

新能源行业周报 (11.07—11.11)

环保概念持续升温 优质个股蓄势待发

板块	周涨跌幅(%)
中信标普 A 股综指	-1.99
风力发电	-1.69
太阳能发电	-2.07
核能核电	-1.22
锂电池	-1.04
环保	0.43

子行业评级	
风力发电	中性
太阳能发电	中性
核能核电	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

分析师
张帆
证书编号 S0120511030001

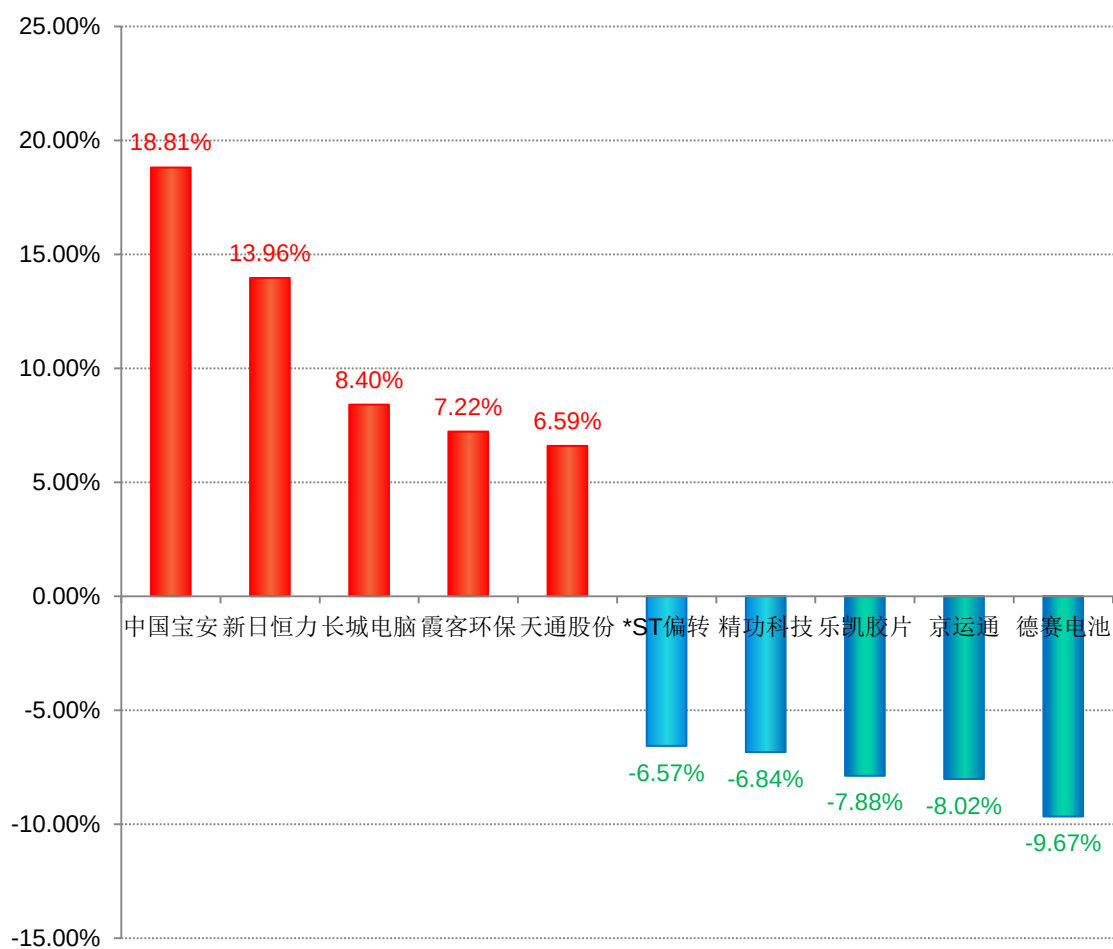
联系人
何俊峰
8621-68761616-8511
hejf@tebon.com.cn

