

新能源行业周报（12.05—12.09）

环保：冬天里的一把火

板块	周涨跌幅(%)
中信标普 A 股综指	-2.92
风力发电	-2.91
太阳能发电	-4.67
核能核电	-2.05
锂电池	-4.56
环保	-1.47

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

- 本周光伏产品价格稳中有降。上游多晶硅价格基本维持稳定(由于人民币汇率波动,进口硅料价格折算后微涨),下游硅片、电池片价格有所下跌,但跌幅均小于 3%,组件价格维持不变。
由于欧债危机愈演愈烈,美国“双反”案形势于我方不利,外围风险不断增大,光伏行业景气度将持续在低位徘徊。从市场表现来看,本周太阳能发电子板块下跌 4.67%,跌幅再次居各子板块之首,市场悲观情绪严重。我们认为光伏行业复苏尚需时日,目前建议密切关注。
- 本周市场呈普跌之势,大盘下跌 2.92%。环保子板块下跌 1.47%,跌幅在各子板块中最小,表现出了较强的抗跌性。环保大会的召开进入倒计时,环保大会将对我国未来几年的环保工作进行部署,并提出一系列重大环保方针政策,从而大力推动环保事业的发展,这将对环保板块形成长期利好。但由于此前环保行业股票已涨幅较大,建议投资者逢低介入。推荐从事热电联产、污泥发电业务的**富春环保**(002479)。

新能源及电力设备行业研究小组

分析师
张帆
证书编号 S0120511030001

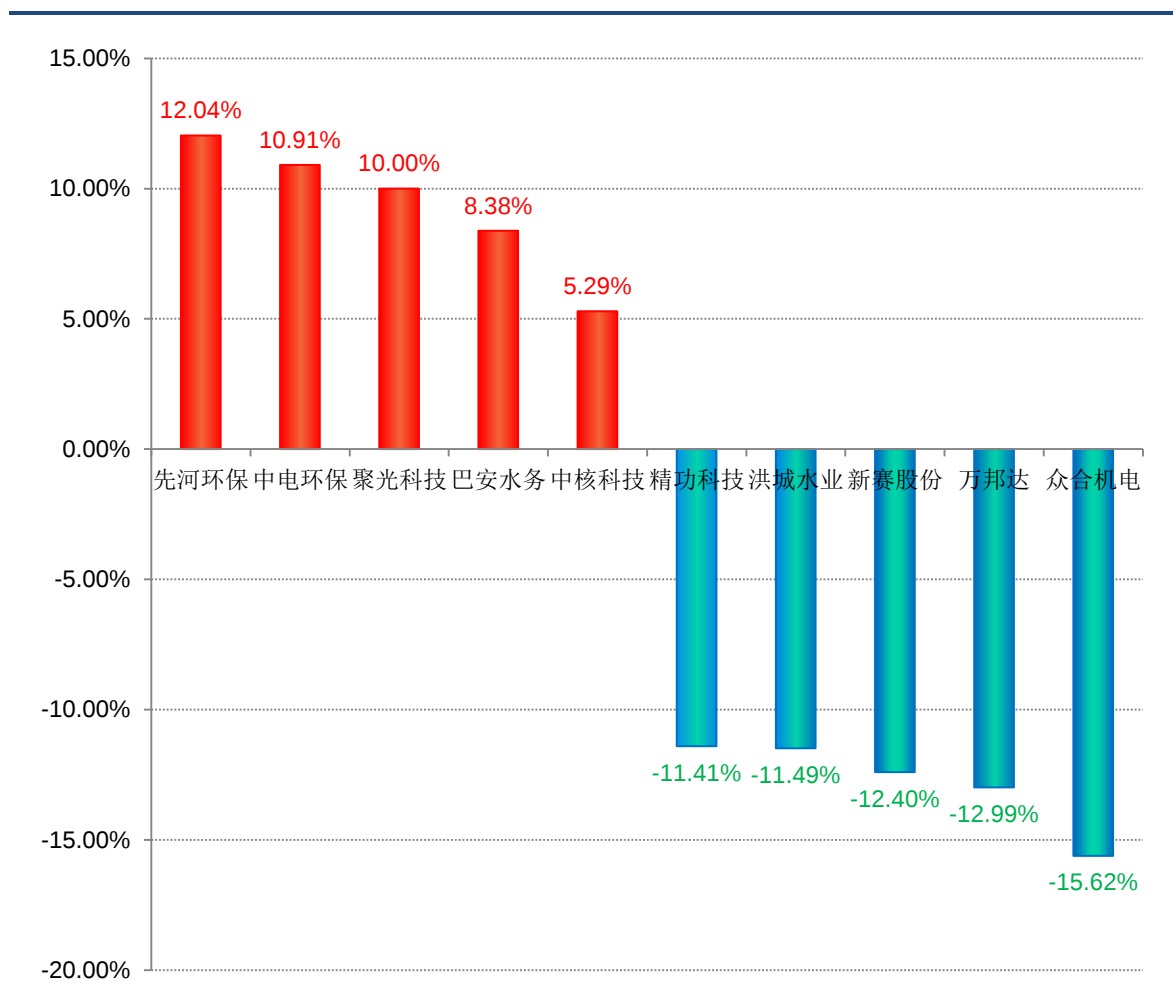
联系人
何俊峰
8621-68761616-8511
hejf@tebon.com.cn

