

新能源晨报（2012-5-28·周一）

中信证券研究部 电力设备及新能源行业组

杨凡

电力设备与新能源行业首席分析师

电话：010-60838764

邮件：yangf@citics.com

执业证书编号：S1010511040002

行业动态信息

❖ 5 月 25 日，中国在瑞士日内瓦正式向 WTO 起诉，针对美国 2007 年以来对中国的 22 类产品反补贴调查中的错误做法，启动世贸争端解决程序。

-----信息来源：新华网

❖ 保利协鑫与光大银行苏州分行签订战略合作协议：后者将向协鑫提供 50 亿元人民币的授信额度。

-----信息来源：公司网站

❖ 川投能源参股子公司新光硅业技改预计安装完成时间有所延迟，公司将根据技改和市场情况决定何时复产。

-----信息来源：交易所公告

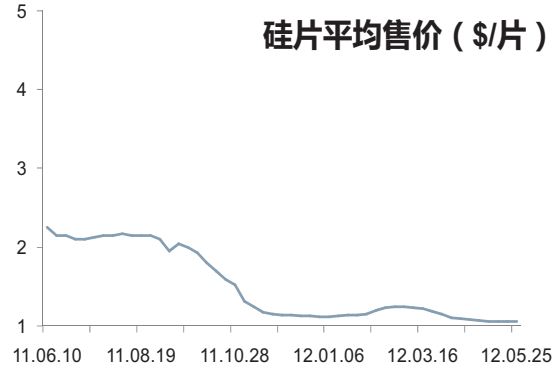
光伏产品价格波动监测

图 1: 多晶硅一级料平均售价 (\$/kg)



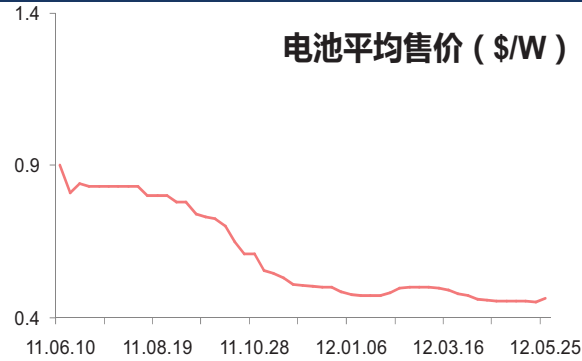
资料来源: pvinsights、中信证券研究部整理

图 2: 156mmx156mm 多晶硅片平均售价 (\$/片)



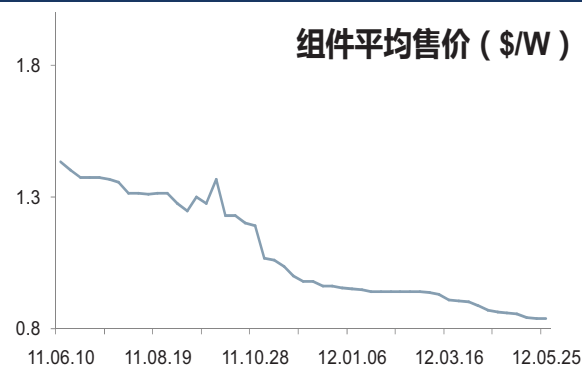
资料来源: pvinsights、中信证券研究部整理

图 3: 多晶硅电池片平均售价(\$/W)



资料来源: pvinsights、中信证券研究部整理

图 4: 多晶硅组件平均售价(\$/W)



资料来源: pvinsights、中信证券研究部整理

表 1: 光伏产品价格波动监测表

	05.04	05.11	05.18	05.25	
多晶硅价格 (\$/kg)	最高价	28	27	26.5	26.5
	最低价	23	23	23	23
	平均价	24.50	24.30	24.12	24.12
156mmx156mm 多晶硅片价格 (\$/片)	最高价	1.32	1.32	1.30	1.30
	最低价	1.02	1.00	1.00	1.00
	平均价	1.07	1.06	1.06	1.06
多晶硅电池片价格 (\$/W)	最高价	0.60	0.60	0.60	0.60
	最低价	0.41	0.41	0.41	0.41
	平均价	0.454	0.454	0.453	0.465
多晶硅组件价格 (\$/W)	最高价	1.30	1.28	1.26	1.26
	最低价	0.70	0.68	0.68	0.68
	平均价	0.856	0.842	0.838	0.837

