

新能源行业周报 (9.5—9.9)

风云再起

——新能源汽车技术路线难下定案

市场数据

板块	周涨跌幅 (%)
中信标普 A 股综指	-2.03
风力发电	-2.57
太阳能发电	-2.41
核能核电	-1.95
新能源汽车	-2.62
锂电池	-2.16

行业评级

风力发电	中性
太阳能发电	中性
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>

- 本周光伏产品价格仍延续弱势，进口硅料价格出现松动，相对周初下跌 1.86%，国产硅料价格微跌 0.48%，硅片、电池/组件价格亦出现不同程度的下跌，目前还没有看到企稳的迹象。国内电池级碳酸锂价格与上周持平。
- 在 9 月 4 日召开的“2011 中国汽车产业发展论坛”上，多位领导、专家表示应把发展混动汽车放到更重要的位置上来，新能源汽车技术路线之争风云再起，双方的力量都很强大，目前我们做任何的判断都显得过于武断，不如静待规划出台。不同的路线将利好不同的产业，且待尘埃落定时，再做打算。
- 以“中国理想，绿动未来”为主题的“2011 锂电产业发展高峰论坛”9 月 7 日在河南省焦作市开幕，受此消息刺激，天齐锂业（002466），赣锋锂业（002460）双双涨停，我们认为此次论坛对行业发展的实质性影响不大，股价变动更多的是一种炒作。
- 欧洲国际光伏展客户稀少、人气冷清，与我们之前对行业景气度的判断一致，我们认为“高产能、低需求、低利润”将是今年光伏市场运行的主旋律。
- 本周 A 股市场受国际市场所累，呈现普跌的局面，依然推荐锂电池行业，看好经营稳健、估值合理的锂电池电解液龙头企业江苏国泰（002091）。

产品价格行情回顾

光伏 2011 年 9 月 9 日价格行情见表 1，进口多晶硅料报价不含税，其他报价含税。

表 1 本周光伏产品价格行情

产品	厂家	价格	单位
多晶硅料 6N	国内料	385.00	¥/KG
	进口料	50.00	\$ /KG
单晶硅片 125mm x 125mm	一线厂商	10.20	¥/PS
	二线厂商	9.90	¥/PS
单晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	18.50	¥/PS
	二线厂商	18.10	¥/PS
多晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	14.20	¥/PS
	二线厂商	13.90	¥/PS
单晶硅电池片 125mm x 125mm	一线厂商	5.50	¥/W
	二线厂商	5.20	¥/W
单晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	6.00	¥/W
	二线厂商	5.40	¥/W
多晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	5.30	¥/W
	二线厂商	4.80	¥/W
单晶硅组件 190W	一线厂商	9.00	¥/W
	二线厂商	8.00	¥/W
单晶硅组件 245W	一线厂商	9.20	¥/W
	二线厂商	8.40	¥/W
多晶硅组件 230W	一线厂商	9.10	¥/W
	二线厂商	8.00	¥/W

资料来源：Solarzoom、德邦证券

本周国内产多晶硅料 6N 价格周末与周初相比价格走弱趋势，一线厂家报价也陆续开始松动，报价总体仍存在差异化，目前主流维持在 390 元/公斤，跌幅达 0.48%。进口多晶硅料 6N 价格周末与周初相比，下调 2 美元/公斤，跌幅达 1.86%，国内现货日渐稀少，多以期货为主。