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

本周环保板块分化严重，涨幅靠前的有从事环境监测设备生产的先河环保、聚光科技和从事工业水处理的中电环保、巴安水务，跌幅靠前的有从事脱硫脱硝业务的众合机电，从事工业水处理工程建设的万邦达和从事市政污水运营的洪城水业。

产品价格行情回顾

➤ 光伏

2011 年 12 月 9 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。

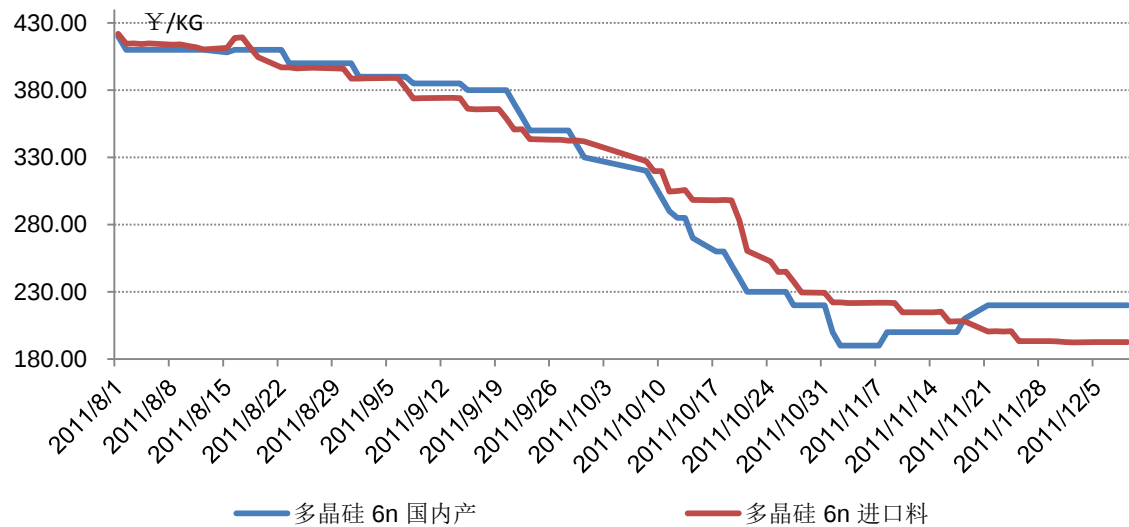
表 1 本周光伏产品价格行情

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	220.0	220.0	0.03%	¥/KG
	进口料	26.0	26.0		\$ /KG
单晶硅片 125mm x 125mm	一线厂商	7.4	7.4	0.00%	¥/PS
	二线厂商	7.0	7.0		¥/PS
单晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	13.0	12.8	-1.21%	¥/PS
	二线厂商	11.8	11.7		¥/PS
多晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	9.4	9.4	-1.10%	¥/PS
	二线厂商	8.7	8.5		¥/PS
单晶硅电池片 125mm x 125mm	一线厂商	4.1	4.1	-1.27%	¥/W
	二线厂商	3.8	3.7		¥/W
单晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	4.4	4.3	-2.38%	¥/W
	二线厂商	4.0	3.9		¥/W
多晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	3.9	3.8	-2.70%	¥/W
	二线厂商	3.5	3.4		¥/W
单晶硅组件 190W	一线厂商	7.0	7.0	0.00%	¥/W
	二线厂商	6.2	6.2		¥/W
单晶硅组件 245W	一线厂商	7.1	7.1	0.00%	¥/W
	二线厂商	6.7	6.7		¥/W
多晶硅组件 230W	一线厂商	7.0	7.0	0.00%	¥/W
	二线厂商	6.1	6.1		¥/W

