

新能源行业周报（12.26—12.31）

环保迎来调整 继续等待时机

板块	周涨跌幅(%)
中信标普 A 股综指	-1.13
风力发电	-1.94
太阳能发电	-2.62
核能核电	-1.34
锂电池	-2.67
环保	-5.74

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

- 本周光伏产品价格整体下跌。上游多晶硅价格下跌幅度较大，下游硅片价格小幅下跌，电池片、组件价格整体下跌，部分品种价格维持不变。由于欧债危机尚未解决，美国“双反”案形势扑朔迷离，外围风险依然存在，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呈较大幅度下跌，跌幅为 2.62%，跑输大盘指数。我们认为光伏行业复苏尚需时日，仍然建议密切关注。
- 据悉，湖南省将投入 505 亿元，到“十二五”末实现涉重金属企业数量和重金属排放量均比 2008 年削减 50%。我们认为，“十二五”期间重金属污染治理将成为国家的重点任务，这将为环保行业带来新的投资机会，未来相关的具体政策或实施细则的颁布将为相关上市公司带来实质性利好，关注具有重金属污染治理业务的永清环保（300187）。
- 本周市场呈普跌之势，大盘下跌 1.13%。环保子板块下跌 5.74%，跌幅在各子板块中最大，出现了较大程度的调整，这与我们之前的预期基本一致，建议关注政策面支持、业绩优良的个股，待其价格回调到合理价位后择机买入。

