

新能源 3 月月报：高油价可推高新能源估值

报告要点

光伏景气有望再超预期：推荐海通集团、新大新材

我们在上周(2月22日-34日)全程参加了 SNEC 光伏大会暨(上海)展览会，企业普遍认为近期需求情况良好，德国补助的下调对全球的光伏装机并无大碍，与我们之前的观点一致。

我们认为上半年在政策再无变数的情况下，光伏维持目前的高景气度是大概率事件，并且由于下半年德国补贴将再度下滑，5-6 月份有可能出现抢装潮，有望再度超预期。海通集团与新大新材值得重点关注。

高油价可显著推高新能源估值

在油价不断升高的情况下，新能源板块也一路上涨。我们研究得出，油价与新能源股价存在显著正相关关系。

油价对新能源的股价影响，最主要通过提高估值实现的，而与 EPS 影响不大。也就是说，油价涨的时候，市场认为新能源显得更加重要，因此给予了更高的 PE；EPS 之所以影响不大，是因为，新能源的使用成本仍远高于石油的使用成本，尽管油价上涨，人们实际上也不会采取购买新能源以替代石油的行为，故新能源的 EPS 并没有明显的提升。

1 月多晶硅进口依然维持高位，同比增速高达 75%

1 月多晶硅进口数据公布，进口量达到 5522 吨，同比增速高达 75%，环比也基本持平，进口数量居高不下，价格也处在历史较高位。

目前多晶硅价格依然高企，我们下周将前往乐山进行实地调研，就多晶硅产能释放、需求、价格问题进行研究，敬请关注我们接下来的报告。

行业动态：2011 年意大利光伏安装将大幅增长；2011 年光伏组件均价将降 9%；国内最大多晶硅供应商计划扩产；2030 年日本核电比率将提升到 50%-60%

公司动态：精功科技：非公开发行用于光伏设备扩产；豫金刚石：投资 5000 万实施光伏产业专用微米钻石线项目研发

行业内重点公司推介

公司代码	公司名称	投资评级
------	------	------

行业相对市场表现（近 12 个月）



资料来源：Wind 资讯

行业内跟踪公司比较

PE
PB
EV/EBITDA
PE
PB
EV/EBITDA

相关研究

《电力设备行业 3 月月报：聚焦“两会”，关注特高压》2011-3-2
 《2011 年 2 月月报：光伏“减补”无碍市场向好》2011-2-11
 《电力设备行业 1 月月报：火电脱硝或大幅超预期》2011-2-9

联系人

周旭辉
 (8621)68751757
 zhouxuhui1007@gmail.com
分析师：
 刘元瑞
 (8621) 68751757
 zhouxuhui1007@gmail.com
执业证书编号：S0490510120022

正文目录

投资要点.....	4
股价走势.....	4
油价与新能源股价关系研究：高油价可显著推高新能源估值.....	5
油价与新能源指数股价显著正相关，但相关度较弱	6
剔除大盘影响，油价与新能源相对股价相关度更强	7
剔除 EPS 影响， 油价与新能源相对估值相关度最强.....	8
1 月多晶硅进口依然维持高位，同比增速高达 75%.....	9
行业动态.....	10
新能源综合动态.....	10
太阳能动态.....	11
风能动态	13
核能动态	13
动力电池动态	14
公司动态.....	14
精功科技：非公开发行用于光伏设备扩产等项目（2011.2.19）	14
豫金刚石：投资 5000 万实施光伏产业专用微米钻石线项目研发	14

图表目录

图 1：新能源相对沪深 300 估值.....	5
图 2：新能源股价走势.....	5
图 3：油价与新能源指数走势.....	6
图 4：油价与新能源指数关系.....	7
图 5：油价与新能源指数相对股价关系.....	8
图 6：油价与新能源指数相对 PE 关系.....	9
图 7：多晶硅进口数量维持高位.....	9
图 8：多晶硅进口价格处于历史高位.....	10
表 1：新能源相对沪深 300 估值.....	4
表 2：新能源股价走势.....	5
表 3：油价与新能源指数显著正相关，相关度较弱.....	6
表 4：剔除大盘影响，油价与新能源相对股价相关度更强.....	7
表 5：剔除 EPS 影响，油价与新能源相对估值达到 0.629.....	8