资料来源：Solarzoom、德邦证券

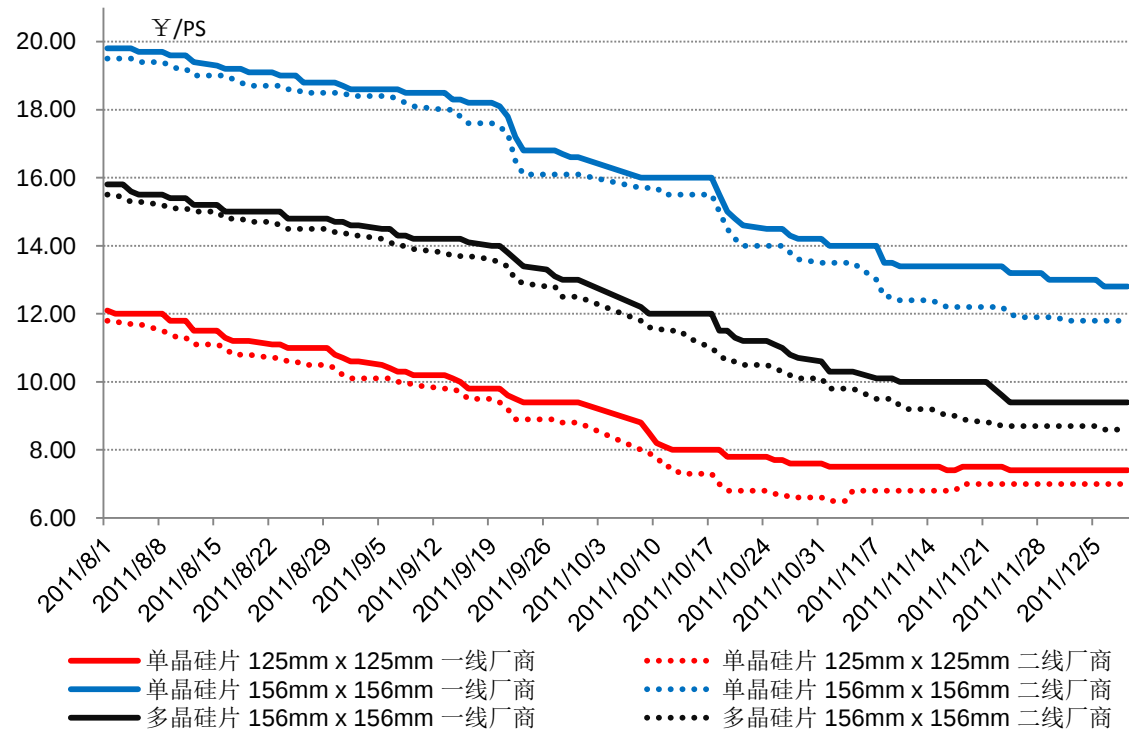
本周光伏产品价格稳中有降。上游多晶硅价格基本维持稳定；下游硅片、电池片价格有所下跌，但跌幅均小于 3%，组件价格维持不变。由于欧债危机愈演愈烈，外围风险不断增大，光伏行业短期内恐难有表现。

图 2：多晶硅料价格历史走势



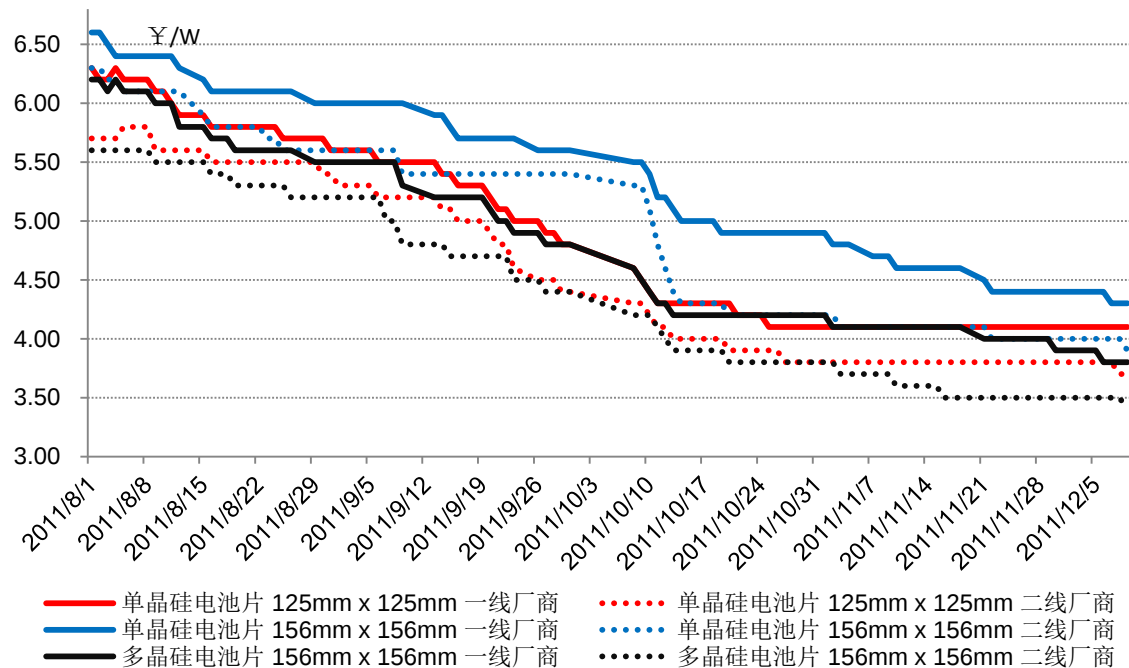
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 3：晶硅片价格历史走势