资料来源: pvinsights、中信证券研究部整理

市场动态信息

表 2: 昨日海外股市——太阳能

公司名称	交易所	昨日收盘价	当日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	市值(亿)
Canadian Solar(阿特斯)	NASDAQ	3.14USD	15.02%	16.30%	-4.27%	1.37

公司名称	交易所	昨日收盘价	当日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	市值(亿)
Q-Cells SE (德国)	ETR	0.15EUR	7.14%	0.00%	7.14%	0.22
GT Advanced Technologies (美国)	NASDAQ	4.3USD	5.91%	0.00%	-39.44%	5.33
China Sunergy(中电光伏)	NASDAQ	1.2USD	2.56%	9.09%	-24.53%	0.18
Neo Solar Power Corp. (台湾新日光)	TPE	23TWD	2.22%	8.49%	3.60%	98.65
SunPower Corporation(美国)	NASDAQ	5.27USD	2.13%	3.74%	-2.23%	5.28
Trony Solar Holdings (创益太阳能)	HKG	0.53HKD	1.92%	-1.85%	-23.19%	8.40
Conergy AG (德国)	ETR	0.54EUR	1.89%	12.50%	10.20%	0.86
JinkoSolar Holding(晶科控股)	NYSE	3.8USD	1.88%	-12.04%	-29.50%	0.88
Mosel Vitellic(台湾茂矽)	TPE	3.7TWD	1.37%	0.54%	-9.54%	25.02
Hanwha Solarone (韩华新能源)	NASDAQ	0.95USD	1.06%	-3.06%	-17.39%	0.94
First Solar (美国)	NASDAQ	14.33USD	0.77%	4.90%	-21.69%	12.38
MEMC Electronic Materials (美国)	NYSE	1.59USD	0.63%	-8.09%	-53.91%	3.66
Trina Solar (天合光能)	NYSE	5.9USD	0.51%	3.51%	-10.47%	4.68
Wacker Chemie AG(德国)	ETR	56.04EUR	0.36%	-3.16%	-2.94%	27.84
Apollo Solar Energy(铂阳太阳能)	HKG	0.19HKD	0.00%	0.00%	-17.39%	25.52
Gintech Energy Corporation (台湾昱晶光电)	TPE	35.5TWD	0.00%	12.70%	22.41%	120.29
ReneSola (浙江昱辉)	NYSE	1.33USD	0.00%	-0.75%	-24.86%	1.16
Solar Millennium AG (德国)	ETR	0.07EUR	0.00%	0.00%	-22.22%	0.01
SMA Solar Technology AG (德国)	ETR	24.97EUR	-0.12%	-6.79%	-18.95%	8.66
China Singyes Solar Tech(兴业太阳能)	HKG	4.12HKD	-0.24%	6.46%	11.05%	21.67
Yingli Green Energy(英利绿色能源)	NYSE	2.62USD	-0.38%	3.97%	-24.50%	3.89
Solartech Energy (台湾升阳光电)	TPE	32.1TWD	-0.62%	5.42%	-2.73%	76.09
Kyocera corporation (日本)	TYO	6750JPY	-0.74%	-3.16%	-10.12%	12382.20
Sharp Corporation(日本)	TYO	391JPY	-1.01%	3.17%	-22.42%	4301.00
Comtec Solar Systems (卡姆丹克)	HKG	0.93HKD	-1.06%	3.33%	-13.08%	10.51
GCL-Poly Energy Holdings (保利协鑫)	HKG	1.67HKD	-1.76%	0.60%	-21.96%	258.52
Green Energy Technology (台湾绿能科技)	TPE	26.7TWD	-2.55%	-1.11%	-9.64%	72.58
SolarWorld AG (德国)	ETR	1.45EUR	-2.68%	-10.49%	-6.45%	1.61
JA Solar Holdings (晶澳太阳能)	NASDAQ	0.92USD	-3.16%	3.37%	-30.83%	1.57
Daqo New Energy (大全新能源)	NYSE	1.26USD	-5.26%	-18.71%	-33.33%	0.44
Suntech Power (尚德电力)	NYSE	1.78USD	-7.77%	-11.00%	-28.23%	3.21
LDK Solar (江西赛维)	NYSE	2.24USD	-13.51%	-21.40%	-24.07%	3.36

