

“光伏板块表现一枝独秀，新能源产业备受关注”

低碳行业周报

NO.12 期 (2010) · 总 12 期

评级: 推荐 (维持)

行业跟踪报告

<20100712 ~ 20100718>

低碳行业小组

分析师: 陈鹏

陈俊鹏, 吴剑 (实习)

021-50586660-8615

chenpeng@longone.com.cn

执业证书编号: S0630210040008

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重点子行业评级一览

行业	子行业	评级
替代能源	风 电	推荐
	太阳能	推荐
	核 电	推荐
	智能电网	推荐
节能环保	建筑节能	推荐
	变频设备	推荐
	余热余压利用	推荐
	大气污染处理	推荐
	固体废物处理	推荐
	污水处理	推荐

重点上市公司评级一览

上市公司	股票代码	评级
湘电股份	600416	增持
天奇股份	002009	增持
天威保变	600550	增持
中核科技	000777	增持
龙净环保	600388	增持
九龙电力	600292	增持
南海发展	600323	增持
创业环保	600874	增持
华光股份	600475	增持
合加资源	000826	增持
格林美	002340	增持
双良股份	600481	增持
烟台冰轮	000811	增持
泰豪科技	600590	增持
大冷股份	000530	增持
华意压缩	000404	增持

投资要点

□ 政策动态

- 环境税试点方案正在制订。
- 重金属污染防治规划将出台。
- 风电并网技术标准有望于 2010 年 8 月公布。
- 环保部加强上市公司环保核查后督查工作的通知
- 环保部加强上市公司环保核查后督查工作的通知

□ 行业信息

- “环保门”事件挑战基金选股理念。
- 太阳能逆变电源市场前景广阔。
- 全球太阳能光电模块出货量今年第 2 季已达 37 亿瓦。

□ 上市公司动态

- 钱江水利 2010 年上半年业绩预增 100%。
- 万邦达业绩预增 102-151%。
- 国电南瑞 (600406): 2010 年中报业绩快报净利润同比增长 40.13%
- 航天机电 (600151): 上实集团 50 亿元助推航天机电打造光伏产业航母

□ 本周观点

- 上周至今, 光伏板块市场表现一枝独秀, 受益于全球光伏组件出货量的大幅跃升, 光伏类个股表现精彩纷呈, 上周我们建议关注的海通集团、天龙光电都表现良好。
- 本周大盘反弹力度较大, 在宏观经济尚未明朗化的基础下建议投资者仍应保持谨慎心态, 部分短期涨幅过大的新能源个股可适应减仓以应对利润兑现带来的抛压; 中期内我们建议仍然以配置新能源个股为主, 重点在光伏和风电领域, 前期推荐个股不变, 重点关注海通集团、天龙光电、中材科技、博云新材、久立特材等个股。

□ 个股投资评级调整情况: 无

政策动态**1、环保部副部长：环境税试点方案正在制订。**

7月15日，环境保护部副部长潘岳在出席某环保活动时透露，相关部委正在制订开征环境税方案，环境税的试点方案也正在制订中。

环境税作为环境经济政策的一个部分，也是近年来最受社会关注的政策。近期，中国政府网公布的《国务院批转发展改革委关于2010年深化经济体制改革重点工作意见的通知》中指出，要研究开征环境税的方案。潘岳昨天向本报透露，按照国务院的要求，环保部正在配合财税部门研究制订开征环境税的方案。环境税的试点方案，相关部委也正在研究敲定中。此外，潘岳还表示，环境税出台后，中国的环境经济政策并未齐备，下一步，环保部还将联合相关部委制订出台绿色贸易等政策，而绿色贸易将成为遏制“产品大量出口、污染留在国内”不合理现象的有力措施。

2、重金属污染防治规划将出台

一个为期5年的重金属污染整治计划即将出台。7月9日，环保部部长周生贤在重金属污染防治部际联席会议上公开表示，《重金属污染综合防治规划(2010-2015年)》(下称《规划》)编制工作已基本完成，按程序报经国务院批准后组织实施。同时，周生贤透露，《规划》将完善重金属污染治理的监管体系，包括污染防治体系、事故应急体系、环境与健康风险评估体系等三大体系。

重金属污染事件的高发势头，让各界对即将出台的《规划》充满期待。但也有很多投资者对《规划》的效果持观望态度。

3、风电并网技术标准有望于2010年8月公布

由国家能源局牵头制定的我国“风电并网技术标准”计划于8月份公布。该标准重点对风电场并网方面进行技术规范。据了解，拟出台的“风电并网技术标准”主要围绕风电场与电网之间的关系对风电场提出技术要求、风电并入电网所需要满足的功率、负荷等运行条件，例如瞬时平衡、低电压穿越等。该标准的任务是落实《可再生能源法(修正案)》中规定的“对可再生能源发电实行全额保障性收购”制度。国家能源局还在制定“太阳能发电并网标准”，同样是规范光伏发电并入电网的问题，然而，由于我国光伏产业整体规模和比重较小，对并网标准的要求紧迫性不及风电，因此，“太阳能发电并网标准”仍在制定过程中，短期内尚难以出台。