新能源及电力设备行业研究小组

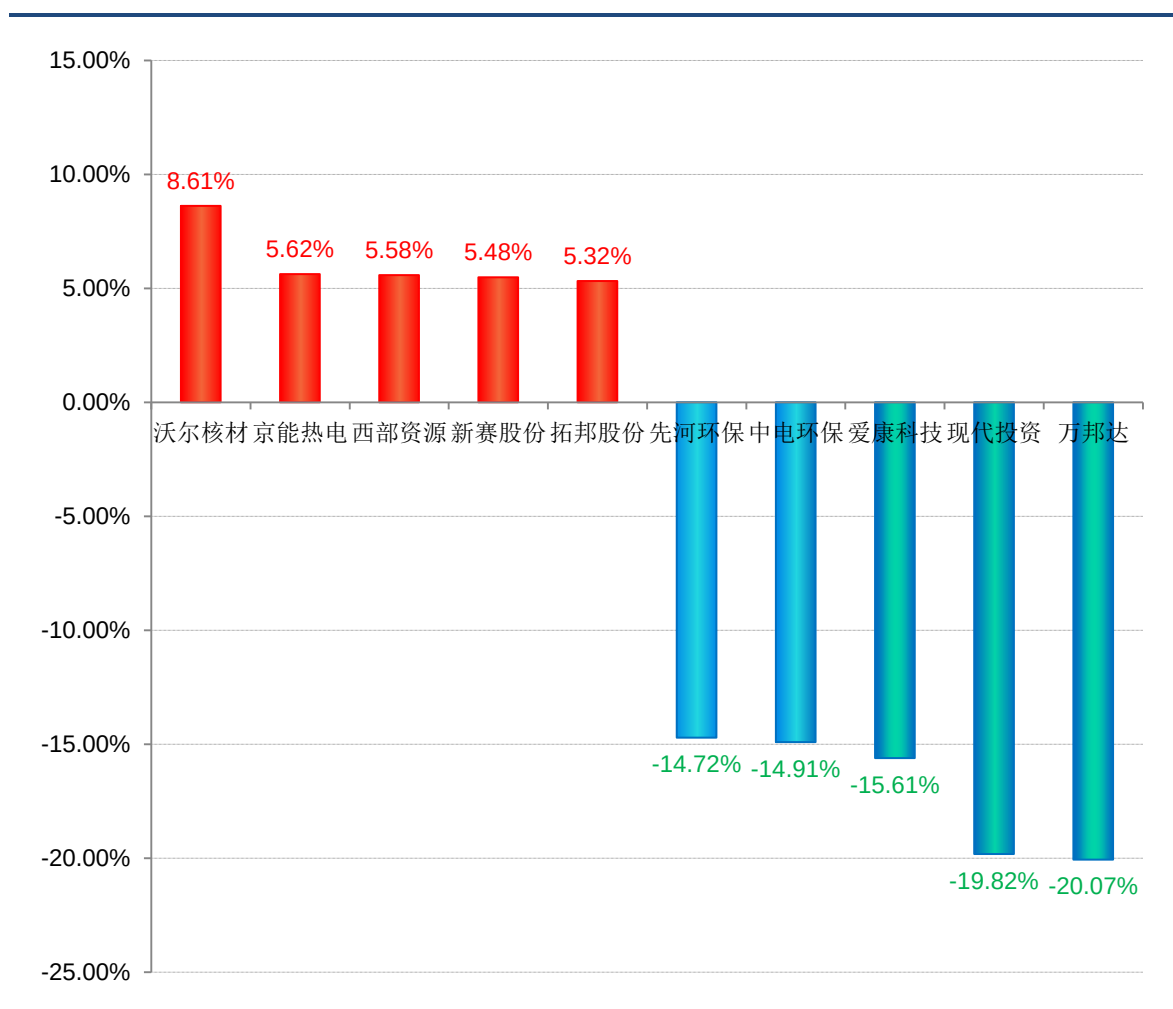
分析师
张帆
证书编号 S0120511030001

联系人
何俊锋
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>

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 12 月 31 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。

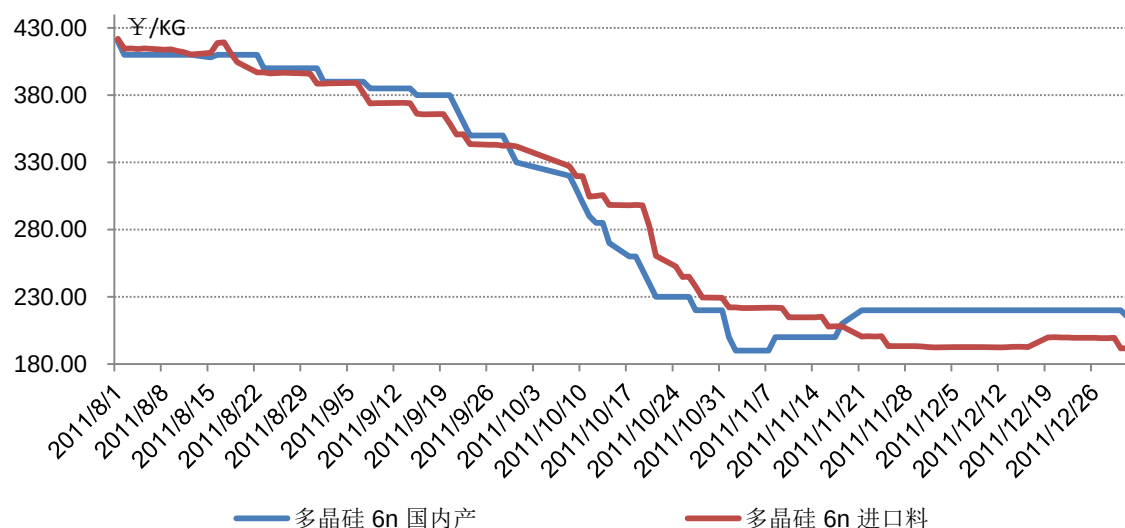
表 1 本周光伏产品价格行情

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	215.0	-3.10%	¥/KG
	进口料	27.0	26.0		\$ /KG
单晶硅片 125mm x 125mm	一线厂商	7.3	7.3	-1.40%	¥/PS
	二线厂商	7.0	6.8		¥/PS
单晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	12.0	12.0	-0.43%	¥/PS
	二线厂商	11.3	11.2		¥/PS
多晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	9.1	9.0	-1.72%	¥/PS
	二线厂商	8.3	8.1		¥/PS
单晶硅电池片 125mm x 125mm	一线厂商	4.0	4.0	0.00%	¥/W
	二线厂商	3.5	3.5		¥/W
单晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	4.2	4.1	-2.50%	¥/W
	二线厂商	3.8	3.7		¥/W
多晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	3.6	3.5	-2.94%	¥/W
	二线厂商	3.2	3.1		¥/W
单晶硅组件 190W	一线厂商	6.7	6.7	0.00%	¥/W
	二线厂商	6.1	6.1		¥/W
单晶硅组件 245W	一线厂商	7.0	7.0	0.00%	¥/W
	二线厂商	6.5	6.5		¥/W
多晶硅组件 230W	一线厂商	6.8	6.7	-0.78%	¥/W
	二线厂商	6.0	6.0		¥/W

