

新能源行业周报 (11.14—11.18)

环保：调整即是买入之机

板块	周涨跌幅(%)
中信标普 A 股综指	-2.81
风力发电	-2.71
太阳能发电	-2.16
核能核电	-1.77
锂电池	-2.98
环保	-1.81

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

- 本周光伏产品价格上下游涨跌不一，上游多晶硅价格相比上周小幅波动，下游产品价格跌幅收窄，部分品种维持稳定或出现小幅回升，剩余品种跌幅均小于 2%。从趋势上看，我们认为光伏产品价格已进入阶段性底部盘整阶段，未来光伏产品价格走势还需等待进一步的信号才能做出判断。
- 近期财政部等部委联合下发了《关于进一步做好节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》，全国 25 个新能源汽车试点城市将研究出台新能源汽车免除车牌拍卖、摇号、限行等限制的措施，受此消息刺激，14 日锂电池板块大涨，但后半周该板块大幅调整，未能守住周初的战果，全周以 2.98% 的跌幅居于各子板块跌幅之首。我们认为《通知》对锂电池板块形成长期利好，维持对该板块的推荐评级。
- 本周市场受外围影响而呈普跌的态势。环保子板块下跌 1.81%，跌幅在各子板块中最小，表现出了较强的抗跌性。市场预期即将到来的环保大会以及《“十二五”节能环保产业发展规划》会给该板块带来政策性利好，我们判断近期该板块还会有一波行情。本周重点推荐兴源过滤 (300266)，但该股前期涨幅过大，投资风格较激进的投资者可在其充分回调后再介入。

新能源及电力设备行业研究小组

分析师
张帆
证书编号 S0120511030001

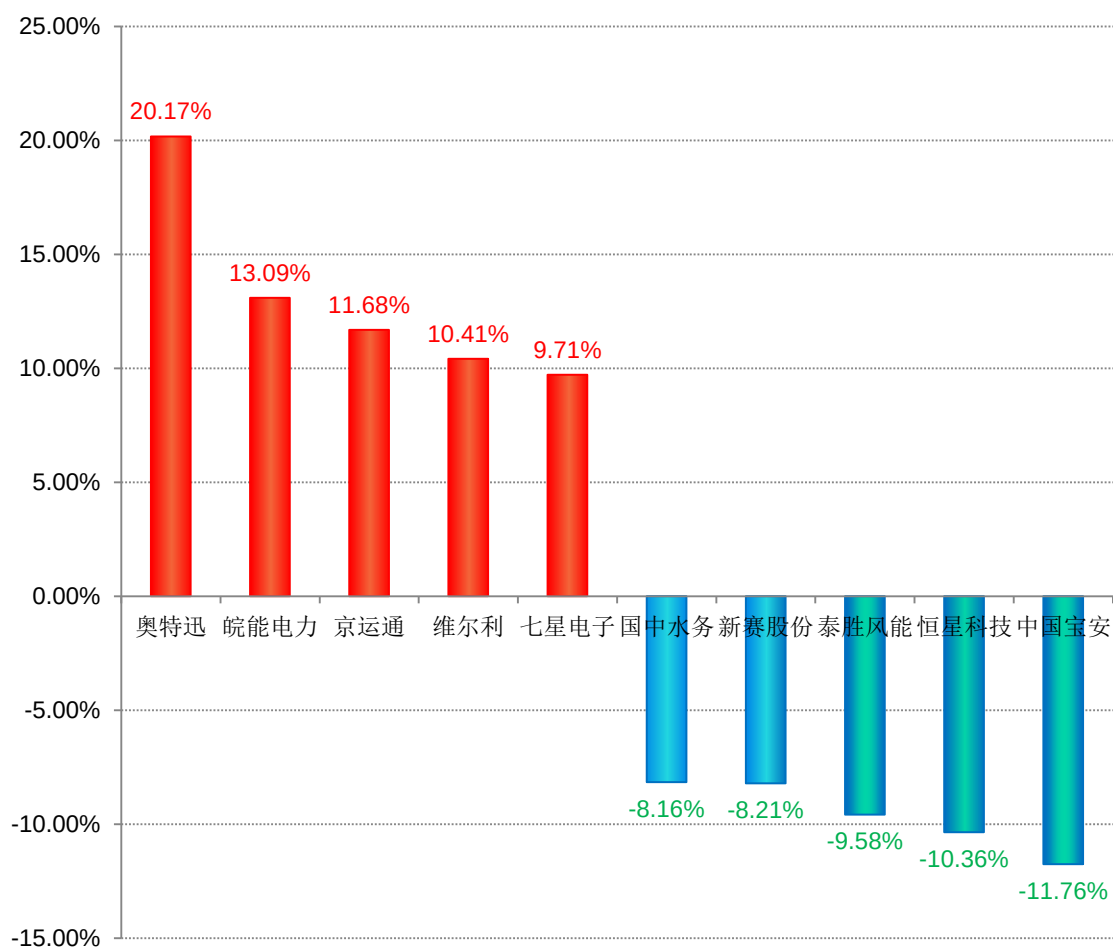
联系人
何俊峰
8621-68761616-8511
hejf@tebon.com.cn