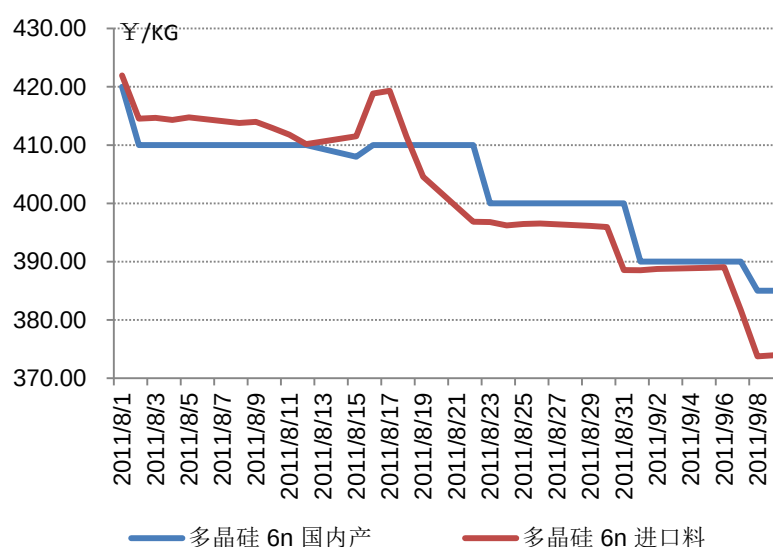
本周国内硅片价格从周初至周末仍延续弱势下跌，幅度在 0.2—0.3 元/片直接间，但较上周跌幅略有收窄。短期仍将处于震荡调整阶段。本周单晶硅片 125mmx 125mm 一线厂商价格周末与周初相比价格降幅达 2.86%，二线厂商降幅达 1.98%，单晶硅片 156mm x 156mm 规格价格周末与周初相比降幅达 0.54%，二线厂商价格降幅达 1.63%，多晶硅片 156mmx 156mm 一线厂商价格周末与周初相比降幅达 2.11%，二线厂商降幅达 2.11%。大厂与小厂正展现市场冰火两重天局面。一线厂家一般长单供货，流通散货较少，库存也消化殆尽，二线厂家努力消化库存，价格屡创新低。

本周国内电池片价格成交略显低迷，各品种均有不同程度的下滑。单晶电池片 125mm x 125mm 一线厂商价格周末与周初相比价格降幅达 1.79%，二线厂商降幅达 1.89%，单晶电池片 156mm x 156mm 规格价格周末与周初相比维稳，二线厂厂商价格周末与周初相比价格降幅达 3.57%，多晶电池片 156mm x 156mm 一线厂商价格周末与周初相比降幅达 3.64%，二

线厂商价格周末与周初相比降幅达 7.69%。周一，周二成交很一般，基本电池片报价已维持了 2 周的底部持稳周时，由于欧巡展召开之际，很多厂家等待展会上进一步传出的动态来判断后市的价格走势，但随着临近周末欧巡展的接近尾声，展会上组件的混乱报价及低迷的需求，使得厂家纷纷对后市持谨慎态度，进入后半周以来，单晶 156 电池片品种及多晶 156 品种均有明显下滑迹象，而单晶 125 规格生产企业部分地区均出现停产或减产的情况，短期内电池片价格仍将维持震荡下滑偏空行情。

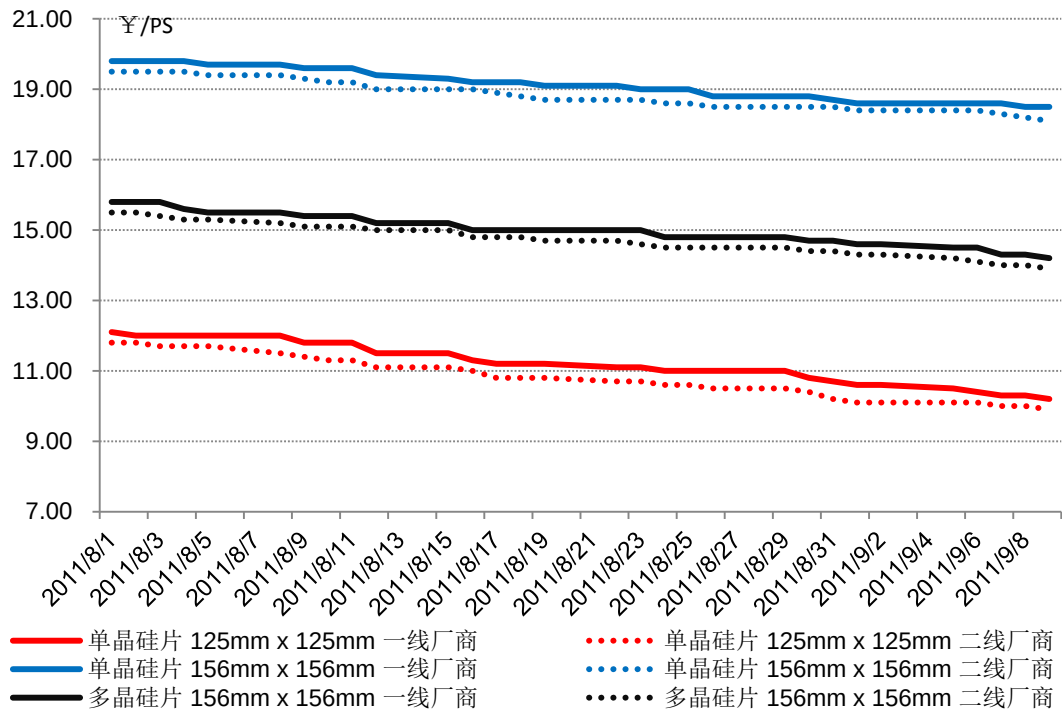
本周组件价格与上周末价格相比价格稳中趋弱，但价格调整幅度相对较小。单晶组件 190W 一线厂商价格周末与周初相比跌幅 1.11%，二线厂商跌幅 1.23%，单晶组件 245W 规格一线厂商、二线厂商价格周末与周初相比持平，多晶组件 230W 一线厂商价格周末与周初相比持稳，二线厂商与上周末价格相比跌幅 3.61%。本周初由于德国汉堡展会开始，众多企业纷纷奔赴参展，价格波动很小。但临近周末，随着展会结束，价格有下滑倾向，且国内大厂业已将价格调整至市场主流价格，对于众多中小规模企业来说，缺乏价格优势这一竞争能力无疑是重要的生存挑战。

