

2011-09-08

证券研究报告

行业研究 / 固定产品

电力设备与新能源

增持/维持

王海生

SAC 执业证书编号 S0930511010006

(021) 6849 8537

wanghaisheng@mail.htlhsc.com.cn

袁瑶

SAC 执业证书编号 S0930510120023

(021)6849 8607

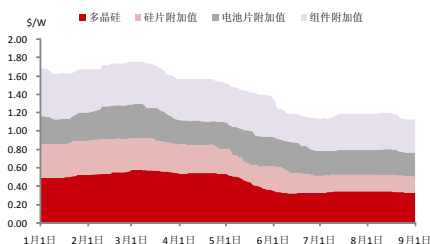
yuanyao@mail.htlhsc.com.cn

表 1 光伏各产品现货价格（不含税价格）

产品	价格	周涨幅	月涨幅
原生多晶硅	54\$/kg	-3.27%	-5.71%
156 多晶硅片	0.5\$/W	-2.01%	-4.27%
156 多晶电池片	0.76\$/W	-0.91%	-3.97%
电池组件	1.12\$/W	-0.73%	-5.73%

资料来源: pvnews, 华泰联合证券研究所整理

图 1: 光伏各产品近期价格变动



资料来源: pvnews, 华泰联合证券研究所整理

新能源行业跟踪

• 国务院确定节能减排未来五年十二项重点工作

新浪财经（2011.09.07）：9月7日，国务院印发了《“十二五”节能减排综合工作方案》（下称《方案》），明确了“十二五”期间节能减排总体目标及保障措施。

《方案》明确，“十二五”节能目标为：到2015年，全国万元GDP能耗下降到0.869吨标准煤（按2005年价格计算），比2010年的1.034吨标准煤下降16%，比2005年的1.276吨标准煤下降32%。“十二五”期间，实现节约能源6.7亿吨标准煤。

• 关于开展严厉打击异地非法转移倾倒地四氯化硅专项检查工作的通知

SEMI（2011.09.07）：近期，全国发生多起四氯化硅废液异地非法转移、倾倒地事件，严重威胁人民群众健康和环境安全，性质恶劣，后果严重，并且造成了巨大的经济损失。为进一步加强加强对多晶硅行业的环境监管，从源头控制污染源，避免类似事件的发生，按照环境保护部通知（见附件一）要求，省厅决定在全省开展异地非法转移、倾倒地四氯化硅专项检查工作

• 中电联官员：第四季度电力需求增速将因节能减排受抑制

中国电力网（2011.09.07）：中国电力企业联合会统计部主任薛静今日表示，中国四季度电力需求增速将因节能减排受到抑制。薛静指出，二、三季度钢铁业为最大的电力消费产业，但预估其生产放缓、产业整合、以及新一轮的节能减排行动等因素将会一同限制第四季度的电力需求成长。

• 兰州：第一批节能减排实施项目获补助资金680万

中国节能服务网（2011.09.07）：2011年9月6日，记者从兰州市财政局了解到，根据有关规定，兰州市政府决定将兰州明泰实业有限责任公司“竖窖焦烧改气工程”等17户企业的17个项目作为2011年第一批兰州市节能减排实施项目，并累计补助资金680万元。

• 环保部要求央企签订“十二五”减排责任书

中国节能服务网（2011.09.07）：环保部9月5日晚间向各地方和电力、石油领域央企下发通知，要求与其签订“十二五”减排目标责任书。环保部称，在四项约束性指标的削减比例的考评上实行一票否决制，并将考评结果作为干部选拔任用的重要依据。

今日头条

国务院确定节能减排未来五年十二项重点工作

新浪财经 (2011.09.07): 9月7日, 国务院印发了《“十二五”节能减排综合性工作方案》(下称《方案》), 明确了“十二五”期间节能减排总体目标及保障措施。

《方案》明确, “十二五”节能目标为: 到2015年, 全国万元GDP能耗下降到0.869吨标准煤(按2005年价格计算), 比2010年的1.034吨标准煤下降16%, 比2005年的1.276吨标准煤下降32%。“十二五”期间, 实现节约能源6.7亿吨标准煤。

在污染物排放方面, 方案确定, 2015年, 全国化学需氧量和二氧化硫排放总量应分别控制在2347.6万吨、2086.4万吨, 分别比2010年下降8%; 全国氨氮和氮氧化物排放总量分别控制在238.0万吨、2046.2万吨, 分别比2010年下降10%。

