



分析师

王静、李青

电话: 010-60094632 68706229

Email: wangjing1@hysec.com

周报 09.03.02-09.03.06
买入（维持）

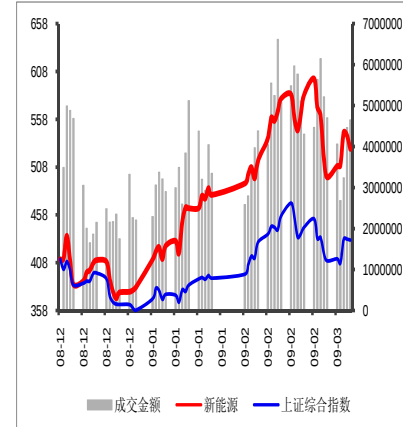
新能源行业/定期报告

海外市场波动剧烈，行业发展看好

行业数据

股票家数（家）	21
总市值（亿元）	1645.7
流通市值（亿元）	941.4
重点公司（家）	5
重点公司占行业市值比重	24.20%

市场表现



一周综述与预测:

- 本周国际原油价格短期延续了一段时间以来的触底反弹走势，价格窄幅波动，中期走势平稳，而煤炭价格继续一路走低。外围资本市场波动剧烈，美国和欧洲市场主要股指普遍下跌，众多新能源类公司纷纷随大盘下跌。
- A 股的新能源相关上市公司则延续 2009 年以来的涨势，纷纷走出一波上涨行情。虽然受海外新能源公司股价大幅下挫的拖累，但 A 股新能源行业整体依然延续一段时间以来强于大盘的趋势。
- 随着国际原油价格的触底回稳，及碳排放交易价格的触底反弹，未来全球对新能源经济的需求会极大地增长，新能源经济将成为全球经济的新引擎。
- 近期投资者可关注精工科技。随着国内大量多晶硅料项目的投产，2009 年多晶硅料的产量将比 2008 年大幅增长，在此情况下，需要一定量的多晶硅铸锭炉与之相匹配，精工科技的多晶硅铸锭炉项目将给公司带来巨大的收益。详见报告《精工科技调研简报：多晶硅铸锭炉--业绩爆发增长可期》

相关研究

《精工科技：期待 2009 年业绩的扭转》

2009.03.02

《拓日新能：晶体硅电池募投项目变更落实》

2009.03.02

重点公司	股价	07EPS	08PS	09EPS	10EPS	评级	变动
精工科技	7.82	0.05	-0.24	0.45	0.68	增持	维持
拓日新能	18.50	0.36	0.38	0.73	1.20	增持	维持
天威保变	23.44	0.39	0.81	1.25	1.56	增持	维持
湘电股份	12.69	0.31	0.30	0.45	0.59	增持	维持
科力远	13.38	0.20	0.13	0.25	0.35	增持	维持

目录

1 近期国际能源价格走势综述	4
1.1 国际原油价格本周走势	4
1.2 煤炭指数走势	4
1.3 碳排放交易价格走势	5
2 新能源行业动态	5
2.1 比亚迪首辆双模电动车上牌	5
2.2 三月初太阳能电池报价创新低	6
2.3 太阳能电池板成本首次降至每瓦 1 美元	6
2.4 部分新能源股续见抛售，LDK 创下收盘新低	6
2.5 日本将出台新措施增加太阳能发电容量	6
2.6 燃料电池总体市场 12 年后将 150 倍于目前	7
2.7 瑞典扩大风力发电项目	7
2.8 伊朗计划加大风能开发力度	7
2.9 张家川与凯迪公司签订生物质能源林基地建设项目	7
3 海外市场主要新能源公司本周表现	8
3.1 国际主要新能源公司涨跌	8
3.2 在国际市场上市的中国公司	9
4 A 股新能源上市公司二级市场走势	10
5 重点公司评述	11
5.1 精工科技（002006）	11
5.2 拓日新能（002218）	11

