

光伏行业动态跟踪报告

——美国“双反”终裁结果公布

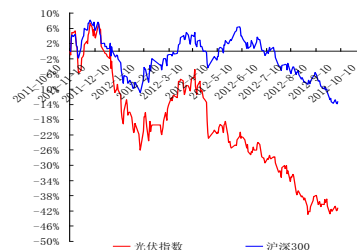
报告摘要:

- 10月11日凌晨,美国商务部公布针对中国太阳能电池的终裁结果,代表性企业中,尚德反倾销税 31.73%,反补贴税 14.78%,总合为 46.52%,天合反倾销税 18.32%,反补贴税 15.97%,总合为 34.29%。除了尚德和天合外的其他 59 家出口企业的反倾销税及反补贴税分别为 25.96%及 15.24%,合计为 41.2%。

点评:

- 尚德的反倾销税率基本不变,天合明显下降。但由于反补贴税率大幅度提升,由初裁的 2.9%~4.7% 提升到 14.78%~15.97%,相较初裁结果,大部分企业的“双反”总税率均有较大上升。但据路透的最新报道,“双反”的合并税率为了避免重覆计算、有可能减少约 10%,最终合并税率可能与之前基本持平,下月美国国际贸易委员会(ITC)将公布最终结果,但维持征收“双反”关税已是板上钉钉。
- 本次终裁没有如之前传言那样,扩大“双反”范围,从电池片拓展到所有组件产品,故通过使用或者贴牌海外电池片等方式,仍能在一定程度上绕过“双反”,但海外电池片成本高于国内,且获取上仍有一定障碍,以上方式并不能从根本上解决我国组件产品出口的问题。
- 我们认为本次终裁结果对行业影响较大,构成较大利空。美国树立了对我国光伏“双反”的标杆,欧盟在展开反倾销调查后将启动反补贴调查,后续其他海外市场也将陆续展开“双反”,相关电池片及组件类公司面临的海外市场环境继续恶化,而国内救市措施短期内难以根本改变行业低迷的状况,对于电池、组件类公司,建议持续谨慎态度。
- 我们预计我国商务部将展开反制行动,针对美国等国的多晶硅“双反”调查将提速,一旦对美国及韩国硅料征收反倾销税,将造成 5 万吨左右一线厂商低价多晶硅的缺口,国内多晶硅价格有望企稳回升,且国内部分中型厂商有望复产,短期可关注多晶硅相关公司的交易性机会,关注东方电热、保利协鑫、乐山电力等公司。此外未来也不排除我国对海外的部分光伏设备及材料进行“双反”调查,可关注东材科技、裕兴股份、阳光电源等公司。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-3.17%	-10.61%	-40.15%
相对收益	-3.06%	-7.18%	-31.04%

重点公司

裕兴股份

投资评级

谨慎推荐

相关报告

《新能源行业 9 月报: 需求旺季到来, 电池股可重点关注》

2012-09-26

《光伏行业动态跟踪报告: 欧盟展开对中国光伏反倾销调查》

2012-09-08

《新能源行业 2012 年 8 月月报: 半年报集中发布期到来, 静待业绩风险释放为上策》

2012-08-10

《新能源行业 6 月报: 市场调整释放行业风险, 重在把握低吸机会》

2012-06-29

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

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

