

电力设备新能源行业

行业研究周报

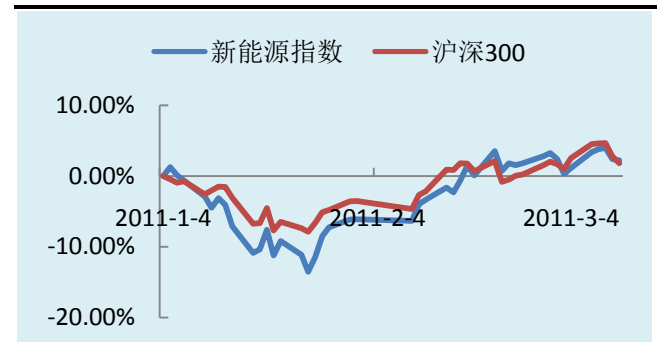
(2011.3.7—2011.3.11)

欧洲政策冷风吹过，全球光伏市场“感冒”

电力设备新能源行业研究小组

联系人：韩宇晖 hansh@tebon.com.cn

8621-68761616-8511



指数相对收益情况

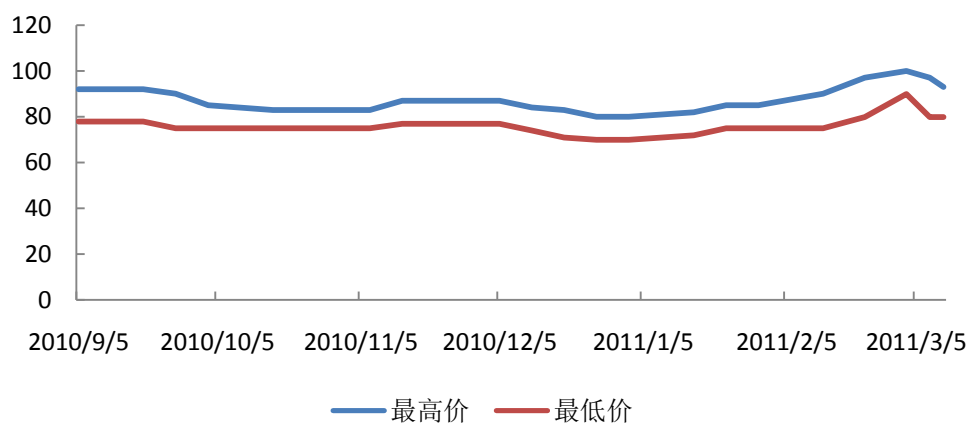
重要事件回顾：

北京时间 3 月 11 日 13 点左右，日本东北地区宫城县北部发生里氏 8.8 级特大地震，造成重大人员伤亡和财产损失。首先我们对日本人民的不幸，深表同情，再次让我体会到在大自然面前人的生命显得那么脆弱。大地震短期内对日本经济以及世界经济的冲击可能会超出我们的想象，此次地震影响的地区也无疑是日本的经济重镇。地震发生两三分钟后，日经股指便快速下跌，收盘时比前一交易日下跌 179 点，收于 10245.43 点。大地震撼动金融、资本和商品市场，造成股市和日元汇率下跌，国债上涨，原油价格滑落。日本福岛第一核电站由于大地震，还发生了核物质泄漏事故，数十万人大撤离。

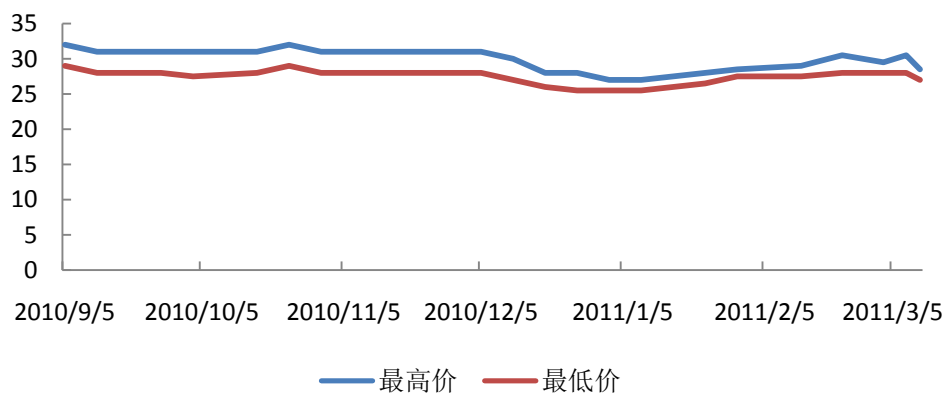
法国政府证实 500MW 年度太阳能安装量上限。法国将为光伏安装量设置每年 500MW 的上限，此项决定是法国总理弗朗索瓦·菲永、法国生态与可持续发展部部长娜塔莉·科修斯柯·莫里塞 (Nathalie Kosciusko-Morizet) 以及法国预算部部长 François Baroin 在上个月举行会议后所作出的，并将于三月十日正式实施。

