

太阳能行业点评：近期多晶硅价格大幅上扬，行业景气度提升

电力设备新能源行业研究小组

联系人：韩守晖 hansh@tebon.com.cn 8621-68761616-8511

◆ 多晶硅现货突破 110 美元

伴随国际油价的上涨，替代能源价格水平亦水涨船高。目前多晶硅现货价格突破 110 美元，部分厂家出厂价格最高已达到每公斤 114 美元。

我们认为造成目前多晶硅价格大幅上涨的原因主要包括：1、补贴下调的影响低于市场预期。去年欧洲各国相继出台光伏补贴削减政策后，市场曾今一度对 2011 年光伏市场需求产生担忧。但实际情况是，在德国等国家出台光伏补贴削减政策后，光伏需求并未出现大幅下降，光伏补贴下调的负面影响低于市场预期。2、今年 1 月份出台的《多晶硅行业准入条件》大幅提高了多晶硅行业的进入门槛，预计未来多晶硅产能增速可能低于预期，产能的增加将长期滞后于市场需求的增长。

我们认为，太阳能行业的高景气度可能会维持较长一段时间。因为考虑到欧洲很多国家光伏补贴政策调整短期内已经兑现，在新的光伏补贴价格下调前，第二季度很可能迎来新一轮的抢装潮。同时，意大利光伏系统投资回报率继续维持较高水平，美国和日本市场也有望稳定增长。因此，我们认为未来光伏市场需求很可能加速回暖

建议关注：

海通集团——推荐理由：估值优势明显，公司产业链长，盈利能力强于同行

乐山电力、江苏阳光、鄂尔多斯、南玻 A——推荐理由：受益多晶硅价格上涨

风险提示：太阳能行业复苏低于预期，相关国家出台不利于行业发展的政策，宏观系统性风险。

投资评级

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 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。