

## 新能源行业周报（8.1 – 8.5）

### 光伏政策发力，生物质能发电市场成长可期

#### 市场数据

| 板块           | 涨跌幅%  |
|--------------|-------|
| 中信标普 A 股综合指数 | -2.64 |
| 风力发电         | -2.76 |
| 太阳能发电        | -0.28 |
| 核能核电         | -3.14 |
| 新能源汽车        | -0.96 |
| 锂电池          | -0.95 |

#### 行业评级

|       |    |
|-------|----|
| 风力发电  | 中性 |
| 太阳能发电 | 推荐 |
| 核能核电  | 中性 |
| 新能源汽车 | 中性 |
| 锂电池   | 推荐 |

新能源及电力设备行业研究小组

证书编号 S0120511030001

#### 联系人

何俊峰

8621-68761616-8511

hejf@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

●发改委发布发布光伏电站标杆上网电价，此价格比 2010 年特许权招标项目的中标电价高出不少，市场受此激励，光伏板块应声上涨。但文件对补贴年限、标杆上网电价的调整办法并未做出明确的规定，补贴的长期性力度还不明确；且东西部实施统一的上网电价，东部日照条件差的地区在此电价水平下还不适宜大规模发展光伏电站。且国内光伏装机增量占全球比重较小，我们认为即便国内光伏装机出现爆发式增长，对产业链上游中游拉动有限。总的来说，我们认为该政策对下游电站工程系统集成商和电站运营商的业绩形成实质性利好。

●据悉，《国家战略性新兴产业发展“十二五”规划》征求意见稿中生物质能发电装机容量未来5年的目标是1300万千瓦，较2010年增长160%。

●据 IMS 市场调研公司日前公布的一份名为《全球光伏产品需求》(Global PV Demand)的报告表明，光伏系统的安装量将在今年下半年出现转型，并在上半年数字的基础上增加一倍以上，全年将达到 22GW。

## 行业快讯

国家发改委 8 月 1 日下发通知称，将按照社会平均投资和运营成本，参考太阳能光伏电站招标价格，以及我国太阳能资源状况，对非招标太阳能光伏发电项目实行全国统一的标杆上网电价。通知明确，今年 7 月 1 日以前核准建设、12 月 31 日建成投产、尚未经发改委核定价格的太阳能光伏发电项目，上网电价统一核定为每千瓦时 1.15 元（含税）。对于今年 7 月 1 日及以后核准的太阳能光伏发电项目，以及此前核准但截至 12 月 31 日仍未建成投产的太阳能光伏发电项目，除西藏仍执行每千瓦时 1.15 元的上网电价外，其余省（区、市）上网电价均按每千瓦时 1 元执行。

德邦视角：光伏电站标杆上网电价千呼万唤始出来，此价格比 2010 年特许权招标项目的中标电价高出不少，市场受此激励，光伏板块应声上涨。但文件对补贴年限、标杆上网电价的调整办法并未做出明确的规定，补贴的长期性力度还不明确；且东西部实施统一的上网电价，东部日照条件差的地区在此电价水平下还不适宜大规模发展光伏电站。另外，2010 年我国光伏组件的产量约为 8GW，占全球市场的近 50%，但 2010 年仅有 520MW 用于国内光伏装机，比例约为 6%，我们认为即便国内光伏装机出现爆发式增长，对产业链上游中游拉动有限。总的来说，我们认为该政策对下游电站工程系统集成商和电站运营商的业绩形成实质性利好。

据了解，《国家战略性新兴产业发展“十二五”规划》已经进入到征求意见阶段。按照规划，“十二五”时期我国新能源产业锁定了核电、风电、太阳能和生物质能四大产业。在产业规模规划上，核电和风电可伸缩空间较大，目前还不十分确定。而太阳能和生物质能发电装机容量较为确定，即未来 5 年分别达到 1000 万千瓦以上和 1300 万千瓦。其中，生物质能发电装机容量较 2010 年增长 160%，这个目标数字超过了风头正健的光伏装机容量。

德邦视角：生物质能发电在我国装机规模尚小，在政策支持下未来空间巨大，对该细分行业应给予重点关注，挖掘具有核心技术、垄断优势、能够快速扩张的黑马。

浙江昱辉阳光能源有限公司（下称“昱辉阳光”）首席执行官李仙寿对眼下浙江的频繁限电头疼不已。“就是因为去年第四季度浙江省（拉闸）限电，使得我们的利润减少了上亿元人民币。”他表示，公司正在计划将部分硅片产能向四川转移，从而避免今后继续限电。