图 1：多晶硅料价格历史走势



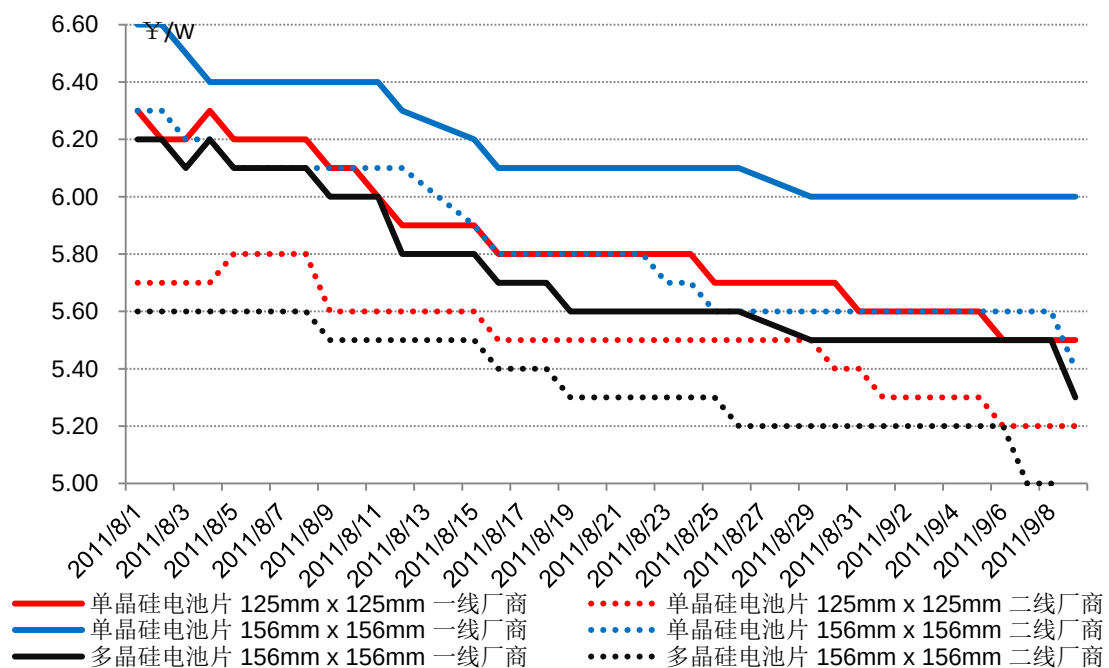
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 2：晶硅片价格历史走势



