



分析师

王静、李青

电话: 010-62294632 62296870

Email: wangjing1@hysec.com

liqing@hysec.com

周报 09. 04. 13-09. 04. 17
买入（维持）

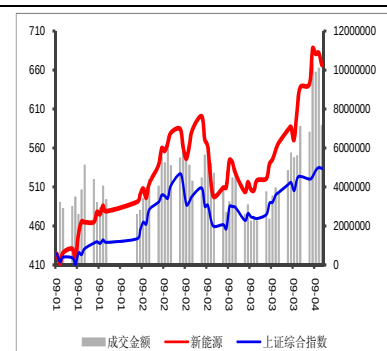
新能源行业/定期报告

新能源引领经济复苏

行业数据

股票家数（家）	22
总市值（亿元）	2071.8
流通市值（亿元）	1165.9
重点公司（家）	5
重点公司占行业市值比重	26.66%

市场表现



相关研究

一周综述与预测:

- 上周主要国际市场原油价格继续在 50 美元附近震荡盘整。澳大利亚煤炭价格指数在 150 附近维持震荡，中短期保持稳定。国内煤炭价格基本稳定，煤炭库存继前一周大幅下跌后，仍维持于低位。欧洲碳排放交易价格继续震荡上升。
- 上周海外主要市场的新能源上市公司延续了近期上涨为主的趋势，大多数公司比前一周有一定幅度的上升，说明在经济回暖的过程中，全球的新能源类产业在各国政策的引领下渐渐成为一个增长点。预计在今后的一段时间内，各公司股价应继续此趋势。
- 上周上证综指总体上涨，而 A 股的新能源类公司由于前期涨幅巨大，在上周有不同幅度的调整，我们认为近期内光伏补贴政策将继续发挥效应，新能源类股票还继续看好。
- 本周可关注精工科技、拓日新能等光伏类上市公司。随着国家对光伏建筑扶持政策的不细化，国内光伏产业优惠政策可操作性不断加强，国内光伏产业有望超预期增长。

重点公司	股价	07EPS	08PS	09EPS	10EPS	评级	变动
精工科技	12.69	0.05	-0.24	0.45	0.68	买入	维持
拓日新能	34.92	0.36	0.38	0.73	1.20	增持	维持
天威保变	37.35	0.39	0.81	1.25	1.56	增持	维持
湘电股份	18.19	0.31	0.30	0.45	0.59	增持	维持
科力远	17.19	0.20	0.13	0.25	0.35	增持	维持

本报告资料来源: Wind 咨询/REUTERS/ECX/国际新能源网/新华新能源网

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	6
2.1 中国 2012 年将示范推广各类新能源汽车 6 万辆	6
2.2 德国修订关于促进生物燃料使用的规定	6
2.3 日本提出经济刺激方案，太阳能名列其中	6
2.4 中国光伏发电上网电价有望降到 0.65 元/度	7
2.5 中材风电设备获甘肃合约逾 7.5 亿	7
2.6 AIR PRODUCTS 向阿特斯提供薄膜电池生产线原料气	7
2.7 阿特斯太阳能公司和美国 HNU 公司签订 5 兆瓦采购合同	8
2.8 财政部发布《太阳能光电建筑应用示范项目申报指南》	8
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 国际市场上市的中国公司	10
4 A 股新能源上市公司二级市场走势	11