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>

- 本周光伏产品价格继续下跌，但跌幅收窄，从趋势上看已经出现企稳迹象：上游产品多晶硅价格总体企稳，国内多晶硅料价格出现小幅回升；下游产品跌幅收窄，除个别品种跌幅较大外，大部分产品价格维持稳定或小幅下跌。从外围市场上看，欧债问题尚未解决，美国光伏“双反”案持续升温，市场风险依然较大。由于我国光伏产业“两头在外”（多晶硅进口，电池、组件出口）的现状，短期国内光伏行业仍难言乐观。**综上，我们预期光伏产品价格短期内仍将呈弱势整理态势**，后续价格走向还需等待进一步的信号才能做出判断。
- 环保大会召开在即，“环保概念”持续升温。上周国务院和环保部分别公布了《“十二五”控制温室气体排放工作方案》和《“十二五”全国环境保护法规和环境经济政策建设规划》，体现了政府对环保问题的持续关注。此外，全球气候变化大会即将于 2011 年 11 月 28 日—12 月 9 日在南非德班召开。今年第四季度是环保政策的密集发布期，**预计环保产业将迎来政策性发展机遇**。我们认为在环保大会和全球气候大会召开之前，“环保概念”将不断升温；从股价来看，环保板块已有一定程度的回调，建议有一定风险承受能力的投资者在股价回调到位后积极参与相关优质个股，推荐生产污泥压滤机的“兴源过滤”(300266)和处理垃圾渗滤液的“维尔利”(300190)。
- 本周市场微跌。在新能源各个子板块中，环保子板块受政策性利好，微涨 0.43%，是唯一录得正收益的子板块。太阳能发电子板块跌幅最大，下跌 2.07%，目前欧美市场风险尚未消散，太阳能发电子板块短期内仍难有起色，对该子板块维持“中性”评级。

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 11 月 11 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。