投资要点

太阳能方面：我们在上周（2月22日-34日）全程参加了 SNEC 光伏大会暨(上海)展览会，企业普遍认为近期需求情况良好，德国补助的下调对全球的光伏装机并无大碍，与我们之前的观点一致。我们认为上半年在政策再无变数的情况下，光伏维持目前的高景气度是大概率事件，并且由于下半年德国补贴将再度下滑，5-6月份有可能出现抢装潮，有望再度超预期。

在光伏行业向好的情况下，我们认为龙头企业亿晶光电值得重点关注，在 11 年产能快速扩张的情况下（从 500MW 增长到 1G），公司或将得到快速的发展，公司销量 650MW、收入 80 亿，净利润 15 亿值得期待，相对于 10 年均近似翻番（销量 350MW，收入 45 亿，净利润 8 亿），有望超出行业平均增速，尽管与海通集团的资产置换存在不确定性，但由于股价低估严重，我们给予推荐评级。

新大新材是切割刀料龙头，刀料作为耗材将与光伏需求保持同步增长，公司 8000 吨电子级刀料或将改造成光伏刀料，公司业务已经 100% 面向光伏，将全面收益光伏的高景气度，维持推荐评级。

风能方面，中国 10 年总装机容量已经位居世界第一，假设 2020 年规划能达到 200GW 的总装机容量，11 年-20 年新增装机容量复合增速也仅为 17%，增速下滑已成定局，而 10 年拐点已现。我们认为在这种背景下，风电龙头金风科技、华锐风电由于基数效应，高增速已难维持，而湘电股份作为二线企业，10 年在行业增速仅为 15% 的情况下，企业整机销量实现了翻倍式的增长，达到了约 450 套，11 年订单已经达到了 600 套，销量有望超出 800 套，值得重点关注。

股价走势

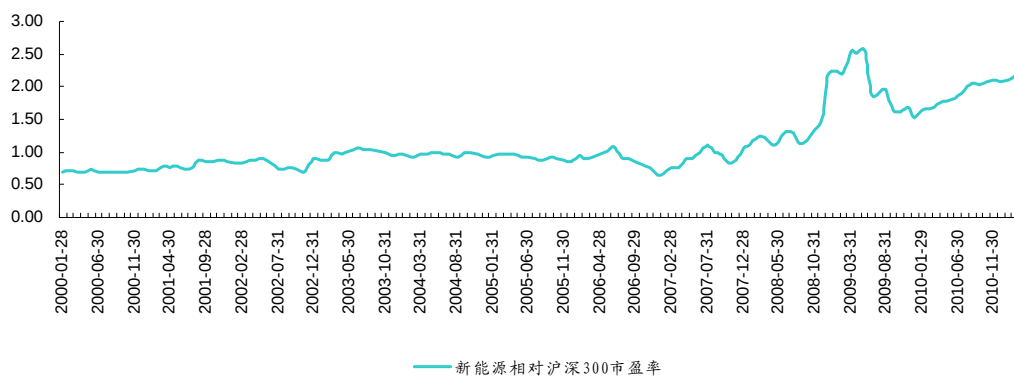
2011 年 2 月，新能源相对沪深 300PE（ttm）为 2.16，相对上月的 2.10 略有提升，其中太阳能与锂电估值提升幅度较大。

表 1：新能源相对沪深 300 估值

时间	新能源	太阳能发电	风力发电	核能核电	锂电池
2011-1	2.10	2.48	2.22	2.55	3.54
2011-2	2.16	2.69	2.33	2.70	3.83