资料来源：Solarzoom、德邦证券

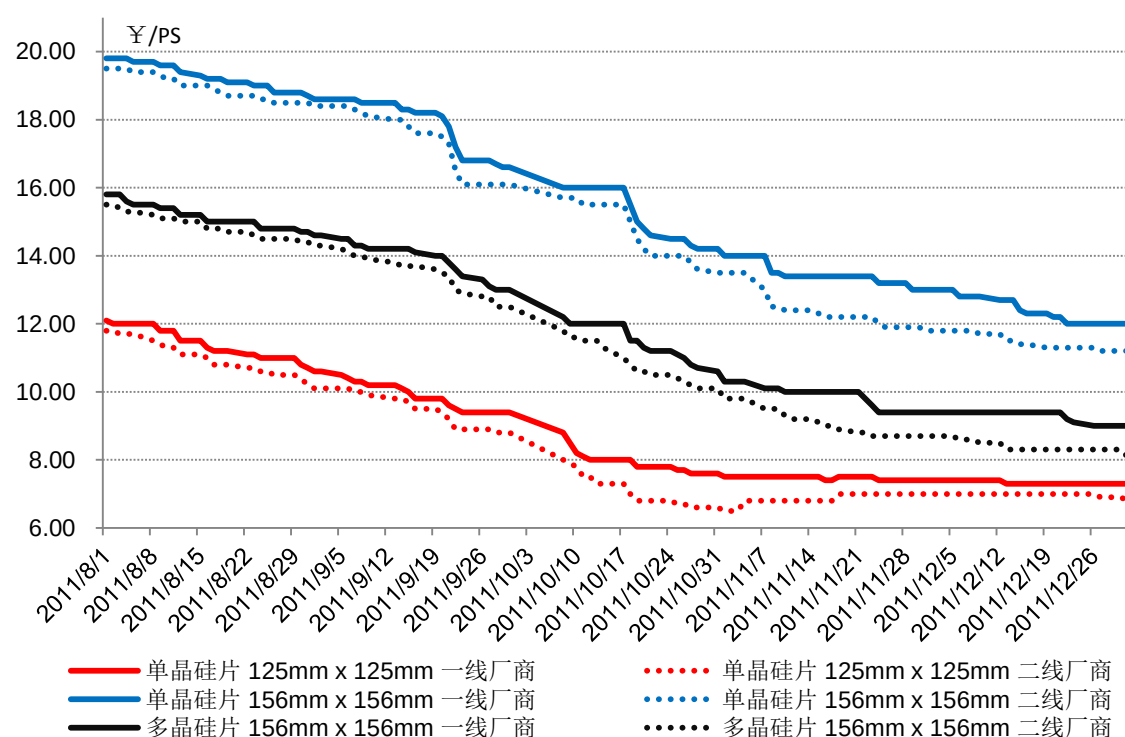
本周光伏产品价格整体下跌。上游多晶硅价格下跌幅度较大，下游硅片价格小幅下跌，电池片、组件价格整体下跌，部分品种价格维持不变。外围风险丝毫不减，光伏行业短期内恐难有表现。