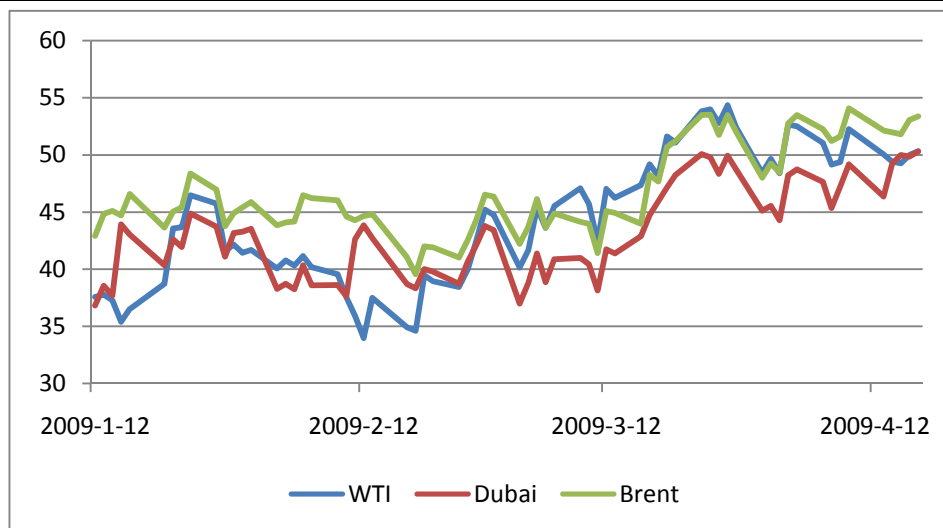
图表目录

表 1：海外主要新能源上市公司本周表现（04.13-04.17）	8
表 2：海外上市的中国新能源公司本周表现（04.13-04.17）	10
表 3：A 股主要新能源上市公司本周表现（04.13-04.17）	11
图 1：三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：秦皇岛港口煤炭库存量及价格变化图	5
图 4：三个月内 09 年 12 月交付的 CER 和 EUA 走势	5
图 5：一个月内海外上市的中国新能源公司股价走势	10

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 1：三个月内国际原油价格走势（美元/桶）

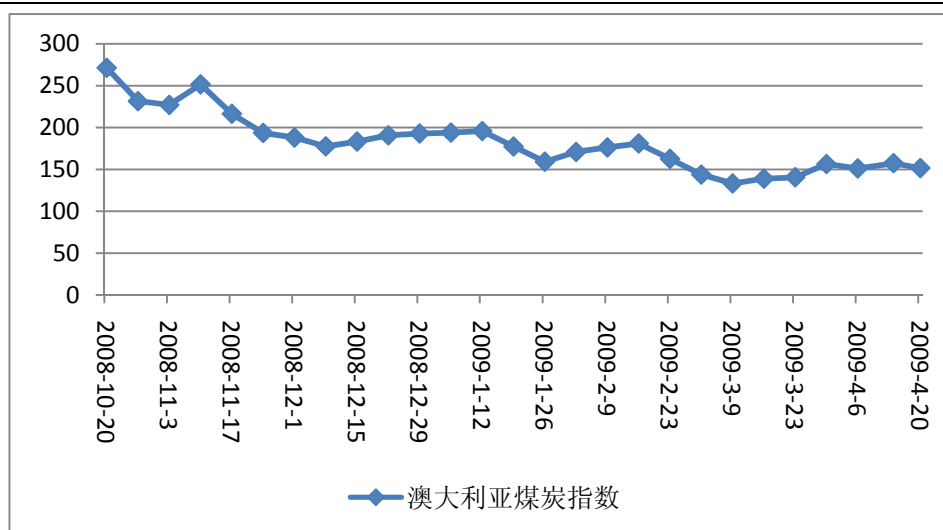


资料来源：REUTERS

上周主要国际市场原油价格继续在 50 美元附近震荡盘整，三大指数涨跌互现，基本没有较大的波动，WTI 上周下跌 3.66%，收于 50.33 美元/桶，Dubai 上周上涨 2.30%，收于 50.29 美元/桶，Brent 下跌 1.31%，收于 53.35 美元/桶。中短期内，原油价格震荡盘整。