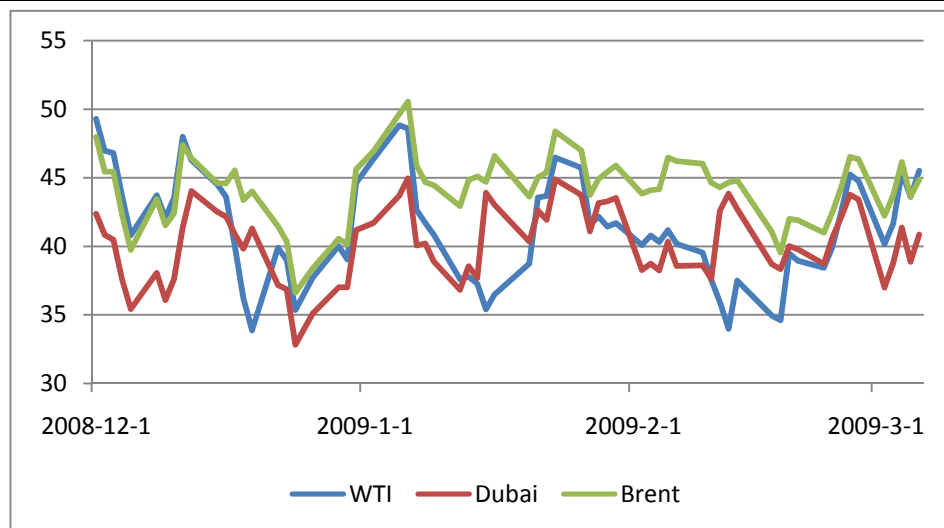
图表目录

表 1：海外主要新能源上市公司本周表现（03.02-03.06）	8
表 2：美国上市的中国太阳能公司本周表现（03.02-03.06）	9
表 3：A 股主要新能源上市公司本周表现（03.02-03.06）	10
图 1：一个月内国际原油价格走势图（美元/桶）	4
图 2：半年内澳大利亚煤炭指数走势图	4
图 3：一年内秦皇岛煤炭价格走势图	5
图 4：一个月内 09 年 12 月交付的 CER 和 EUA 走势	5
图 5：一个月内美国上市的中国太阳能公司股价走势	9