《方案》要求, 到2015年, 非化石能源占一次能源消费总量的比重提升至11.4%; 服务业增加值和战略性新兴产业增加值, 占国内生产总值的比重应分别达到47%和8%左右; 所有县和重点建制镇基本具备污水处理能力, 城市污水处理率达到85%。

《方案》提出, 要加强工业部门节能减排。单机容量30万千瓦及以上燃煤机组, 要全部加装脱硝设施。钢铁行业全面实施烧结机烟气脱硫, 新建烧结机配套安装脱硫脱硝设施。对石油石化、有色金属、建材等重点行业, 实施脱硫改造。

《方案》要求, 到2015年, 工业固体废物综合利用率达到72%以上, 单位工业增加值用水量下降30%。同时, 开展碳排放交易试点, 建立自愿减排机制, 推进碳排放权交易市场建设。

据上述《方案》, “十一五”期间, 全国单位GDP能耗降低19.1%, 二氧化硫、化学需氧量排放总量分别下降14.29%和12.45%, 基本实现了“十一五”规划设定的约束性目标, 扭转了“十五”后期单位GDP能耗和主要污染物排放总量大幅上升的趋势。

链接: <http://finance.sina.com.cn/chanjing/b/20110907/191910449131.shtml>

行业新闻跟踪

关于开展严厉打击异地非法转移倾倒 四氯化硅专项检查工作的通知

SEMI (2011.09.07): 近期, 全国发生多起四氯化硅废液异地非法转移、倾倒事件, 严重威胁人民群众健康和环境安全, 性质恶劣, 后果严重, 并且造成了巨大的经济损失。为进一步加强对多晶硅行业的环境监管, 从源头控制污染源, 避免类似事件的发生, 按照环境保护部通知(见附件一)要求, 省厅决定在全省开展异地非法转移、倾倒四氯化硅专项检查工作, 现将有关事宜通知如下:

一、检查时间

检查时间为2011年9-10月。其中, 9月为各市(州)环保部门自查阶段, 期间, 省环保厅将在各市(州)环保部门自查的基础上, 成立固废、污防、监察三部门联合

检查组开展全省范围内的抽查、核查。请有关市、州环保局做好迎检准备。

二、检查内容

检查内容包括四氯化硅产生单位和处置单位的环境影响评价、环保“三同时”、标识设置、申报登记、转移联单、经营许可证等管理制度执行情况；重点检查企业的台帐、管理计划制定、应急预案备案及四氯化硅废液的去向，贮存、转移、处置危险废物是否符合相关标准规范等情况。对于无处置资质的单位督促其按规定申办危险废物经营许可证。

链接: http://www.semi.org.cn/pv/news_show.aspx?ID=9400&classid=12

中电联官员：第四季度电力需求增速将因节能减排受抑制

中国电力网 (2011.09.07): 中国电力企业联合会统计部主任薛静今日表示，中国四季度电力需求增速将因节能减排受到抑制。

薛静指出，二、三季度钢铁业为最大的电力消费产业，但预估其生产放缓、产业整合、以及新一轮的节能减排行动等因素将会一同限制第四季度的电力需求成长。

链接: <http://www.chinapower.com.cn/newsarticle/1144/new1144801.asp>

兰州：第一批节能减排实施项目获补助资金 680 万

中国节能服务网 (2011.09.07): 2011 年 9 月 6 日，记者从兰州市财政局了解到，根据有关规定，兰州市政府决定将兰州明泰实业有限责任公司“竖窖焦烧改气工程”等 17 户企业的 17 个项目作为 2011 年第一批兰州市节能减排实施项目，并累计补助资金 680 万元。

据了解，目前，兰州市第一批节能减排项目单位已与财政部门、主管部门签订了专项资金使用目标责任书，承诺了节能减排任务目标。据悉，第一批项目资金将于 9 月上旬全部拨付到位。

链接: <http://news.emca.cn/n/20110907103310.html>

环保部要求央企签订“十二五”减排责任书

中国节能服务网 (2011.09.07): 环保部 9 月 5 日晚间向各地方和电力、石油领域央企下发通知，要求与其签订“十二五”减排目标责任书。环保部称，在四项约束性指标的削减比例的考评上实行一票否决制，并将考评结果作为干部选拔任用的重要依据。