昱辉阳光与江西赛维 LDK 高科技有限公司和保利协鑫并称为中国三大硅片公司。2010 年 3 月，昱辉阳光在浙江嘉善工厂增资 9900 万美元，继续扩建其硅片产能。根据昱辉阳光的计划，公司在 2011 年将有 1.9G 瓦的硅片产能，多晶硅产能也将达到 3500 吨/年，电池片及组件产能分别为 600 兆瓦/年。

德邦视角：限电导致企业开工不足，产能利用率低，无法满足产品需求的扩张。对工厂设在限电严重的地区或即将在该类地区投资建厂的公司，在估计其未来销售时应考虑其产量增长受限这一因素。

据 IMS 市场调研公司日前公布的一份名为《全球光伏产品需求》(Global PV Demand)的报告表明，光伏系统的安装量将在今年下半年出现转型，并在上半年数字的基础上增加一倍以上。这家市场调研公司甚至还修改了其市场预期，以迎合德国市场复苏和亚洲和美国市场的强劲增长而带来的市场需求量增长。IMS 市场调研公司预计今年的光伏安装量将超过 22GW，比其此前的预期值增加了 1GW。

德邦视角：EPIA 预测 2011 年全年全球光伏安装量在 21GW，与 IMS 的预测相差不大。我们认为今年全年全球光伏安装量保守估计在 20GW，与 2010 年 16GW 的安装量相比，增幅为 25%，仍呈较快增长。但由于行业产能扩张过快，行业毛利普遍下滑，我们认为应关注辅料子行业中有核心技术、垄断优势和价格控制力的龙头公司。

## 重点公司公告

奥克股份(300082)发布半年报，报告期营业收入 15.6 亿元，比上年同期同比增加 87%，归属于普通股股东的净利润 1.2 亿元，同比增 91%，每股收益 0.45 元，同比增 73%，产品销量 12.42 万吨，同比增 72%；晶硅切割液毛利率下降 0.45%，与上期基本持平，聚醚单体毛利率上升 3.38%，且销售量增长迅猛。报告期公司产品主要原料环氧乙烷价格上涨，同时公司对主要产品晶硅切割液和聚醚单体都进行了提价。报告期内募投项目全部达产，超募资金投资的项目也将陆续达产。

德邦视角：报告期公司销售收入及净利润增长迅猛，业绩优良；募投项目全部达产但产能还未完全释放，下半年加上超募资金投资的项目，产能上能够保证公司进一步的高速增长；我们对整个光伏行业及水泥添加剂行业保持看好，我们认为市场对公司产品的需求将继续增加。目前公司 ttm 市盈率 31.33 倍，具备中长期投资价值。