针对风电并网问题，国家电网去年曾发布了《风电场接入电网技术规定》，但这个规定只是企业标准，对全行业不具强制约束性。近期我国内蒙古、吉林等地区多次出现“弃风”现象，风电场与电网之间的关系亟须有关部门出台行业标准或国家标准予以规范。要避免“弃风”现象，一种思路是由电网

来买单，即由电网公司建设抽水蓄能电站来协助调峰、稳定电网，另一种思路是由风电场买单，例如要求风电场配备储能设备，使风电“稳定化”。

4、西班牙 FIT 光伏补贴政策的新方向

西班牙 FIT 光伏补贴政策的销减一直牵动着全球投资者的神经，而 2010 年 7 月 9 日西班牙工业部长的一则新声明使得该政策的走势有了新的发展。在周四的太阳能光伏公司和投资者见面会上，该部长表示西班牙政府无意降低投资者光伏项目的预期投资回报，但是会对光伏系统的年发电小时上网量作出限制……而西班牙政府反对党的财政部长也同时提出了一项议案，准备在新政策中将 FIT 光伏补贴政策的适用年限扩张到 50 年……回顾前不久的可追溯法案风波可以发现，该议案应该可以看做西班牙政府对光伏投资者不满情绪的一种妥协，但由于具体措施还没有完全公布，因此目前一切还是停留在雾里看花的阶段。不过不论最终的定案是什么，有一点是确定的——西班牙政府的财政危机不足以支付如此大额的光伏补助，政府公信力和金融困难的博弈中天平如何倾斜，现在来看依然停留在未知状态。

5、环保部加强上市公司环保核查后督查工作的通知。

近年来，上市环保核查工作逐步完善，规章制度不断健全，技术程序不断规范，核查内容不断深入，社会影响不断扩大，推动了上市公司持续改善环境行为，有效提升了上市公司的环境保护水平。上市环保核查已经成为全面审视企业环境行为的有效载体，成为工业污染防治工作的重要抓手，成为环境保护优化经济增长的有效途径，正在成为一项重要的环境管理制度。

但是，随着核查工作的深入开展，一些问题也逐渐暴露出来。部分地方环保部门现场检查不够充分，对上市公司的环保后督查不够深入，极个别省级环保部门还违反分级核查管理规定，越权为企业出具上市环保核查意见，严重干扰了上市环保核查工作秩序。环保部目前出台上市公司环保巡查后督查工作制度的通知。

行业信息

1、“环保门”事件挑战基金选股理念。

作为沪市权重股之一，紫金矿业被不少公募基金共同持有。从 7 月 12 日事情暴露到上周五收盘，紫金矿业 A 股从 5.98 跌到 5.22 元，H 股从 5.58 跌到 4.64 港元，跌幅超过 16%。

此类风险不同于上市公司经营风险，对于上市公司的经营业绩，分析师可以通过对企业 and 市场的实地调研，以及对于行业和宏观经济形势的分析，事先可以有所评估，不致产生太大的偏差。而对于类似公司治理丑闻、环境污染事件等非系统性风险，分析师和基金公司确实难有预判能力。

这就要求机构投资者在投资决策中增加社会责任投资的基本理念，不仅关注上市公司经营业绩，也把上市公司在社会、环境等多个维度的表现作为核心投资依据，应该能够在一定程度上规避类似的风险。

2、水灾面前思缺水

今年以来，我国南方许多省份暴雨成灾，造成溃堤、漫灌、城市进水、泥石流肆虐。然而，这些遭受水灾的省份，有许多地方两个月前还在抗大旱，土地龟裂，禾苗干枯，人畜饮水困难。事实上，中国是严重缺水国家，虽然淡水总量不少，排世界第6位，但人均占水量很少，仅为世界人均的1/4，排到100多位。全国600多座城市，有400多座闹水荒，华北与西北更是十年九旱。改革开放30多年来，南方城市建设、交通建设日新月异，但水利工程建设仍显得徘徊不前。

随着科学技术的发展，我国几千年的治水观念也要与时俱进、有所改变，“洪水”也是宝贵财富，要贮集备用。应从过去只注重地表水，转向进一步关注天上水、地下水、海中水这3个新领域。

3、水处理设备行业简述

水处理设备主要包括构筑物、机械设备和电气、自控设备等。按行业惯例，水处理设备主要分为通用机械设备和专用机械设备。通用机械设备主要包括：水处理用风机、水处理用阀门、水处理用水泵等；专用机械设备主要包括拦污设备，排泥排砂机械设备，污泥处理设备，沼气利用设备和加药、消毒设备等。随着中水回用的推广，膜技术、膜设备的应用也越来越广泛。电渗析、反渗透膜及相关机械装置的发展迫在眉睫；污泥后处置是未来几年水处理行业发展的关键设备，其中输送、翻转、干燥、除臭机械及装置是开发的重点。

生产企业分布状况：据不完全统计，我国专用水处理设备生产企业有4000家左右，主要集中在江苏、浙江一带，大约占全国同类企业总数的70%左右，大型骨干企业也多集中于此，如无锡通用机械厂有限公司、江苏一环集团有限公司、江苏天雨环保集团有限公司、安徽国祯环保节能科技股份有限公司、宜兴泉溪环保有限公司等。