资料来源：wind，长江证券研究部

图 1：新能源相对沪深 300 估值



资料来源：wind，长江证券研究部

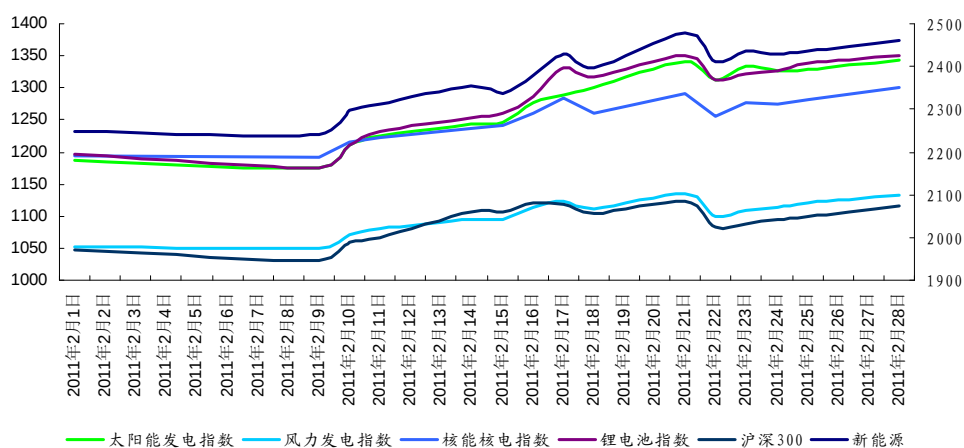
2月，沪深300涨5%，新能源跌9%，新能源跑赢上证综指，其中太阳能、锂电各涨13%，涨幅较大，风能涨8%。核能涨9%。

表 2：新能源股价走势

时间	新能源指数	太阳能发电指数	风力发电指数	核能发电指数	锂电池指数	上证综合指数
2011-1-31	9%	13%	8%	9%	13%	5%

资料来源：wind，长江证券研究部

图 2：新能源股价走势



资料来源：wind，长江证券研究部

油价与新能源股价关系研究：高油价可显著推高新能源估值

人民日报 3 月 2 日新闻：

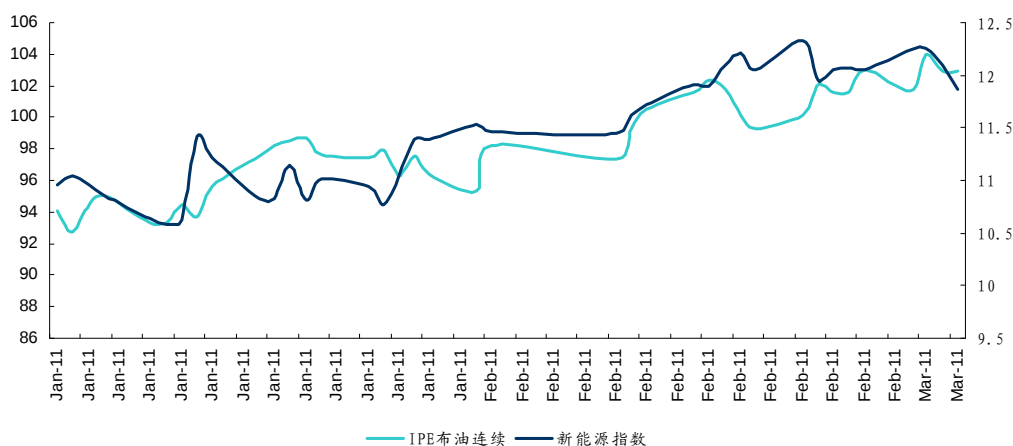
国际油价受中东北非地区局势等因素影响大幅上涨。南非能源部决定从 3 月 2 日零时起再次

上调成品汽柴油价格，这是自 2011 年 1 月 1 日以来南非政府第三次上调成品汽柴油价格。

受中东和北非地区局势影响，国际油价不断“高烧”，不过在 3 月 1 日出现了些许“退烧”迹象。因为沙特阿拉伯再次保证增加石油产量以弥补利比亚的减产，市场恐慌情绪得到减缓。纽约市场油价当天也小幅回落，4 月交货的轻质原油期货价格下跌 91 美分，收于每桶 96.97 美元。尽管如此，亚洲的投资者和专家们仍担心，由于中东局势短期难以趋稳，国际油价今年仍可能走高。

在油价不断升高的情况下，新能源板块也一路上涨。油价与新能源股价有何关系？我们对历史数据进行了实证研究。

图 3：油价与新能源指数走势



资料来源：wind，长江证券研究部

油价与新能源指数股价显著正相关，但相关度较弱

我们对 1992 年 2 月 28 日到 2011 年 3 月 3 日十年的 956 对数据进行了实证研究，探讨 IPE 布油连续收盘价与新能源指数收盘价的相关关系。