1 近期国际能源价格走势综述

1.1 国际原油价格本周走势

图 1：一个月内国际原油价格走势（美元/桶）

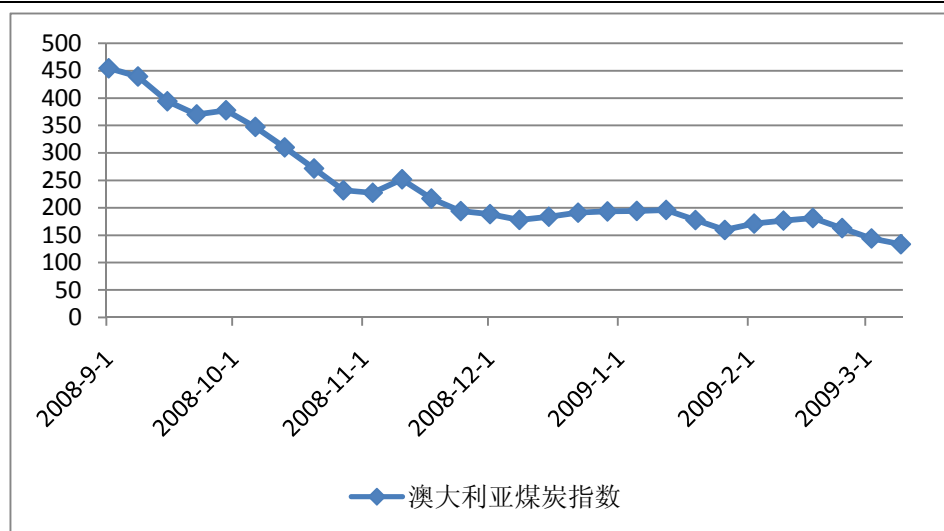


资料来源：REUTERS

本周主要国际市场原油价格短期全线反弹，继续自上月中旬以来的上扬走势，而中期来看，基本保持稳定，维持在 40 美元/桶附近。

1.2 煤炭指数走势

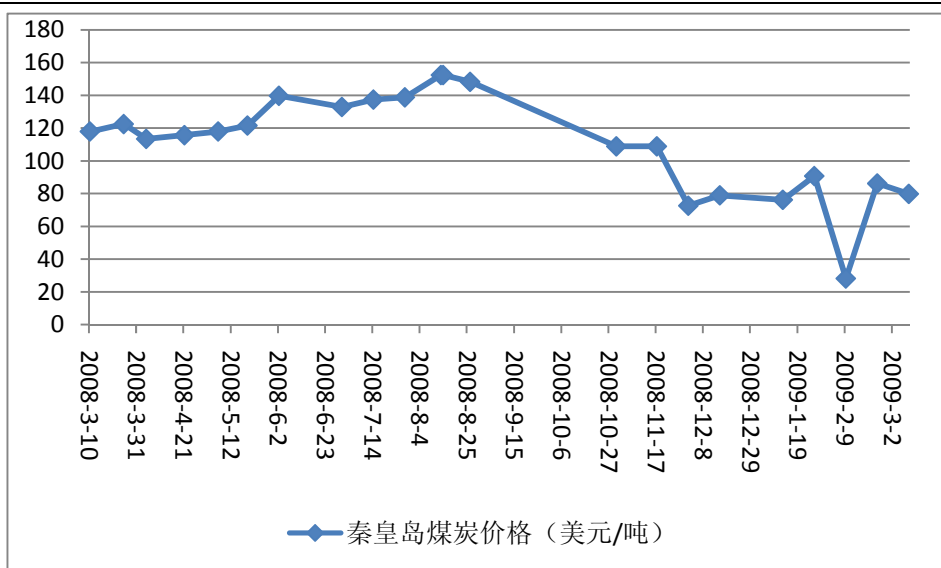
图 2：半年内澳大利亚煤炭指数走势图



资料来源：REUTERS

澳大利亚煤炭指数本周继续下行，并创出新低，环比下降 7.35%。

图 3：一年内秦皇岛煤炭价格走势

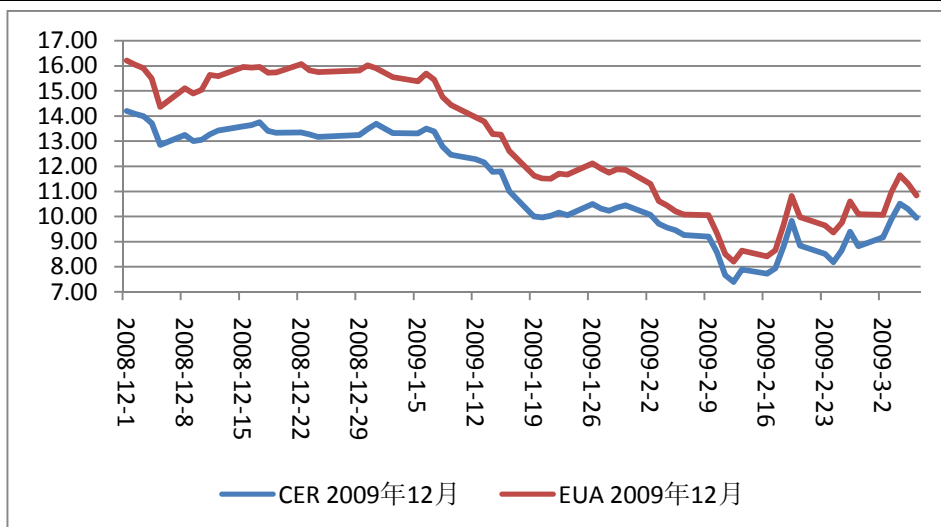


资料来源: REUTERS

秦皇岛煤炭价格继上周大幅反弹后, 又小幅回落, 基本稳定在 80 美元左右。

1.3 碳排放交易价格走势

图 4：一个月内 09 年 12 月交付的 CER 和 EUA 走势



* EUA—欧盟排碳配额 (EU Allowances)

