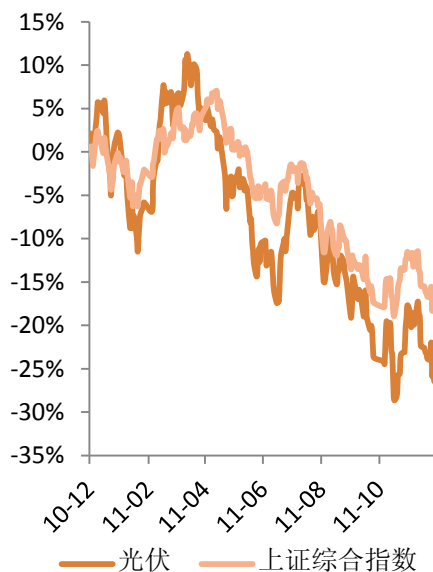


投资评级:

增持

光伏双反通过初裁，可再生附加上调 ——行业动态报告

近十二个月股价表现



分析师:

侯文涛

执业证书编号: S0500511090002

(8621) 68634510-8007

hwt2894@xcsc.com

投资要点:

□ 光伏双反通过初裁。

美国国际贸易委员会 12 月 3 日以六比零的投票结果，通过了光伏双反调查。这意味着美国已经认定中国的光伏企业是以低于合理价值的价格进行光伏电池片和组件的对美出口。之后的两个重要时间节点是 2012 年 1 月 12 日和 2012 年 3 月 22 日，美国商务部将分别就反补贴和反倾销结果进行初裁。我们认为在美国大选尘埃落定之前，双反调查的事态难以平息，除了政治因素以外，也有明年不乐观的市场需求因素(国外光伏企业在生存压力下不会放松对中国光伏企业的指责)。

□ 可再生能源电费附加上调。

12 月 1 日，发改委发布一揽子电价调整方案，其中可再生能源电费附加提高由现行每千瓦时 0.4 分钱提高至 0.8 分钱，意味着一年能收取 200 亿元左右作为可再生能源补贴资金。我们认为电价附加的上调，只能满足可再生能源电力上网的财政亏空，而难以刺激项目的增量，因此对国内的风电、光伏产业没有太大的利好作用。

□ Auriga 上调光伏公司评级。

美国券商 Auriga 上调了在美上市光伏公司的评级，其认为全球六大央行注入流动性，将减轻光伏项目的融资压力，从而有助于刺激短中期的市场需求。我们对这个逻辑表示认同，但认为还不足以对国内光伏产业带来足以上调评级的利好。再则，美股和 A 股的光伏公司估值水平相差较大，基于低估值的美国光伏可能存在交易性机会，但国内的光伏股还需等待业绩反转的预期，这一预期的出现最早可能在 2012 年下半年。

□ 短期行业难有大机会。

目前我们仍然建议规避光伏行业，仅推荐东方电热(300217)和阳光电源(300274)，分别受益于硅料技改和国内需求市场启动，但在具体的介入时机上需要斟酌。我们依然认为下游的集成服务和电站建设将是目前最受益的环节，但 A 股缺少合适的投资标的。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；
卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明：

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。本报告版权仅为湘财证券有限责任公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