1.2 煤炭指数走势

图 2：半年内澳大利亚煤炭指数走势图

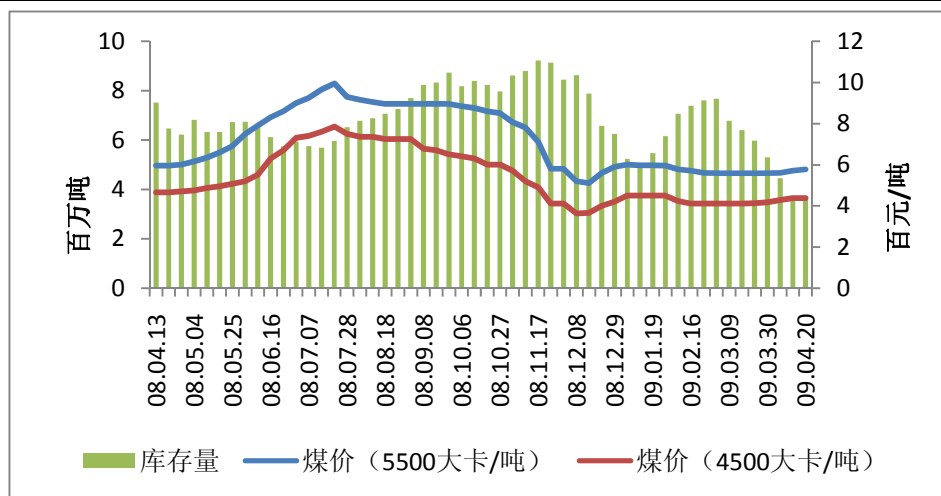


资料来源：REUTERS

澳大利亚煤炭价格指数继前一周上涨 4.18% 后，上周又下跌 3.72%，最新指数为

151.50，目前在 150 附近维持震荡，中短期保持稳定。

图 3：秦皇岛港口煤炭库存量及价格变化图

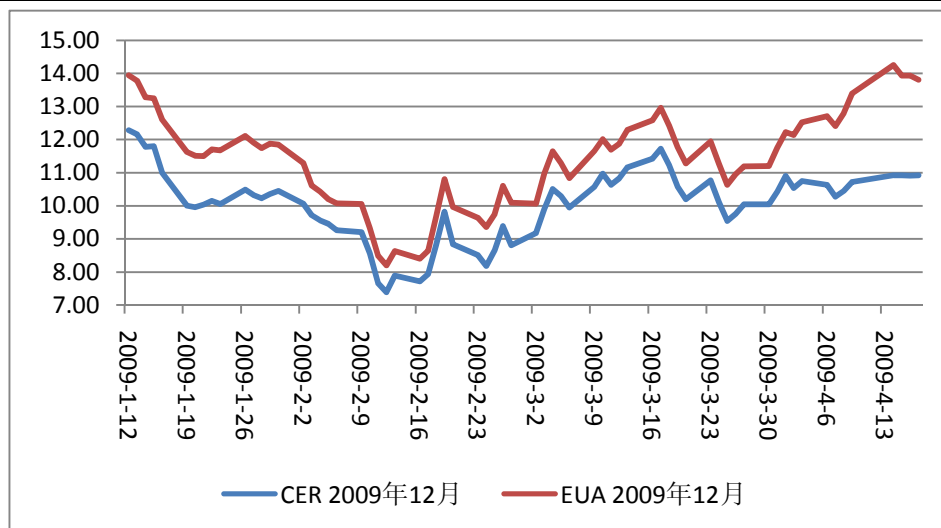


资料来源：中国煤炭工业协会

国内煤炭价格基本稳定，上周 5500 大卡/吨的煤价小幅上涨 1.32%，为 577.5 元/吨，4500 大卡/吨的煤炭保持 437.5 元/吨的价格不变。煤炭库存量继前一周大幅下跌后，仍维持于 372 万吨的低位，小幅回调 5.08%。

1.3 碳排放交易价格走势

图 4：三个月内 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

上周碳排放交易价格继续震荡上升，2009 年 12 月到期的 CER 和 EUA 期货价格分别较前一周上涨了 1.87%和 3.41%，收于 10.92 欧元和 13.81 欧元，二者的差价在逐渐拉

大。

2 新能源行业动态

2.1 中国 2012 年将示范推广各类新能源汽车 6 万辆

4 月 16 日，2009 年度高新技术发展及产业化工作会议在青岛召开。会上科技部表示，到 2012 年，在全国 30 个“节能与新能源汽车示范推广试点城市”示范推广各类新能源汽车 6 万辆，扩大销售 100 亿元以上；形成 8 亿瓦时的动力电池配套需求，带动蓄电池产业扩大投资，实现规模化生产，降低成本 20%。使用中，每年节约燃油 23.5 万吨以上（约 14.1 亿元）、减少二氧化碳排放 75 万吨以上，减少有害污染物排放 8000 吨以上。

我们认为，国家推广新能源汽车产业的步伐仍在不断迈进，但从目前规划来看，至 2012 年，全国新能源汽车每年需求不到 2 万辆，对于产业链中上下游的众多公司来讲，市场规模还是很小，特别是产业链末端的整车装配企业无法带来改变性的影响。我们预计，新能源汽车领域后续将有财政、税收、产业等扶持政策不断出台，以促进新能源汽车的推广和使用。

