

新能源行业周报 (9.26—9.30)

锂电：大跌凸显投资价值

板块	周涨跌幅 (%)
中信标普 A 股综指	-4.77
风力发电	-4.60
太阳能发电	-6.94
核能核电	-4.28
新能源汽车	-3.30
锂电池	-7.47
环保	-4.96

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

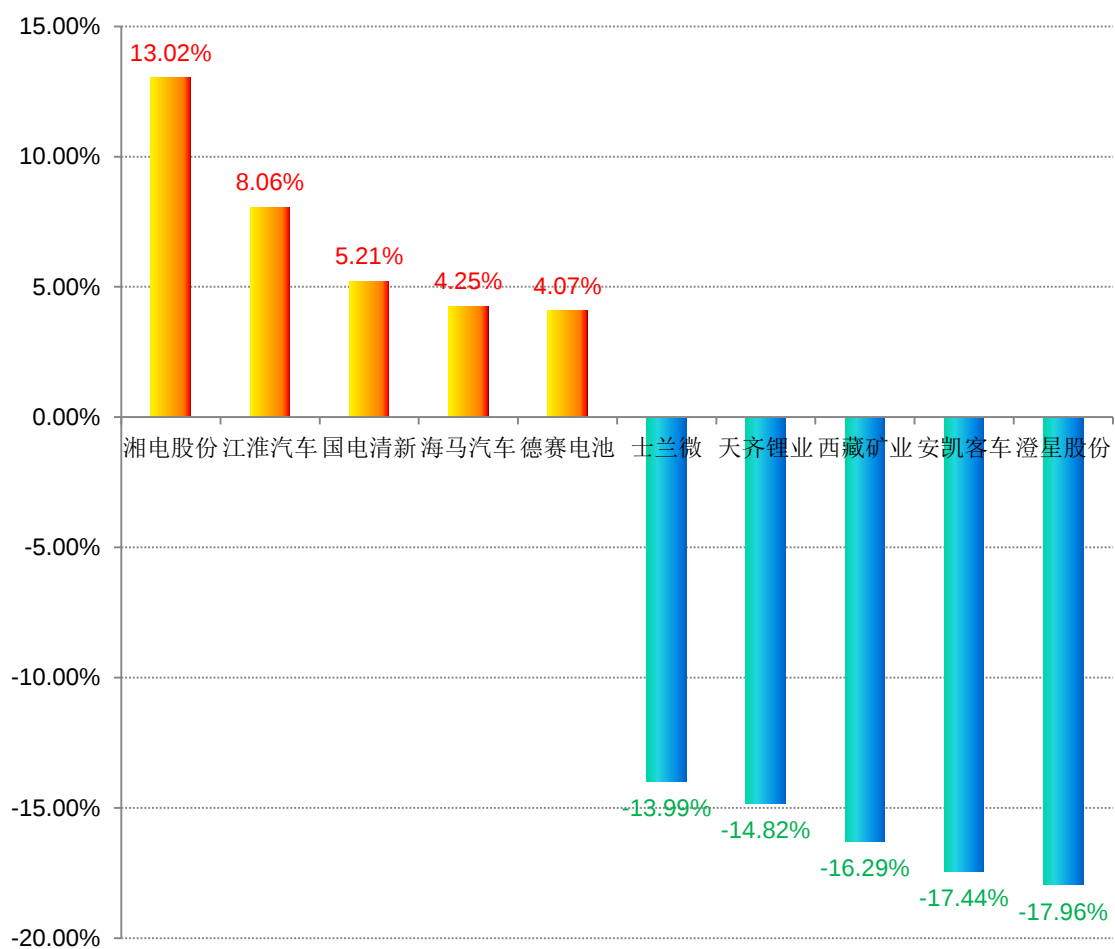
联系人
何俊峰
8621-68761616-8511
hejf@tebon.com.cn