## 产品价格行情回顾

光伏 最新价格截至 2011 年 8 月 5 日。

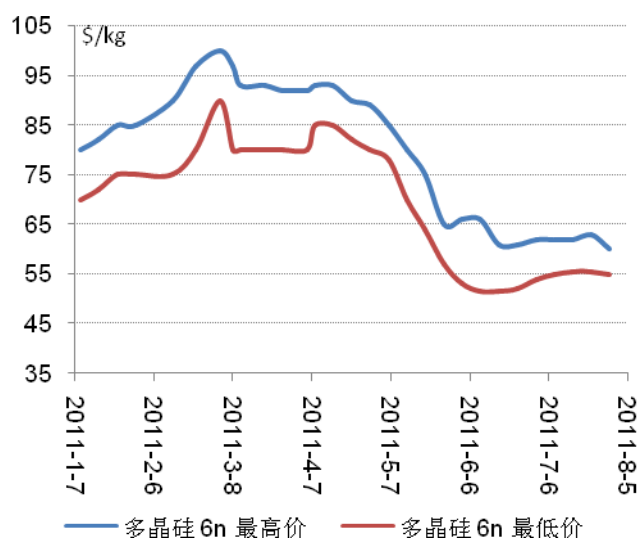
表 1 本周光伏产品价格行情

| 产品                  | 最高价  | 最低价  | 环比涨跌 (%) | 单位     |
|---------------------|------|------|----------|--------|
| 多晶硅 6n              | 60   | 54.3 | -0.61    | \$/kg  |
| 多晶硅片 156mm x 156mm  | 16.2 | 15   | -1.27    | RMB/ps |
| 单晶硅片 125mm x 125mm  | 12.3 | 11.4 | -1.66    | RMB/ps |
| 单晶硅片 156mm x 156mm  | 20.5 | 19.4 | -2.68    | RMB/ps |
| 单晶电池片 125mm x 125mm | 0.9  | 0.76 | -0.6     | \$/W   |
| 单晶电池片 156mm x 156mm | 0.95 | 0.83 | 0        | \$/W   |
| 多晶电池片 156mm x 156mm | 0.91 | 0.74 | 0        | \$/W   |
| 单晶组件 190W           | 1.44 | 1.19 | 0        | \$/W   |
| 多晶组件 230W           | 1.5  | 1.21 | 0        | \$/W   |
| 单晶组件 245W           | 1.51 | 1.23 | 0        | \$/W   |

资料来源: Solarzoom, 德邦证券

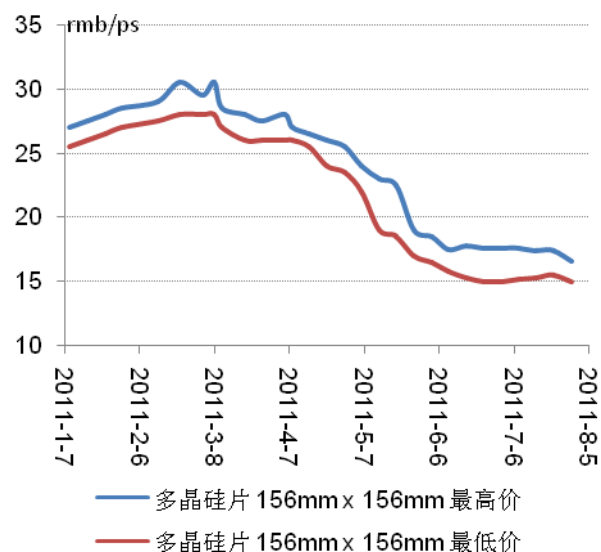
本周光伏市场上下游环节价格均稳中趋弱, 供大于求、易跌难涨的局面依然维持。硅料价格与上周末相比小幅下跌, 但本周市场明显反应跌速已然缓慢。厂家贸易商采购备货积极性提高, 近期较活跃。硅片价格本周小幅松动, 部分厂家为回笼资金低价出货, 对市场价格有一定拉低影响, 目前单多晶价格仍处于低位盘整阶段。电池片方面受上游部分价格回落影响, 虽然个别企业在雄厚资金支撑下坚守报价, 但是在价格整体调整的大环境下, 市场剩余高报价逐渐减少, 但受一定的前期成本限制, 短期波动幅度已有限。组件方面, 鉴于本周国内市场新出台的上网电价扶持, 国内项目陆续启动, 部分厂家开工情况良好, 但也不乏仍在挣扎中的企业。总体来说, 组件厂家基本采取步步为营的举措。