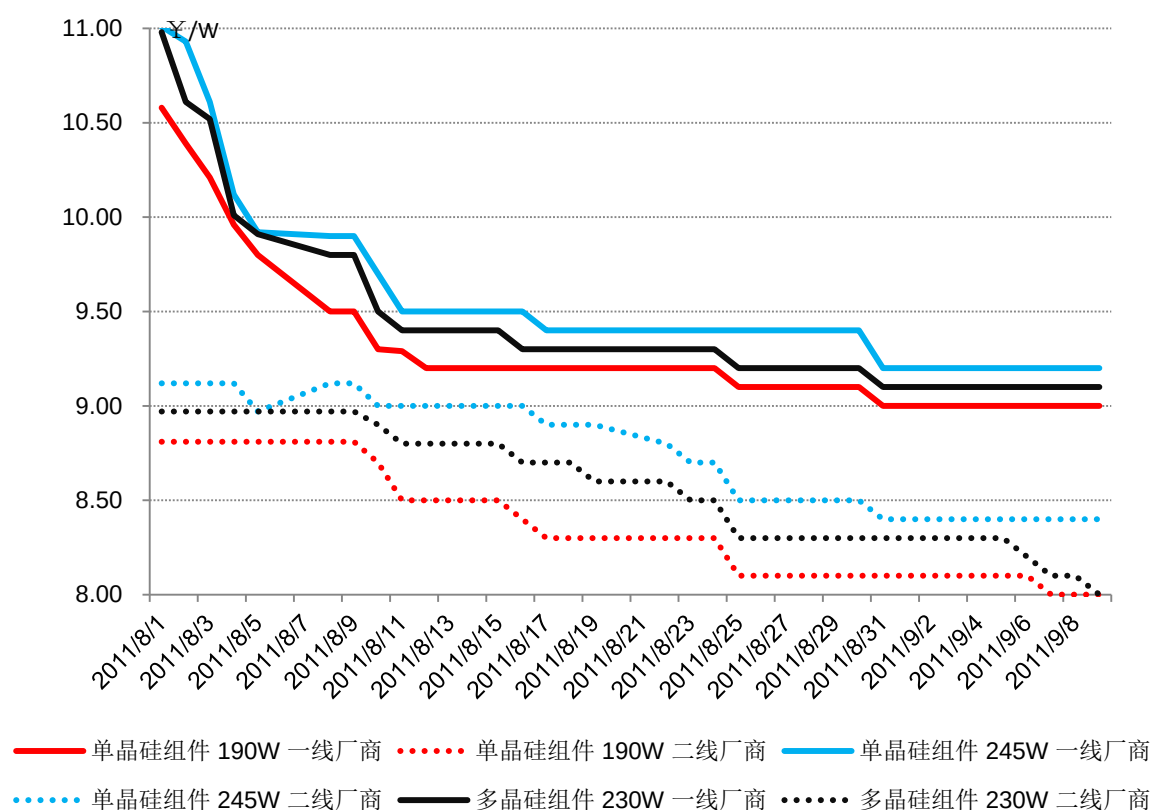
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 3：晶硅电池片价格历史走势



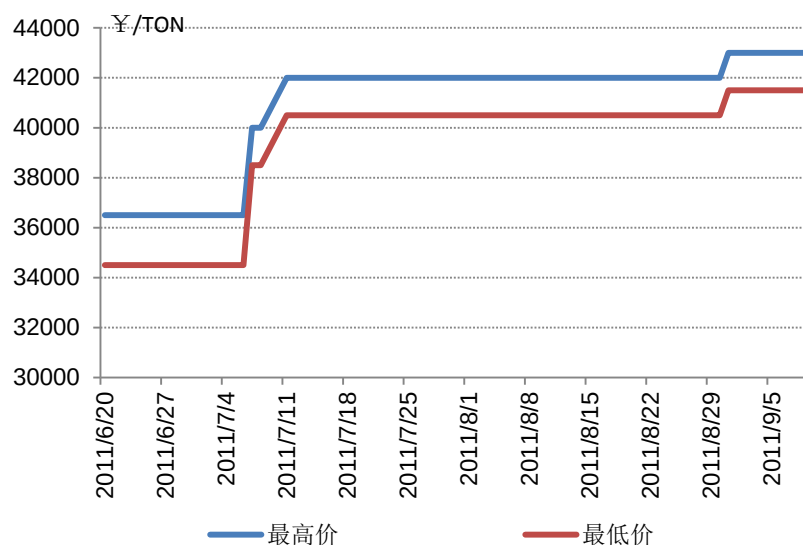
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 4：晶硅电池组件价格历史走势