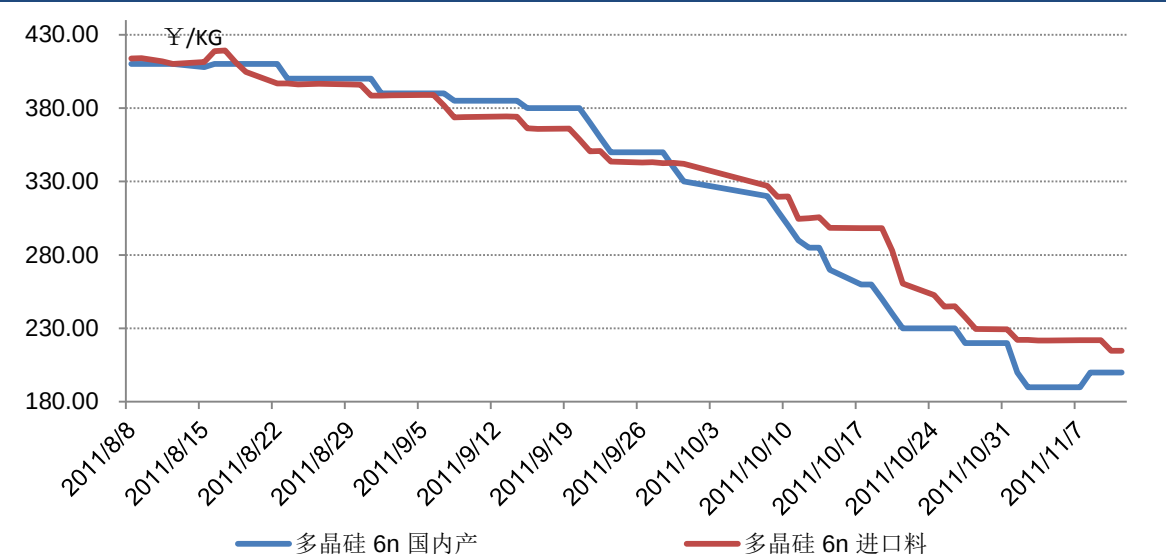
表 1 本周光伏产品价格行情

产品	厂家	上周末价格	周末价格	涨跌幅	单位
多晶硅料 6N	国内料	190.0	200.0	0.76%	¥/KG
	进口料	30.0	29.0		\$ /KG
单晶硅片 125mm x 125mm	一线厂商	7.5	7.5	0.00%	¥/PS
	二线厂商	6.8	6.8		¥/PS
单晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	14.0	13.4	-6.18%	¥/PS
	二线厂商	13.5	12.4		¥/PS
多晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	10.3	10.0	-4.48%	¥/PS
	二线厂商	9.8	9.2		¥/PS
单晶硅电池片 125mm x 125mm	一线厂商	4.1	4.1	0.00%	¥/W
	二线厂商	3.8	3.8		¥/W
单晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	4.8	4.6	-2.25%	¥/W
	二线厂商	4.1	4.1		¥/W
多晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	4.1	4.1	-1.28%	¥/W
	二线厂商	3.7	3.6		¥/W
单晶硅组件 190W	一线厂商	7.2	7.1	-0.74%	¥/W
	二线厂商	6.4	6.4		¥/W
单晶硅组件 245W	一线厂商	7.4	7.4	0.00%	¥/W
	二线厂商	7.0	7.0		¥/W
多晶硅组件 230W	一线厂商	7.1	7.0	-0.75%	¥/W
	二线厂商	6.3	6.3		¥/W

资料来源：Solarzoom、德邦证券

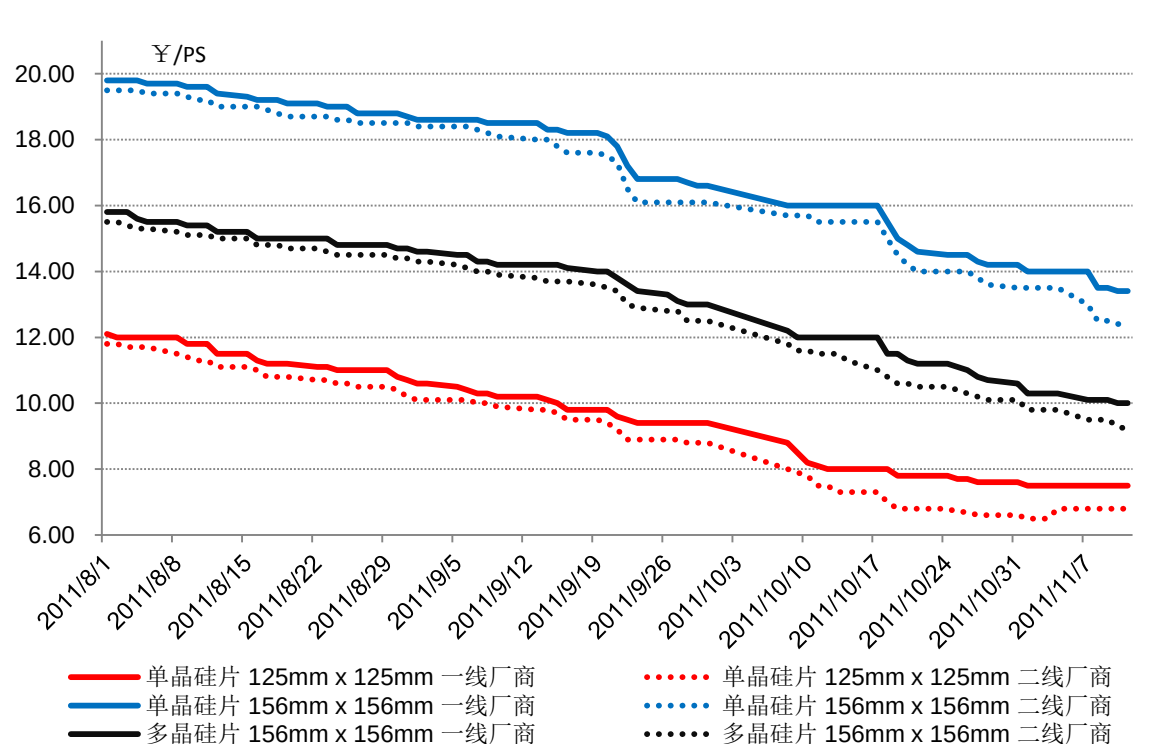
本周光伏产品价格继续下跌，但跌幅收窄，从趋势上看已经出现企稳迹象，上游产品多晶硅价格总体企稳，国内多晶硅料价格出现小幅回升，下游产品跌幅收窄，除个别品种跌幅较大外，大部分产品价格维持稳定或小幅下跌。我们预期光伏产品价格短期仍将呈弱势整理态势。