2.2 德国修订关于促进生物燃料使用的规定

德国 2009 年 3 月 30 日发布通报，修订关于促进生物燃料使用的规定的法规草案，这一修订涉及受到该法规草案影响的化石燃料和生物燃料。基于该修订，德国将逐步减慢对生物燃料的使用。做出这一决定主要是为了，确保适合于生物燃料使用的生物量的可持续生产；避免与食品和饲料的竞争，延迟采用增加生物燃料限额将使得有更多的时间从其他来源获得生物量；在一个过渡期内，将不能够在汽油中增加 10%vol 的乙醇，因为其不能用于旧汽车的发动机；第二代生物燃料的气候平衡比第一代生物燃料的气候平衡好得多，但遗憾的是不能获得足够数量的第二代生物燃料。该法规将有助于达到联邦政府的能源和气候相关目标，在 2015 年之后增加生物燃料的使用将更加强有力的配合减少温室气体排放。

我们认为，生物质能由于受到先天性的限制，同人口问题、粮食问题以及环境问题等之间矛盾，在全球范围内，都很难得到大规模的发展，只能是作为一种其他能源的点缀和补充。

2.3 日本提出经济刺激方案，太阳能名列其中

日本政府于 4 月 9 日正式提出一项总金额为 15.4 万亿日元（合 1540 亿美元）的经济刺激计划，规模接近日本 GDP 的 3%，是日本政府有史以来出台的最大规模经济刺激计划。新经济刺激计划主要包括 5 个领域：就业、协助企业融资、促进开发太阳能系统、削减过度的公共医疗卫生服务开支、振兴区域经济。其中包括太阳能在内的环境保护项目总支出计划为 1.6 万亿日元（合 160 亿美元）。

我们认为，发展太阳能首次被日本正式列入经济刺激计划，足见发展新能源的决心。为应对金融危机而出台的刺激计划大多将新能源经济作为突破口。新能源经济浪潮正在酝酿发展，全球各国将在美国引领下，纷纷加入到发展新能源的行列，仍可期待更多国家加入到此行列或出台更强有力的发展政策。在各国政策刺激影响下，太阳能需求在未来几年内有望出现新一轮的爆发性增长。

2.4 中国光伏发电上网电价有望降到 0.65 元/度

上海南通强生光电科技有限公司日前公布，公司批量投产国内首家第五代大面积太阳能非晶硅薄膜电池，平均转换效率 6.5%，计划到 2010 年建成 15 条生产线，将电池组件成本降到每瓦 0.5 美元，光伏发电上网电价有望降到每度 0.65 元。强生光电现在南通工厂拥有产能 100MW，产品主要销往欧美，公司正在苏州建设第二工厂，计划至 2010 年扩产到 500MW。

简评：随着技术的不断进步和原材料价格的下降，光伏发电成本下降的趋势日益明显，我们认为在不远的将来光伏发电成本将很快与常规火力发电持平，而真正发展成为具有竞争优势的完全商业化产业。

2.5 中材风电设备获甘肃合约逾 7.5 亿

中材股份(01893-HK)宣布，集团旗下的新兴能源设备业务成为甘肃酒泉风电基地的主要设备供应商，有关合约料将成为集团今后的业绩增长动力之一，同时带动集团在有关行业的进一步发展。被称为「陆上三峡」的甘肃酒泉风电机电二期工程已获批，集团所产的风电发电设备被选为主要设备供应商之一，最少可为该工程提供 500 套相关设备，若按每套 150 至 180 万元计算，未来几年可为集团带来不少于 7.5 亿元的销售额。

风能作为最成熟的新能源细分行业，已经走出了萌芽期，随着技术的进一步成熟，在世界范围内日益壮大，众多的风机企业，也必将分享这一过程带来的利润。

2.6 Air Products 向阿特斯提供薄膜电池生产线原料气

Air Products 近日与阿特斯签署了一份向江苏正泰大规模提供特殊气体的协议，这批气体产品将用于在杭州滨江区的薄膜电池生产。该协议包括对氢气、氮气、氩气，

以及包括硅烷、三氟化氮、等特殊制气。去年，Air Products 在亚洲签署了超过 20 份的光伏生产的上游供气协议。

2008 年，薄膜电池所占的市场份额大幅增加，虽然比起晶体硅电池来讲，仍然不是主流。但薄膜电池较低的成本，与建筑物良好的结合性，都是其具有自身的优越性，目前，薄膜电池越来越受到人们的关注