图 2：多晶硅料价格历史走势



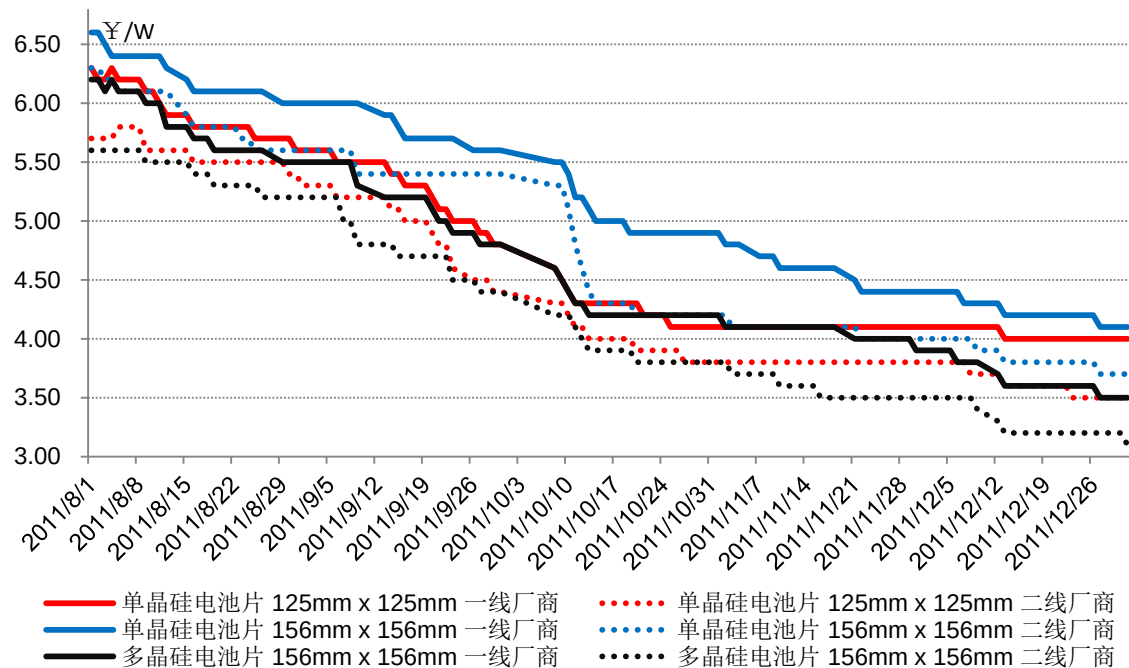
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 3：晶硅片价格历史走势



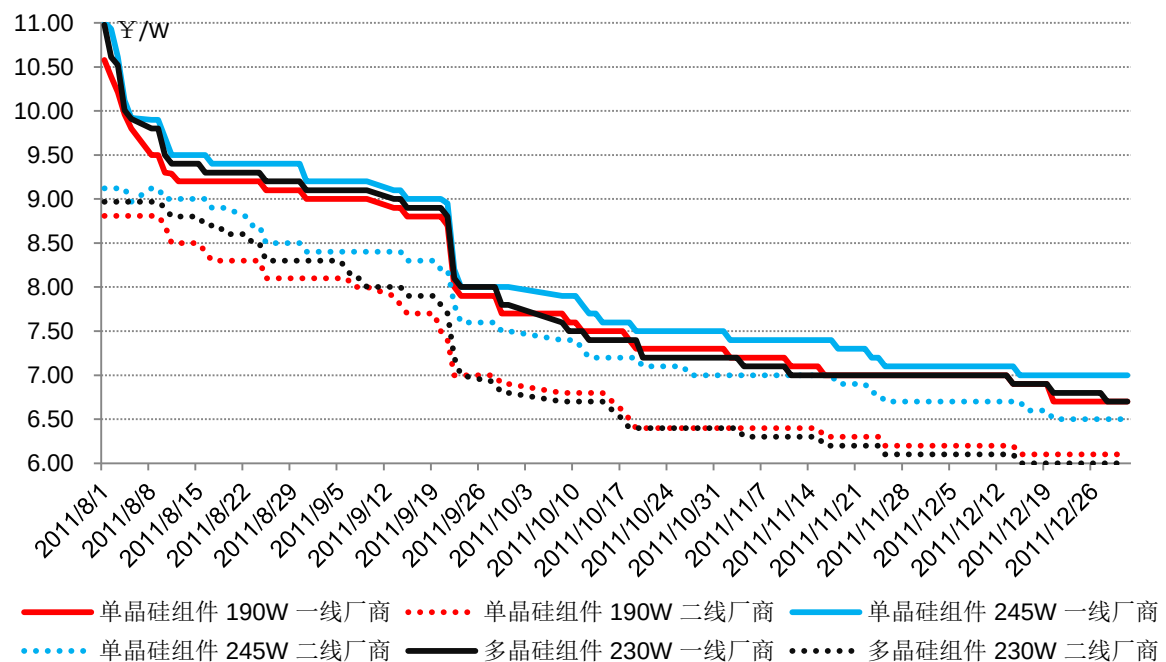
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

