

2011-09-09

证券研究报告
行业研究 / 固定产品

电力设备与新能源

新能源行业跟踪

增持/维持

王海生

SAC 执业证书编号 S0930511010006

(021) 6849 8537

wanghaisheng@mail.htlhc.com.cn

袁瑶

SAC 执业证书编号 S0930510120023

(021)6849 8607

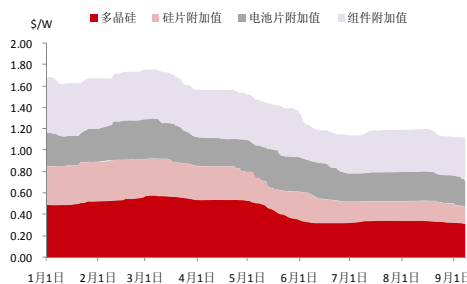
yuanyao@mail.htlhc.com.cn

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	52.5\$/kg	-2.73%	-7.97%
156 多晶硅片	0.47\$/W	-6.02%	-10.41%
156 多晶电池片	0.71\$/W	-6.70%	-10.78%
电池组件	1.12\$/W	-0.37%	-6.48%

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

• 凤凰网：“低速电动车”或已从新能源汽车发展中删除

凤凰网（2011.09.08）：经济观察网报道，「低速电动车」相关的内容已从新能源汽车发展的纲领性文件《节能与新能源汽车产业发展规划(2011~2020)》(简称“《新能源规划》”)中删除，消息并得到了多位元官员的确认。换言之，没有汽车生产资质的中小企业也将彻底被关上低速电动车的这扇大门。

• 德国 6-7 月太阳能装机量约为 1250MW

路透社（2011.09.07）：相关人士向路透社记者表示：德国 6-7 月太阳能装机量约为 1250MW，超过今年 1-5 月的总和。另据悉，明年年初德国补贴可能下调 15%，比 EEG 规定的 9%多下调 6%，但是低于 24%的最低下调额度。

• 浙江：整治电老虎动真格 对 7 家企业加收惩罚性电价

北极星电力网（2011.09.08）：9 月 7 日，7 家用电超出行业限额标准的企业，被要求为其去年 10 月 1 日至 12 月 31 日的超限额用能加付电费，金额从 3116 元到 93.4 万元不等。这是浙江省实施惩罚性电价措施以来第一批被执行的企业。

• 海南省着手大力发展海上风电项目

9 月 7 日中午，海南省委书记、海南省人大常委会党组书记罗保铭在海口会见了中国国电集团总经理、党组副书记朱永芑一行。

近年来，国家能源局鼓励海上风电的建设，海上风电发展前景广阔，国电集团在海上风电建设上技术成熟，已达到国际先进水平。海南有着良好的投资环境，国电非常重视在海南的发展，将一如既往地主动承担社会责任，全力以赴推进国电在海南的各个项目建设。

• 华锐风电（601558.sh）关于公司债券发行申请获得证监会发行审核委员会审核通过的公告

今日头条

凤凰网：「低速电动车」或已从新能源汽车发展中删除

凤凰网（2011.09.08）：经济观察网报道，「低速电动车」相关的内容已从新能源汽车发展的纲领性文件《节能与新能源汽车产业发展规划(2011~2020)》(简称“《新能源汽车规划》”)中删除，消息并得到了多位元官员的确认。换言之，没有汽车生产资质的中小企业也将彻底被关上低速电动车的这扇大门。

中国汽车工程学会副秘书长张进华确认，有关内容已被删除，并指，主因「虽然对低速电动车发放牌照的呼声很高，但对于铅酸蓄电池作动力电池的质疑声更高。」

中国汽车技术研究中心副主任张建伟也肯定了这种说法，相信是考虑到这种车型的发展现状和安全隐患，最终决定将其排除在推广车型之外。“包括现在越来越多的营运电动三轮车开始冲上街头与机动车混行，十分危险”。

有专家亦指，技术含量低、安全性能差，特别是酸蓄电池的安全和污染问题成为制约低速电动车被认可的主要障碍。

不过，对于修改后的《新能源规划》何时能出台，张建伟坦言，最新版《新能源规划》早已通过各部门会审，并在今年6月已提交给国务院提交。但7月温家宝总理关于“中国新能源汽车发展方向和最终目标并不十分明确”、以及包括技术路线问题、关键核心技术问题、投入问题、政策支援问题“都必须尽快明确下来”的讲话让《新能源规划》陷入进退两难的境地，因此，现在还不准什么时候能够正是推出。

据报章所指，从2010年10月首次公布意见征求稿公布至今，《新能源规划》已多次上报国务院，但都被打回修改——这也让业内有了“三上三下”的戏言。面对总理的讲话，政策制定方“不清楚究竟是认为政策规划还需要进一步修改，还是督促尽快实施。”

