

新能源行业周报 (1.9—1.13)

污泥处理蕴藏巨大投资机会

板块	周涨跌幅(%)
中信标普 A 股综指	4.44
风力发电	4.86
太阳能发电	6.03
核能核电	4.14
锂电池	6.98
环保	1.23

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

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

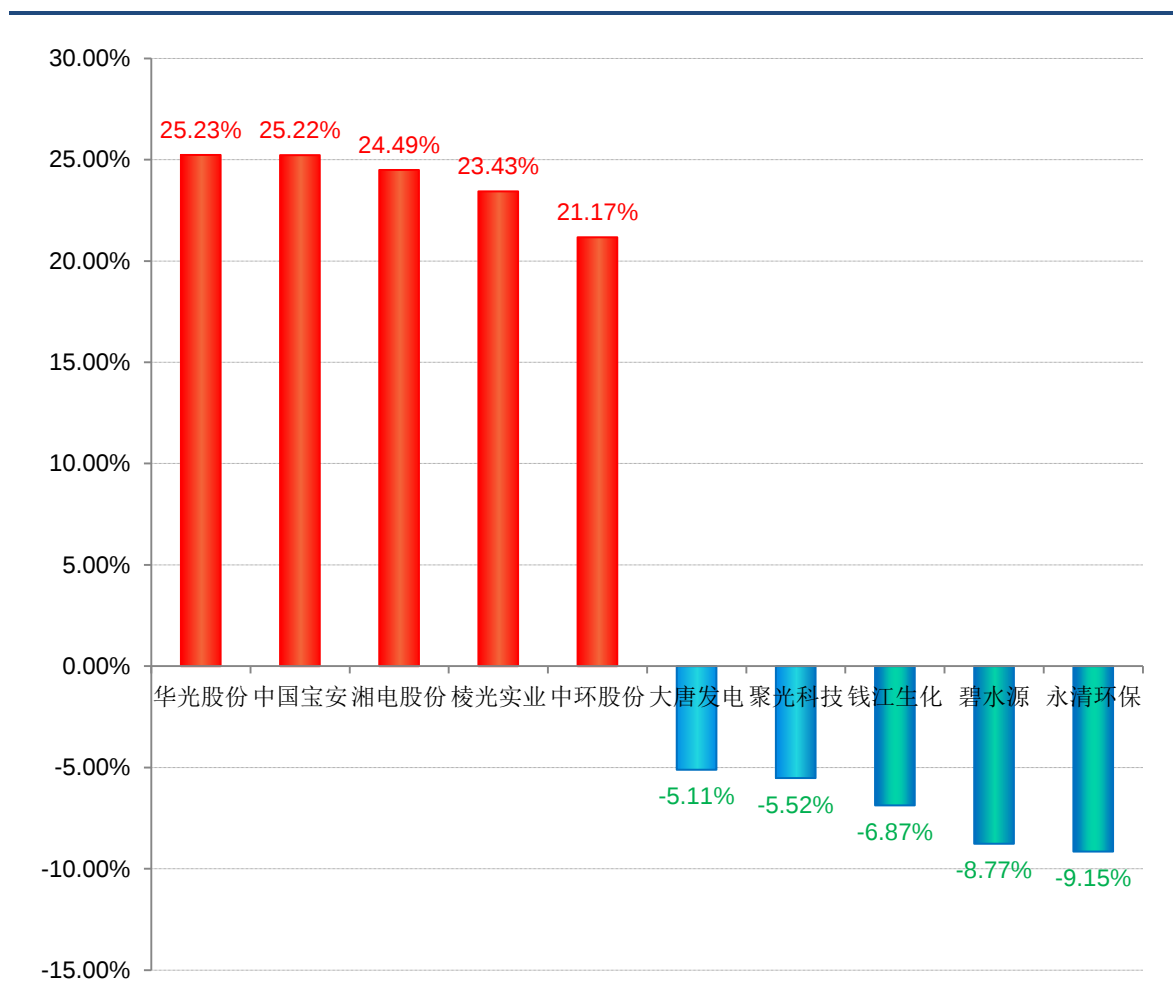
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