2.7 阿特斯太阳能公司和美国 HmU 公司签订 5 兆瓦采购合同

阿特斯（纳斯达克代码：CSIQ）和绿色能源先驱 Helio Micro Utility (HmU)公司日前宣布：双方已签订 5 兆瓦光伏组件的采购协议。此协议将扩大阿特斯在美国的市场占有率。

由于国内光伏企业市场主要依靠欧洲地区，2008 年四季度开始金融危机导致需求萎缩，特别是欧元汇率下降，使国内光伏企业经营出现困难。2008 年底美国奥巴马政府的上台，其新能源政策将大力拉动美国的市场，今后各企业的市场将逐渐向美国转移。

2.8 财政部发布《太阳能光电建筑应用示范项目申报指南》

4 月 21 日，财政部网站发布了《太阳能光电建筑应用示范项目申报指南》，要求按照相关内容组织申报太阳能光电建筑应用示范项目，2009 年第一批示范项目申报截止日期为 2009 年 5 月 15 日。《指南》对项目的类型，标准等方面进一步明确了规定，对于建材型、构件型光电建筑一体化项目，补贴标准不超过 20 元/瓦；对于与屋顶、墙面结合安装型光电建筑一体化项目，补贴标准不超过 15 元/瓦。

我们认为，此次《指南》的内容依然在我们以前的政策理解范围之内，政府补贴的力度，还有待于了解整体补贴额度的大小。建议关注第一批项目截止日期前后行业的动态，从最近的政策细则的不断发布以及 5 月 15 日的截止日期来看，政策的脚步在不断加快，我们关注后续政策及即将出台的十二五能源规划。

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（04.13-04.17）

代码	地区	领域	公司名	收盘价 (04.17)	本周 涨跌幅	2007 P/E	2008 P/E
AS1Gn.DE	欧洲	太阳能	Aleo Solar	6.25	6.73%	8.1	5.1
AMG.AS	欧洲	太阳能	Advanced Metallurgical Group	6.07	10.51%	19.4	2.5