意大利补贴政策悬而未决，部分中国光伏组件被逼压港。因意大利光伏电价补贴削减政策未敲定，部分采购商持观望态度，导致从中国发往该地区的部分光伏组件近期滞留在意大利港口。去年光伏电站的海外投资方申请在意大利安装光伏电池组件的总量，估计在 7G 瓦左右，实际安装量约 3G 瓦，仅次于德国。近期意大利内阁签署的一份新政策称，农业用地上的光伏项目只能安装 1 兆瓦以内的，如要享受现行上网电价补贴政策，所有投资者要在今年 5 月 31 日之前将光伏项目并网。4 月 30 日前，政府将为 5 月份之后的项目，确定新的上网电价补贴政策。这一政策让部分投资者感到为难，如果现在采购中国的光伏组件并难以在 5 月 31 日实现联网，那么一旦政府大幅削减电价补贴，企业投资回报率将缩水。因此他们期待中国组件厂商降价销售

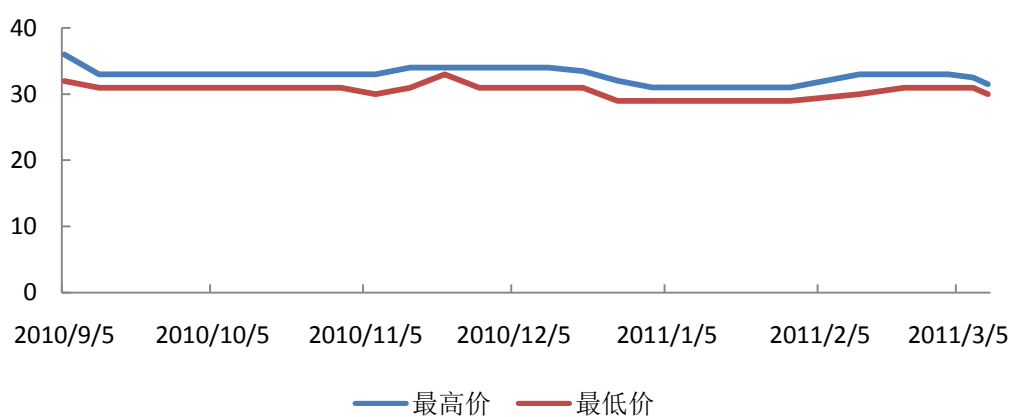
多晶硅价格 (\$/kg)



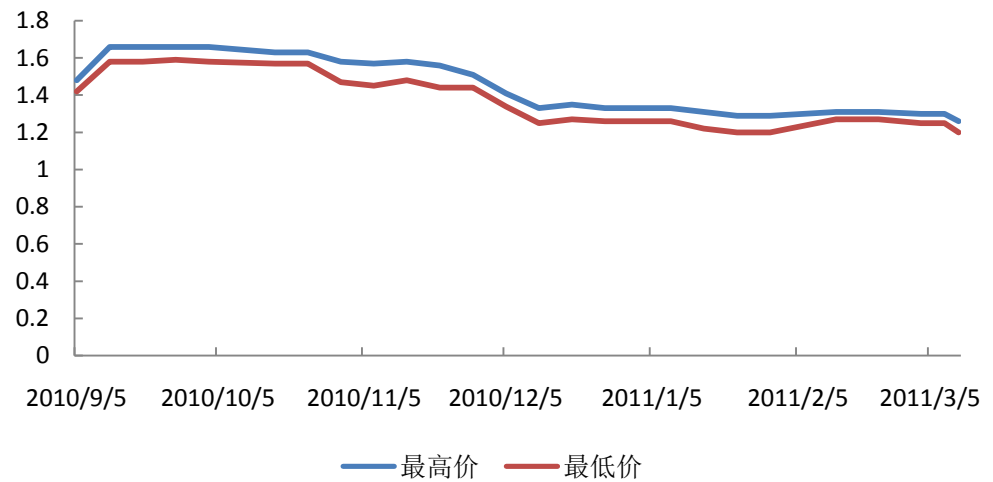
多晶硅片156mm*156mm (rmb/ps)



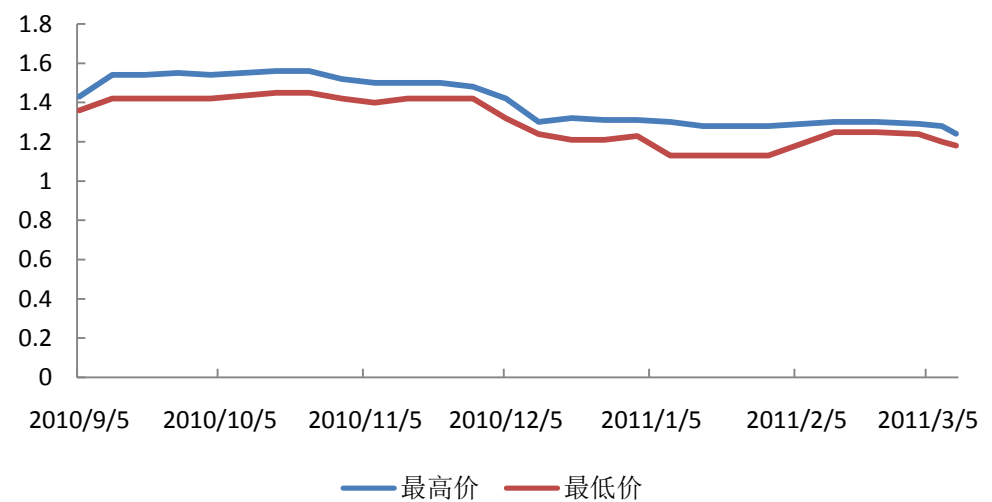
单晶硅片156mm*156mm (rmb/ps)