结论 1：两者显著正相关，不过相关系数只有 0.279，相关性较弱。

表 3：油价与新能源指数显著正相关，相关度较弱

		IPE布油连续收盘价	新能源
IPE布油连续收盘价	Pearson Correlation	1	.279(**)
	Sig. (2-tailed)	.	.000
	N	956	956
新能源	Pearson Correlation	.279(**)	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.
	N	956	956

资料来源：wind，长江证券研究部

图 4：油价与新能源指数关系



资料来源：wind，长江证券研究部

剔除大盘影响，油价与新能源相对股价相关度更强

由于新能源指数还受大盘影响，为了剔除此因素，我们引进了新能源相对股价这一因子，即用新能源收盘价除以沪深 300 收盘价，以剔除大盘影响。

结论 2：两者仍呈正相关关系，不过相关性更强，相关系数达到 0.427。

表 4：剔除大盘影响，油价与新能源相对股价相关度更强

		IPE 布油连续收盘价	新能源相对股价
IPE 布油连续收盘价	Pearson Correlation	1	.427(**)
	Sig. (2-tailed)	.	.000
	N	956	956
新能源相对股价	Pearson Correlation	.427(**)	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.
	N	956	956

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

资料来源：wind，长江证券研究部

图 5：油价与新能源指数相对股价关系


资料来源：wind，长江证券研究部

剔除 EPS 影响， 油价与新能源相对估值相关度最强

新能源相对股价包含了 EPS 与估值两个因素，为了剔除 EPS 影响，我们引进了了新能源相对估值这一因子，即用新能源 PE 除以沪深 300PE，以剔除 EPS 影响。

结论 3：两者仍呈正相关关系，相关系数达到最高，为 0.629。

由此可见，油价对新能源的股价影响，最主要通过提高估值实现的，而与 EPS 影响不大。也就是说，油价涨的时候，人们认为新能源显得更加重要，因此给予了更高的 PE；而 EPS 之所以影响不大，是因为，新能源的使用成本仍远高于石油的使用成本，尽管油价上涨，人们也不会采取购买新能源以替代石油的行为，故新能源的 EPS 并没有明显的提升。

表 5：剔除 EPS 影响，油价与新能源相对估值达到 0.629

		IPE布油连续收盘价	新能源相对PE
IPE布油连续收盘价	Pearson Correlation	1	.629(**)
	Sig. (2-tailed)	.	.000
	N	956	956
新能源相对PE	Pearson Correlation	.629(**)	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.
	N	956	956