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>

- 本周光伏产品价格温和下跌，硅料平均价格较周初跌幅为-3.11%，硅片、电池、组件价格亦有不同程度的下跌，整体跌幅小于上周。高企的产能、低迷的需求以及高库存水平使我们对于终端组件的未来价格走势仍然不乐观，**我们判断光伏产品价格仍然在下行通道中。国内电池级碳酸锂价格与上周持平。**
- 光伏产品价格持续下行，欧洲市场极有可能下调对光伏行业的补贴，美国欲启动针对中国光伏企业的双反调查，中国光伏业内忧外患，板块指数下跌-4.60%。然而，基于对光伏行业长期前景的看好，国内涌动着扩建、新建产能的热潮。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。**
- 本周市场普跌，锂电板块跌幅最深，达-7.47%，我们认为主要原因是该板块仍然处于概念估值向业绩估值过渡的阶段，市盈率普遍偏高，在大势下跌时往往容易出现深度下跌。锂电板块**短线推荐具有上游资源优势的天齐锂业 (002466)，长线推荐经营稳健，估值合理的电解液龙头江苏国泰 (002091)。**
- 本周环保板块收跌，但跌幅较小，对环保行业的看好我们不改初衷，推荐掌握低氮燃烧技术、受益于火电脱硝市场启动的**龙源技术 (300105)。**

一周涨跌幅排行

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 30 日前一周价格行情见表 1，进口多晶硅料报价不含税，其他报价含税。

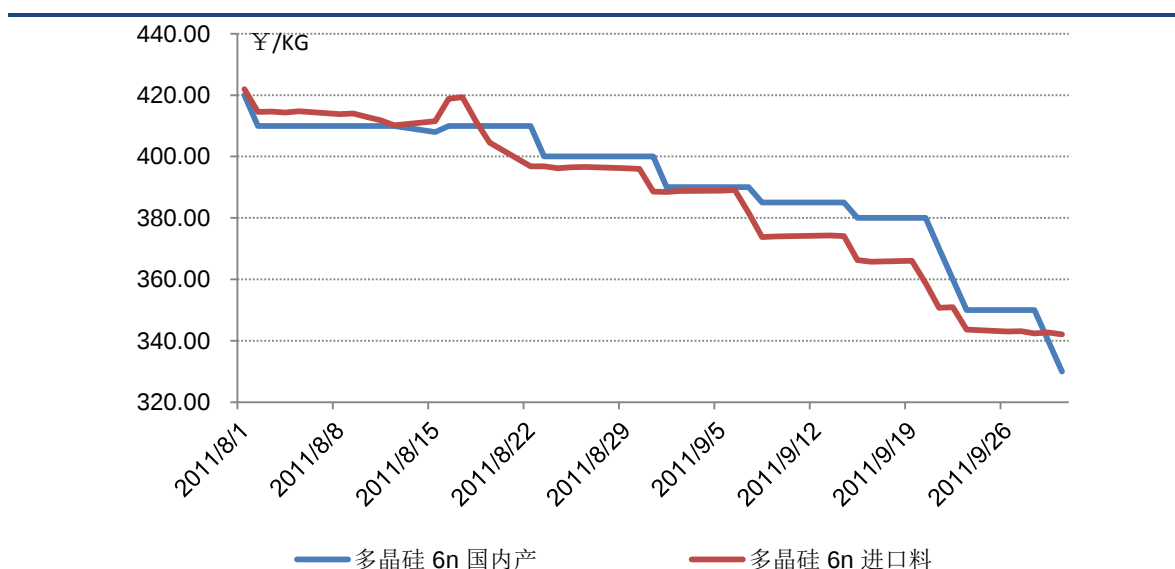
表 1：一周光伏产品价格行情

产品	厂家	周初价格	周末价格	涨跌幅	单位
多晶硅料 6N	国内料	350.00	330.00	-3.11%	¥/KG
	进口料	46.00	46.00		\$ /KG
单晶硅片 125mm x 125mm	一线厂商	9.40	9.40	-0.55%	¥/PS
	二线厂商	8.90	8.80		¥/PS
单晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	16.80	16.60	-0.61%	¥/PS
	二线厂商	16.10	16.10		¥/PS
多晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	13.40	13.00	-3.04%	¥/PS
	二线厂商	12.90	12.50		¥/PS
单晶硅电池片 125mm x 125mm	一线厂商	5.00	4.80	-4.17%	¥/W
	二线厂商	4.60	4.40		¥/W
单晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	5.70	5.60	-0.90%	¥/W
	二线厂商	5.40	5.40		¥/W
多晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	4.90	4.80	-2.13%	¥/W
	二线厂商	4.50	4.40		¥/W
单晶硅组件 190W	一线厂商	7.90	7.70	-2.01%	¥/W
	二线厂商	7.00	6.90		¥/W
单晶硅组件 245W	一线厂商	8.00	8.00	-0.64%	¥/W
	二线厂商	7.60	7.50		¥/W
多晶硅组件 230W	一线厂商	8.00	7.80	-2.67%	¥/W
	二线厂商	7.00	6.80		¥/W

