

2011 年 06 月 08 日

光伏行业

证券研究报告--行业点评报告

工信部重启多晶硅项目审批

光伏行业点评报告

行业评级：强于大市(持续)

装备制造组：陈亮

执业证书编号：S0890510120003

电话：021-50122150

邮箱：chenliang@cnhbstock.com

联系人：毛雪梅

电话：021-50122432

行业走势图



相关研究报告

- 1 《德国撤销光伏补贴下调提案》 2011.6
- 2 《德国 2022 年彻底放弃核电》 2011.5
- 3 《光伏政策预期乐观 意大利稳健成长可期》 2011.3
- 4 《核泄漏长期利好光伏风电》 2011.3

◎事件：

◆中国多晶硅行业准入条件将于下月起进入实质操作阶段。工信部日前向各省市发布《多晶硅行业准入申请报告》，要求对首批准入申请企业的材料进行核实，并于 7 月 15 日前将审核结果及材料报送工信部。

◎投资要点：

◆多晶硅产能吃紧现状终获承认。多晶硅自 2009 年以来被定位为十大产能过剩行业之一，项目审批长期被冻结。今年工信部 3 月再度重申在政府投资项目核准新目录出台前不核准新项目。目前工信部激活准入条件申请意味着政府部门对于多晶硅项目的态度发生转化，因此多晶硅项目建设激活可期。

◆审批条件趋向具体化。从审批报表的内容来看，审批的基础条件包括是否为新建（扩建）、资本金、生产规模、技术来源、工艺路线、周边产业链和能源布局等，另外资源利用考虑包括还原和综合电耗、尾气利用率（包括氯化氢、氢气、四氯化硅）以及水利用率等。环保标准也设置了严格的细项。总体来看，本次多晶硅行业准入审批对于建设项目的可实现性、实际收益率和环境保护问题都提出了具体而严格的要求。

◆大企业优势明显，行业趋向集中。由于新建和改扩建项目的建设预期均需经国务院投资主管部门组织论证和核准，因此国有大中型企业具有一定优势。而限于资本金、生产规模、产业链布局等硬指标，民营中小型企业将从多晶硅行业逐渐退出，从而达到了行业整合的效果，多晶硅生产集中度必然提高。

◆价格下降迅速，成本控制要求提高。今年七月份多晶硅现货价格尚在 100 美元/公斤以上，但目前局部市场已经跌破 60 美元/公斤，因此对生产成本控制的要求大大提高。目前保利协鑫等大型企业的生产成本已经降至 30 美元/公斤以下，对中小型企业 and 营运能力不强的国营企业形成巨大压力。

◆我们对于二季度末的光伏行业持乐观态度。下游厂商的订单可靠度需要需求市场的确认，而我们认为二季度中下旬将是需求放量的可能时点。我们重点关注的公司包括海通集团、东方日升、新大新材、恒星科技等。

重点公司

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E
600537	海通集团	32.840		-0.17	1.56	2.23	3.38	-190.99	21.05	14.73	9.72
300029	天龙光电	24.360	买入	0.43	1.01	1.59	2.26	57.06	24.12	15.32	10.78
002056	横店东磁	27.880	持有	0.85	0.82	1.6	2.2	32.75	34.00	17.43	12.67
300118	东方日升	22.290	买入	0.79	1.1	1.71	2.53	28.36	20.26	13.04	8.81
300080	新大新材	42.370	买入	1.06	2.05	3.13	4.31	39.92	20.67	13.54	9.83
600644	乐山电力	14.820	持有	0.19	0.55	1.07	1.32	77.21	26.95	13.85	11.23
600550	天威保变	19.110	持有	0.45	0.72	1.04	1.11	42.40	26.54	18.38	17.22

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，本公司就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。