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

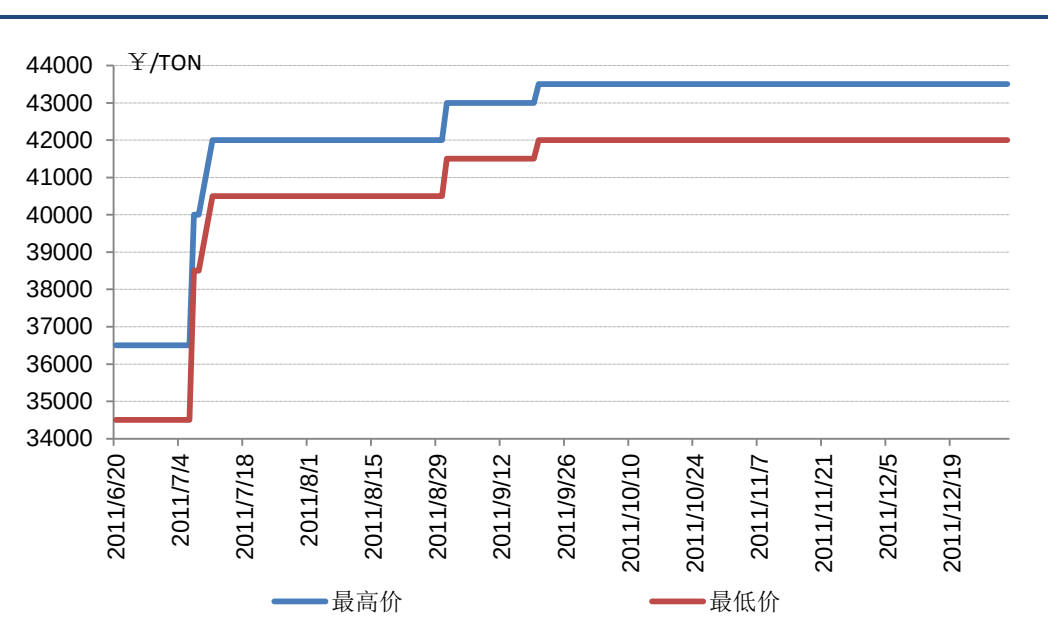


资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

➤ 锂电

最新价格截至 2011 年 12 月 31 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	13.14	13.35	-3.03	15.88	26.28	23.22	中性
300082	奥克股份	15.50	16.49	-6.00	6.83	40.18	18.80	增持
300080	新大新材	12.09	12.40	-4.05	7.55	33.85	19.42	中性
002466	天齐锂业	26.95	28.22	-4.64	7.44	39.62	94.59	增持
002460	赣锋锂业	20.76	21.82	-4.86	7.85	31.14	57.50	增持
002091	江苏国泰	12.68	12.50	1.44	2.71	45.65	21.93	买入
600475	华光股份	12.99	14.50	-10.54	4.41	33.25	23.44	增持

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

行业快讯

➤ 湖南将投 505 亿治理湘江重金属污染 5 年排量减半

德邦视角：重金属污染治理将为环保行业带来新的投资机会，未来相关的具体政策或实施细则的颁布将为相关上市公司带来实质性利好，关注具有重金属污染治理业务的永清环保。

昨日，记者从省环保厅获悉，我省将投入 505 亿元，到“十二五”末实现涉重金属企业数量和重金属排放量均比 2008 年削减 50%。同时，省政府将把重金属污染治理工作落实情况纳入各市州政府绩效评估范围，对于未通过考核且整改不到位，或因工作不力造成重大社会影响的，由监察机关按照管理权限依法追究有关责任人员的责任。

信息来源：环保中国

➤ 国家风光储输示范工程投运：破解新能源发电并网难题

德邦视角：风光储输示范工程代表了新能源发展的趋势，如后期能顺利运行，将进一步推动国内风电、光伏电站的建设和发展，同时也会增加对储能电池的需求，关注相关投资机会。

这是国内首个智能化源网友好型风电场，也是国内首个功率调节型光伏电站；这是世界上规模最大的多类型化学储能电站，也是智能化运行水平最高、运行方式最为多样化的新能源示范工程。被多个光环笼罩着的国家风光储输示范工程，代表了世界新能源发展的趋势，见证了国家电网公司履行社会责任的不懈追求。

信息来源：国家电网报

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。