图 1: 过去 30 周多晶硅价格走势



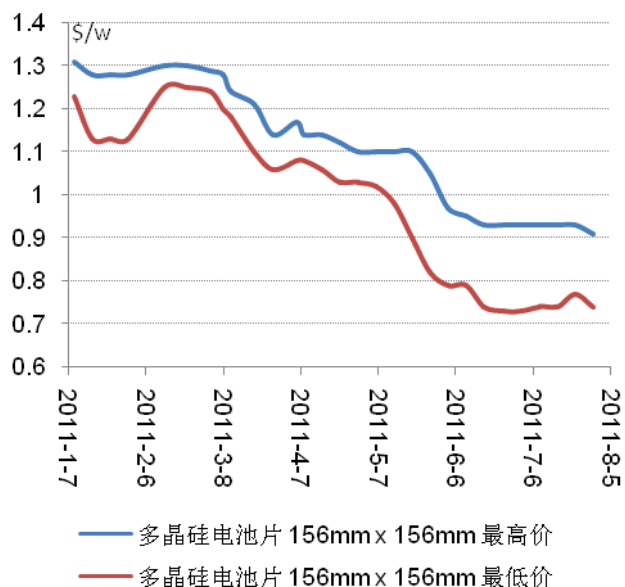
资料来源: Solarzoom, 德邦证券研究所

图 2: 过去 30 周多晶硅片价格走势



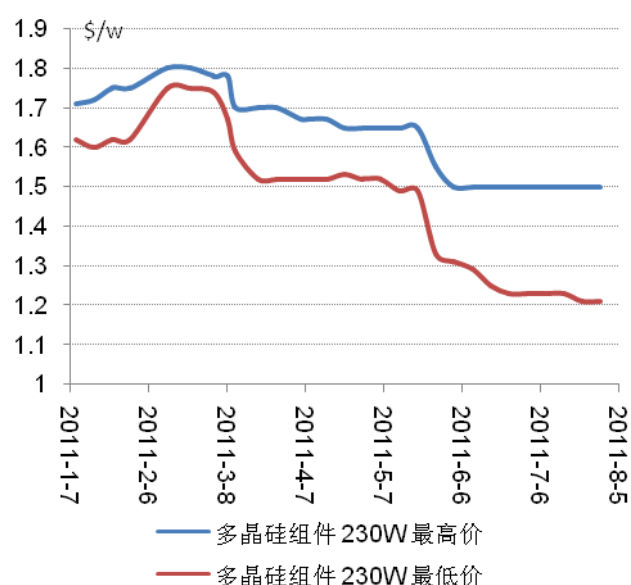
资料来源: Solarzoom, 德邦证券研究所

图 3: 过去 30 周多晶硅电池片价格走势



资料来源: Solarzoom, 德邦证券研究所

图 4: 过去 30 周多晶硅组件价格走势

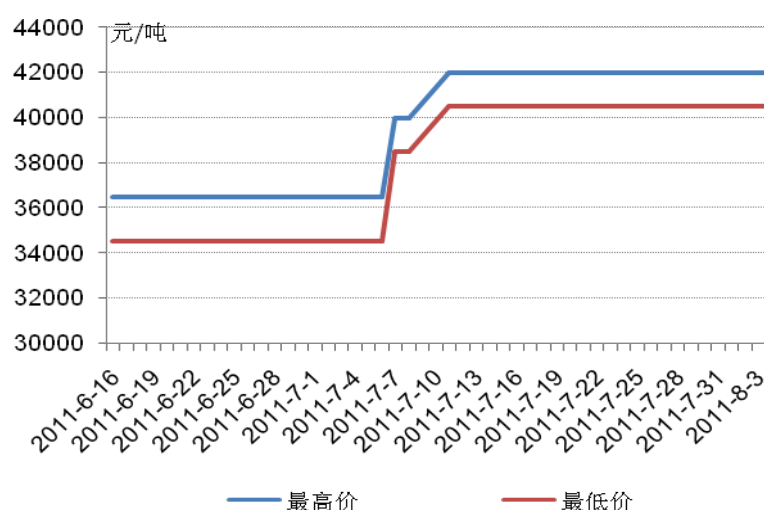


资料来源: Solarzoom, 德邦证券研究所

锂电 最新价格截至 2011 年 8 月 5 日, 本周新疆电池级碳酸锂价格最高价 42000 元, 最低价

40500 元，与上周持平。

图 5：新疆电池级碳酸锂  $\text{Li}_2\text{CO}_3$  99.5%过去 7 周价格走势



资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

## 重点股票过去一周表现

表 2 重点股票上周行情

| 证券代码      | 证券简称 | 收盘价   | 昨日涨跌幅 (%) | 周开盘价  | 周涨跌幅 (%) | 周换手率 (%) | 总市值 (亿元) |
|-----------|------|-------|-----------|-------|----------|----------|----------|
| 300029.SZ | 天龙光电 | 25.59 | -2.40     | 25.00 | 2.77     | 25.04    | 51.18    |
| 300082.SZ | 奥克股份 | 27.50 | -4.51     | 28.30 | -1.57    | 12.74    | 71.28    |
| 300080.SZ | 新大新材 | 22.98 | -1.79     | 22.30 | 2.45     | 19.28    | 64.34    |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 37.63 | -5.21     | 37.01 | 0.62     | 52.82    | 55.32    |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 30.55 | -3.78     | 30.58 | -0.39    | 32.36    | 45.83    |
| 002091.SZ | 江苏国泰 | 17.50 | -3.69     | 18.02 | -2.78    | 5.52     | 63.00    |
| 600475.SH | 华光股份 | 19.31 | -3.55     | 19.31 | -0.57    | 5.30     | 49.43    |

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

## 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。