图 2：多晶硅料价格历史走势



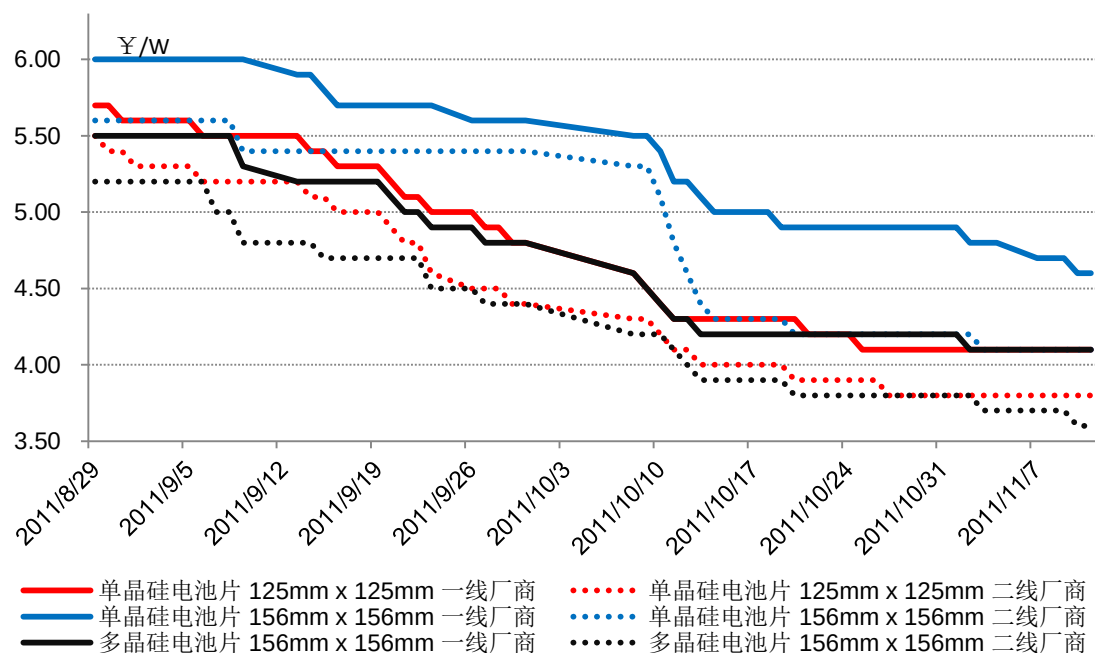
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 3：晶硅片价格历史走势