- 本周光伏产品价格涨跌不一。上游多晶硅价格大幅上涨，涨幅达到 10.05%，硅片和电池片价格整体上小幅上涨，组件价格全线下跌。美国“双反”案尚未判决，Solarworld 又欲在欧洲对中国光伏业发起“双反”袭击，中国光伏业短期前景仍不乐观，行业景气度将持续在低位徘徊。从市场表现看，本周太阳能发电板块呈较大幅度上涨，涨幅为 6.03%，跑赢大盘指数。我们认为光伏行业复苏尚需时日，仍然建议密切关注。
- “十二五”规划期间，我国在污泥处理处置上的投资将达 600 亿元，污泥处理处置市场已步入快速发展阶段。虽然前景美好，但污泥处理处置市场却处于局面混乱的迷雾中。我们认为从事污泥处理压滤机生产的兴源过滤（300266）具有较强的市场竞争能力，未来成长空间巨大。
- 本周市场普涨，大盘上涨 4.44%。环保子板块涨幅最小，该板块在过去三周内大大跑输大盘，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。

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

重点股票华光股份前期下跌比较严重，但在本周的反弹中大幅上涨，涨幅达 25.23%，位列行业涨幅第一名。

产品价格行情回顾

➤ 光伏

2012 年 1 月 13 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。

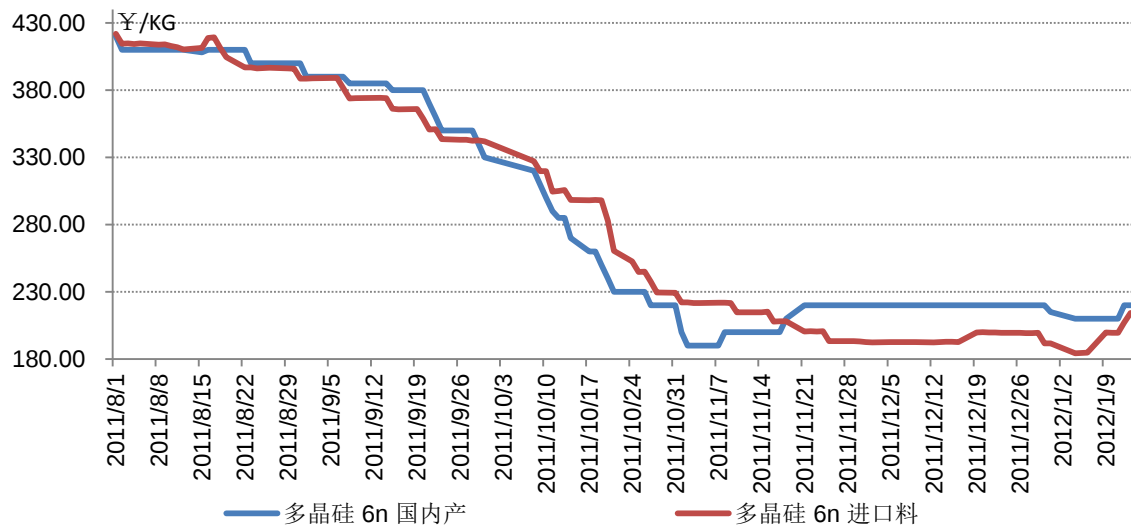
表 1 本周光伏产品价格行情

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	210.0	220.0	10.05%	¥/KG
	进口料	25.0	29.0		\$ /KG
单晶硅片 125mm x 125mm	一线厂商	7.0	7.3	3.62%	¥/PS
	二线厂商	6.8	7.0		¥/PS
单晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	11.8	11.8	0.00%	¥/PS
	二线厂商	11.1	11.1		¥/PS
多晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	9.0	9.0	1.17%	¥/PS
	二线厂商	8.1	8.3		¥/PS
单晶硅电池片 125mm x 125mm	一线厂商	3.9	4.0	2.70%	¥/W
	二线厂商	3.5	3.6		¥/W
单晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	4.1	4.1	1.30%	¥/W
	二线厂商	3.6	3.7		¥/W
多晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	3.4	3.5	1.56%	¥/W
	二线厂商	3.0	3.0		¥/W
单晶硅组件 190W	一线厂商	6.7	6.6	-1.56%	¥/W
	二线厂商	6.1	6.0		¥/W
单晶硅组件 245W	一线厂商	7.0	6.9	-0.74%	¥/W
	二线厂商	6.5	6.5		¥/W
多晶硅组件 230W	一线厂商	6.6	6.5	-1.59%	¥/W
	二线厂商	6.0	5.9		¥/W