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>

请务必阅读正文后的免责条款部分

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 18 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。

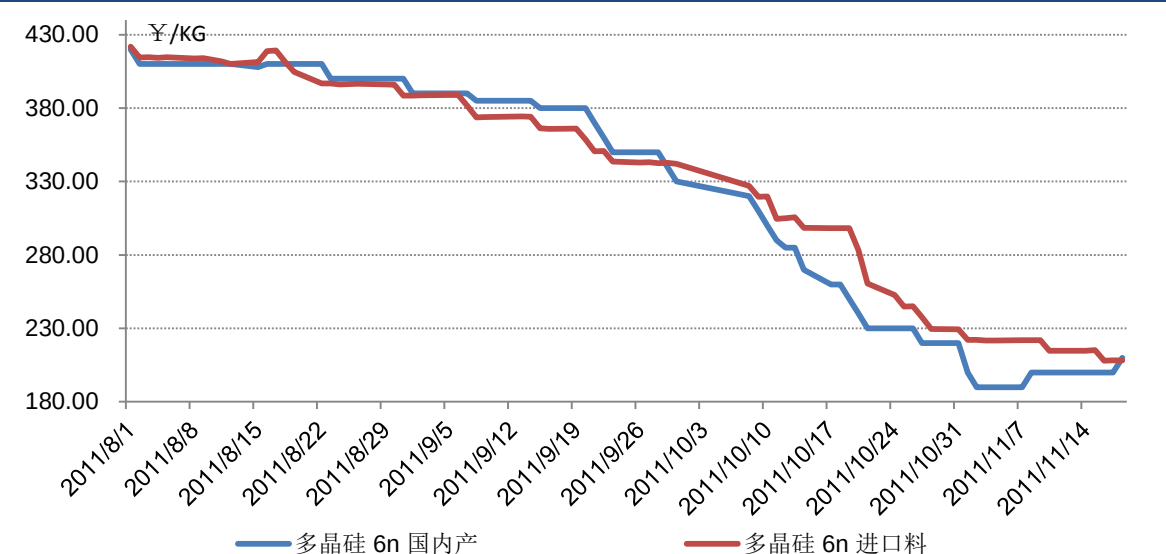
表 1 本周光伏产品价格行情

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	200.0	210.0	0.81%	¥/KG
	进口料	29.0	28.0		\$ /KG
单晶硅片 125mm x 125mm	一线厂商	7.5	7.5	1.40%	¥/PS
	二线厂商	6.8	7.0		¥/PS
单晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	13.4	13.4	-0.78%	¥/PS
	二线厂商	12.4	12.2		¥/PS
多晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	10.0	10.0	-1.56%	¥/PS
	二线厂商	9.2	8.9		¥/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	4.6	4.6	0.00%	¥/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	-1.30%	¥/W
	二线厂商	3.6	3.5		¥/W
单晶硅组件 190W	一线厂商	7.1	7.0	-1.48%	¥/W
	二线厂商	6.4	6.3		¥/W
单晶硅组件 245W	一线厂商	7.4	7.3	-1.39%	¥/W
	二线厂商	7.0	6.9		¥/W
多晶硅组件 230W	一线厂商	7.0	7.0	-0.75%	¥/W
	二线厂商	6.3	6.2		¥/W