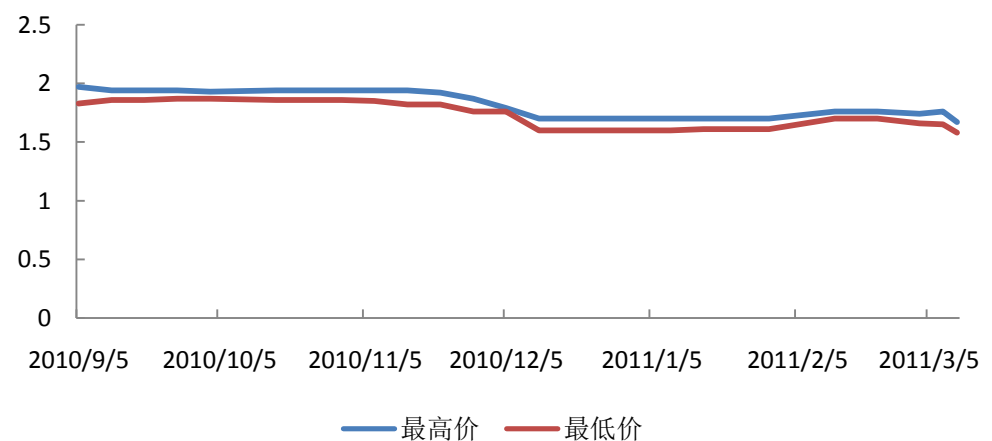
单晶电池片156mm*156mm (\$/w)



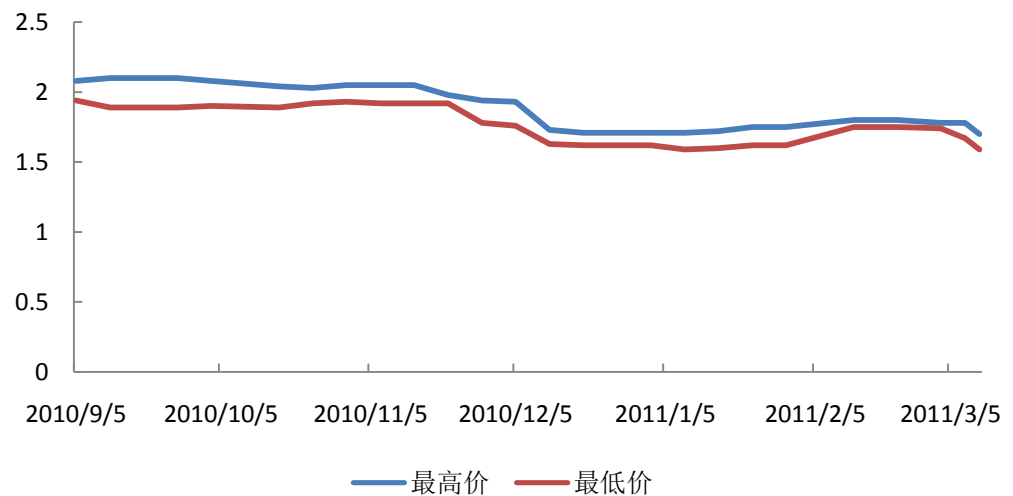
多晶电池片156mm*156mm (\$/w)



单晶组件190w (\$/w)



多晶组件230w (\$/w)



重点关注公司盈利预测、估值及投资评级：

代码	简称	股价	周涨跌幅(%)	EPS			PE		评级
				09 年	10E	11E	10E	11E	
300068	南都电源	26.910	-0.99	0.86	0.41	0.75	65	36	买入
600268	国电南自	27.990	4.40	0.47	0.38	0.49	73	58	增持
600406	国电南瑞	71.810	1.69	0.98	0.75	1.40	96	51	增持
002334	英威腾	58.230	0.40	1.70	1.04	1.54	56	38	增持
300124	汇川技术	141.180	5.13	1.27	1.81	2.78	78	51	增持
600537	海通集团	47.740	-2.27	0.01	1.63	2.38	29	20	增持
002389	南洋科技	61.470	10.02	0.83	0.85	1.15	72	54	增持
002006	精功科技	52.680	1.06	0.16	0.49	1.74	108	30	增持
600875	东方电气	33.910	-2.05	1.76	1.20	1.54	28	22	增持

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≥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。