资料来源：Solarzoom、德邦证券

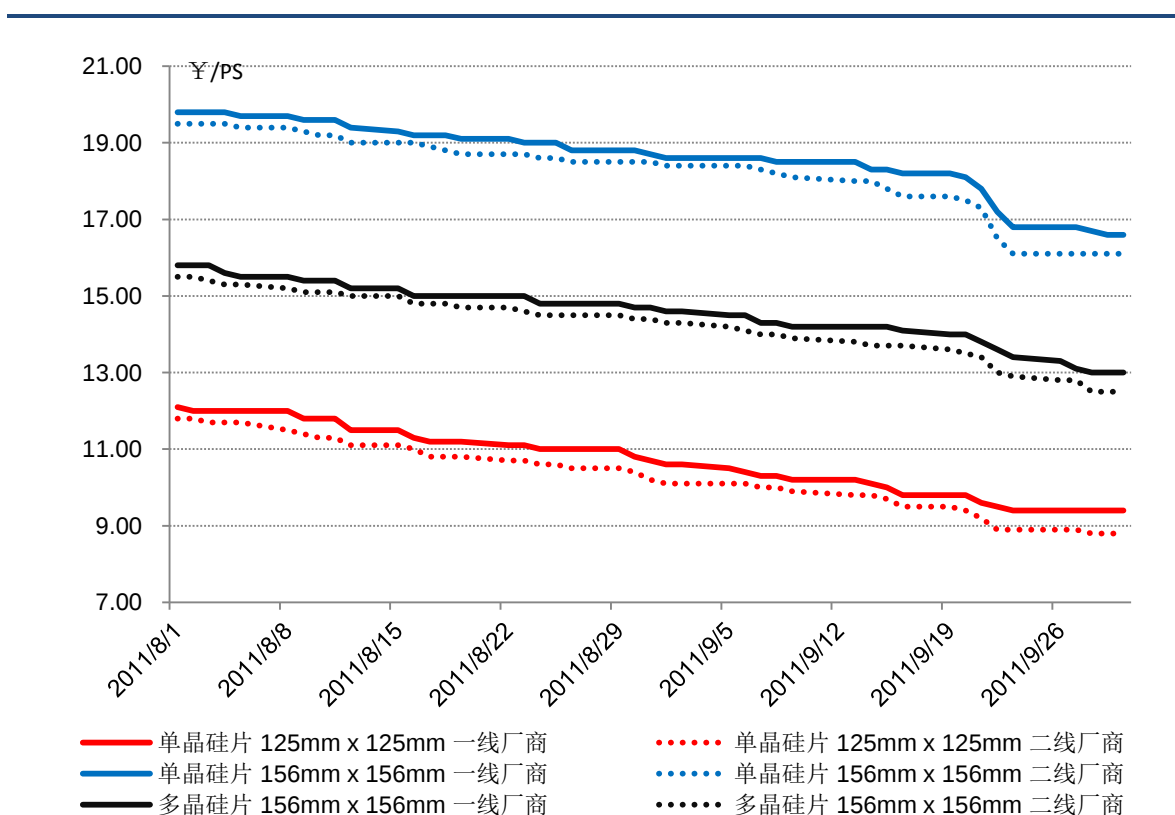
光伏产品下游需求持续疲软，本周价格继续下跌，但跌幅收窄。组件产品的低需求、高产能、高库存决定了中短期光伏产品价格仍然很难走高。