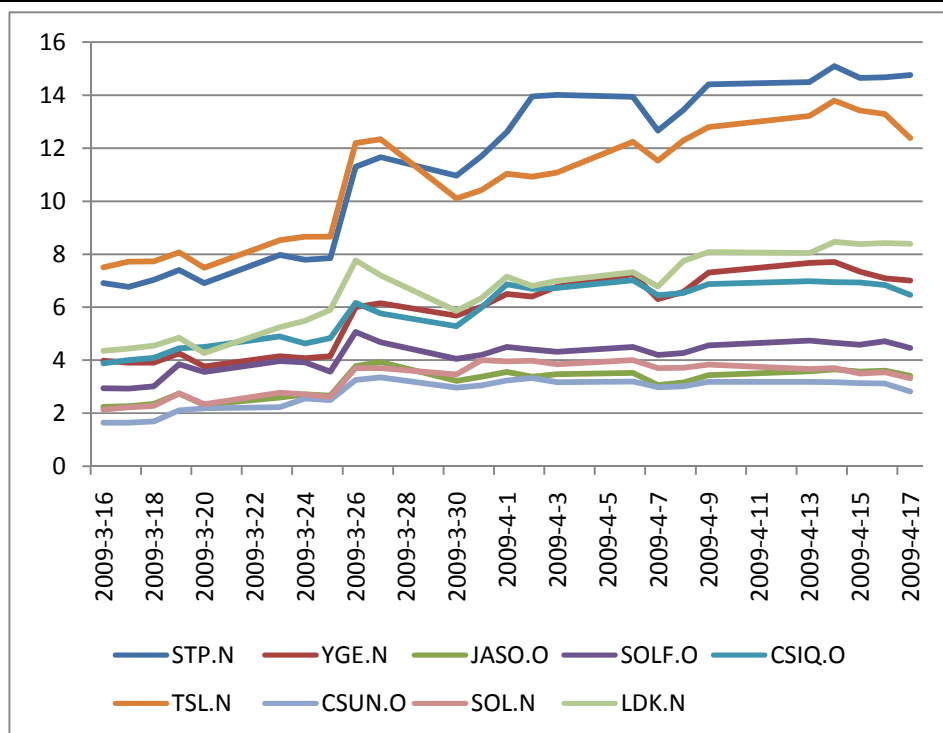
C30G.DE	欧洲	太阳能	Centrosolar	3.08	8.60%	3.9	3.3
CGYG.DE	欧洲	太阳能	Conergy AG	1.49	1.33%	-	-
CTNG.DE	欧洲	太阳能	Centrotherm Photovoltaics AG	30.68	22.79%	34.9	13.5
ES6G.DE	欧洲	太阳能	Ersol Solar Energy AG	103.95	-1.33%	95.7	23.1
M5ZG.DE	欧洲	太阳能	Manz Automation	40.4	7.37%	16.2	7.2
MBTN.S	欧洲	太阳能	Meyer Burger	147	9.35%	24.3	12.5
PS4G.DE	欧洲	太阳能	Phoenix Solar AG	34.49	-2.86%	14.1	9.2
PVCS.L	欧洲	太阳能	PV Crystalox	102	7.78%	9.2	7.1
QCEG.DE	欧洲	太阳能	Q-Cells AG	17.7	4.97%	13.1	9.0
REC.OL	欧洲	太阳能	Renewable Energy Corporation	56.3	-9.64%	10.8	12.9
R8RG.DE	欧洲	太阳能	Roth & Rau	17.8	7.23%	14.1	9.6
SFXG.DE	欧洲	太阳能	Solar Fabrik AG	4.55	-1.55%	9.6	4.3
SWVG.DE	欧洲	太阳能	SolarWorld AG	19.15	5.34%	25.1	13.8
SOOG.DE	欧洲	太阳能	SOLON AG	9.46	-3.22%	5.1	3.4
SWWG.DE	欧洲	太阳能	Sunways AG	2.32	6.32%	20.5	6.0
S2MG.DE	欧洲	太阳能	Solar Millennium	14.78	4.50%	11.3	8.3
SOLA.L	欧洲	太阳能	ReneSola	106	6.40%	3.3	3.0
SLRS.MC	欧洲	太阳能	Solaria Energia	2.04	3.64%	3.8	4.2
S92G.DE	欧洲	太阳能	SMA Solar Technology AG	37.43	-0.24%	22.1	9.6
ANA.MC	欧洲	风能	Acciona SA	76.35	0.29%	4.9	8.0
ARCr.AT	欧洲	风能	C. Rokas S.A.	16	0.00%	31.8	27.6
EEN.PA	欧洲	风能	EDF Energies Nouvelles S.A.	25.83	3.99%	30.2	23.3
ENRT.MI	欧洲	风能	ERG Renew	0.91	5.88%	24.6	-
EDPR.LS	欧洲	风能	EDP Renovaveis	5.69	-0.49%	-	36.1
FRS.MC	欧洲	风能	Fersa Energias	2.41	4.31%	99.2	174.0
GAM.MC	欧洲	风能	Gamesa Corp Tecnologica SA	13.06	0.08%	15.1	12.3
G3E.CO	欧洲	风能	Greentech Energy Systems	13	0.00%	-	-
GUR.S	欧洲	风能	Gurit	394.5	2.83%	-	13.5
HSNT.L	欧洲	风能	Hansen Transmission	117	-1.80%	21.7	14.3
IBR.MC	欧洲	风能	Iberdrola Renovables	2.93	0.00%	85.8	25.9
NOEN.L	欧洲	风能	Novera Energy	34	0.00%	-	-
NDXGk.DE	欧洲	风能	Nordex	13.32	6.05%	17.3	17.0
PNEGnk.DE	欧洲	风能	Plambeck Neue Energien	2.43	4.24%	8.3	20.7
RPWGn.DE	欧洲	风能	REpower Systems	89.5	-1.72%	36.5	21.3
RERWE.L	欧洲	风能	Renewable Energy Generation	53	0.00%	-	-
TEO.PA	欧洲	风能	Theolia	3.04	31.39%	-	-
VWS.CO	欧洲	风能	Vestas Wind Systems	319.5	-5.91%	26.4	15.3
CWR.L	欧洲	燃料电池	Ceres Power	118	-7.89%	-	-
CFU.L	欧洲	燃料电池	Ceramic Fuel Cells	0.07	0.00%	-	-
F3CG.DE	欧洲	燃料电池	SFC Smart Fuel Cell	6.12	2.19%	-	-
ITM.L	欧洲	燃料电池	ITM Power	12	0.00%	-	-
PTX.L	欧洲	燃料电池	Protonex	33	0.00%	-	-
SUZL.BO	亚洲	风能	Suzlon Energy	58	13.20%	6.6	5.4

