新能源行业结构进化论

全球能源行业在过去5年实现了非常惊人的进步,特别是发电行业。光伏发电成本通过的技术进步和工艺改进下降超过60%,页岩气的勘探打破天然气消费占比天花板,相比之下,风电技术进步和生产成本下降速度较缓约20%,而火电则更明显地看到了进步的限制。

光伏,看好微笑曲线多晶硅和光伏系统两端以及有望助力单晶组件突破现有格局的单晶硅片环节

国内光伏产业的微笑曲线附加值最高的两端环节逐渐闭环,提升国内光伏制造业的整个竞争力。主流光伏市场培育主流光伏企业,我们认为全球光伏各个环节如多晶硅、硅片及光伏系统安装等的龙头都有可能在国内企业中诞生,替代欧美日韩企业。

风电,个别地区风电装机放量给予个股超预期机会

国内风电企业在扎根本土市场的基础上,大力开拓海外新兴市场,金风科技、国电联合和明阳风电等企业在全球风电市场份额的稳步提升。行业未来的投资机会来源于两部分:一是业绩增速超预期。在行业景气度回升时期,部分公司如果新订单的释放超预期,单季度业绩高增速,EPS预期上调和估值阶段性双提升;二是新业务/市场拓展给公司带来的EPS和估值的双提升。

给予新能源行业“ 推荐 ”评级,推荐阳光电源、隆基股份、特变电工

阳光电源,正在着力拓展海外市场的国内逆变器龙头,同时凭借对并网的了解开拓光伏系统市场,有望聚集超越Solarcity的潜力。

隆基股份,工艺技术领先于竞争对手的全球单晶硅片龙头。

特变电工,凭借电价优势受益于多晶硅料行业的盈利恢复,光伏系统业务稳扎稳打,是A股中项目较多、较确定并进展最快的公司。

原文地址：http://www.china-nengyuan.com/news/55357.html