产品的质量状况：由于专用水处理设备产品的特殊性，大部分企业都是以销定产，生产不连续、一致性差，而且产品种类繁多，产品标准滞后，造成产品的质量不稳定。有些小企业为了降低生产成本而偷工减料，导致产品质量低劣，使用时容易出现故障，造成运营成本增加。运营成本增加既造成国家大量治污资金浪费，也达不到保护环境的目的。

4、太阳能逆变电源市场前景广阔

目前太阳能的利用主要有两大重点方向，一是把太阳能转化为热能，另一个就是将太阳能转化为电能（即通常所说的光伏发电），其中光伏发电是重点。受益于太阳能产业的长期利好，整个光伏产业出现了前所未有的发展机遇。根据欧洲光伏工业协会（EPIA）的数据显示，2010 年太阳能发电量的增幅可达 4 倍，达 5550 兆瓦。

太阳能光伏发电产业的利好，必然带来相关行业的快速发展。太阳能交流发电系统是由太阳能电池板、充电控制器、逆变器和蓄电池共同组成。主要由电子元器件构成，不涉及机械部件，因而发电设备极为精炼，可靠、稳定、寿命长，安装维护简便。与常用的火力发电系统相比，太阳能发电系统除了无污染排放，还具有建设周期短和可利用建筑屋面的优势。其中太阳能逆变器是整个太阳能系统的关键组件。因为太阳能的直接输出一般都是 12VDC、24VDC、48VDC。如果要向 220VAC 的电器提供电能，需要将太阳能发电系统所发出的直流电能转换成交流电能，这个时候就需要使用逆变器。另外，它可将光伏电池的可变直流输出转换成清洁正弦 50 或 60Hz 电流，也非常适用于为商业电网或地方电网提供电源。伴随着太阳能光伏市场的发展，太阳能逆变器市场必然带来新的春天。来自 iSuppli 公司对于太阳能应用市场逆变器出货量的预测，随着市场对替代能源的需求增长以及太阳能系统设计采用方式的多样化，电源管理电子器件的需求越来越大。预计 2008-2012 年全球用于太阳能应用的逆变器出货量将增长到 13 倍。2012 年全球用于太阳能系统的逆变器出货量将从 2008 年时的 723,329 个增长到 950 万个。

一般而言，应用于逆变器中的电子变压器主要有升压变压器和隔离变压器两种。由于输入直流电压要比交流输出电压的电平要高，但太阳能电池板提供的输入源电压通常没有那么高，因此系统要在交流输出一侧采用升压变压器来提升电压。同时，需要隔离变压器隔离两侧的电路，防止直流电流到交流电一侧，提高了对电路的保护，也增加用户的安全性。逆变电源按变换方式可分为工频变换和高频变换。工频变换是利用分立器件或集成块产生 50Hz 方波信号，然后利用该信号去推动功率开关管，利用工频升压变压器产生 220V 交流电。由于采用工频变压器，体积大、笨重、价格高，目前主要应用于大型太阳能光伏电站。但随着功率 MOSFET 工艺的日趋成熟及磁性材料质量的提高，高频变换逆变电源才走向市场。高频变换逆变电源是通过高频 DC/DC 变换技术，先将低压直流变为高频低压交流，经过脉冲变压器升压后再整流成高压直流。

5、全球太阳能光电模块出货量今年第2季已达37亿瓦

2010 年上半年在德国等主要市场推动下，全球太阳能光电模块出货量连续 5 季成长，2010 年第 2 季已达 37 亿瓦 (3.7GWp)，营收达 71 亿美元，第 3 季可望再度成长，出货量上探 43 亿瓦。

研究机构 IMS 分析师 Sam Wilkinson 说明，2009 年上半年时模块价格下滑，经济景气走衰，箝制太阳能市场发展，然目前太阳能光电模块出货量扬升迅猛，市场气氛活络，2010 年首季与 2009 年同期相较，便劲扬 6 成以上。而德国推动削减电价补贴制度 (Feed In Tariff; FIT) 议案，大力拉抬市场需求，4-6 月间太阳能光电模块出货量达到 37 亿瓦，营收达 71 亿美元，影响力可望于第 3 季持续发威，进一步推动太阳能光电模块出货量扬升，研究机构预测，7-9 月间太阳能光电模块市场规模可上探 43 亿瓦，2010 年度出货量则可成长 60% 左右。然以 First Solar 主导的碲化镉 (CdTe) 模块领域，因尚须克服技术问题，出货量成长幅度受限，2011 年前增长幅度仅能达到 2 成，进而碲化镉模块占出货量比率将下滑，由 2009 年的 11% 降至 2010 年的 8%。First Solar 为全球太阳能光电模块供应商龙头，当前利润虽然仍颇为丰厚，然出货量受技术箝制，全球出货量市占率已连 5 季出现滑落，竞争对手矽晶圆供应商正逐步缩小与 First Solar 间的差距，该趋势于会持续至 2010 年底。反观大陆尚德 (Suntech)、天合 (Trina)、英利 (Yingli)、阿特斯 (Canadian Solar) 和林洋 (Solarfun) 等 5 家模块供应商，皆出货矽晶体光电模块，市占率持续扬升，第 1 季出货量总计占全球约 28%。毋庸置疑，太阳能光电模块供应商皆受惠于市场强劲需求，营运绩效呈现显著改善，估算厂商平均毛利率 2010 年第 2 季可达 3 成以上。近日德国会已通过电价补贴削减议案，自 7 月起将分阶调降电力收购价格，价格降幅恐于 2012 年时累计达 5 成左右，该国太阳能公会抨击，政府调降速度过快，业者需加速降低成本、提升发电效率、质量，面临莫大挑战。