资料来源: REUTERS

上周海外主要市场的新能源上市公司延续了近期上涨为主的趋势，大多数公司比前一周有一定幅度的上升，说明在经济回暖的过程中，全球的新能源类产业在各国政策的引领下渐渐成为一个增长点。预计在今后的一段时间内，各公司股价应继续此趋势。

3.2 国际市场上市的中国公司

图 5：一个月内海外上市的中国新能源公司股价走势



资料来源：REUTERS

表 2：海外上市的中国新能源公司本周表现（04.13-04.17）

公司代码	公司名称	收盘价\$（4.17）	07P/E	08P/E	本周涨跌幅
STP.N	无锡尚德	14.75	13.3	20.5	2.43%
SOL.N	浙江昱辉	3.32	10.5	-	-13.54%
CSIQ.O	阿特斯	6.46	-	-	-6.10%
TSL.N	常州天合	12.38	892.8	514.5	-3.21%
SOLF.O	江苏林洋	4.46	51.0	-	-2.19%
JASO.O	河北晶澳	3.41	10.6	8.8	-0.58%
CSUN.O	南京中电	2.82	-	-	-11.32%
LDK.N	江西赛维	8.39	6.8	-	3.84%
YGE.N	保定英利	7.01	21.6	9.2	-4.10%

资料来源：REUTERS

继前几周的上涨之后，国内海外上市的新能源公司上周以下跌为主，浙江昱辉和南京中电下跌幅度较大，超过 10%，而无锡尚德和江西赛维则有小幅上涨，整体来看，短期内整体应继续维持震荡攀升趋势。

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（04.13-04.17）

公司代码	公司名称	新能源类型	总股本（万股）	收盘价（元）	07P/E	08P/E	周涨跌幅
000012.SZ	南玻 A	太阳能	123,710.31	19.25	49.4	23.5	-5.68%
002006.SZ	精工科技	太阳能	14,400.00	12.69	-	123.4	-4.01%
002083.SZ	孚日股份	太阳能	93,848.30	8.99	40.5	33.4	-5.57%
002218.SZ	拓日新能	太阳能	19,200.00	34.92	68.9	63.0	6.20%
600220.SH	江苏阳光	太阳能	178,334.03	6	41.1	60.7	-4.91%
600438.SH	通威股份	太阳能	68,752.00	10.64	60.0	26.6	-3.36%
600550.SH	天威保变	太阳能、风能	116,800.00	37.35	62.6	33.3	-2.12%
600674.SH	川投能源	太阳能	63,867.83	19.98	141.8	30.0	-7.63%
600885.SH	力诺太阳	太阳能	15,374.38	10.11	-	124.5	-5.78%
002009.SZ	天奇股份	风能	22,101.08	10.77	33.7	35.9	-3.75%
002147.SZ	方圆支承	风能	18,800.00	17.35	21.7	31.4	5.15%
002202.SZ	金风科技	风能	100,000.00	43.25	35.3	134.5	0.70%
600112.SH	长征电气	风能	32,287.28	12.06	108.9	43.2	4.15%
600290.SH	华仪电气	风能	27,402.00	16.77	55.8	61.1	-0.42%
600416.SH	湘电股份	风能	23,500.00	18.19	101.2	62.5	-1.20%
002080.SZ	中材科技	风能	15,000.00	27.32	54.6	73.2	-0.65%
000839.SZ	中信国安	电池	156,000.00	13.29	1006.8	75.1	1.37%
600478.SH	科力远	电池	28,628.07	17.19	58.3	138.8	-8.07%
600884.SH	杉杉股份	电池	41,085.82	14.08	69.3	52.9	-3.76%
000049.SZ	德赛电池	电池	13,682.92	9.99	103.1	244.2	-2.35%
600160.SH	巨化股份	CDM	55,680.00	8.71	36.8	30.2	14.61%
600636.SH	三爱富	CDM	34,722.78	7.64	107.8	-	-5.68%

资料来源：Wind 资讯

上周上证综指总体上涨 2.44%，而 A 股的新能源类公司由于前期涨幅巨大，在上周有不同幅度的调整，我们认为近期内光伏补贴政策将继续发挥效应，新能源类股票还继续看好。

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