资料来源：Solarzoom、德邦证券

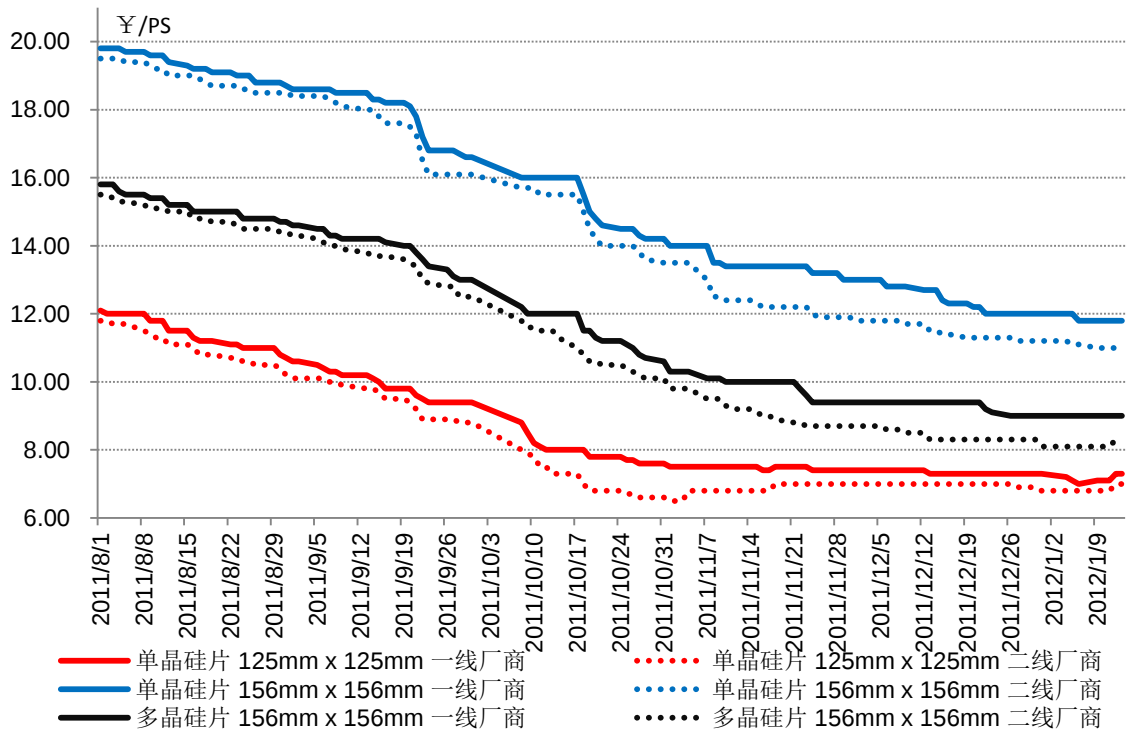
本周光伏产品价格涨跌不一。由于硅料企业和硅片企业出现较多停产放假的情况，多晶硅价格呈较大幅度上涨，硅片价格、电池片价格整体上小幅上涨，但下游组件价格呈小幅下跌。我们认为光伏产品价格仍然处于寻底阶段，光伏行业短期内恐难有表现。

图 2：多晶硅料价格历史走势



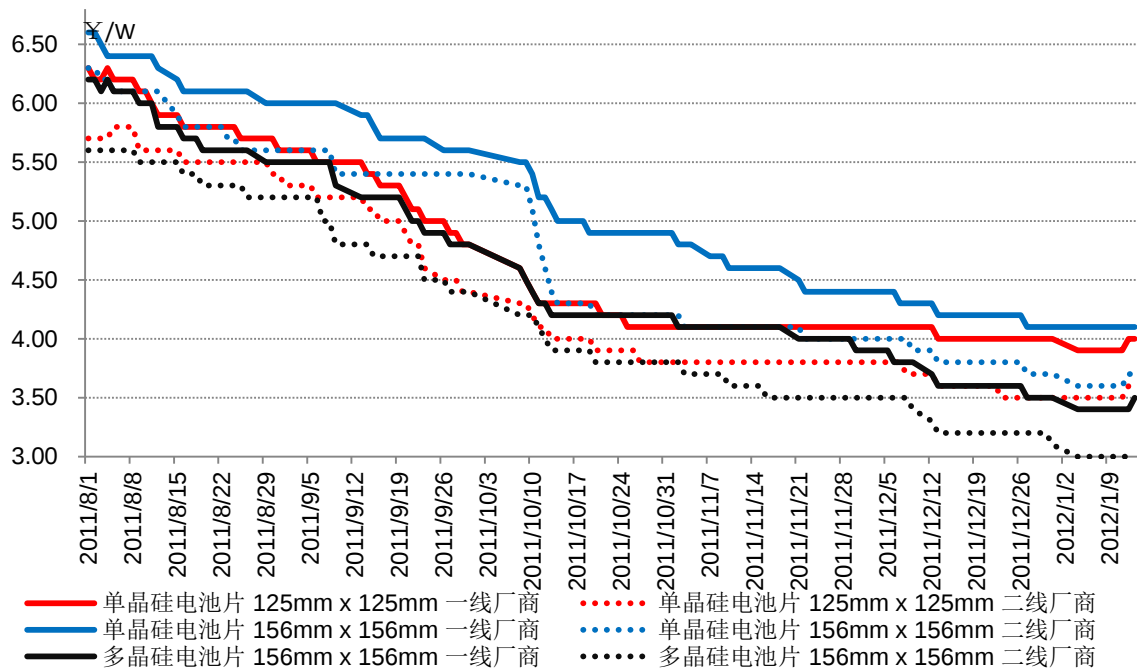
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 3：晶硅片价格历史走势