上市公司动态信息

1、钱江水利 2010 年上半年业绩预增 100%。7 月 16 日，钱江水利开发股份有限公司发布了关于 2010 年半年度业绩预增的公告，公告内容显示，经公司财务部门初步测算，预计公司 2010 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润将比上年同期增长 100% 以上。上年同期归属于上市公司股东的净利润 21,724,930.13 元。2010 年上半年每股收益为 0.15 元以上。业绩变动原因：公司采用权益法核算的联营企业本期因出售其拥有的上市公司股份取得的投资收益比上年同期有大幅度的增长。公司 2010 第二季度净利润同比和环比都大幅增长。

2、万邦达业绩预增 102-151%。2010 年 7 月 14 日公告，预计 2010 年 1-6 月实现净利润约 2050-2550 万元，同比增长 102%-151%。业绩变动原因：2010 年 1-6 月较上年同期增加托管运营业务，同时工程总承包业务顺利进行，故净利润同比有较大幅度的增长。考虑到托管运营业务的毛利率（约为 60%）大大高于工程总包的业务（大约 25%），托管业务业绩的释放，会大大提高公司盈利能力，改善盈利质量。

3、国电南瑞（600406）：2010 年中报业绩快报净利润同比增长 40.13%

2010 年 7 月 20 日，国电南瑞披露 2010 年上半年业绩快报，每股收益 0.32 元；本期新签合同 17.89 亿元，同比增长 40.13%；营业收入、净利润分别同比增长 33.06%、43.02%，主要系公司新签合同规模大幅提高，实现轨道交通保护及电气自动化、农电/配电自动化及终端设备、电网调度自动化等业务领域的营业收入快速增长以及期间费用控制较好所致。

公司业绩符合市场预期，短期内估值合理，建议持有。

4、航天机电（600151）：上实集团 50 亿元助推航天机电打造光伏产业航母

公司近日公告，公司控股股东上海航天工业总公司同一控制下一致行动人上海航天局与上海实业集团签订关于推进新能源发展合作框架协议。上实集团为上海航天局所属企业海外光伏电站项目提供总额约为 50 亿元的资金支持，首期约 20 亿元。

公司从实际控制人中国航天科技集团公司和控股股东上海航天工业总公司获悉，为支持国家大力发展战略性新兴产业，上海航天局与上实集团于 19 日签订了关于推进新能源发展合作框架协议。在双方的战略合作中，上海航天局将投入的资源包括国内领先的新能源技术研发能力、不低于 1000MW 当量的垂直一体化光伏产业链能力支撑、在国内外开发的优质光伏电站项目，专业的工程服务能力等资源。未来两年内，上实集团为上海航天局所属企业海外光伏电站项目提供总额约为 50 亿元的资金支持，首期约 20 亿元。

上海航天局即上海航天技术研究院、中国航天科技集团公司第八研究院，上海航天工业总公司为其下属行政隶属单位。上海航天工业总公司为航天机电的控股股东。近两年，航天机电通过加大投资力度，实现了航天光伏产业链的全线贯通；而沪蒙两大产业基地建设顺利，产能将逐步释放。2009 年，公司新能源光伏产业实现主营业务收入 56125 万元。目前，公司旗下有数家光伏企业，持有内蒙古神舟硅业有限责任公司 60.34%的股权，神舟硅业第一阶段 1500 吨/年多晶硅项目已进入试生产，第二阶段 3000 吨/年多晶硅项目建设正按计划全面推进；持有上海神舟新能源发展有限公司 100%股权，该公司为太阳能电池片项目；持上海太阳能工程技术研究中心有限公司 41.18%股