环保部 5 日公布了《污染减排政策落实情况绩效管理试点工作实施方案》，这是根据综合性工作方案制定并公布的首个具体实施方案。

环保部称，在 2011 年内，将通过科学合理分解“十二五”减排目标任务，向各地方、国家电网、五大电力集团、中石化和中石油签订减排目标责任书。力争到 2012 年底

形成比较规范的污染减排绩效管理模式。

环保部强调，将及时把考评结果报送组织人事部门，将减排绩效考评结果作为地方、中央企业领导班子和领导干部综合考核评价、干部选拔任用的重要依据。对考评等级为不合格的地区和中央企业，撤销国家授予该地区和企业的环境保护或污染治理方面的荣誉称号。对在绩效考评工作中瞒报、谎报情况的地区，予以通报批评，对直接责任人员依法追究责任人。

链接: <http://news.emca.cn/n/20110907100130.html>

海外股市

表 1: 昨日海外光伏股行情走势

公司简称	代码	货币	昨日收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅
阿特斯	CSIQ	USD	6.14	4.78%	-8.90%	-11.40%
大全新能源	DQ	USD	5.37	2.48%	-4.28%	-6.93%
韩华新能源	HSOL	USD	3.36	7.35%	-14.29%	-18.45%
晶澳	JASO	USD	3.22	2.88%	-12.02%	-11.54%
晶科新能源	JKS	USD	12.9	-0.77%	-21.39%	-15.69%
江西赛维	LDK	USD	5.3	3.52%	-7.18%	-5.69%
浙江昱辉	SOL	USD	3.19	1.59%	-8.07%	-1.24%
无锡尚德	STP	USD	4.67	2.86%	-11.05%	-21.11%
天合光能	TSL	USD	12.39	-0.96%	-21.98%	-14.14%
英利绿色能源	YGE	USD	5.08	0.00%	-20.38%	-12.41%
保利协鑫	3800.HK	HKD	3.13	-2.19%	-9.28%	-14.71%
铂阳太阳能	0566.HK	HKD	0.18	-5.26%	-5.26%	-25.00%
卡姆丹克	0712.HK	HKD	1.69	3.05%	-6.63%	-17.56%
兴业太阳能	0750.HK	HKD	5.12	0.00%	-8.41%	-10.18%
创益太阳能	2468.HK	HKD	2.1	3.45%	6.60%	-5.41%

数据来源: google finance, 华泰联合证券研究所



华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买入 股价超越基准 20%以上
增持 股价超越基准 10%-20%
中性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减持 股价弱于基准 10%-20%
卖出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增持 行业股票指数超越基准
中性 行业股票指数基本与基准持平
减持 行业股票指数明显弱于基准

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电话: 86 755 8249 3932
传真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电话: 86 21 5010 6028
传真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

免责声明

本报告仅供华泰联合证券有限责任公司 (以下简称“华泰联合”) 签约客户使用。华泰联合不因接收到本报告而视其为华泰联合的客户。客户应当认识到有关本报告的短信、邮件提示及电话推荐仅为研究观点的简要沟通, 对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于华泰联合认为可靠的、已公开的信息编制, 但华泰联合不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动, 涉及证券或投资标的的以往表现不应作为日后表现的保证。在不同时期, 或因使用不同假设和标准, 采用不同观点和分析方法, 致使华泰联合发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告, 对此华泰联合可不发出特别通知。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给华泰联合客户作参考之用, 在任何情况下并不构成私人咨询建议, 也没有考虑到个别客户的目标或财务状况; 同时并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的广告、要约或向人作出的要约邀请。

市场有风险, 投资需谨慎。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售, 投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下, 华泰联合不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

华泰联合是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资咨询、投资管理等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可的情况下, 华泰联合投资业务部门可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务, 可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。华泰联合的投资顾问、销售人员、交易人员以及其他类别专业人士可能会依据不同的信息来源、不同假设和标准, 采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰联合没有将此意见及建议向本报告所有接收者进行更新的义务。华泰联合利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门、集团或关联机构间的信息流动。撰写本报告的证券分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定, 分析师的薪酬不是基于华泰联合投资银行收入而定, 但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关, 其中包括投行、销售与交易业务。

华泰联合的研究报告主要以电子版形式分发, 间或也会辅以印刷品形式分发。华泰联合向所有客户同时分发电子版研究报告。华泰联合对本报告具有完全知识产权, 未经华泰联合事先书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。若华泰联合以外的机构向其客户发放本报告, 则由该机构独自为此发送行为负责, 华泰联合对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华泰联合向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。