资料来源：Solarzoom、德邦证券

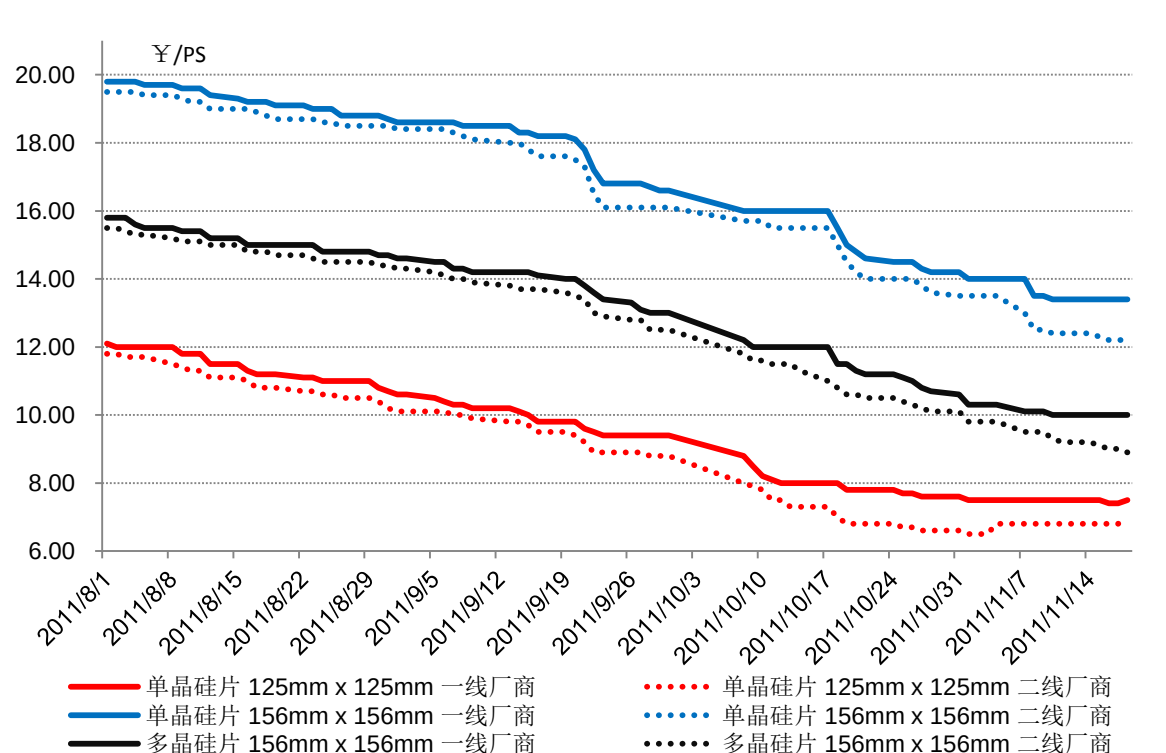
本周光伏产品价格上下游涨跌不一，上游多晶硅价格相比上周小幅波动，下游产品价格跌幅收窄，部分品种维持稳定或出现小幅回升，剩余品种跌幅均小于 2%。从趋势上看，我们认为光伏产品价格已进入阶段性底部盘整阶段，但由于目前光伏行业不确定性仍较大，未来光伏产品价格的走势还需等待进一步的信号才能做出判断。

