

新能源行业周报 (9.19—9.23)

市场动荡，谨慎为上

板块 周涨跌幅 (%)

中信标普 A 股综指	-2.30
风力发电	-1.29
太阳能发电	-2.85
核能核电	1.40
新能源汽车	-1.39
锂电池	-2.31
环保指数	-4.86

子行业评级

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
环保	推荐

新能源及电力设备行业研究小组
证书编号 S0120511030001

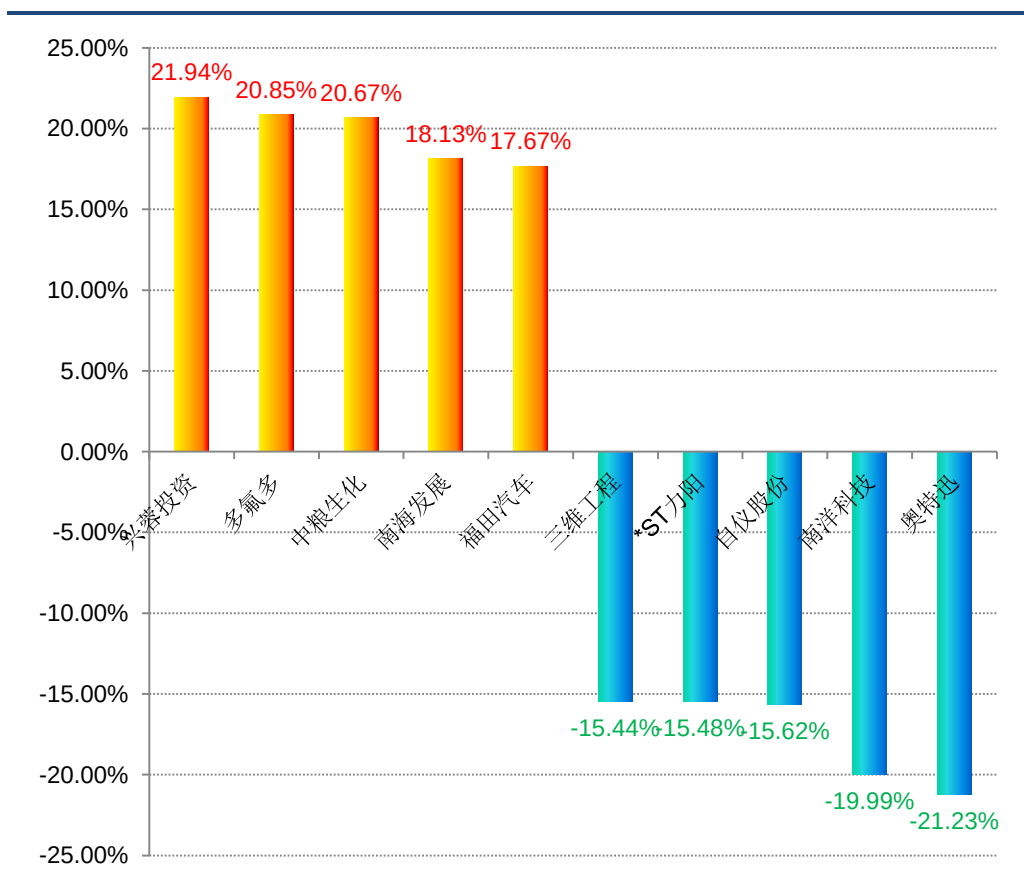
联系人
何俊峰
8621-68761616-8511
hejf@tebon.com.cn