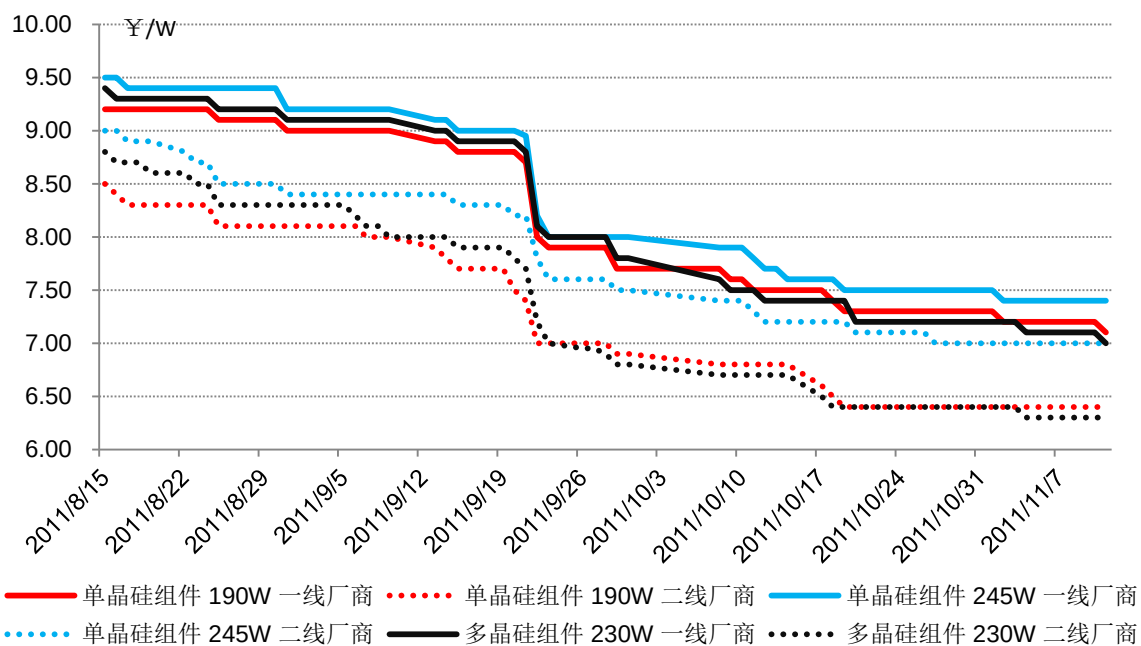
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

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

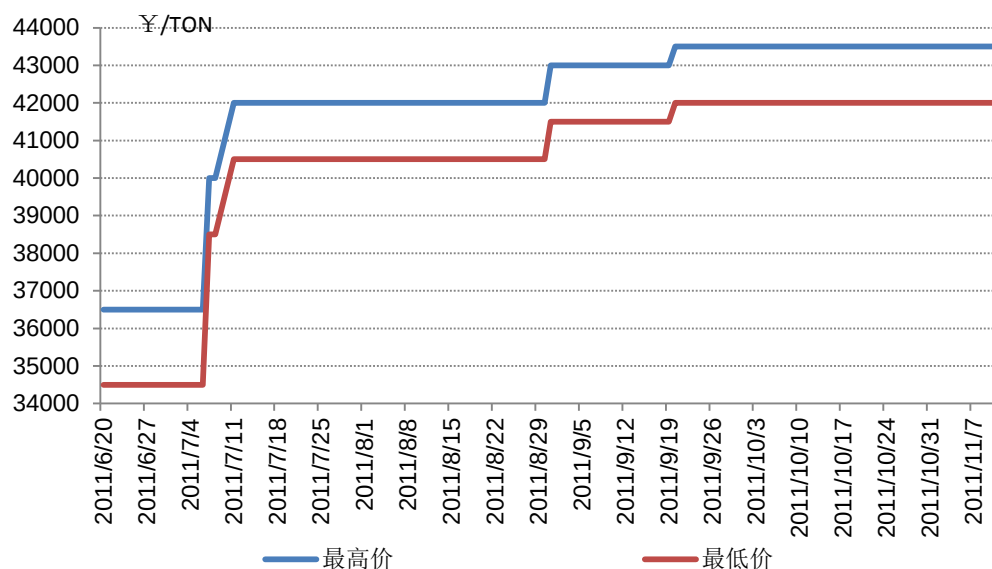


资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

➤ 锂电

最新价格截至 2011 年 11 月 11 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 重点股票一周行情