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

资料来源：wind，长江证券研究部

图 6：油价与新能源指数相对 PE 关系



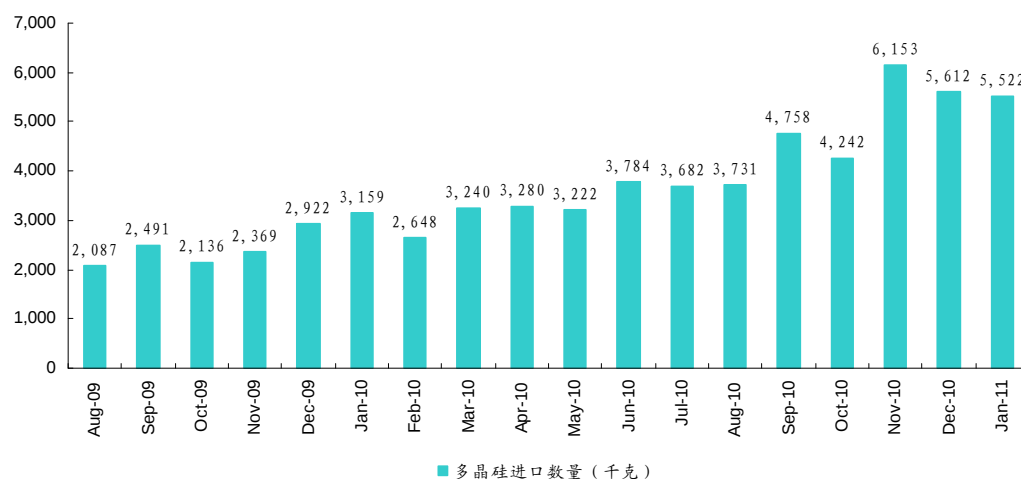
资料来源：wind，长江证券研究部

1 月多晶硅进口依然维持高位，同比增速高达 75%

1 月多晶硅进口数据公布，进口量达到 5522 吨，同比增速高达 75%，环比也基本持平，进口数量居高不下。造成这种局面有两方面原因：

- 1、供给方面：国内企业春节检修，纷纷停产，供应有限；
- 2、需求方面：国外尽管补贴下降，但影响有限，需求依然旺盛，国内生产企业订满爆满，生产快速进行。

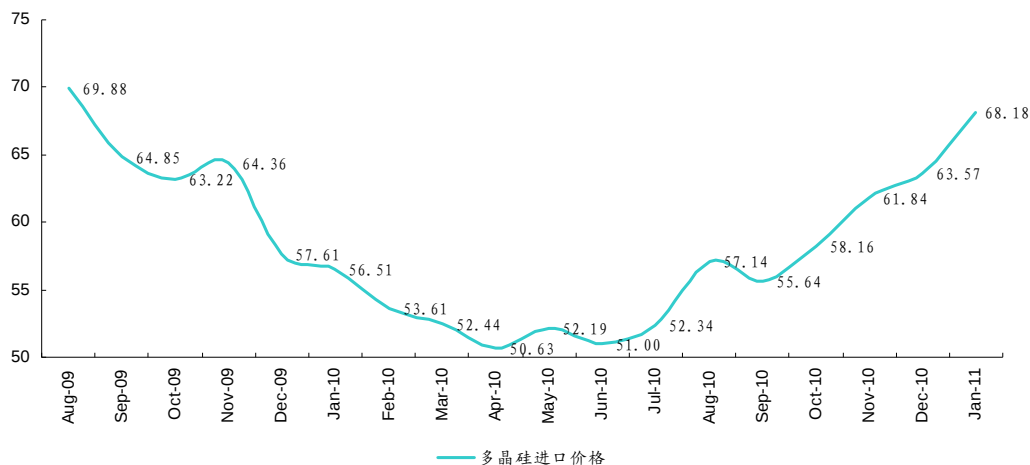
图 7：多晶硅进口数量维持高位



资料来源：wind，长江证券研究部

价格也达到了 68.18 美元/千克，仅低于去年 09 年 8 月份，处于历史高位。

图 8: 多晶硅进口价格处于历史高位



资料来源: wind, 长江证券研究部

进口数据的公布, 表明今年 1 月份光伏景气度再超预期, 在上半年政策没有重大变化的情况下, 上半年的需求情况应比较理想, 5-6 月, 德国或再现抢装潮, 光伏景气度有望再超预期。

目前多晶硅价格依然高企, 我们下周将前往乐山进行实地调研, 就多晶硅产能释放、需求、价格问题进行研究, 敬请关注我们接下来的报告。

行业动态

新能源综合动态

联合国环境署: 今年全球清洁能源投资将增加

联合国环境规划署 (UNEP) 绿色经济倡议负责人帕万·苏克德夫 2 月 23 日表示, 预计巴西、中国和印度今年将推升全球对清洁能源的投资, 规模将达 2400 亿美元, 其中包括能源效率和可再生能源投资。

帕万表示, 在上述三国的推动下, 2010 年全球可再生能源的投资规模达到 1800-2000 亿美元, 高于 2009 年 1620 亿美元的投资规模。

目前, 增加对清洁能源的投资是因可持续能源正获得发展势头, 各国政府寻求太阳能、风能等更廉价能源来源以应对不断上涨的油价。帕万称, 气候变化的负面效应已迫使各国寻求减少温室气体排放和鼓励环保体系的方式。

新一轮可再生能源电价补贴和配额交易方案出台

日前, 国家发改委和国家电监局公布了新一轮的可再生能源电价补贴和配额交易方案。

按照方案, 此次可再生能源电价附加资金补贴范围为 2010 年 1-9 月可再生能源发电项目上网电价高于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价的部分、公共可再生能源独立电力系统运行维护费用、可再生能源发电项目接网费用, 以及对纳入补贴范围内的秸秆直燃发电项目, 2010 年 1-6 月份继续按上网电量给予临时电价补贴, 补贴标准为每千瓦时 0.1 元。