* CER—核证减排量 (Certified Emission Reduction)

资料来源: CCFE/NYMEX

本周碳排放交易价格均先涨后跌, 但基本维持 2 月中旬以来的上涨趋势, 稳定在 10 欧元以上。

2 新能源行业动态

2.1 比亚迪首辆双模电动车上牌

据悉 3 月 4 日比亚迪汽车，继比亚迪 F3DM 双模电动汽车去年底上市后，第一辆双模电动汽车近日已在深圳成功上牌并开始在公路上奔驰。公开资料显示，当今世界上拥有双模技术的汽车企业仅有 3 家，除了美国最大的汽车商通用和日本最大的汽车商丰田，就只有我国的比亚迪。而 F3DM 的出现更是让比亚迪在这一方面的技术一举超过了通用和丰田，成为了当之无愧的世界第一。据比亚迪披露的数据显示，F3DM 双模电动车在纯电动模式下可以跑 100 公里，并且可以通过专业充电站和家用插座充电两种模式进行充电。以现在的电价来看，每百公里的费用不足 10 元，和普通燃油车相比要节约很多。（每日经济新闻）

2.2 三月初太阳能电池报价创新低

中投顾问能源产业研究部观察到，3 月初太阳能电池片报价进一步走低，最低市场报价已跌破 2 美元。2 美元是公认“铁板”，踢破铁板表示景气低迷的程度恐比预期严重，很多企业必须面临亏损。中投顾问预测，随着去年金融海啸的蔓延再加上油价的暴跌，我国太阳能电池行业将经历一股并购、洗牌浪潮。（中投顾问能源产业研究部）

2.3 太阳能电池板成本首次降至每瓦 1 美元

据美国 First Solar 公司宣布，太阳能电池板的生产成本首次降到了 1 美元/瓦，这将是太阳能技术的一个新的里程碑。First Solar 公司生产的低成本太阳能电池板为薄膜光伏板，与之相比，标准的硅太阳能电池板成本仍然徘徊在 3 美元/瓦左右。薄膜光伏板太阳能电池成本得以降低的原因是，First Solar 的碲化镉技术已经日趋成熟。（国际新能源网）

2.4 部分新能源股续见抛售，LDK 创下收盘新低

纽约 4 月期油周五收低 1.02%，报每桶 44.76 美元，消化上周的急涨，不过新能源股则反复寻底，随着炒作概念的消退，投资者将焦点重新关注其增长潜力的基本面前景，周五部分个股相继破位下行，LDK 太阳能(LDK-US)跌 10.65%，报 5.12 美元，收至上市以来的收盘新低；尚德能源(STP-US)泻 12.37%，报 6.09 美元，离去年底创下的历史低位已近在咫尺；古杉环保能源(GU-US)跌 6.47%，加拿大太阳能(CSIQ-US)也跌 2.71%；晶澳太阳能(JASO-US)和中电光伏(CSUN-US)则于底部见支持，均反弹愈 2%。（国际新能源网）

2.5 日本将出台新措施增加太阳能发电容量

日本经济、贸易和工业大臣日前称，该国议会目前正在修改有关法律，这样企业在购买家庭太阳能设施所发剩余电力时得多花钱。日本的目标是到 2020 年把太阳能发电装机水平在 2005 年基础上增加 10 倍，2030 年 30 倍，以减少温室气体排放。在去年三

月结束的上个财政年度，日本太阳能发电 192 万千瓦，80%来自私人家庭。日本发现太阳能设备需求下降，原因是 2006 年三月取消太阳能设备购买补贴，也挫伤太阳能电池板生产公司投资研究和扩大海外市场的积极性。日本政府从今年 1 月重新恢复太阳能设备购买补贴。政府计划在今年四月开始的新的财政年度，每千瓦太阳能电池板补贴 7 万日元，以促进太阳能的使用。（国际新能源网）