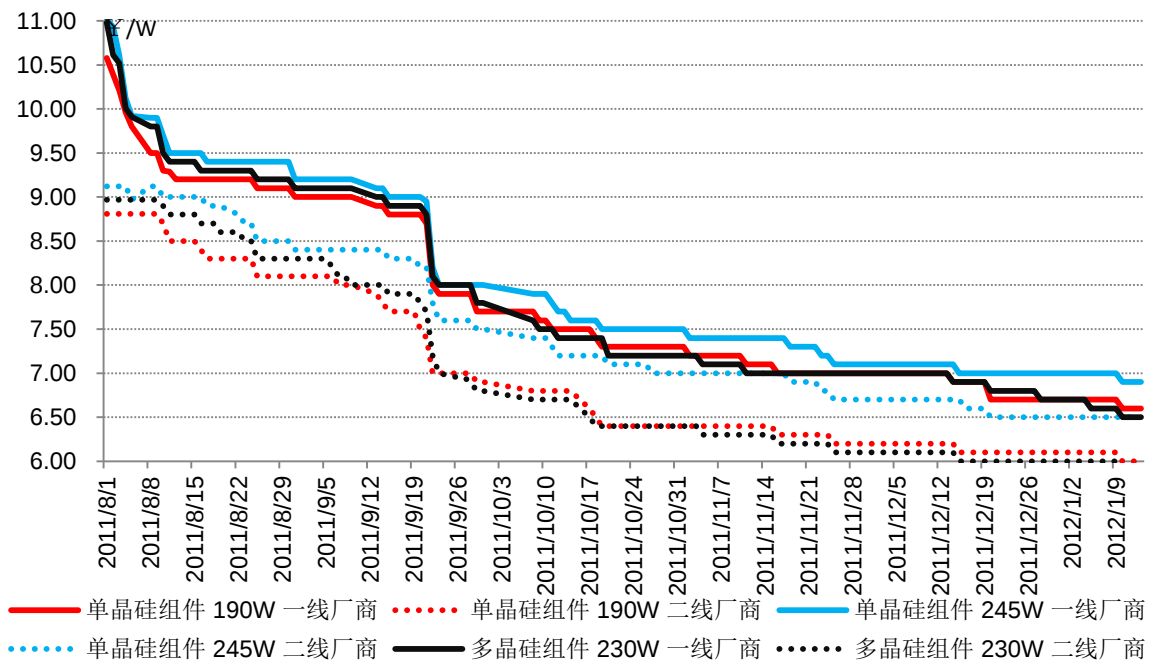
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