从方案公布的附表来看, 此次列入补贴范围的可再生能源发电项目包括风力、生物质能、太阳能三类共计 536 个发电项目, 比 2009 年下半年增加了 153 个项目; 纳入农林生物质发电

电价补贴的项目为 69 项，比 2009 年下半年增加 8 项。在电价附加资金调配方面，继续通过配额交易方式实现，不足部分通过 2010 年全年征收的附加资金预支。统计显示，本次配额交易规模超过 43 亿元，内蒙古、吉林、辽宁、甘肃、宁夏等省电力公司为主要的配额卖方，广东、江苏、浙江、河南等省电网和电力公司则为主要的配额买方。

5 年内沙特将投资 1300 亿美元发展新能源项目

据《沙特公报》2 月 20 日报道，阿拉伯石油投资公司（隶属于阿拉伯石油出口 10 国组织）数据显示，在 2011~2015 年间，沙特将向新能源领域投入近 1300 亿美元，从而保持其在泛阿拉伯国家中的主导地位。

阿拉伯石油投资公司预计未来 5 年阿拉伯潜在能源消耗量将达到 5300 亿美元，而过去 5 年消耗量为 4700 亿美元。

随着 2008 年金融危机影响消减，全球能源需求复苏，国际油价将长期保持高位。这些因素促使沙特做出加大新能源项目投资的决定。

太阳能动态

2011 年意大利光伏安装将大幅增长

据 IHS iSuppli 公司，随着全球投资流向意大利，2010 年第四季度意大利太阳能市场高度活跃，为 2011 年光伏(PV)安装翻倍奠定基础。

根据对意大利主要项目开发者和能源绩效承包商的采访，该国 2010 年第四季度将安装 975MW 的 PV 太阳能系统，是第三季度 487MW 的两倍，比 2009 年第四季度的 288MW 大增 239%。

第四季度的急剧增长，将使 2010 年安装量增加到 1.9GW，比 2009 年的 720GW 增长 100%。同时，这也将为 2011 年该市场再翻一倍至 3.9GW 奠定基础。

第四季度标志着意大利 PV 安装活动取得突破，在此之前，每季度的安装容量都低于 300MW。意大利政府的一项补贴政策即将到期，促使安装商加紧安装，从而刺激了第四季度的强劲增长。

年底前完成安装并在 2011 年 6 月 30 日以前连入电网的系统，仍可以享受意大利 Second Conto d' energia 的 2010 年上网补贴电价(FIT)。

根据目前的 FIT，如果已安装系统的价格是每 2500-2800 欧元每 kWp，在意大利就可以实现 15-18%的内部收益率(IRR)，非常诱人。由于法国、捷克和西班牙等地付出限制或大幅削减太阳能 FIT 的消息，意大利的 IRR 对投资者的吸引力非常大。因此，投资者正在涌向意大利，离开正在关闭的捷克市场，甚至比较保险的德国市场。

确实，在 2010 年末锐增之后，2011 年第一季度开始的时候意大利太阳能安装将会下降。但是，这种情况预计只会持续几周，而不是数月，过后安装活动将再度快速增加。尽管 FIT 预计下调，但意大利太阳能投资的 IRR 仍将高于其它任何地方。因此，2011 年每季度的意大利安装量将增加到 1GW 左右。

点评：意大利享有年均 2000 小时丰富的日照资源（德国全国平均为 900 小时），在目前的补助条件下，内部收益率将达 15-18%以上，同时，国内电价也相对较高，为 0.26\$/kwh（千瓦时），有望在 2012 年达到平价上网。

中国“光伏制造”世界居首

第五届国际太阳能产业及光伏工程论坛 22 日在此间开幕，国家能源局新能源和可再生能源司副司长梁志鹏在论坛上表示，“十二五”期间，中国将推动建设 100 座新能源示范城市。

光伏产业市场一度集中在以德、法为主的欧洲地区，日本、中国等亚洲国家则是光伏产业的“后起之秀”。中国科技部国际合作司副司长陈霖豪在此间指出，2010 年中国光伏电池产量达到 8 千兆瓦，约占全球总产量的一半，居世界首位。