权。持内蒙古中环光伏材料有限公司 20% 股权，公司主营单晶硅棒及硅片；此外，公司还参股环球科技太阳能有限责任公司 50% 股权。

一周观察

图 1、风电行业指数

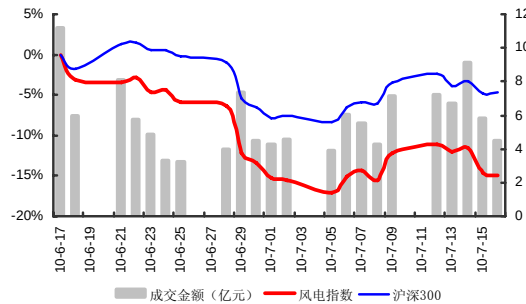


图 2、光伏行业指数

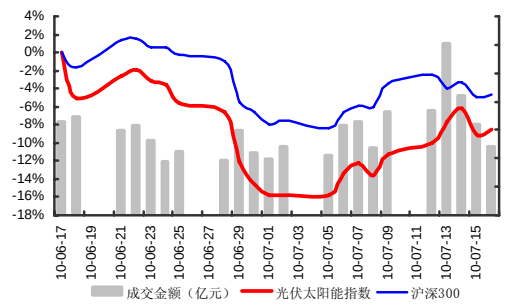


图 3、核电行业指数

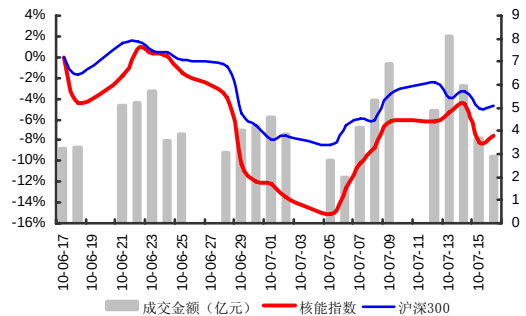


图 4、动力电池行业指数

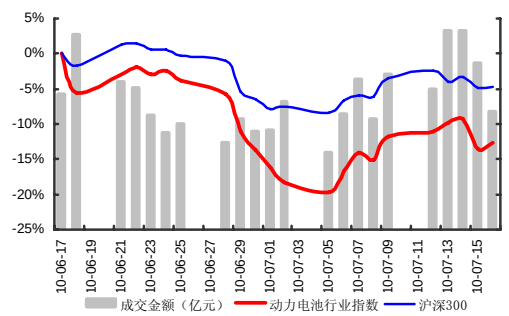


图 5、大气污染处理行业指数

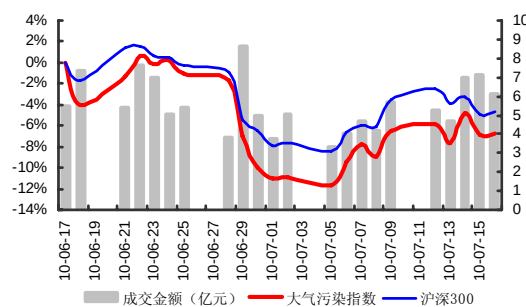


图 6、污水处理行业指数

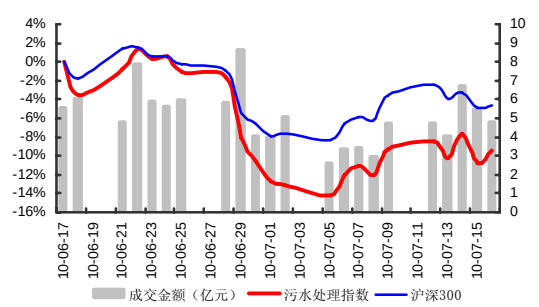
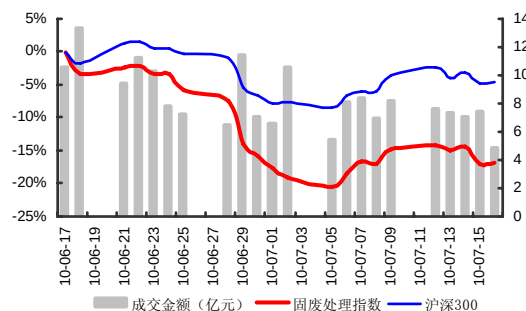


图 7、固废处理行业指数



数据来源：东海证券研究所编制（流通股本加权算术平均法）

表 1、子行业指数运行的区间统计与比较（%，亿元）

指数代码	指数类型	一周涨跌幅 (5 日, %)	一周日均换手率 (%)	PE (TTM)	PB	流通市值 (亿元)
1A0001	沪深 300 指数	-1.7	1.19	20.81	3.99	88526.73
DH000001	风电行业指数	-3.15	2.01	35.66	6.33	484.59
DH000002	光伏行业指数	2.85	3.39	55.57	6	749.54
DH000003	核电行业指数	-1.47	2.77	64.22	7.56	184.96
DH000004	动力电池行业指数	-0.9	3.77	63.69	7.31	778.05
DH000005	大气污染处理行业指数	-0.26	2.48	68.87	6.41	271.41
DH000006	污水处理行业指数	-0.15	2.2	41.28	8.09	444.21
DH000007	固废处理行业指数	-2.36	1.44	42.24	7.05	577.68