资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

锂电 最新价格截至 2011 年 9 月 9 日，本周新疆电池级碳酸锂价格最高价 43000 元，最低价 41500 元，与上周持平。

图 5：新疆电池级碳酸锂 Li_2CO_3 99.5% 过 12 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	周收盘价	周开盘价	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 (ttm)	评级
300029.SZ	天龙光电	22.08	23.75	-7.88	11.83	44.16	39.83	增持
300082.SZ	奥克股份	23.75	25.40	-6.86	7.53	61.56	27.06	买入
300080.SZ	新大新材	21.14	21.80	-4.77	8.86	59.19	30.95	增持
002466.SZ	天齐锂业	39.93	37.50	4.39	38.57	58.70	148.02	增持
002460.SZ	赣锋锂业	28.85	28.01	1.23	21.12	43.28	95.41	增持
002091.SZ	江苏国泰	15.49	16.15	-5.14	2.17	55.76	28.76	买入
600475.SH	华光股份	18.18	17.60	1.91	2.00	46.54	32.79	增持

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

行业快讯

2011 年 9 月 5 日至 9 月 8 日在德国汉堡的国际展览中心召开的第 26 届欧洲国际光伏巡回展览会 (EU PVSEC) 进行两天, 早在 8 月初欧巡展主办方就表示, 950 位展商已将占地 8 万平方米的展厅位置预定一空, 而参展中来自中国厂商也占了很大比例。

在展会现场, solarzoom 前方记者了解到, 欧巡展的亮点在于向全球展示研究领域的进展、技术的发展与生产工艺, 来自全球的业内专家将云集于此, 这里将成为一个最佳的光伏信息的交流平台。展会把大讲堂与演讲室融为一体, 至少能容纳 800 位观众。源源不断的班车服务也将确保所有参观者和会议代表能便捷地穿梭于各个展厅与会议场所, 但是即使如此现场仍然

明显人气不足，大多厂商反馈观展客户稀少。

德邦视角：欧洲国际光伏展呈现厂商热，客户冷的局面，与我们之前对行业景气度的判断一致。四季度德、意银行收紧信贷，项目开发商资金更加紧张，对四季度的销售形势，我们依然持谨慎的态度。“高产能、低需求、低利润”将是今年光伏市场运行的主旋律。

“在全力发展纯电动汽车的同时，过渡期一定要抓好混合动力汽车的发展。”在9月4日召开的“2011 中国汽车产业发展论坛”上，国家工信部副部长苏波强调。这意味着，混合动力汽车从被边缘化的地位，重新被放置到了更加重要的位置，也将有可能获得比现有政策更多的扶持和市场机会。

“现在电动汽车研发时间还不够长，离实用化还有很大的距离，技术开发方面还面临很多难题。虽然政府给予了巨额的补贴，但是实际销售业绩不高，也没有成为气候。”全国政协常委、国家能源委员会专家咨询委员会主任张国宝如是说。

他认为，现在国家为了鼓励电动汽车，已经提供了不交汽车购置税和巨额补贴的政策，但是销售仍然不好，“推广上还是有一定的问题”。出现问题的原因在于电动汽车的技术，尤其是电池技术尚未突破。

“因此现阶段，混合动力车可能更加受到青睐。”张国宝说。

对此，随后发言的苏波表示赞同，他认为，在“十二五”期间，工信部主导的工作之一就是加快培育和发展新能源汽车产业，坚持节能汽车与新能源汽车并轨，坚持提高节能汽车和新能源汽车环保和安全水平，加快新能源汽车的发展。具体工作包括，掌握高效变速器等关键技术，突破动力电池、驱动电机以及监控系统等核心技术。这些工作部署意味着，国家对节能技术的要求与新能源汽车发展并驾齐驱。

德邦视角：新能源汽车技术路线之争风云再起。我们在8.22—8.26的周报中谈到这个话题，当时从媒体披露的信息来看，新能源汽车发展将以电动汽车为主，节能汽车为辅。现在看来这个问题不能轻易下结论，双方的力量都很强大，我们还是静待规划出台，那时自然一切尘埃落定。

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。