图 2：多晶硅料价格历史走势



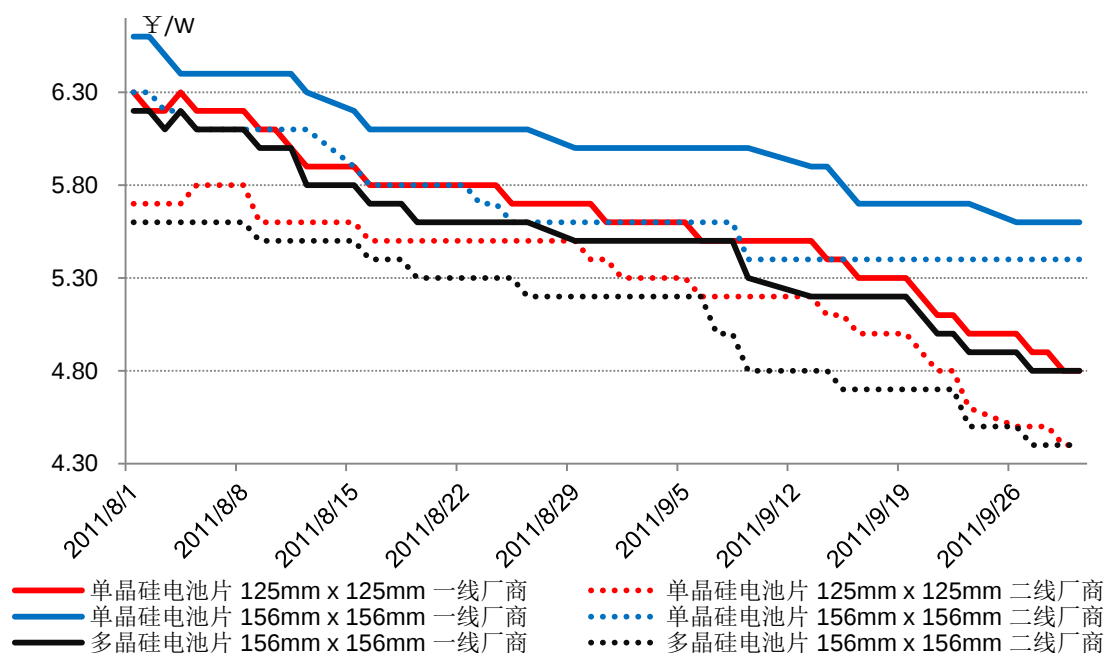
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 3：晶硅片价格历史走势



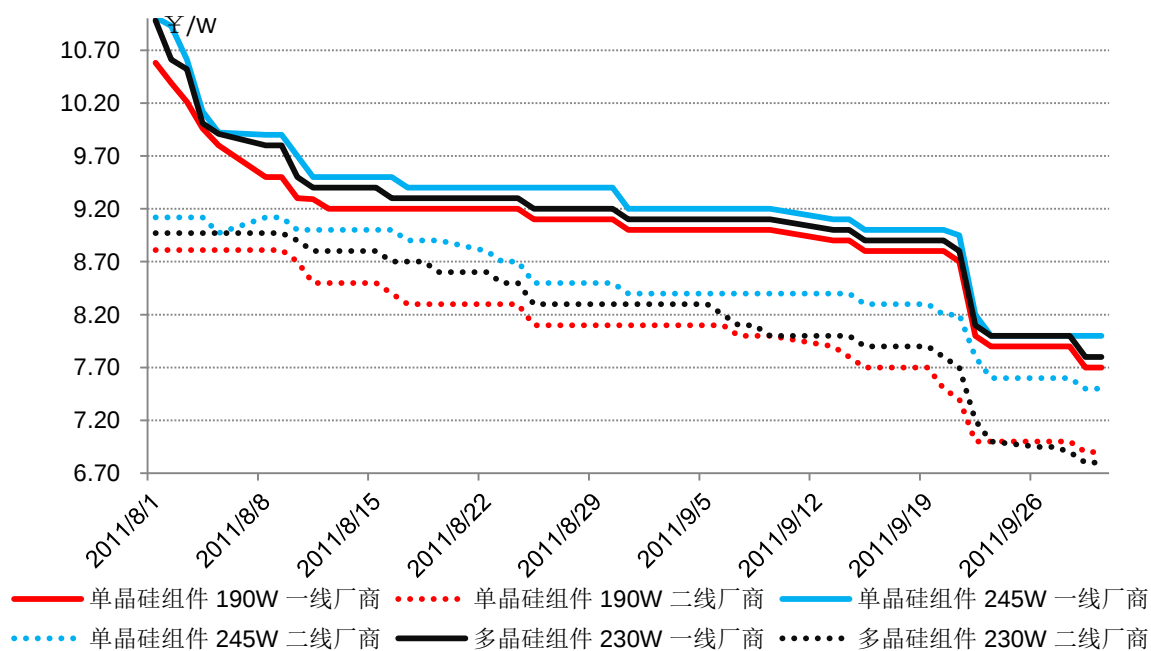
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

