

2011年03月15日

新能源

证券研究报告--行业点评报告

核泄漏长期利好光伏风电

新能源行业点评

行业评级：强于大市(持续)

新能源组：陈亮

执业证书编号：S0890510120003

电话：021-50122150

邮箱：chenliang@cnhbstock.com

联系人：曾毅

电话：021-50122119

行业走势图



相关研究报告

- 1 《光伏需求旺盛 薄膜电池更具潜力》 2012.2
- 2 《光伏行业景气度飙升》 2011.2
- 3 《德国政府下调光伏补贴符合预期》， 2011.1
- 4《中美高层合力推进新能源发展》，2011.1
- 5《四部委力推光伏行业》 2010.12

◎事件：

◆福岛 1-4 号机组陆续发生爆炸。日本面临核泄漏危险。

◆日经指数两日内狂跌下跌 17%。全球主要股票市场指数均大幅下跌。

◆主要美股上市光伏企业股价均大幅上涨。Vestas 股价未有明显反应。3 月 15 日 A 股光伏、风电板块股票均明显上涨。

◎投资要点：

◆核电站事故紧急排除措施明显乏力。自一、三号核电机组发生爆炸之后，3 月 15 日二、四号核电机组相继发生爆炸。从相关人员在已经开始紧急处理但事故依然持续扩散这一现状来看，核电站事故紧急排除措施并不能制止事故的持续发生。三代核技术一定程度上或能降低事故的发生几率，但从根本上排除问题还必须依靠水冷以外的反应堆冷却方式。处于实验室阶段的四代技术将用液氮冷却或者类似的方式解决这个问题。

◆恐慌情绪有所蔓延。日经指数自 3 月 14 日起开始大跌，两日累计跌幅已超过 17%，众多核心制造企业股价跌幅在 30%以上。道琼斯、上证指数等全球主要股指均有明显跌幅。

◆核电站建设感受明显压力。鉴于来自民众的压力有所增强，欧美各国政府均出现延缓核电站建设的举动或者意图。国内目前尚无这方面的举措，民意相对比较稳定。

◆光伏行业长期受益，上市公司股价反映明显。光伏和核电做为具有相互替代性新能源选择，核泄漏事件对于光伏行业的未来预期具有明显的正面推动。与此相对应 LDK、STP、YGE、FSLR 等主要美股上市光伏企业股价均大幅上涨，自 3 月 14 日开市起至目前累计涨幅已超过 10%。A 股光伏板块均明显上涨。

◆风电行业长期同样利好。但受国内装机增速放缓影响，2010 年全球风电装机容量增速出现下滑。目前全球和国内风电设备厂商均处于整合状态，一定程度上影响了对核泄漏事件的反映程度。Vestas 股价到目前为止未有明显反应，但 A 股风电板块上涨同样明显。

◆我们长期看好光伏行业。建议关注海通集团、天龙光电、东方日升、金风科技、湘电股份、华锐风电。

重点公司

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2009A	2010E	2011E	2012E	2009A	2010E	2011E	2012E
600537	海通集团	53.050	买入	0.01	1.56	2.23	3.38	5305.00	34.01	23.79	15.70
300029	天龙光电	35.500	买入	0.34	0.49	1.29	2.04	103.81	72.45	27.52	17.40
300118	东方日升	75.980	买入	0.66	1.56	2.66	4.12	114.50	48.71	28.56	18.44
002202	金风科技	22.130	持有	0.65	0.94	1.21	1.55	34.16	23.63	18.31	14.28
600416	湘电股份	33.640	持有	0.43	0.7556	1.0841	1.4747	77.42	44.52	31.03	22.81
601558	华锐风电	77.500	持有	1.88	0.46	3.63	4.50	41.15	168.48	21.34	17.24

敬请参阅报告结尾处免责声明

投资评级的说明:

- 行业评级标准

报告发布日后3个月内,以行业股票指数相对同期中证800指数收益率为基准,区分为以下四级:

强于大市 A--: 行业指数收益率强于相对市场基准指数收益率5%以上;

同步大市 B--: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动;

弱于大市 C--: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下;

未评级 N--: 不作为行业报告评级单独使用,但在公司评级报告中,作为随附行业评级的选择项之一。

- 公司评级标准

报告发布日后3个月内,以股票相对同期行业指数收益率为基准,区分为以下五级:

买入: 相对于行业指数的涨幅在15%以上;

持有: 相对于行业指数的涨幅在5%-15%;

中性: 相对于行业指数的涨幅在-5%-5%;

卖出: 相对于行业指数的跌幅在-5%以上;

未评级: 研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

机构业务部咨询经理

上海

陈康菲

021 -5012 2485

139 1717 5055

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

风险提示及免责声明:

★ 市场有风险,投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息,但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新,也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下,本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下,本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权,任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发,须注明本公司出处,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。