数据来源：Wind 资讯，东海证券研究所

表 2、个股涨幅 TOP10 与跌幅 TOP10（一周）

涨幅 Ranking	股票代码	上市公司	一周涨幅 (%)	最新价格 (元)	跌幅 Ranking	股票代码	上市公司	一周涨幅 (%)	最新价格 (元)
1	000544.SZ	中原环保	11.6303	10.6646	1	300055.SZ	万邦达	-8.0158	64.7212
2	600629.SH	棱光实业	9.8055	13.7673	2	600416.SH	湘电股份	-6.7944	21.4573
3	600526.SH	菲达环保	8.871	15.1172	3	002088.SZ	鲁阳股份	-6.4607	13.4419
4	600478.SH	科力远	7.8329	12.7079	4	000836.SZ	鑫茂科技	-5.7234	5.9967
5	600636.SH	三爱富	6.7133	7.8167	5	002227.SZ	奥特迅	-5.5956	27.959
6	002012.SZ	凯恩股份	6.2197	13.2102	6	000839.SZ	中信国安	-5.5605	10.6507
7	002006.SZ	精功科技	6.0209	12.2047	7	300056.SZ	三维丝	-5.5556	36.9009
8	600168.SH	武汉控股	5.9066	7.8913	8	600864.SH	哈投股份	-5.2163	7.4986
9	600644.SH	乐山电力	5.7811	8.6451	9	000690.SZ	宝新能源	-4.931	4.842
10	000811.SZ	烟台冰轮	5.4545	16.7865	10	600875.SH	东方电气	-4.6534	20.3083

数据来源：Wind 资讯，东海证券研究所

本周观点

1、上周至今，光伏板块市场表现一枝独秀，受益于全球光伏组件出货量的大幅跃升，光伏类个股表现精彩纷呈，上周我们建议关注的海通集团、天龙光电都表现良好。

2、本周大盘反弹力度较大，在宏经背景尚未明朗化的基础下建议投资者仍应保持谨慎心态，部分短期涨幅过大的新能源个股可适应减仓以应对利润兑现带来的抛压；中期内我们建议仍然以配置新能源个股为主，重点在光伏和风电领域，前期推荐个股不变，重点关注海通集团、天龙光电、中材科技、博云新材、久立特材等个股。

全球新能源代表公司股价表现与低碳行业指数

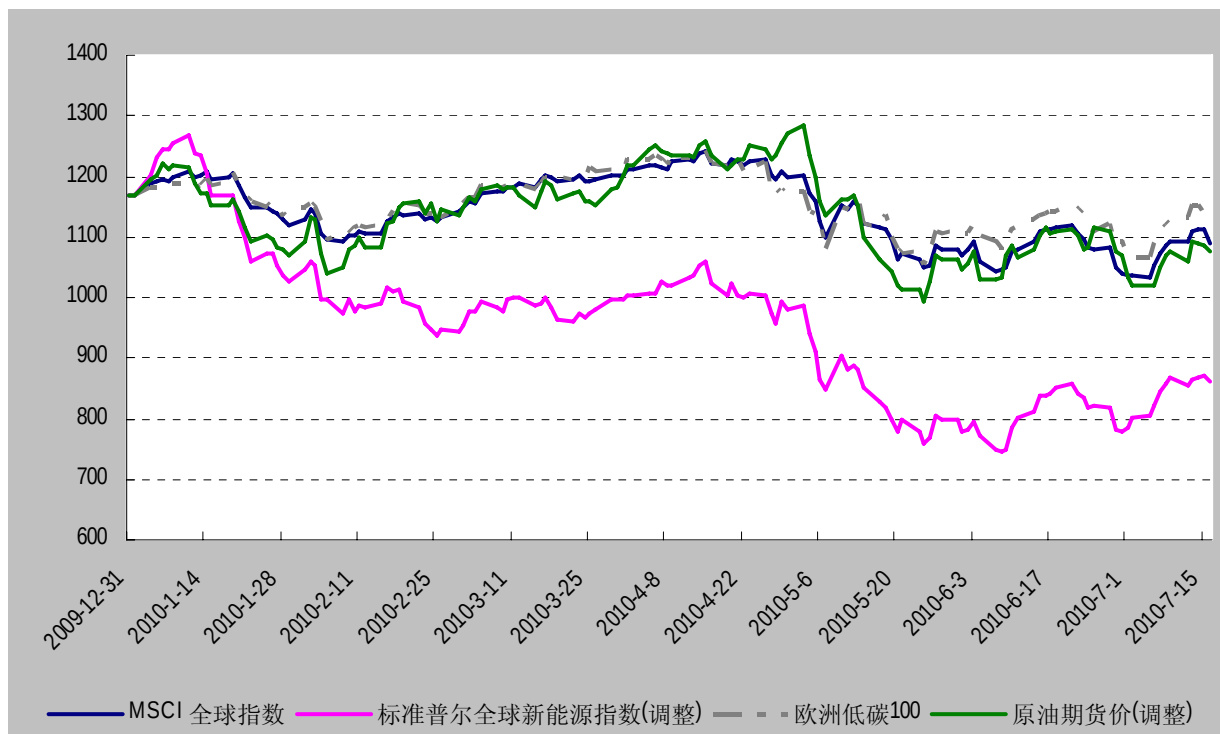
全球新能源代表公司股份表现（股价的货币单位：US\$;市值的货币单位：US\$, million）