2.6 燃料电池总体市场 12 年后将 150 倍于目前

近日，日本权威的市场调查研究机构——日本富士经济股份有限公司，展望燃料电池在未来的发展趋势，并针对氢燃料和燃料电池组部件进行了充分的市场调研。该公司向外界公布的最新市场调查报告——《2008 年版燃料电池相关技术和未来市场的展望下卷》中预计今后 12 年的市场规模将超过 2008 年的 150 倍，预计在 2020 年度总体市场的规模将达到 1 兆 4966 亿日元。在燃料电池系统市场的燃料电池汽车，和在氢燃料市场的家庭用燃料电池，将对燃料电池总体市场的需求起主要拉动作用。

关于氢燃料加注站，在 2015 年燃料电池汽车开始上市销售之前，适度地在某些地区设置氢燃料加注站是必要的，预计在 2010 年以后，每年新建 10 家左右的氢燃料加注站，而从 2015 年开始，预计每年新建 60 家以上的氢燃料加注站。（《2008 年版燃料电池相关技术和未来市场的展望》）

2.7 瑞典扩大风力发电项目

JEC 集团最近从瑞典瀑布能源公司在苏格兰的工厂订购了 30 套风力发电机组，合同价格达到 6 亿瑞典克朗。瑞典森工集团 SCA 和 Holmen 近期宣布将在瑞典境内投资 300 亿克朗开发风电。他们认为瑞典政府最近放开核电站建设的政策并不会威胁到风电的发展，只是互为补充而已。（国际新能源网）

2.8 伊朗计划加大风能开发力度

3 月 5 日报道：伊朗可再生能源组织主席称，伊朗是目前中东唯一的风力发电机涡轮生产国。目前，全世界风能发电机装机总容量为 1207 万千瓦，其中 55%位于欧洲国家，26%位于美国。伊朗北部省份多已架设风力发电设备。据最新研究显示，Ardebil 省可利用风能约为 50 万千瓦。根据伊朗清洁能源发展规划，伊朗将加大对风能利用的开发。（国际新能源网）

2.9 张家川与凯迪公司签订生物质能源林基地建设项目

近日，张家川回族自治县与武汉凯迪控股投资有限公司签订了生物质能源林基地建设项目。武汉凯迪控股投资有限公司致力于发展环保和绿色能源，投资集生态、环保、

绿色能源加工为一体的综合性开发项目,项目总投资 1 亿元,拟在张家川县种植以文冠果、刺槐、沙棘为主的生物质能源林 5 万亩,以此为核心向四周扩散,最终在张家川县建立生物质能源林基地 10 万亩。(国际新能源网)

3 海外市场主要新能源公司本周表现

3.1 国际主要新能源公司涨跌

表 1: 海外主要新能源上市公司本周表现 (03.02-03.06)