图 2：多晶硅料价格历史走势



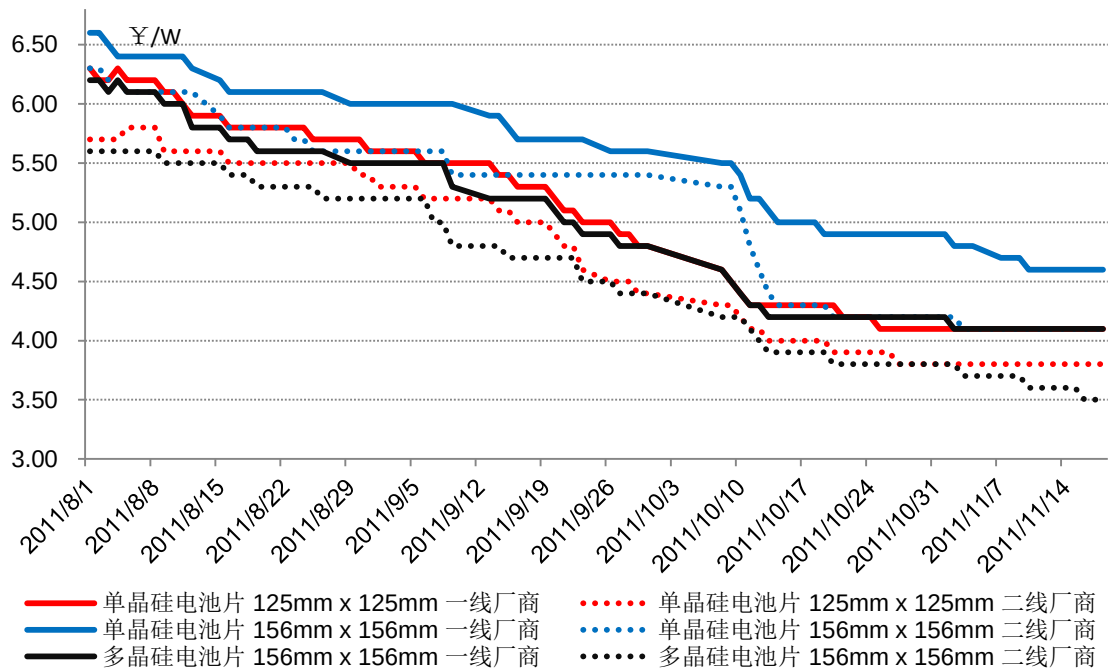
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 3：晶硅片价格历史走势



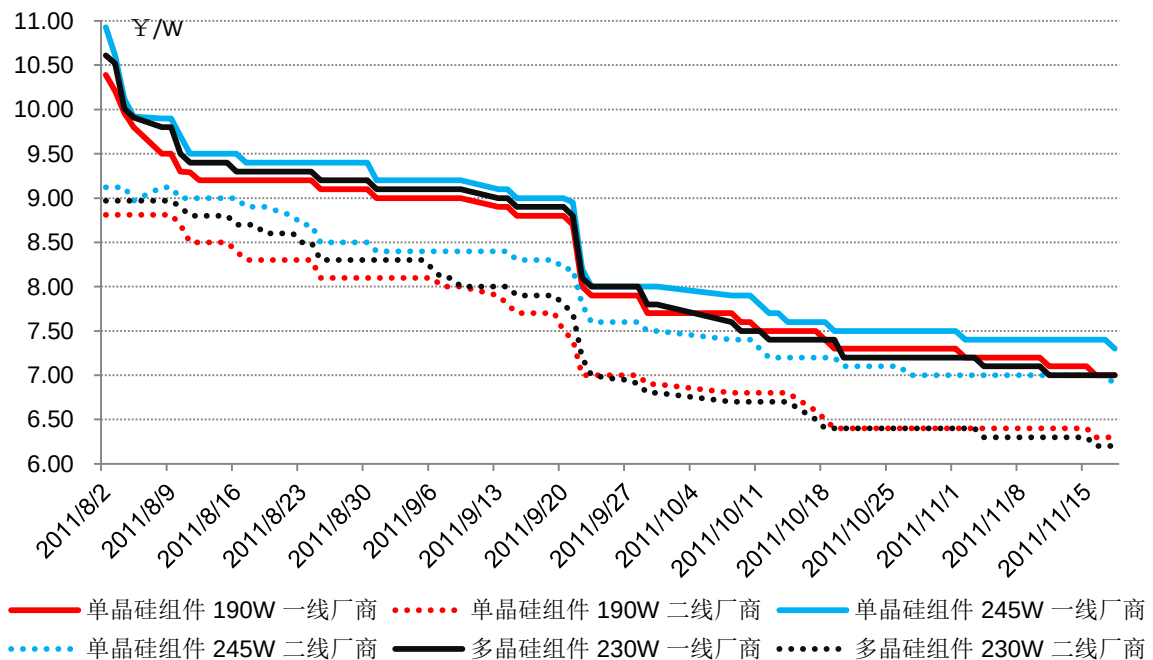
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