代码	国家	公司	市值	PE	2010PE	2011PE	最新价	一日涨幅	0630以来涨幅	0531以来涨幅	0430以来涨幅	0331以来涨幅	0228以来涨幅	0131以来涨幅	年涨幅
NEE US	美国	NEXTERA ENERGY	21,815.92	13	12	12	52.61	-0.6%	7.9%	5.4%	1.1%	8.9%	13.5%	7.9%	-0.4%
AMAT US	美国	Applied Materials Inc	16,370.92	28	14	10	12.19	-2.2%	1.4%	-5.7%	-11.5%	-9.5%	-0.4%	0.1%	-12.6%
FSLR US	美国	First Solar Inc	10,995.74	17	18	17	128.92	-1.9%	13.3%	14.7%	-10.5%	5.1%	21.9%	13.8%	-4.8%
STP US	美国	Suntech Power Holdings Co Ltd	1,916.78	17	18	14	10.64	-1.8%	16.0%	5.3%	-21.5%	-24.1%	-19.8%	-21.2%	-36.0%
YGE US	美国	Yingli Green Energy Holding Co Ltd	1,737.96	45	13	12	11.71	-2.0%	15.0%	27.8%	-7.3%	-8.1%	1.1%	-6.5%	-25.9%
6244 TT	台湾	Motech Industries Inc	1,365.86	265	20	18	3.59	-2.9%	18.3%	25.4%	0.1%	-14.7%	-6.9%	-8.4%	-23.7%
3514 TT	台湾	Gintech Energy Corp	935.58	350	10	11	2.94	-3.3%	10.8%	17.3%	5.6%	-9.5%	7.0%	18.2%	0.5%
3576 TT	台湾	Neo Solar Power Corp	501.11	-	12	10	2.38	-0.4%	25.9%	35.3%	9.4%	-8.3%	11.7%	23.6%	-5.8%
SLR SM	瑞士	Solaria Energia y Medio Ambiente SA	214.68	-	9	15	2.12	-0.4%	4.3%	6.6%	-19.4%	-32.7%	-29.7%	-41.7%	-41.4%
SAHN SW	西班牙	SCHAFFNER HLDG-R	120.81	-	16	11	189.97	0.6%	4.2%	22.3%	15.2%	21.0%	24.6%	28.3%	23.1%
INRG LN	英国	ISHARES-S&P GL E	164.98	-	-	-	9.32	-0.7%	9.3%	6.7%	-13.4%	-14.4%	-9.3%	-17.5%	-26.5%
LEAF LN	英国	LEAF CLEAN ENERG	140.66	-	-	-	0.99	-0.3%	5.6%	12.6%	1.8%	7.4%	7.1%	7.3%	-9.4%
ITM LN	英国	ITM POWER PLC	43.30	-	-	-	0.42	2.5%	-11.4%	7.6%	0.2%	38.6%	57.9%	40.2%	62.9%
005160 KS	韩国	DONGKUK IND	214.01	-	-	-	4.28	-1.3%	0.5%	-5.2%	-7.3%	5.9%	7.5%	4.0%	7.1%
051820 KS	韩国	IPS Ltd	193.46	96	10	7	11.79	-7.7%	6.7%	-6.6%	-9.4%	36.7%	159.4%	217.1%	154.7%
6971 JP	日本	Kyocera Corp	16,176.93	34	-	-	84.56	-4.0%	3.2%	-2.8%	-16.2%	-13.3%	-5.0%	-6.7%	-4.4%
6753 JP	日本	Sharp Corp/Japan	12,095.53	236	-	-	10.89	-2.8%	2.0%	0.0%	-16.5%	-13.0%	-6.1%	-9.1%	-13.8%
6764 JP	日本	Sanyo Electric Co Ltd	8,098.50	-	-	-	1.32	1.8%	1.3%	-9.2%	-18.1%	-18.1%	-22.1%	-21.7%	-29.0%
FAC IN	印度	FERRO ALLOYS	106.52	34	-	-	0.57	1.2%	5.9%	8.1%	-13.3%	5.1%	134.6%	130.8%	128.4%
IHPM IN	印度	INDSIL HYDRO POW	15.59	26	-	-	1.65	-0.1%	2.0%	3.5%	1.1%	11.4%	23.4%	46.1%	44.4%
S92 GR	德国	SMA Solar Technology AG	4,338.38	21	13	13	125.03	-2.8%	21.2%	23.5%	2.7%	1.0%	19.5%	6.3%	-6.5%
SWV GR	德国	Solarworld AG	1,623.09	31	23	20	14.53	-0.2%	28.4%	36.7%	0.6%	-4.1%	4.7%	-15.2%	-33.9%
QCE GR	德国	Q-Cells SE	868.17	-	-	38	7.39	-1.0%	14.1%	14.7%	-19.6%	-26.3%	-23.0%	-46.3%	-54.8%