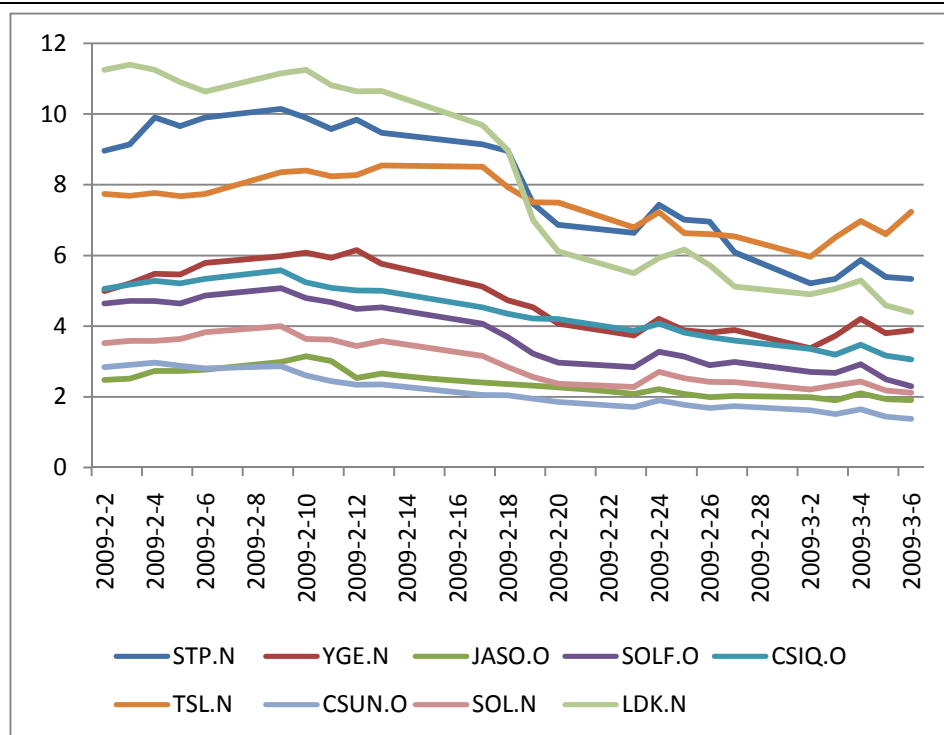
代码	地区	领域	公司名	收盘价(3.06)	本周 涨跌幅	2007 P/E	2008 P/E
AS1Gn. DE	欧洲	太阳能	Aleo Solar	€ 4.43	-5.74%	7.6	4.8
AMG. AS	欧洲	太阳能	Advanced Metallurgical Group	€ 3.96	-13.16%	21.1	2.7
C30G. DE	欧洲	太阳能	Centrosolar	€ 1.90	-13.64%	4.2	3.5
CGYG. DE	欧洲	太阳能	Conergy AG	€ 0.44	-24.14%		
CTNG. DE	欧洲	太阳能	Centrotherm Photovoltaics AG	€ 16.15	9.86%	20.5	7.9
ES6G. DE	欧洲	太阳能	Ersol Solar Energy AG	€ 95.00	-7.68%	99.9	24.1
M5ZG. DE	欧洲	太阳能	Manz Automation	€ 23.20	-11.52%	12.7	5.6
MBTN. S	欧洲	太阳能	Meyer Burger	68.5	-15.43%	15.9	8.2
PS4G. DE	欧洲	太阳能	Phoenix Solar AG	€ 24.39	-17.35%	10.6	6.9
PVCS. L	欧洲	太阳能	PV Crystalox	76	-10.85%	8.3	6.4
QCEG. DE	欧洲	太阳能	Q-Cells AG	€ 10.25	-23.22%	15.2	10.4
REC. OL	欧洲	太阳能	Renewable Energy Corporation	42.5	-10.53%	12.4	14.7
R8RG. DE	欧洲	太阳能	Roth & Rau	€ 11.09	-5.38%	10.7	7.3
SFXG. DE	欧洲	太阳能	Solar Fabrik AG	€ 2.10	2.44%	9.1	4.1
SWVG. DE	欧洲	太阳能	SolarWorld AG	€ 12.26	-10.97%	18.2	10
SOOG. DE	欧洲	太阳能	SOLOX AG	€ 5.62	-19.02%	6	4
SWWG. DE	欧洲	太阳能	Sunways AG	€ 1.58	-14.59%	21.2	6.2
S2MG. DE	欧洲	太阳能	Solar Millennium	€ 8.19	14.71%	9.9	7.3
SOLA. L	欧洲	太阳能	ReneSola	76.75	-10.76%	3.9	3.5
SLRS. MC	欧洲	太阳能	Solaria Energia	€ 1.52	-16.02%	4.1	4.5
S92G. DE	欧洲	太阳能	SMA Solar Technology AG	€ 31.09	-1.11%	19.7	8.6
ANA. MC	欧洲	风能	Acciona SA	€ 77.40	-0.77%	5.4	8.9
ARCr. AT	欧洲	风能	C. Rokas S.A.	€ 16.00	0.00%	31.8	27.6
EEN. PA	欧洲	风能	EDF Energies Nouvelles S.A.	€ 27.30	-1.55%	32.1	24.8
ENRT. MI	欧洲	风能	ERG Renew	€ 0.70	-9.09%	18.9	
EDPR. LS	欧洲	风能	EDP Renovaveis	€ 5.80	0.87%		34.9
FRS. MC	欧洲	风能	Fersa Energias	€ 1.99	3.11%	98.8	173.3
GAM. MC	欧洲	风能	Gamesa Corp Tecnologica SA	€ 8.40	-19.23%	15.1	12.3
G3E. CO	欧洲	风能	Greentech Energy Systems	16.7	-16.50%		
GUR. S	欧洲	风能	Gurit	259	-19.57%		13.9
HSNT. L	欧洲	风能	Hansen Transmission	87.5	-4.89%	22.1	14.5