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>

- 本周光伏产品价格大幅下跌，硅料平均价格较周初跌幅达 -6.99%，硅片、电池方面跌幅加大；组件跌幅达 -10.71%。终端买方观望情绪严重，组件商出于资金压力降价套现，即便如此，成交量仍不见起色，**预期光伏产品价格下跌趋势仍将继续。国内电池级碳酸锂价格比上周上涨 500 元/吨。**
- 本周在市场下跌、新能源各子行业普跌的情况下，核电板块一枝独秀，录得正收益。日本福岛核事故后，核电板块受到重挫，年内跌幅 -25.80%，远超中信标普综指跌幅 -14.34%，板块处于超跌的状态。近期传闻核电安全大检查已完成并上报国务院，《核电安全规划》正在制定当中，市场预期在《规划》出台后核电建设将重启，受此预期驱动，核电板块个股普涨。**我们认为核电板块的利好还没有真正确立，对核电板块我们依然持谨慎态度**，后续将密切跟踪政府政策动向。
- 光伏产品价格持续下行，欧美光伏企业陷入困境者不断增加，中国光伏企业凭借低成本优势扩大市场份额，未来随着进入行业的中国公司进一步增加，**预期中国光伏企业的市场份额将进一步扩大，长线看好设备制造和辅料子行业中具有技术优势和垄断地位的相关上市公司。**
- 本周各子行业依然呈现普跌的局面。推荐锂电池行业和环保行业，看好掌握低氮燃烧技术、受益于火电脱销市场启动的**龙源技术** (300105)。

本周涨跌幅排行

图 1：行业涨幅前五名、跌幅前五名



资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

产品价格行情回顾

➤ 光伏

2011 年 9 月 23 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。

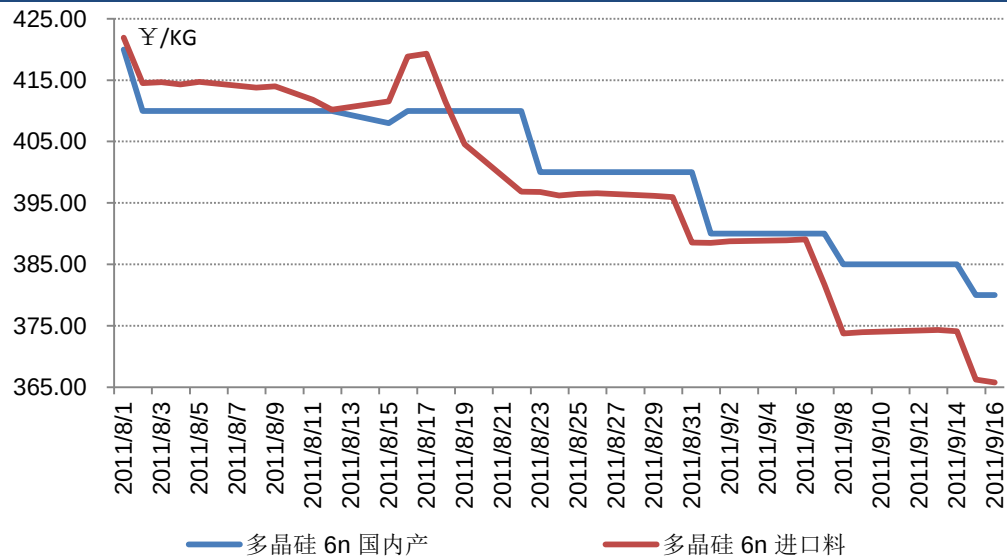
表 1 本周光伏产品价格行情

产品	厂家	周初价格	价格	涨跌幅	单位
多晶硅料 6N	国内料	380.00	350.00		¥/KG
	进口料	49.00	46.00	-6.99%	\$ /KG
单晶硅片 125mm x 125mm	一线厂商	9.80	9.40		¥/PS
	二线厂商	9.50	8.90	-5.18%	¥/PS
单晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	18.20	16.80		¥/PS
	二线厂商	17.60	16.10	-8.10%	¥/PS
多晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	14.10	13.40		¥/PS
	二线厂商	13.70	12.90	-5.40%	¥/PS
单晶硅电池片 125mm x 125mm	一线厂商	5.30	5.00		¥/W
	二线厂商	5.00	4.60	-6.80%	¥/W
单晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	5.70	5.70		¥/W
	二线厂商	5.40	5.40	0.00%	¥/W
多晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	5.20	4.90		¥/W
	二线厂商	4.70	4.50	-5.05%	¥/W
单晶硅组件 190W	一线厂商	8.80	7.90		¥/W
	二线厂商	7.70	7.00	-9.70%	¥/W
单晶硅组件 245W	一线厂商	9.00	8.00		¥/W
	二线厂商	8.30	7.60	-9.83%	¥/W
多晶硅组件 230W	一线厂商	8.90	8.00		¥/W
	二线厂商	7.90	7.00	-10.71%	¥/W

