

光伏行业动态跟踪报告

——欧盟展开对中国光伏反倾销调查

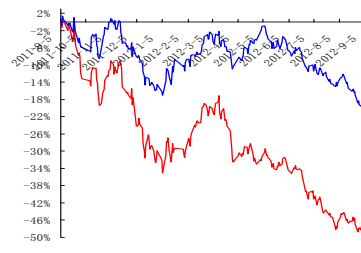
报告摘要：

- 9月6日，欧盟委员会发布公告，对中国光伏电池发起反倾销调查。2011年中国光伏电池对欧出口金额204亿美元，约占同期该产品出口总额的73%。本次反倾销调查是欧盟迄今对我国最大规模的贸易诉讼。

点评：

- 此次调查预计持续时间为15个月，按照欧盟的规定，立案后60天到9个月时间内，欧盟委员会将做出初裁。终裁在立案后15个月，基于目前情况来看，若最后终裁通过，最终税率或将比美国的“双反”税率，即在30%以上。
- 我们认为本次反倾销的调查期较长，且基于欧盟对自身诸如光伏设备、材料及电站产业链的考虑，相关方面仍有博弈的时间和空间，最终是否通过反倾销仍存在较大变数，短期内实质性影响仍待观察。但“人无远虑必有近忧”，继美国“双反”之后，目前全球最大市场的欧洲也对中国光伏产业展开反倾销调查，对行业信心影响极大，构成较大利空。相关硅片、电池片及组件类公司面临的市场环境雪上加霜，对于此类公司股票，建议持续谨慎态度。
- 我们建议持续关注中欧及中美光伏贸易战进程，从目前我国对于贸易战的反应来看，前期对于美国及韩国多晶硅的“双反”调查将有极大可能拓展到欧洲，此外未来也不排除我国对欧美光伏设备及材料进行“双反”调查，可关注多晶硅及光伏材料相关公司。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-3.77%	-19.43%	-47.36%
相对收益	3.26%	-6.15%	-28.19%

重点公司

投资评级

相关报告

证券分析师：潘喜峰

执业证书编号：S0550511020005
(021)20361103 panxf@nesc.cn

研究助理：龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

附：欧盟反倾销调查时间表

- 发布立案公告
- 发布日 10 天内：针对“替代国”的选取抗辩
- 发布日 15 天内：提交抽样申请表、市场经济问卷
- 欧委会决定抽样后 37 天内：填写反倾销调查问卷
- 提交市场经济申请表后一个月内：欧委会官员就市场经济地位到中国
进行核查
- 立案后约 3 个月：欧委会决定是否给予市场经济地位或分别裁决
- 提交问卷后约 1 个月内：欧委会要求提供补充问卷
- 提交调查问卷后：律师查阅非保密性文件
- 取得市场经济待遇后：欧委会就调查问卷内容进行实地调查
- 立案后 9 个月内：初裁、征收临时反倾销税
- 初裁后一个月内：初裁评议
- 初裁前/后：中国生产商/出口商可要求欧委会召开听证会
- 立案后第 10 个月-第 15 个月：欧委会审查生产商/出口商书面和口头
意见，做最终裁决披露
- 得到终裁后第 10 天内：终裁前评议
- 立案后 15 个月内：终裁，征收最终反倾销税

（资料来源：solarzoom）

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760