ECN FP	法国	EASY-LO CARB 100	67.80	-	-	-	101.04	-1.5%	8.2%	6.2%	-5.6%	-10.1%	-4.7%	-6.9%	-11.6%
MLLAR FP	法国	STRATEGECO SOLAR	8.28	-	-	-	2.31	4.3%	1.9%	-12.6%	-	-	-6.8%	-41.0%	-49.0%
600550 CH	中国	天威保变	3,340.39	40	22	18	2.86	0.2%	2.8%	-10.6%	-25.4%	-31.9%	-33.4%	-36.5%	-38.2%
300080 CH	中国	新大新材	855.71	45	40	29	6.11	4.0%	15.1%	-	-	-	-	-	-
000544 CH	中国	中原环保	423.27	54	-	-	1.57	2.8%	8.4%	4.0%	-3.2%	-13.4%	-12.0%	8.3%	4.0%
000906 CH	中国	南方建材	371.08	56	54	36	1.12	-0.9%	3.6%	-20.2%	-28.5%	-28.6%	-31.7%	-18.5%	-24.1%
002202 CH	中国	金风科技	5,253.18	21	16	12	2.35	0.5%	2.3%	-28.3%	-25.9%	-25.8%	-23.0%	-18.4%	-10.6%
600416 CH	中国	湘电股份	738.98	34	23	17	3.14	-2.6%	-4.3%	-17.0%	-17.9%	-10.5%	-9.1%	-6.9%	-10.9%
002080 CH	中国	中材科技	735.85	35	31	22	4.91	-1.0%	0.5%	-23.2%	-11.4%	-4.1%	-0.5%	2.5%	-6.7%
600537 CH	中国	海通集团	720.65	-	23	19	3.13	1.8%	18.1%	-16.6%	-29.1%	-24.1%	-13.0%	-9.3%	-18.8%
000777 CH	中国	中核科技	546.83	84	55	38	2.71	2.6%	4.6%	-11.5%	-16.5%	-22.2%	-4.7%	-1.3%	-5.1%
600481 CH	中国	双良股份	1,558.06	26	18	15	1.92	0.4%	-5.5%	-25.9%	-36.4%	-34.7%	-24.5%	-24.6%	-25.6%
300048 CH	中国	合康变频	631.51	45	36	25	5.26	0.2%	-4.8%	-22.7%	-24.4%	-31.8%	-20.9%	-22.6%	-
600590 CH	中国	泰豪科技	799.85	46	29	20	1.76	-2.2%	-7.4%	-13.5%	-20.1%	-22.8%	-14.9%	-8.6%	-6.7%
000939 CH	中国	凯迪电力	1,231.33	34	28	22	2.09	3.6%	13.3%	-3.7%	-4.7%	-1.5%	5.0%	22.6%	28.2%
002091 CH	中国	江苏国泰	991.17	45	35	27	3.30	3.4%	0.7%	-15.0%	-12.3%	-9.2%	20.7%	18.2%	29.4%
LNC AU	澳洲	LINC ENERGY LTD	557.59	-	-	-	1.14	-4.2%	32.0%	18.6%	-20.4%	-23.3%	-12.3%	-17.2%	-20.6%
LC100	英国	欧洲 100 低碳公司	-	-	-	-	90	-1.4%	8.2%	6.2%	-6.9%	-11.6%	-5.9%	-8.7%	-13.5%
SPGTCLTR	美国	标准普尔全球清洁能源指数	-	-	-	-	1,135	-1.3%	10.6%	7.6%	-12.2%	-13.7%	-9.1%	-16.3%	-26.4%
SPX	美国	标准普尔 500	9,897,607	15	13	-	1,065	-2.9%	3.3%	-2.3%	-10.3%	-8.9%	-3.6%	-0.8%	-4.5%
TWSE	台湾	台湾加权	615,281	17	13	-	239	-0.5%	4.6%	3.5%	-6.6%	-4.3%	2.9%	-0.2%	-6.8%
SMI	瑞士	瑞士市场	755,692	15	12	-	5,879	-2.5%	3.4%	7.7%	-4.1%	-10.1%	-5.8%	-3.2%	-6.9%
IBEX	西班牙	西班牙持续市场	576,632	11	10	-	12,906	-1.4%	13.7%	12.2%	-7.3%	-12.3%	-8.2%	-15.1%	-24.6%
UKX	英国	FT100	2,171,406	15	11	-	7,893	-1.4%	7.3%	5.0%	-7.0%	-8.5%	-3.3%	-5.0%	-9.7%
KOSPI	KS	韩国 KOSPI	771,247	11	10	-	1	-1.9%	2.9%	5.0%	-8.8%	-4.5%	3.6%	3.5%	-1.0%
NKY	JP	日经 225	2,171,988	33	18	-	109	-1.9%	2.5%	1.3%	-7.6%	-8.5%	-4.7%	-3.6%	-4.9%
SENSEX	IN	印度 SENSEX	581,985	18	17	-	384	-0.1%	0.7%	5.0%	-3.0%	-1.6%	7.7%	8.4%	2.3%

DAX	GR	德国 DAX	821,603	15	12	-	7,802	-1.5%	6.7%	6.4%	-4.2%	-6.3%	2.5%	0.2%	-8.7%
CAC	FP	法国 CAC	1,172,107	13	11	-	4,521	-2.0%	7.1%	4.8%	-10.8%	-15.9%	-10.4%	-12.9%	-19.9%
SHSZ300	CH	沪深 300	1,960,667	18	15	-	386	0.3%	2.2%	-4.9%	-14.1%	-21.2%	-19.7%	-17.7%	-26.3%
AS51	AU	澳大利亚 51	1,035,715	29	14	-	3,850	-1.3%	5.7%	3.1%	-13.6%	-14.0%	-7.1%	-5.2%	-12.0%

标准普尔全球新能源指数与 MSCI 全球指数今年以来表现对比



附注:**一、行业评级**

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122