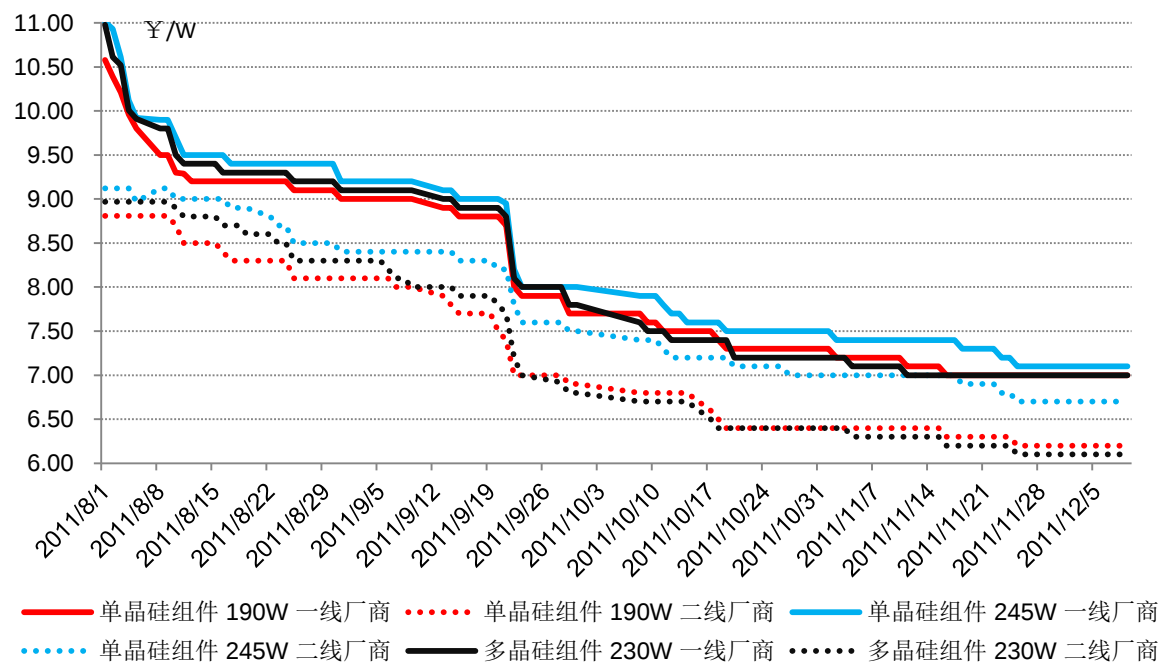
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