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	天龙光电	18.66	19.20	-3.22	15.98	37.32	32.98	中性
300082	奥克股份	21.15	21.04	-0.05	13.31	54.82	25.65	增持
300080	新大新材	17.10	17.14	-0.87	21.49	47.88	27.47	中性
002466	天齐锂业	37.50	38.00	-1.91	22.26	55.13	131.62	增持
002460	赣锋锂业	27.89	28.19	-1.03	23.81	41.84	77.25	增持
002091	江苏国泰	15.15	15.70	-3.01	5.08	54.54	26.20	买入
600475	华光股份	18.82	19.00	-0.26	6.12	48.18	33.96	增持

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

行业快讯

➤ 国务院通过《“十二五”控制温室气体排放工作方案》

德邦视角：全球气候变化大会即将于 2011 年 11 月 28 日—12 月 9 日在南非德班召开。本次的《“十二五”控制温室气体排放工作方案》（“下文简称《方案》”）表明了我国在维护全球气候方面的政府立场。此次《方案》和后续的全球气候会议将利好于大气污染防治相关的上市公司，包括掌握低氮燃烧技术的龙源技术、具有脱硫脱硝业务的九龙电力等。

➤ 环保部：选择成熟税目开征环保税

德邦视角：环保大会召开在即，有关环保的政策性文件频频发布，短期内环保板块仍将保持较高的热度。此次《规划》表明政府对推进环境保护税的决心，环保税一旦开征，将利好于整个环保板块。

➤ 美国针对中国光伏产品的“双反”案进入正式立案程序

德邦视角：欧债危机仍在持续，作为全球光伏第一大市场欧洲的需求已然下降。目前“双反”案持续升温，倘若最终裁定中方存在倾销问题，对于中国光伏企业而言，其美国业务也必将遭受重创。此次光伏“双反”案的事态发展，我们将继续保持关注。

➤ 2015 年中国太阳能发电目标再增 50%

德邦视角：在欧美市场需求不振的背景下，国内太阳能发电规划目标的提高对光伏行业带来了一定的利好。然而，由于国内光伏新增装机量占全球份额较小，国内需求的提升对全球光伏需求拉动作用不大。因此，对于光伏电池、组件厂商而言，此次利好难以改变整体颓势。但对于国内逆变器厂商而言，此次提高装机目标是实质性利好，上调阳光电源的盈利预期。

国务院总理温家宝 11 月 9 日主持召开国务院常务会议，讨论通过了《“十二五”控制温室气体排放工作方案》，明确了我国控制温室气体排放的总体要求和重点任务。会议要求，各地区、各部门要按照“十二五”规划纲要提出的到 2015 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2010 年下降 17% 的目标要求，把积极应对气候变化作为经济社会发展的重大战略，作为加快转变经济发展方式、调整经济结构和推进新的产业革命的重大机遇，落实各项任务。

11 月 9 日，环保部公布《“十二五”全国环境保护法规和环境经济政策建设规划》，《规划》明确表示要将严重污染环境、大量消耗资源的商品纳入消费税征收范围，选择防治任务重、技术标准成熟的税目开征环境保护税，并逐步扩大征收范围。

美国商务部于当地时间 11 月 9 日的一纸公告，将价值近 20 亿美元、针对中国光伏产品的“双反”案推至正式立案程序。在 11 月 8 日听证会中，由 SolarWorld 公司牵头联合其他 6 家生产商太阳能制造联盟（CASM），要求将调查范围由先前组件扩至电池、其他国家在中国生产的电池及组件。

11 月 9 日，国家能源局新能源与可再生能源司处长董秀芬称，我国太阳能发电规划目标扩大，根据“十二五”新能源发展规划，到 2015 年我国太阳能发电装机容量将达 1500 万千瓦。此举意味着，我国在太阳能发电上的规划发展目标规模将扩大 50%。董秀芬是在 9 日北京大学举办的国际新能源高峰论坛上介绍这一情况的。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。