资料来源：Solarzoom、德邦证券

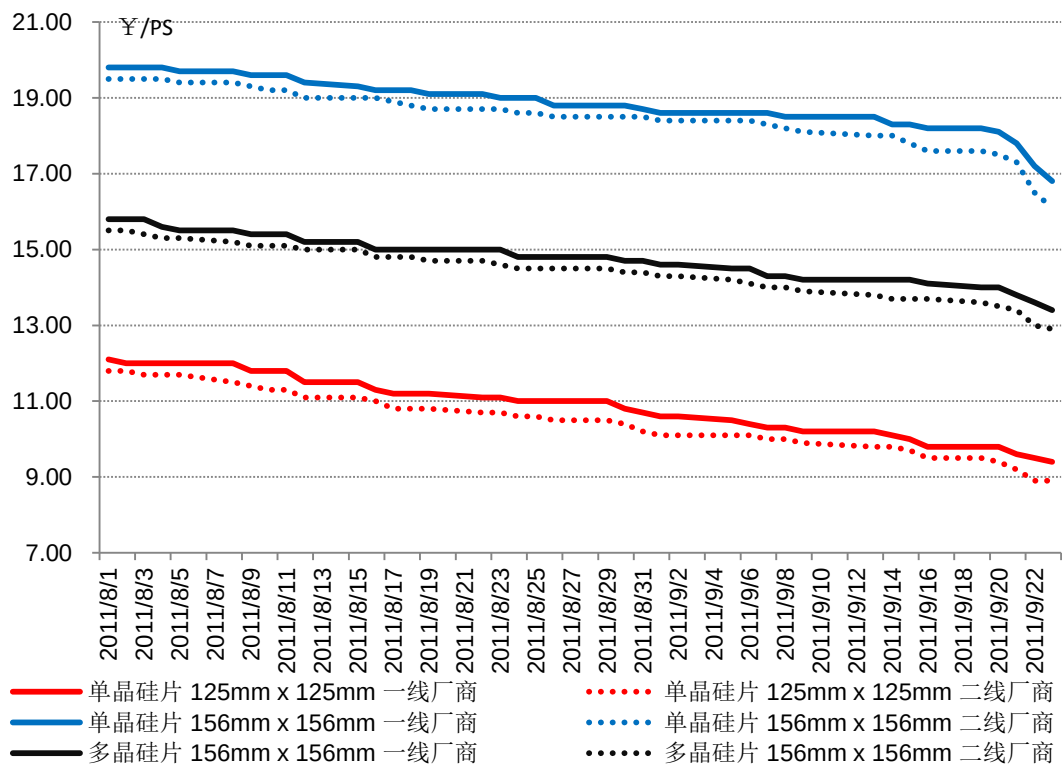
光伏产品下游需求持续疲软，本周价格出现大幅下跌。终端买方观望情绪严重，组件商出于资金压力降价套现，即便如此，成交量仍不见起色，预期光伏产品价格下跌趋势仍将继续。

