

[2009.02.13]

太阳能带动下的电子主题投资机会

——新能源之主题投资机会系列报告之五

✍ 魏兴耘

☎ 0755-82485884

✉ weixy1@gtjas.com

- 与太阳能相关的电子主题投资机会涉及公司包括中环股份、有研硅股

本报告导读：

- 两家公司的短期订单仍不明朗，但长期而言，我们仍看好太阳能产业作为清洁能源的巨大潜力

投资要点：

- 太阳能作为 21 世纪的新能源，具有安全可靠、无噪音、无污染、制约少、资源广阔等其他常规能源所不具备的优点。已广泛应用在并网发电、民用发电、公共设施以及节能建筑一体化等方面。作为光伏产业的核心设备，包括单晶硅、多晶硅在内晶体硅电池占居 90% 以上的市场份额。国内相关的太阳能级单晶硅供应商涉及 **中环股份、有研硅股**。
- 在中环股份的业务构成中，单晶硅及单晶硅片约占公司收入的 40%，其中有 5 成为太阳能级单晶硅。基于国内太阳能产业的快速发展，太阳能级单晶硅及单晶硅片在公司业务中的比重呈上升态势。公司挟多晶硅长单优势，业务的稳健性高于其他同类公司。
- 有研硅股作为国内主要的硅材料生产商，在 08 年收入构成中，来自太阳能级单晶硅收入在其收入构成中约占 40-45%，利润则占到总体利润的 30%。公司另外一块核心收入与利润来源为大单晶。
- 自 08 年 11 月始，中环股份和有研硅股的订单情况均出现迅速下滑的局面。特别是太阳能级单晶硅订单，受影响最甚。其大幅波动的背景在于终端需求均来自国外，全球金融危机使得终端厂商需求锐减。国内多晶硅现价由历史高位的 3000 元/公斤迅速回落到目前的 1300 元/公斤，从一个侧面反映了需求的变动情况。从新增订单情况来看，到目前为止，仍看不到太阳能级单晶硅订单恢复的迹象。
- 我们预期随着库存情况的消化，单晶硅订单有可能在 2 月底、3 月初出现回暖。但可持续的订单增长最终还要取决于实体经济的恢复情况。
- 长期而言，我们仍看好太阳能作为清洁能源的巨大发展潜力。

细分行业评级

军工电子	增持
半导体	中性
其他元器件	中性

相关报告

在积极投资策略下关注比较估值优势并长期关注新产业机会

(09.02.09)

投资策略趋于积极 关注周期性投资机会及新产业发展方向

(09.02.02)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

作者简介:

魏兴耘: 厦门大学经济学博士, 国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2008 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;
谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;
中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;
减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;
中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;
减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 楼

邮政编码: 518029

电话: (0755) 82485666

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com