但张建伟表示，《新能源规划》应该很快就会出台，因为各部委都已达成共识。

链接：<http://finance.ifeng.com/stock/roll/20110908/4561910.shtml>

行业新闻跟踪

德国6-7月太阳能装机量约为1250MW

路透社（2011.09.07）：相关人士向路透社记者表示：德国6-7月太阳能装机量约为1250MW，超过今年1-5月的总和。另据悉，明年年初德国补贴可能下调15%，比EEG规定的9%多下调6%，但是低于24%的最低下调额度。

链接：

<http://www.reuters.com/article/2011/09/07/us-solar-incentives-idUSTRE78638320110907>

浙江：整治电老虎动真格 对 7 家企业加收惩罚性电价

北极星电力网（2011.09.08）：9 月 7 日，7 家用电超出行业限额标准的企业，被要求为其去年 10 月 1 日至 12 月 31 日的超限额用能加付电费，金额从 3116 元到 93.4 万元不等。这是浙江省实施惩罚性电价措施以来第一批被执行的企业。

据悉，这 7 家企业是：杭州建新浮法玻璃工业有限公司、浙江春江轻纺集团有限责任公司、杭州大厦、衢州瑞福纺织有限公司、衢州巨鑫机械有限公司、东阳市金发铸造厂、海宁市立申制氧有限公司。

目前，浙江省已经制定了涵盖电力、水泥、印染等 44 个行业的能耗限额标准，超限额标准用能的电价要加价：超过限额标准 1 倍以上的企业，将在标准电价基础上每度加收 0.3 元；超过限额标准一倍以内的，实行标准电价基础上每度加收 0.1 元。这是浙江省加快淘汰落后产能，促进节能降耗，推进产业结构调整优化的强有力手段。从 6 月 1 日起，浙江省正式对超限额用能企业实行惩罚性电价。

7 家企业此次共加付电费近 105 万元。据介绍，这笔钱将由省电力公司负责执收，并全额上缴省级财政非税收入账户。超限额标准用能电价加价费，将按规定全额返还给相关的市、县，用于节能降耗工作。

在第一批实施惩罚性电价的 7 家企业中，杭州建新浮法玻璃工业有限公司被加收的电价金额最高，达 93.4 万元。据省能源监察总队总队长吴光中介绍，这家公司设备陈旧，整个生产线面临搬迁更新。

链接：<http://news.bjx.com.cn/html/20110908/308358.shtml>

海南省着手大力发展海上风电项目

中国风电产业网（2011.09.08）：9 月 7 日中午，海南省委书记、海南省人大常委会党组书记罗保铭在海口会见了中国国电集团总经理、党组副书记朱永芑一行。

朱永芑对海南一直以来给予国电集团的支持表示感谢。他简要介绍了国电集团在琼建设项目进展等情况，并表示，近年来，国家能源局鼓励海上风电的建设，海上风电发展前景广阔，国电集团在海上风电建设上技术成熟，已达到国际先进水平。海南有着良好的投资环境，国电非常重视在海南的发展，将一如既往地主动承担社会责任，全力以赴推进国电在海南的各个项目建设。希望双方在已有合作基础上，进一步深化合作，实现互利共赢。

海南省委常委、秘书长许俊，海南省政府秘书长徐庄，国电集团副总经理、党组成员米树华以及国电集团、海南省发展控股有限公司相关人员参加会见。

链接：<http://www.windchn.com/webinfo/wfview000321559.html>

两市公告

华锐风电（601558.sh）关于公司债券发行申请获得证监会发行审核委员会审核通过的公告

上交所（2011.09.08）：2011年9月7日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核了公司关于发行公司债券的申请。根据会议审核结果，公司本次发行公司债券申请获得通过。公司将在收到中国证券监督管理委员会相关核准文件后另行公告。

链接：

http://static.sse.com.cn/cs/zhs/scfw/gg/ssgs/2011-09-09/601558_20110909_1.pdf

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	5.7	-7.17%	-11.76%	-25.39%
大全新能源	DQ	USD	5.27	-1.86%	-1.13%	-15.68%
韩华新能源	HSOL	USD	3.36	-1.75%	-7.18%	-23.64%
晶澳	JASO	USD	3.04	-5.59%	-13.39%	-26.92%
晶科新能源	JKS	USD	11.82	-8.37%	-24.67%	-25.66%
江西赛维	LDK	USD	5.01	-5.47%	-11.17%	-21.10%
浙江昱辉	SOL	USD	3.02	-5.33%	-5.92%	-24.50%
无锡尚德	STP	USD	4.38	-6.21%	-12.92%	-32.30%
天合光能	TSL	USD	11.34	-8.47%	-23.17%	-27.82%
英利绿色能源	YGE	USD	4.8	-5.51%	-19.73%	-24.41%
保利协鑫	3800.HK	HKD	3.11	-0.64%	-7.72%	-15.26%
铂阳太阳能	0566.HK	HKD	0.18	0.00%	-5.26%	-21.74%
卡姆丹克	0712.HK	HKD	1.68	-0.59%	-7.69%	-17.65%
兴业太阳能	0750.HK	HKD	4.96	-3.13%	-8.32%	-17.47%
创益太阳能	2468.HK	HKD	2.09	-0.48%	1.46%	-6.70%

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。