尽管中国已成为光伏产业的制造大国，但国内光伏应用市场的发展仍未得到显著推进。梁志鹏对此表示，在过去一两年时间内，中国在太阳能发电产业的应用方面已经开始采取行动，目前启动范围和领域还不够全面，起步阶段尚需一个过程。

梁志鹏指出，“十二五”期间，中国将在太阳能、风能占优势的地区建设微电网示范区，同时还将推动建设 100 座新能源示范城市。另外，国家希望鼓励企业通过技术进步来降低光伏发电的成本，以光伏发电的竞争力，预计光伏发电成本在未来 3 至 5 年内有望大幅降低。

点评：目前中国的光伏制造工艺已经日趋成熟，原材料、设备、市场三头在外的局面有望打破。原材料方面，保利协鑫的成本已经接近 20 美金，与全球大厂不相上下；设备方面，以精工科技为首的企业开发出的多晶硅铸锭炉等产品已经开始了替代进口的进程；市场方面，政府也规划了 12 年应用规模达 1000MW 的目标，不过市场还处于萌芽期，范围和领域过于狭窄，政策力度也有待加强。

2011 年光伏组件均价将降 9%

2 月 23 日，第五届国际太阳能产业及光伏工程论坛在上海举行。全球知名光伏行业研究咨询机构 IHSI Suppli 首席行业分析师 Dr.Henning Wicht 在论坛上表示，全球光伏组件平均价格依然保持下降趋势，今年上半年预计约下降 9% 左右。

Dr.Henning Wicht 透露，2010 年全年全球光伏产业装机量高达 15.7GW。据 2011 年 2 月 15 日 iSuppli 统计数据显示，德国装机量占全球装机总量近一半，高达 6727MW。2011 年全球装机量将继续扩大，德国装机量仍将据全球之首，预计将达 7.3-9.4GW。在德国下调补贴的背景下，预计 2011 年德国市场增长情况较 2010 年将不会出现大幅变动。

Dr.Henning Wicht 还表示，2008 年金融危机导致全球光伏组件平均价格下降，此后由于多晶硅价格下降等因素，导致多晶硅组件生产成本不断降低，组件平均价格依然保持下降趋势，2011 年上半年组件平均价格预计约下降 9% 左右。

点评：技术进步的推动下，组件价格不断下滑已经形成趋势。在政策逐渐减弱、甚至退出的情况下，未来光伏行业的发展动力将从以政策产生的补贴为主转向以技术驱动的成本降低转变。

国内最大多晶硅供应商计划扩产

多晶硅现货价格上涨，光伏企业的雄心壮志再度被激发。国内最大的多晶硅和硅片供应商保利协鑫宣布，计划投资 177 亿港元，今明两年内在现有 2.1 万吨多晶硅产能的基础上扩充至 6.5 万吨，产能增幅高达 200%。保利协鑫 2012 年的规划产能如顺利建成，将成为全球最大多晶硅生产企业。

点评：保利协鑫 2010 年第三季度的生产成本约每公斤 25.4 美元，9 月底成本更降至 23.8 美元/公斤，该成本已经与国际多晶硅巨头瓦克公司相当。保利协鑫进一步的目标是 11 年

成本降到 20 美金以下。

风能动态

国家风电规划山东成为第八大风电基地以整体统筹

据报道，在对哈密、酒泉、河北、吉林、江苏沿海、蒙东、蒙西等七个地区规划建设千万千瓦级风电基地后，山东已作为第八个大风电基地进入国家风电发展规划以整体统筹，这意味着风电装机和并网容量将再次扩容。

以前，虽然山东沿海风力资源较为丰富，但风电的并网出力和反调峰特点比较突出，将对当地电网和国网整体的电力系统提出严峻的考验。对此，有关专家提醒，风电基地特别是大型风电基地的建设和规划一定要结合当地电力系统的具体的情况制定好并网和输电方案，以防出现弃风等消纳难题。

点评： 并网仍是难题。

2020 年中国风电装机容量将达 2.5 亿千瓦

据全球风能理事会所做的“超前情景”分析，预计中国的风电装机容量将会在 2015 年达到 1.3 亿千瓦，2020 年达到 2.5 亿千瓦，2030 年超过 5 亿千瓦。