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

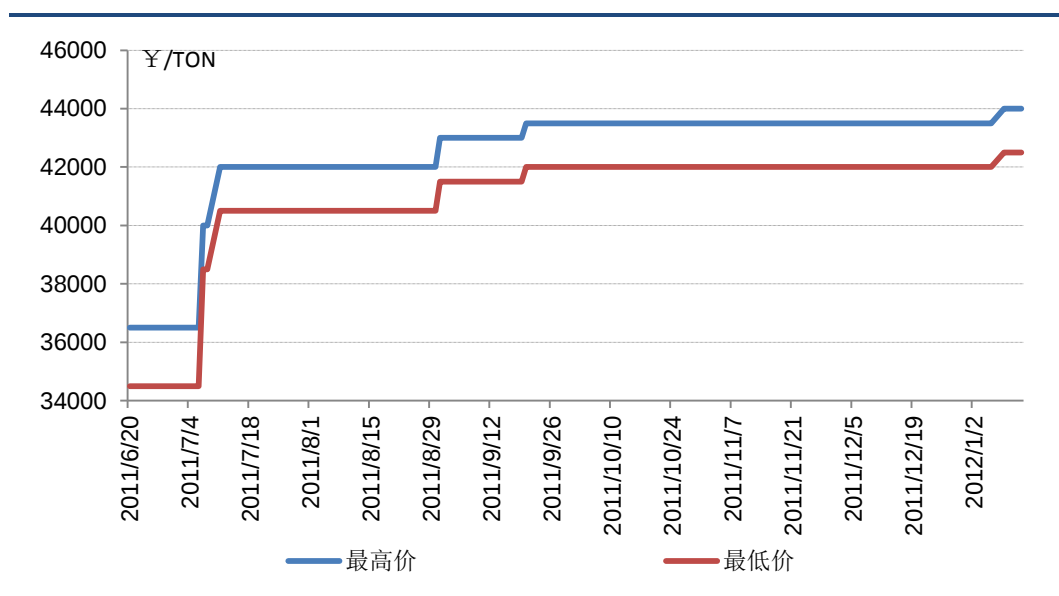


资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

➤ 锂电

最新价格截至 2012 年 1 月 13 日，本周新疆电池级碳酸锂价格最高价 44000 元/吨，最低价 42500 元/吨，与上周相比上涨 500 元/吨。

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	13.19	12.71	3.78	34.67	26.38	23.31	中性
300082	奥克股份	15.89	14.83	5.65	12.23	41.19	19.27	增持
300080	新大新材	11.59	11.09	3.30	15.76	32.45	18.62	中性
002466	天齐锂业	26.40	25.21	4.80	21.15	38.81	92.66	增持
002460	赣锋锂业	20.60	19.02	8.08	17.94	30.90	57.06	增持
002091	江苏国泰	12.39	11.61	6.90	4.97	44.60	21.43	买入
600475	华光股份	13.50	10.75	25.23	24.91	34.56	24.36	增持

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

行业快讯

➤ 国家能源局：未来将会研究开征化石能源消费税

德邦视角：“十二五”期间如化石能源消费税能顺利开征，将提高石化能源的使用成本，从而降低新能源的成本劣势，利好整个新能源板块。

记者 1 月 10 日从全国能源经济工作会议获悉，2015 年我国能源消费总量将控制在 41 亿吨标煤左右，“十二五”期间将逐步建立有效合理控制能源总量的倒逼机制，未来将研究开征化石能源消费税，并实现原油、天然气和煤炭资源税从价计征。

信息来源：环保中国

➤ SOLARWORLD 再促欧洲光伏“双反”

德邦视角：美国“双反”案尚未出结果，欧洲市场又起波澜，对国内光伏业形成利空，密切关注相关事件进展。

继成功推动美国对华光伏产品“双反”(反倾销、反补贴)调查后，Solarworld 目前正在敦促欧洲做出同样的立案裁决，而欧洲占据着中国光伏产品 80%以上的出口市场。中国光伏产品 2010 年的出口额约 305 亿美元，保守估计 2011 年中国对欧洲光伏产品出口总额超过 200 亿美元。

1 月 9 日，作为德国最大的太阳能电池板制造商，Solarworld CEO Frank Asbec 公开表示，过去几个月多家本国光伏企业指责中国光伏制造商以低于市场价在德国市场倾销产品，该公司正力图，联合其他欧洲同行向欧洲委员会竞争机构提起诉讼。

信息来源：硅业在线

➤ 污泥处理处置产业技术创新战略联盟筹备建立

德邦视角：根据环保“十二五”规划，我国污泥处置将会形成一个巨大的市场，未来几年相关投资将以较高速度增长，看好过滤机生产企业兴源过滤(300266)。

“十二五”规划期间，我国在污泥处理处置上的投资将达 600 亿元，污泥处理处置市场已步入快速发展阶段。虽然前景美好，但污泥处理处置市场却处于局面混乱的迷雾中。为进一步推动污泥行业的发展，2012 年 1 月 7 日，中国水网第 35 期高级战略沙龙举办，共同探讨污泥产业创新和服务模式，并筹备建立“污泥处理处置产业技术创新战略联盟”。

信息来源：中国固废网

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。