图 2：多晶硅料价格历史走势



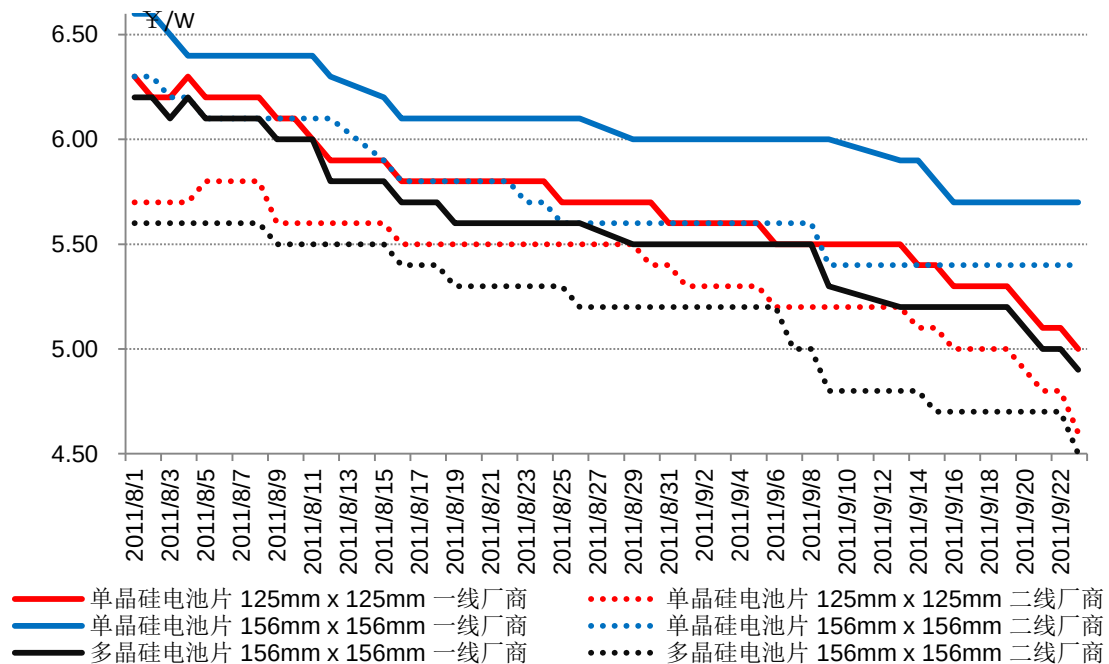
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 3：晶硅片价格历史走势



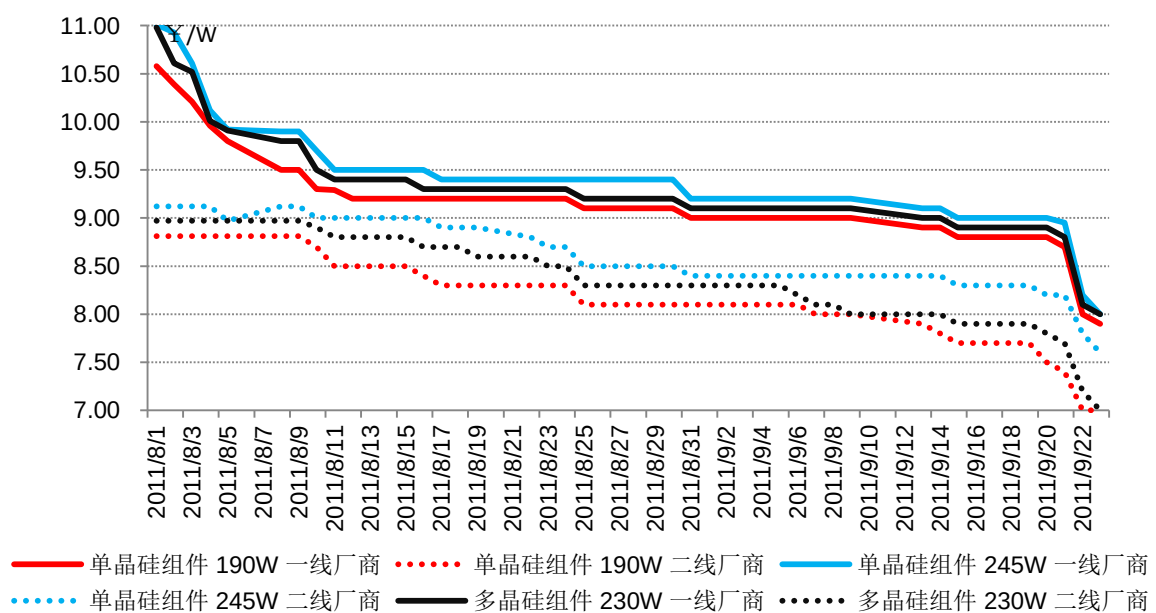
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 4：晶硅电池片价格历史走势