IBR. MC	欧洲	风能	Iberdrola Renovables	€ 2.98	-5.99%	90.8	27.4
NOEN. L	欧洲	风能	Novera Energy	34	1.49%		
NDXGk. DE	欧洲	风能	Nordex	€ 7.71	-1.15%	10.4	10.2
PNEGnk. DE	欧洲	风能	Plambeck Neue Energien	€ 1.72	-6.52%	5.8	14.5
RPWGn. DE	欧洲	风能	REpower Systems	€ 72.00	-11.32%	41.2	24
RERWE. L	欧洲	风能	Renewable Energy Generation	39.75	-13.59%		
TEO. PA	欧洲	风能	Theolia	€ 1.54	6.21%		
VWS. CO	欧洲	风能	Vestas Wind Systems	223.5	-13.71%	25	14.5
CWR. L	欧洲	燃料电池	Ceres Power	84.25	-20.52%		
CFU. L	欧洲	燃料电池	Ceramic Fuel Cells	0.07	-36.36%		
F3CG. DE	欧洲	燃料电池	SFC Smart Fuel Cell	€ 5.51	-9.67%		
ITM. L	欧洲	燃料电池	ITM Power	12	4.35%		
PTX. L	欧洲	燃料电池	Protonex	37.5	0.00%		
SUZL. BO	亚洲	风能	Suzlon Energy	35	-13.69%	6.2	5.1

由于金融危机第二波的冲击，海外主要市场的新能源上市公司随大盘普跌。

3.2 在国际市场上市的中国公司

图 5：一个月内美国上市的中国太阳能公司股价走势



资料来源：REUTERS

表 2：美国上市的中国太阳能公司本周表现（03.02-03.06）

公司代码	公司名称	3月6日收盘价	本周涨跌幅	07P/E	08P/E
STP.N	无锡尚德	5.34	-12.32%	4.81	7.43
SOL.N	浙江昱辉	2.12	-12.40%	6.70	-
CSIQ.O	阿特斯	3.06	-14.76%	-	-

TSL.N	常州天合	7.23	10.55%	521.39	300.46
SOLF.O	江苏林洋	2.3	-23.08%	26.31	-
JASO.O	河北晶奥	1.91	-5.91%	5.64	4.69
CSUN.O	南京中电	1.38	-20.69%	-	-
LDK.N	江西赛维	4.4	-14.06%	-	-
YGE.N	保定英利	3.88	-0.26%	11.80	5.05