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

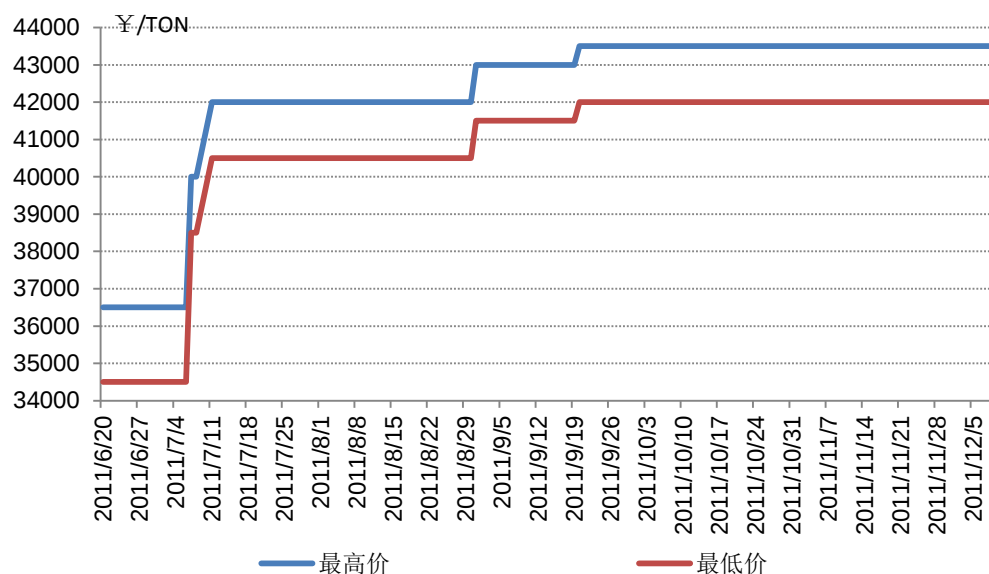


资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

➤ 锂电

最新价格截至 2011 年 12 月 9 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	14.13	15.38	-8.07	13.96	28.26	24.97	中性
300082	奥克股份	18.56	20.35	-11.03	13.81	48.11	22.51	增持
300080	新大新材	12.95	14.08	-8.55	10.10	36.26	20.80	中性
002466	天齐锂业	33.93	33.89	0.03	9.30	49.88	119.09	增持
002460	赣锋锂业	24.45	23.99	-0.57	11.46	36.68	67.72	增持
002091	江苏国泰	13.92	15.36	-10.77	3.27	50.11	24.07	买入
600475	华光股份	15.58	16.80	-6.59	4.12	39.88	28.11	增持

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

行业快讯

► 环保大会下旬召开 省部长将签节能减排责任书

德邦视角：环保大会的召开进入倒计时，环保大会将对我国未来几年的环保工作进行部署，并提出一系列的重大环保方针和政策，从而大力推动环保事业的发展，将对环保板块形成长期利好。但由于此前环保行业股票已涨幅较大，建议投资者逢低介入。

全国环保大会将于本月 20 日左右召开，期间，各省长、部长以及央企一把手将签订节能减排目标责任书。

昨日，环保部污染物排放总量控制司司长刘炳江在“2011 中国节能与低碳发展论坛”期间向记者透露了上述信息。

作为我国环境领域级别最高的会议，从 1973 年到 2006 年，全国环保大会总共召开了六次，每五年召开一次。根据惯例分析，今年全国环保大会将会由国务院领导、各部委部长、央企负责人以及环保系统人士参加。

信息来源：上海证券报

► 国务院常务会通过“十二五”控制温室气体排放方案

德邦视角：《“十二五”控制温室气体排放工作方案》体现了我国对于温室气体排放控制工作的重视，也说明历史环境污染严重、资源消耗过度的经济增长方式必将转变。从宏观角度出发，这将对节能环保产业形成长期利好。

国务院总理温家宝 9 日主持召开国务院常务会议，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。

方案要求，在“十二五”期间，我国将大幅度降低单位国内生产总值二氧化碳排放，探索建立碳排放交易市场。

信息来源：新华网

► 美国光伏“双反”案：初裁认定对美产业存在损害

德邦视角：从目前的情形来看，中国光伏企业在此次美国光伏“双反”案中处于不利地位。倘若美国最终裁定中方存在倾销等问题，可能会引发欧洲对中国光伏业的“双反”调查，届时中国光伏业将面临更大打击。光伏行业短期内恐难有表现，未来发展我们将进一步保持关注。

上周五，美国国际贸易委员会(以下简称 ITC)以 6 票赞成、0 票反对的投票结果批准对中国输美太阳能电池展开反倾销和反补贴(以下简称“双反”)调查，表明 ITC 怀疑 SolarWorld 及其他美国太阳能生产商已因中国进口产品而受到损害或原本可能受损。

12 月 5 日，国内 14 家光伏企业联合应诉的代理律师李磊在接受《每日经济新闻》记者采访时透露，美国商务部即将公布所要调查的中国光伏企业的名单，并计算这些公司的倾销幅度和补贴幅度，为下一步确定“双反”税率作准备。

信息来源：每日经济新闻

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。