资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 5：晶硅电池组件价格历史走势

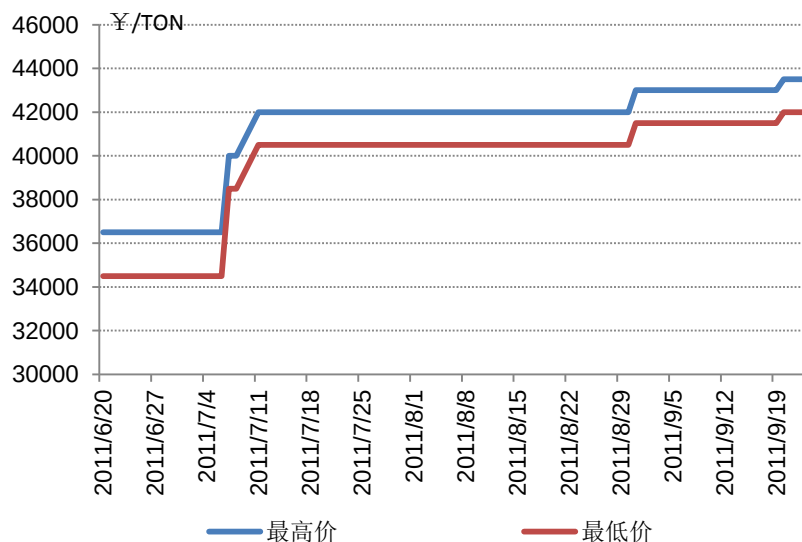


资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

锂电

最新价格截至 2011 年 9 月 23 日，本周新疆电池级碳酸锂价格最高价 43500 元/吨，最低价 42000 元/吨，比上周上涨 500 元/吨。

图 6：新疆电池级碳酸锂 Li_2CO_3 (99.5%) 历史价格走势



资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

重点股票一周表现及评级

表 2 重点股票一周表现及评级

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	20.77	21.41	-4.06	8.51	41.54	37.47	中性
300082.SZ	奥克股份	22.13	22.58	-2.64	5.76	57.36	25.21	增持
300080.SZ	新大新材	19.94	20.30	-2.73	7.48	55.83	29.19	中性
002466.SZ	天齐锂业	40.48	40.44	-1.65	42.31	59.51	150.06	增持
002460.SZ	赣锋锂业	28.23	29.68	-5.52	18.45	42.35	93.36	增持
002091.SZ	江苏国泰	14.40	15.30	-6.37	3.37	51.84	26.73	买入
600475.SH	华光股份	17.00	17.50	-3.74	1.71	43.52	30.66	增持

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

行业快讯

过去一个月已有三家美国太阳能公司破产，德国公司 Solarworld 宣布将关闭美国加州一座工厂和德国的若干生产线。Solarworld、Q-Cells Se 和 Solon Se 三家公司在死亡线上挣扎

求存。

Solarworld 公司认为，中国的激烈竞争已造成太阳能电池价格今年来重挫 42%，而要与接受政府金融补贴的中国厂商竞争是不公平的事。

根据公告，鄂尔多斯东晶光伏材料有限公司将主要生产经营“多晶硅铸锭、单晶硅拉伸及切片生产销售；太阳能电池及组件生产销售；光伏产品生产销售；光伏发电系统组件、安装及服务”。

据港媒报道，台湾首富郭台铭掌管的鸿海，全力拓展太阳能光电产业，继在山西省投资 900 亿元人民币设立太阳能电站后，再伙亚洲硅王朱共山旗下的保利协鑫(3800)，在江苏省建太阳能电池组件投资项目。

9 月 21 日，新疆永祥新能源有限公司光伏产业一体化项目正式签约启动，包括 5 万吨太阳能级多晶硅项目、3GW 太阳能硅片及电池项目和 5 座各 35 万千瓦火力发电机组。

德邦视角：在光伏终端需求不振、产品价格持续下行的背景下，欧美光伏企业经营困难，部分企业破产倒闭，幸存者也在收缩战线，中国企业依靠低成本优势攫取了更多的市场份额。行业外，更多的中国厂商正在进入和准备进入光伏行业，我们预期中国光伏企业的市场份额将进一步扩大，而光伏产品的价格也将在中国企业的低成本竞争下呈现长期下降的趋势，最终实现光伏发电平价上网。

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。