

多晶硅价格变化区间加大，核电订单国企占优

0755-82125086 cailiang@lhzq.com

点评:与海外公司进行联合设计,可以较方便的获取知识产权和通过海外认证,未来也便于打入国际市场。天威虽然进入风电行业较晚,但产品推出速度尚可。2兆瓦风机由于更换了国外合作公司,因此下线速度已算不错,加上叶片业务的同步发展,可以较快进入国内二线风电设备商行列。

取得了丰硕的成果。目前，该公司已拥有完全自主知识产权的 1.5 兆瓦风电机组研发技术，具备叶轮直径为 70 米、77 米和 82 米的 1.5 兆瓦风电机组系列产品的批量生产能力，可年产风电整机 500 台，并承担了国家科技支撑计划——“具有自主知识产权的 3.0 兆瓦海上风电设备研发”项目的研发任务，各项工作正在稳步推进中。

太阳能：德国统计光伏组件降价一成多，多晶硅价格变化区间拉大

2010 年德国太阳能电池板降价 13%

德国太阳能产业协会 BSW 称，今年德国太阳能电池板设备的价格下降了 13%，主要得益于太阳能电池板生产效率的提高和太阳能电池板领域的投资增加。该协会在一份声明中说，如果价格以同样的速度继续下跌，到 2012 年，居民房顶太阳能设备耗电成本就会跟传统的电力生产一样。今年德国将总共可能安装 8 吉瓦太阳能电池板。

点评：德国人士曾在 2013 年预测光伏将不再需要补贴，这将归功于组件价格的不断下降。我们判断光伏组件的价格将继续降低，主要是因为生产规模正处于的不断扩大的过程中，近年盈利的趋好将使工业界和研究领域获得充足的经费，那么工业和技术两大成本下降驱动因素会起到积极的作用。

国内多晶硅价格区间拉大 价格涨跌多变

硅业分会了解到，10 月 12 日国内多晶硅价格区间再度拉大。国内报价 68-79 万元/吨不等，而实际成交价也扩大到 62-73 万元/吨之间。价位的逐渐拉大让人愈发对多晶硅市场产生怀疑。一方面，国际多晶硅价格出现回调，主流现货价 57-74 美元/千克，较 9 月份下降 0.33%。另一方面，国内多晶硅却有涨有跌，由于各厂销售策略不同，多晶硅价格也出现较大差异。不过主流报价仍围绕在 70-76 万元/吨左右。国庆期间曾传出某国内多晶硅厂新合约成交价涨至 83 万元/吨，但是经过核实，该消息属虚假信息，人为炒作市场的氛围似乎再度升温，不禁让人看到 2008 年多晶硅暴利时代的影子。目前从后市来看，价位区间拉大说明业内对后市看法不一，现货紧张，价格上涨除了因需求升温外，还与人为炒作存在一定关联，如果后期人为炒作因素加大，价格区间将有可能进一步扩大。

点评：目前国内优势大厂的大批量平均售价低于 60 美元每千克，一方面对价格继续上涨有抑制作用。由于近几年不少厂商相继投产，规模与 08 年相比已有增长，价格再度爆炒至百美元每千克机率不大。江苏中能年内均价 50 多美元销售已有 40%左右的毛利，已获取较丰厚利润。而这是基于其成本已降至不到 30 美元。中小多晶硅厂家由于成本较高，想靠涨价来获取高利润，是在错误的方向上努力，风险较大。

其他：中国在建核电占世界 40%

中国在建核电占世界 40%

全球最大核电公司——法国阿海珐公司一再表示，相信核电业在中国市场的未来发展会有很大空间，他们正在努力扩大其在中国的市场占有率，计划加大投入，并在北京设立了中国区总部，中国区总部与该公司亚洲区总部平级，直接对阿海珐设在巴黎的全球总部负责。此外，西门子加速技术转移，成立了“西门子中国北京研究院”；施耐德电气则把亚洲区总部和中国区总部同时迁入北京望京科技园。

其实，如果将这些跨国公司的动作与国家能源局最近发布的一组数据联系起来，或许能看出些许端倪：核电装机容量至少要达到 7500 万千瓦，未来 10 年投资将超过 9300 亿元。而目前我国核电设备国产化率仅为 50%，也就是说将有近 5000

点评：在核电站设备领域，由于“资质”和“能力”的限制，大部分核电设备订单将由国企特别是央企获得。东方电气、上海电气、一重、二重等国有上市装备公司可以重点加以关注。

亿元由跨国公司来分享。

的确，尽管中国目前运行的核电机组装机不值得一提，但在建的机组却多达 23 台，总装机 2540 万千瓦，占世界 57 台机组的 40%，成为了全球核电在建规模最大的国家。再延展到整个亚洲来看，亚洲共 11 个国家正在建造 18 座反应堆，约占世界在建反应堆总数的 70%，全球核电东移的趋势已然明显。

第二批高耗能机电设备淘汰目录将发布

据英大网报道，《高耗能落后机电设备产品淘汰目录》的第二批产品目录将于今年年底前发布。

此次淘汰产品目录的范围主要包括：中小型电机、工业锅炉、配电变压器、电焊机、风机、泵、阀、压缩机、制冷空调设备、塑料机械、农业机械、内燃机、热处理设备。对于未达到国家现行有关标准或已有技术先进、可替代的新产品批量供应的产品列入目录；列入目录的拟淘汰产品或限制使用产品，必须有标准或经过相关论证；目录公布后将强制执行。侯睿表示，此次淘汰目录的编制工作将建立由工信部节能司牵头，相关组织机构各负其责、密切配合、联合行动的工作机制。

点评：新能源政策对相关产品的影响主要体现在两个方面，一是扶持带来的新增市场，二是相关规定带来的更新或更换市场。淘汰的产品将以新产品来更换，因此，在政策执行到位的情况下，与淘汰产品相对应的新产品值得关注。

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300（以下简称基准）

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络华泰联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为华泰联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳福田深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@lhqz.com