

新能源行业再受打击

研究员：张洪道 执业证书编号：S0570510120030

☎ 025-83290887 ✉ zhanghongdao@htsc.com.cn

 http://t.zhangle.com/1761

——风电塔可能面临“双反”调查

投资要点：

◆ **热点事件：**据悉，美国风电塔联盟(Wind Tower Trade Coalition)近日已向美商务部及美国国际贸易委员会提出申请，要求对进口自中国及越南的应用级风电塔产品发起反倾销和反补贴合并调查。

依据美调查程序，美商务部预计将于2012年1月18日前决定是否接受该申请。此前，中国晶硅光伏电池产品已遭遇了Solar World等光伏企业向美国政府提出的“双反”调查，美国风电塔联盟寻求对中国与越南的进口风电塔分别征收超过64%和超过59%的关税。

◆ **热点评论：**近年来中美贸易摩擦不断，包括轮胎、光伏和铝型材等产品都先后被“双反”立案，我们认为风电“双反”被否的可能性不大。摩擦的表面原因是美国企业质疑中国对行业的补贴政策扭曲了风电塔市场，深层次原因则是在全球经济疲软的环境下美国贸易保护主义的抬头。

美国是仅次于中国的第二大风电市场，2010年总共设立了约2900座风电塔，2011年美国从越南和中国进口风电塔数量接近翻一番。进口风电塔在过去几年间逐渐蚕食市场份额，目前已占到美国国内市场的约一半。在未来国内风电行业增速减缓的背景下，出口便成了企业收入增长的重要来源。若此次“双反”立案，对我国相关企业特别是规模较小的企业将带来巨大冲击。部分资金雄厚的企业虽然可以通过在海外设立工厂来避过相关法规，但高额的成本也会影响公司的盈利能力甚至战略部署。

同光伏“双反”相仿，此次美国的行为会带来不良的示范效应，欧洲各国如果也采取相似的措施，那么对于中国企业来说无异于雪上加霜。

◆ **相关上市公司：**目前在A股市场上从事风电塔架生产的主要包括天顺风能和泰胜风能，两家均为国内从事风电塔架的龙头企业。相比而言，天顺风能营业收入中出口所占比例较大，2011年半年报显示占比超过60%，且GE即为公司的主要客户，此次“双反”对公司影响较大。而泰胜风能半年报显示前五大客户均为国内企业，营收占比已达90%，所受冲击较小。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。