本周美国上市的中国太阳能公司，除常州天合外，均随美盘有大幅下跌。

4 A 股新能源上市公司二级市场走势

表 3：A 股主要新能源上市公司本周表现（03.02-03.06）

公司代码	公司名称	新能源类型	总股本（万股）	收盘价（元）	周涨跌幅
000012.SZ	南玻 A	太阳能	123,710.31	11.75	8.86%
002006.SZ	精工科技	太阳能	14,400.00	8.03	7.71%
002083.SZ	孚日股份	太阳能	93,848.30	5.98	15.18%
002218.SZ	拓日新能	太阳能	19,200.00	19.13	3.70%
600220.SH	江苏阳光	太阳能	178,334.03	4.90	5.27%
600438.SH	通威股份	太阳能	68,752.00	8.77	3.50%
600550.SH	天威保变	太阳能、风能	116,800.00	23.90	3.31%
600674.SH	川投能源	太阳能	63,867.83	16.51	3.59%
600885.SH	力诺太阳	太阳能	15,374.38	8.00	7.14%
002009.SZ	天奇股份	风能	22,101.08	9.94	2.58%
002147.SZ	方圆支承	风能	18,800.00	16.09	7.95%
002202.SZ	金风科技	风能	100,000.00	35.29	4.78%
600112.SH	长征电气	风能	32,287.28	10.26	15.02%
600290.SH	华仪电气	风能	27,402.00	15.28	-2.93%
600416.SH	湘电股份	风能	23,500.00	13.10	12.90%
000839.SZ	中信国安	电池	156,000.00	11.90	8.25%
600478.SH	科力远	电池	28,628.07	13.99	2.84%
600884.SH	杉杉股份	电池	41,085.82	11.96	8.32%
000049.SZ	德赛电池	电池	13,682.92	8.60	11.60%
600160.SH	巨化股份	CDM	55,680.00	5.89	13.66%
600636.SH	三爱富	CDM	34,722.78	6.07	8.79%

5 重点公司评述

5.1 精工科技（002006）

2009 年 2 月 28 日，精工科技（002006）发布业绩快报，2008 年度，公司实现营业总收入 6.04 亿元，比上年同期 6.43 亿元减少 6.18%，营业利润亏损 4267 万元，比上年同期盈利 342 万元减少 1348.42%，归属于母公司的净利润亏损 3390 万元，比上年同期盈利 775 万元减少 537.62%，按总股本 1.44 亿股全面摊薄，每股收益为 -0.24 元。

此次发布的业绩快报，超过了此前公司业绩预告 2000~2500 万的亏损，但仍在我们预期的范围内。我们认为，2009 年，随着国内外金融形势的逐渐稳定，给公司带来的亏损将逐渐减小并扭转。因此，我们依然维持对公司 2009 年 0.45 元的盈利预测，并视公司今后的发展及资产剥离业务的进展给予调整，暂时维持“增持”评级不变。详见点评报告《期待 2009 年业绩的扭转》。

5.2 拓日新能（002218）

2009 年 2 月 28 日，拓日新能（002218）发布公告，变更 15MW 晶体硅光伏电池募投项目的实施地址和实施主体。公司将该项目的实施地址由深圳市宝安区光明高新技术产业园拓日新能光伏产业园，变更为四川省乐山市拓日新能（乐山）光伏产业园，实施主体由公司变为公司的全资子公司—乐山市新天源太阳能电力有限公司。

此次公司募投项目的变更基本在我们的预料之中，我们认为此次变更对于公司 15MW 募投项目的落实极为有利。我们预计，在晶体硅电池项目上，由于公司具有除硅料生产外其余完整的产业链，整体综合毛利率将达到 25%以上，预计今年二季度将开始投产，年内有望达到 5~7MW 的产量。结合公司原有 5MW 产能，至 2009 年底，公司晶体硅电池的总产能将达到 20MW，增长 300%，晶体硅电池产量有望达到 10~12MW，增长 100%以上。我们继续保持对 2009 年和 2010 年公司每股收益 0.73 元和 1.20 元的预测，维持“增持”评级不变。详见点评报告《晶体硅电池募投项目变更落实》。

销售经理：蒋全
联系电话：010-62294633
电子信箱：jiangquan@hysec.com

免责条款：

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

宏源证券评级说明	类别	评级	定义
投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6-12个月的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数涨跌幅为标准。	公司评级	买入	未来 6-12 个月跑赢上证综指+15%以上
		增持	未来 6-12 个月跑赢上证综指+5%~+15%
		持有	未来 6-12 个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来 6-12 个月跑输上证综指 5%以上
	行业评级	增持	未来 6-12 个月跑赢上证综指+5%以上
		中性	未来 6-12 个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来 6-12 个月跑输上证综指 5%以上