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

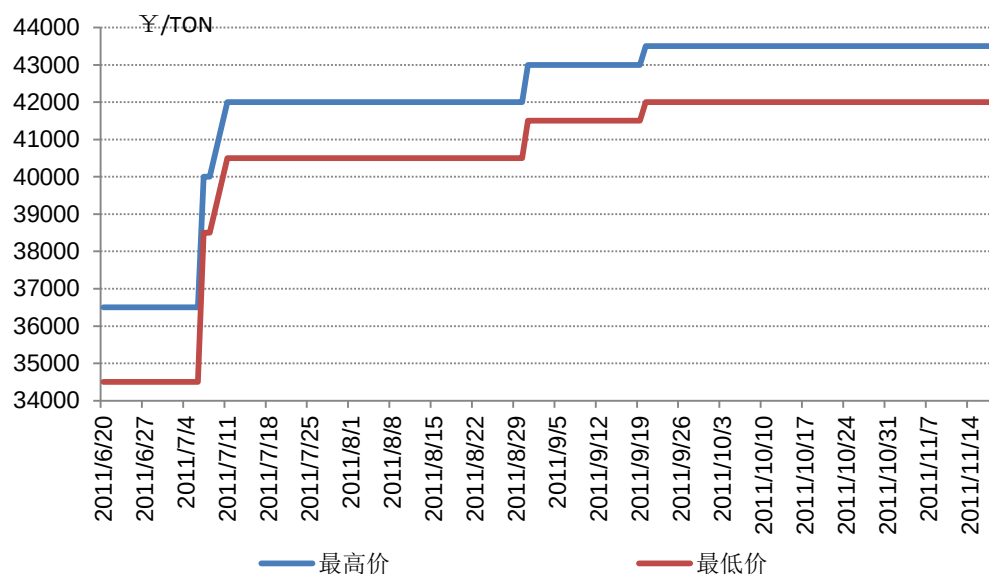


资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

➤ 锂电

最新价格截至 2011 年 11 月 18 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	18.01	18.95	-3.48	19.65	36.02	31.83	中性
300082	奥克股份	20.09	21.52	-5.01	12.17	52.07	24.36	增持
300080	新大新材	16.25	17.10	-4.97	21.78	45.50	26.11	中性
002466	天齐锂业	36.50	38.40	-2.67	42.03	53.66	128.11	增持
002460	赣锋锂业	27.49	28.66	-1.43	36.31	41.24	76.14	增持
002091	江苏国泰	15.32	15.45	1.12	13.28	55.15	26.49	买入
600475	华光股份	19.11	19.15	1.54	7.48	48.92	34.48	增持

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

行业快讯

➤ 工信部将力推多晶硅行业整合

德邦视角：由于前期多晶硅价格的持续下跌，目前大部分多晶硅厂商都处于减产、停产状态。同时，欧美市场的光伏需求在短期内难以出现较大的改善，我们认为，未来多晶硅行业的洗牌将不可避免。此次工信部推行的《多晶硅行业准入条件》及企业测评对于多晶硅行业的洗牌有一定推动作用，但由于行业内各厂商之间的技术和成本存在差异，未来是否会出现大企业兼并重组中小企业的浪潮仍有待观察。