这是从第八届亚洲风能大会暨国际风能设备展主办方获悉的。该展会将于今年 6 月 22 日至 24 日在北京举行。1 月 6 日召开的全国能源工作会议明确指出，“十二五”期间，中国将争取使非化石能源在一次能源消费中的比重达到 11.4%，到 2020 年达到 15% 左右。因此中国将大力开发清洁能源，而风电将是其中一个重要开发方向。

目前，中国风电装机容量居世界之首，但业内人士指出，中国风能产业也面临几个亟待解决的问题。

首先，并网问题和风电设备质量问题亟待解决。随着中国风电装机容量规模的快速增长，并入电网及远距离输电等问题越来越突出，而中国国内的智能电网建设尚处于起步阶段，因此比较严重地影响行业发展，部分已实现电网接入的风电场，被限制发电的情况时有发生，部分风电场损失电量高达 30%。此外，中国风电设备已出现产能过剩，但相关技术则有待进一步突破。

其次，是风能产业体系有待完善。当前风能产业方兴未艾，但尚未能够建立一套完善、成熟的流通、贸易体系。

点评： 市场之前普遍的预计是 2020 年达到 2 亿千瓦，若达 2.5 亿，则将再超预期。

核能动态

2030 年日本核电比率将提升到 50%-60%

据日媒报道，日本中部电力 24 日公布了截至 2030 年的计划书——《经营展望 2030》。内容提到，为实现低碳社会，将增加核能发电等作为支柱，特别将提高核能发电比率到 50%-60% (2009 年为 14%)。除了继续按照计划推进滨冈核能发电厂的 6 号机工作之外，还准备规划新的核电厂。关于新核电厂厂址，水野明久社长表示，还没有具体的敲定地址，但是希望探索一切可能性。

点评： 目前日本仍以石油为主要能源，而本身石油稀缺，在油价日益走高的情况下，清洁能

源将成为日本的最终选择。

国开行支持中广核集团发展新能源项目

近日，国家开发银行与中广核集团公司在深圳签署“十二五”战略合作协议，标志着双方的合作迈入一个新的阶段。

根据签署的协议，“十二五”期间，双方将在国内外清洁能源领域继续开展全面合作，共同推进核电、核燃料、风电、太阳能及其他清洁能源项目在国内外市场的开发。国家开发银行将对中广核集团今后核电等清洁能源项目建设业务给予大力支持。

点评：核电产业的关键驱动力包括投资、技术。投资问题容易处理，不过技术难题仍待解决。

动力电池动态

电动汽车锂离子电池生产成本有望降低

2月24日，“波色—爱因斯坦修正理论”运用于纳米磷酸铁锂研讨会在新都区成都牧甫生物科技有限公司举行，来自国内材料界的专家学者和相关高校教授对这一新鲜的技术理论进行了考察和研讨论证。据了解，该项技术若通过考察论证，将有望在锂离子电池生产线进行进一步推广使用，不仅能提高电池的生产效率，还能提高产品质量，降低产品成本。令人期待的是，此项技术若成熟运用后，需要用锂离子电池作为动力的电动汽车也能因此降低生产成本，有望在将来走进平常百姓家庭。

点评：锂电目前仍不成熟，产业化仍需不断的技术革新并反复检验后再推向市场。

公司动态

精功科技：非公开发行用于光伏设备扩产等项目（2011.2.19）

公司拟向特定对象非公开发行股票，拟募集资金总额不超过46,453万元，并用于年产500台（套）太阳能光伏装备制造扩建项目、浙江精功新能源有限公司搬迁暨太阳能多晶硅切片生产线技改项目和偿还银行贷款等三个项目。

豫金刚石：投资5000万实施光伏产业专用微米钻石线项目研发

截止2010年12月31日，公司尚有超募资金43,914.15万元，本次公司计划使用其中的5,000万元投资成立郑州华晶科技有限公司，负责实施光伏产业专用微米钻石线项目等金刚石行业下游的研发与生产

分析师介绍

周旭辉，复旦大学企业管理硕士，从事新能源行业研究

刘元瑞，华中科技大学财务金融硕士，从事行业研究

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
王 磊	华东区总经理助理	(8621) 68751003	13917628525 wanglei3@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区副总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理助理	(8621) 68753198	13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382 lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn
沈方伟	深圳私募总经理助理	(0755) 82750396	15818552093 shenfw@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。