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

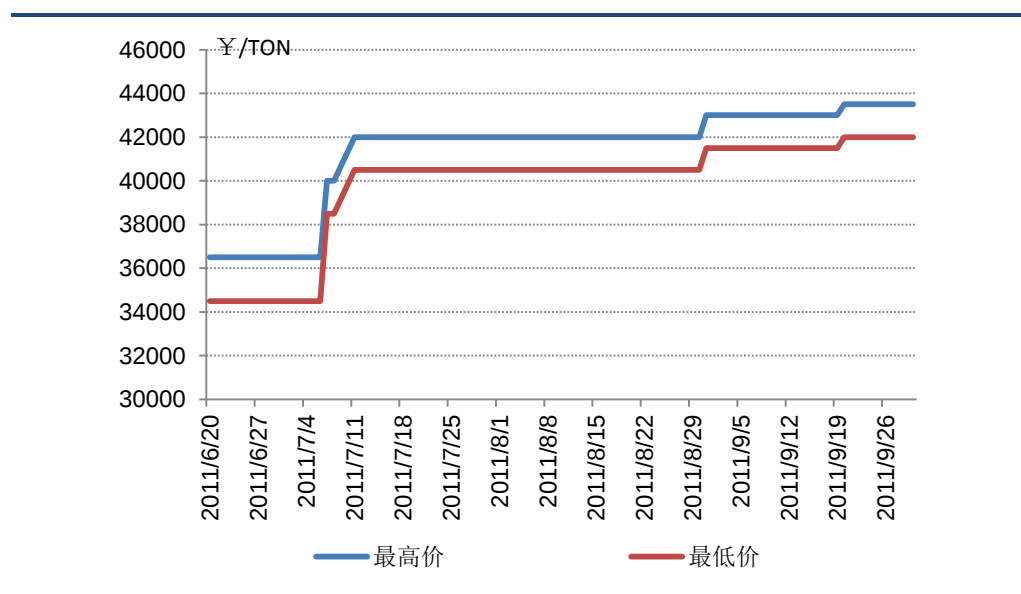


资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

➤ 锂电

最新价格截至 2011 年 9 月 30 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，与上周持平。

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	天龙光电	19.38	20.63	-6.69	8.58	38.76	34.96	中性
300082	奥克股份	20.69	22.19	-6.51	4.18	53.63	23.57	增持
300080	新大新材	18.60	19.94	-6.72	4.09	52.08	27.23	中性
002466	天齐锂业	34.48	40.06	-14.82	36.09	50.69	127.82	增持
002460	赣锋锂业	26.06	27.95	-7.69	11.16	39.09	86.18	增持
002091	江苏国泰	13.68	14.30	-5.00	2.23	49.25	25.40	买入
600475	华光股份	15.85	17.11	-6.76	1.56	40.58	28.58	增持

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

行业快讯

➤ 标普调低意大利主权评级，利空光伏行业

德邦视角：意大利下调对光伏行业的补贴的可能性进一步增加，对全球光伏需求存在较大负面影响。

标普周一将意大利的主权评级下调一个级距，从“A+/A-1+”降至“A/A-1”，前景仍为负面，并称此次调降评级反映其对意大利经济增长前景趋弱的看法。

➤ 德国总理默克尔建议进一步下调光伏行业补贴

德邦视角：德国作为全球光伏装机第一大国，其补贴的下调对光伏市场的负面影响不言而喻。

德国总理默克尔于 10 月 4 日表示，应该下调太阳能补贴，并表示像希腊这样阳光充沛的国家更适合在未来发展太阳能产业。

➤ 富士康进军光伏产业

德邦视角：在光伏行业的冬天，国内扩建、新建产能的形势却是热火朝天，未来国内光伏市场竞争将更加激烈，只有具有技术优势、成本优势的企业才能长久地立于不败之地。

富士康集团总裁郭台铭本月中旬连续完成两项新能源项目的签约揭牌仪式，其中，山西大同项目总投资预计为 900 亿元，该基地未来以多晶硅制造为主，并延展至下游的光伏电站。该项目首个完成的工程将是一个目前国内最大的光伏电站；江苏阜宁项目总投资预计为 100 亿元，首期 400MW 的光伏电池及组件制造项目，将于 2012 年 4 月正式投产。

➤ 美欲发起针对中国光伏电池产品的“双反”调查

德邦视角：做为应对措施，中国大型光伏企业纷纷赴美设厂，预期该事件对中国光伏行业发展影响不大。

➤ 成本高销售难，中国地沟油难变生物柴油

德邦视角：地沟油变柴油，一个听起来很美妙的故事，要想实现产业化发展，还需要政府政策的大力扶持。

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。