工信部相关人士日前向中国证券报记者透露，工信部日前组织发改委、财政部等部委赴四川、河南等地与多晶硅行业企业座谈，了解行业企业目前生产经营状况。根据目前调研情况，工信部已初步形成稳定国内多晶硅行业发展的基本思路，即推动多晶硅行业整合，鼓励大企业兼并重组中小企业。

根据此前公布的《多晶硅行业准入条件》，工信部即将推出第一批通过行业准入审查的多晶硅企业名单，首批进入该名单的企业有望成为此次行业整合主体。

信息来源：中国证券报

➤ 25 个试点城市出台新政 新能源汽车免摇号不限行

德邦视角：新能源汽车免摇号、不限行等政策对于新能源汽车的推广具有较大的推动作用。受此利好影响，14 号当天锂电池版块及新能源汽车板块涨幅较大。我们认为，等到此次政策的具体细则落实之后，将会对新能源汽车的推广产生较为长远的积极影响，建议投资者长期关注相关板块，个股方面推荐锂电池板块中的电解液龙头企业江苏国泰（002091）。

日前，财政部、科技部、工业和信息化部、国家发改委联合下发了《关于进一步做好节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》，全国 25 个新能源汽车试点城市将研究出台新能源汽车免除车牌拍卖、摇号、限行等限制的措施，并出台停车费、电价、道路通行费等扶持政策。

据悉，在即将出台的北京汽车行业“十二五”规划中，有望规定在京购买和行驶的纯电动汽车将不被纳入限购范围。也就是说，购买纯电动汽车无须参加摇号，可直接上牌。

信息来源：人民网

➤ 环保部拟制定环境空气质量 PM2.5 标准

德邦视角：此前的 11 月 1 日北京空气污染现象再次暴露了我国大气污染严重、空气质量监测标准较低等问题。此次 PM2.5 纳入常规空气质量评价，将更为真实的反应城市空气质量水平。无论是此前新版《火电厂大气污染物排放标准》的出台，还是此次监管指标标准的提升，都表明，未来我国大气污染的监管和治理将升级，我们将持续关注相关投资机会。

《环境空气质量标准》11 月 16 日起向全社会第二次公开征求意见。二次征求意见稿的最大调整是将 PM2.5、臭氧（8 小时浓度）纳入常规空气质量评价，并收紧了 PM10、氮氧化物等标准限值，提高了监测数据统计有效性要求。

与现行标准相比，二次征求意见稿调整了环境空气质量功能区分类方案，将三类区（特定工业区）并入二类区（居住区、商业交通居民混合区、文化区、工业区和农村地区），调整了污染物项目及监测规范，增设了颗粒物（PM2.5）浓度限值、臭氧 8 小时平均浓度限值，收紧了颗粒物（PM10）、二氧化氮（NO2）浓度限值，提高了对数据统计的有效性规定。

信息来源：Wind 资讯

➤ 内地土壤重金属污染严重 地下水 64%遭严重污染

德邦视角：频频发生的重金属污染事件和大量的媒体报道将我国的重金属污染问题再次推上了社会的焦点，我们认为，由于重金属对人体的危害极大，相关的治理和监管的力度将会不断加大，利好于业内治污技术领先的企业。建议投资者关注相关上市公司永清环保（300187）。

2011 年，一系列轰动全国的土地遭受重金属污染的新闻事件，其受影响范围之广、污染时间之长、污染程度之深、未来造成长期损害之重，使得土地重金属污染问题再次成为焦点话题。

根据国土资源部近期公布的数据，全国每年因被重金属污染的粮食高达 1200 万吨，相当于广东一年的粮食产量，可以养活常住珠三角的 4000 万人口。

有关部门对 118 个城市 2-7 年的连续监测显示，中国约有 64%的城市地下水遭受了严重污染，33%的城市地下水受到轻度污染，基本清洁的城市地下水只有 3%。由于地下水污染难以被清理，重金属难以降解，尤其是深层的地下水一旦被污染，治理起来格外艰难。

信息来源：21 世纪经济报道

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。