电	国产	4,500-6,300
	进口	7,200-8,200
水电	大水电	7,000-10,000
	小水电	3,000-4,000
风电		4,000-7,500
光伏		8,000-9,000

资料来源: 行业专家访谈

光伏发电将迎来投建高峰

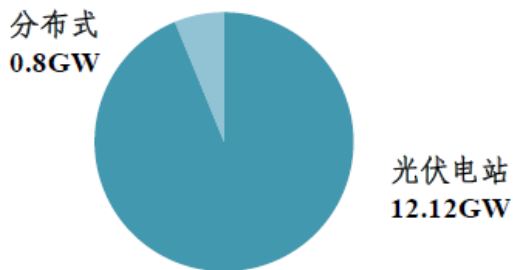
(三) 政府密集出台支持光伏产业的政策，使得光伏电站收益不确定性大大减弱

发布时间	发布机构	政策
2013.7	国务院	《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》
2013.7	财政部	《关于分布式光伏发电实行按电量补贴政策等有关问题的通知》
2013.8	发改委	《发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》
2013.8	能源局、开行	《关于支持分布式光伏发电金融服务的意见》
2013.9	财政部	《关于光伏发电增值税政策的通知》
2013.10	银监会	《促进银行业支持光伏产业健康发展的通知》
2014.2	能源局	确认 2014 年光伏装机 14GW 目标
2014.9	能源局	《关于进一步落实分布式光伏发电有关政策的通知》

来源：政府网站，湖云创投整理

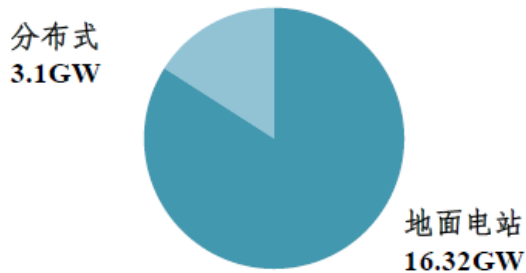
光伏发电行业未来市场容量巨大

2013年新增
光伏发电装机容量12.92GW



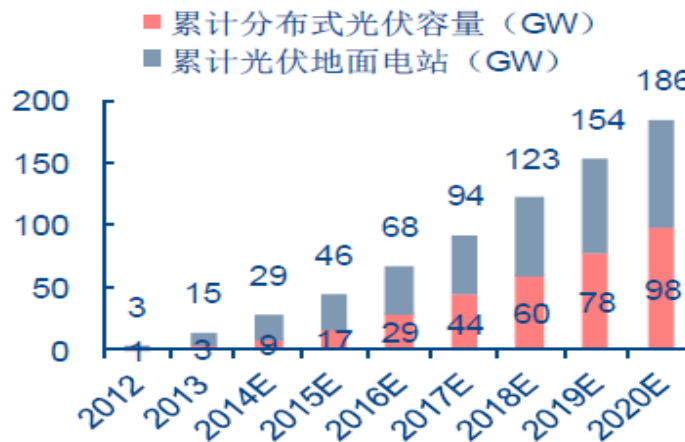
来源：国家能源局

2013年全国累计并网运行
光伏发电装机容量19.42GW



来源：国家能源局

中国光伏装机展望 (2020)



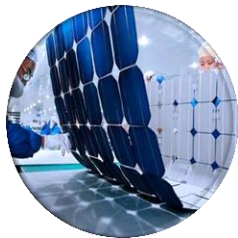
资料来源：中信证券研究部测算

预计2014年新增装机容量**14GW**

预计2015年新增装机容量**17GW**

预计2016年新增装机容量**22GW**

光伏发电的产业链分析



制造

(包括硅料到组件生产)

- 成熟期
- 竞争焦点：成本控制
- 竞争激烈，整体盈利水平有限



安装和集成 (EPC)

- 成熟期
- 竞争焦点：综合管理水平
- 业务存在较大不确定性，难以实现稳定增长的规模效应



电站投资运营

- 成长期
- 竞争焦点：融资能力，政府资源
- 刚刚起步，收入稳定，发展前景广阔

光伏行业产业链

投资、运营电站是产业链当前最具投资价值的环节。

光伏行业的竞争格局

传统发电企业 (国有企业)

华能集团、大唐集团、华电集团、国电集团、中国电力投资集团、国投电力、国华电力、华润电力、中广核、中国节能环保集团、航天机电等

- 品牌效应强，政府认可度高；
- 融资能力强，融资成本低；
- 电力背景，专业技术实力强。

电站投资型企业 (民营为主)

保利协鑫、信义集团、正泰集团、顺风光电、招商新能源、振发新能源、陕西有色集团、浙江精工钢构、新奥集团、联合光伏、绿巨人、江山控股

- 企业经营灵活，管理机制简单，决策周期短；
- 地方项目开发积极，投入力度较大。

光伏制造企业 (民营为主)

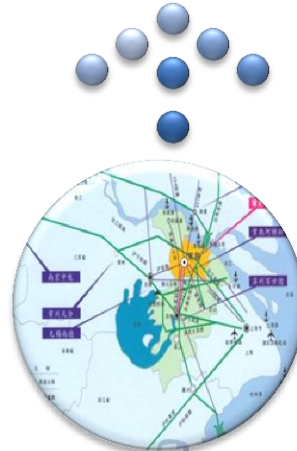
中利科技、海润光伏、爱康科技、晶科能源、阳光电源、天合光能、晶澳太阳能、特变电工

- 企业经营灵活，管理机制简单，决策周期短；
- 通过在当地投资换取地方政府的资源支持；
- 通过电站建设带动组件销售，产业上下游均可获益。

竞争格局：众多企业纷纷涌向光伏下游市场,竞争加剧

行业参与者	发展状态
正泰新能源	公司投资建设的光伏发电项目总装机容量已超过1.2GW，项目投资共计120亿
联合光伏	截至2014年6月底，联合光伏持有的太阳能电站的总装机容量为531.7MW
协鑫新能源	协鑫集团分拆其光伏发电业务借壳上市，未来发展将主要依托其股东协鑫集团在国内外的资源
江山控股	计划今年收购700-800MW光伏地面电站项目，近期已公布5次收购光伏项目，涉及电站容量达621MW
晶科电力	已经并网发电的项目装机容量为213MW，2014年的目标是1.1GW。
顺风光电	截至2014年3月，顺风光电总年度装机容量达到890兆瓦并已全部并网，其目标是在2016年前实现共10GW的并网年设计装机容量
中民投	中民新能源计划在宁夏投资建设3-5GW光伏发电项目，总投资300-500亿人民币。
绿巨人	预计出资40亿元人民币投资光伏电站，目前尚未全面启动投资光伏电站业务

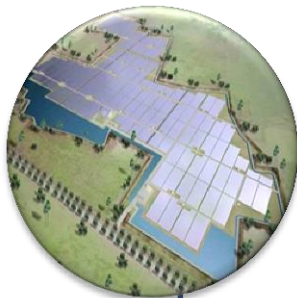
市场机会：存在重整行业格局的机会



竞争态势混乱，存在重整行业格局机会



具有丰富金融资源的参与者具有先天优势



规模化发展和市场份额的快速集中将是一个必然的趋势



通润银座7层，
上城区佑圣观路165号
杭州，中国
邮编：310009

Tel: +86 571 86906170
Fax: +86 571 86906182

谢谢！

Be good , Do right 知善奉行