资料来源: Google finance, 中信证券研究部整理

表 3: 昨日海外股市——风电

公司名称	交易所	昨日收盘价	当日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	市值(亿)
Nordex SE (丹麦)	ETR	3.29EUR	7.52%	10.40%	-3.80%	2.42
EDP Renovaveis SA (西班牙)	ELI	3.08EUR	3.36%	2.67%	-6.95%	26.87
Siemens AG (德国西门子)	ETR	68.58EUR	2.25%	3.89%	-2.76%	600.94
Xinjiang Goldwind (金风科技)	HKG	3.36HKD	1.51%	1.82%	-7.95%	90.38
China Datang Corp Renewable Power (大唐新能源)	HKG	1.04HKD	0.97%	-2.80%	-17.46%	75.61
China High Speed (中国高速传动)	HKG	3.2HKD	0.31%	-0.62%	-14.89%	43.52
REpower Systems AG (德国)	ETR	143.15EUR	0.00%	0.00%	0.00%	13.20
China Longyuan Power (龙源电力)	HKG	4.6HKD	-0.22%	-2.75%	-24.09%	343.16
Suzlon Energy Limited (印度)	BOM	20.85INR	-0.24%	3.47%	-6.92%	371.13
General Electric Company (通用电气)	NYSE	19.2USD	-0.26%	1.32%	-1.29%	2027.52
China Suntien Green energy (新天绿色能源)	HKG	1.41HKD	-0.70%	-2.76%	-4.08%	45.68
Vestas Wind (丹麦)	PINK	2.04USD	-0.97%	-3.77%	-32.89%	12.47
China Ming Yang Wind (明阳风电)	NYSE	1.79USD	-1.10%	-6.77%	-22.84%	2.24
Gamesa Corp. (西班牙)	PINK	0.41USD	-2.38%	24.24%	-30.51%	5.04
The Timken Company(美国)	NYSE	49.15USD	-4.56%	1.65%	-10.41%	47.99

资料来源: Google finance, 中信证券研究部整理

表 4：昨日海外股市——核电

公司名称	交易所	昨日收盘价	当日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	市值(亿)
AREVA SA (法国)	EPA	10.6EUR	4.95%	17.00%	-21.36%	40.62
Serco Group plc.(英国)	LSE	526.76GBP	1.48%	2.58%	-3.10%	2614.89
Alstom SA (法国)	PINK	23.75EUR	0.17%	2.55%	-13.16%	69.97
CNNC International Limited (中核国际)	HKG	1.87HKD	0.00%	-1.58%	-12.21%	8.03
The Shaw Group (美国)	NYSE	25.74USD	-0.04%	-6.26%	-13.77%	16.77
Cameco Corporation (加拿大)	TSE	19.76CAD	-0.30%	2.17%	-8.35%	78.00
Harbin Power Equipment Company (哈动力)	HKG	6.85HKD	-0.44%	0.44%	-12.52%	94.53
URS Corporation (美国)	NYSE	36.76USD	-0.49%	2.48%	-9.37%	29.27
Fluor Corporation (NEW)(美国)	NYSE	49.7USD	-0.70%	0.22%	-14.82%	84.31
AMEC plc (英国)	LSE	991.91GBP	-0.78%	4.41%	-11.62%	3295.03
Energy Resources of Australia Limited (澳大利亚)	ASX	1.36AUD	-1.45%	0.74%	-17.58%	7.04
Paladin Energy(澳大利亚)	ASX	1.18AUD	-1.67%	-2.48%	-25.32%	9.86
Curtiss-Wright Corp. (美国)	NYSE	31.1USD	-1.83%	-1.24%	-12.96%	14.52
Flowserve Corporation (美国)	NYSE	105.93USD	-1.92%	4.27%	-6.00%	58.85
The Weir Group PLC (英国)	LSE	1522.24GBP	-2.33%	3.84%	-6.30%	3207.36
IHI Corporation (日本)	TYO	160JPY	-2.44%	-1.23%	-18.78%	2336.00
Dongfang Electric Corporation Limited (东方电气)	HKG	16.56HKD	-2.93%	-6.44%	-18.42%	331.20
The Japan Steel Works (日本)	TYO	402JPY	-4.06%	-8.22%	-18.13%	1492.06

资料来源: Google finance, 中信证券研究部整理

表 5：A 股新能源公司市场表现

证券简称	昨日收盘价	当日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	市值(亿元)
海润光伏	8.46	5.75%	6.15%	7.50%	88
横店东磁	19.16	2.68%	11.32%	15.76%	79
天马股份	7.57	2.30%	8.76%	-1.17%	90
江苏神通	15.77	1.15%	8.68%	7.02%	33
安泰科技	15.78	1.15%	3.82%	7.28%	136
南风股份	23.59	1.03%	4.43%	-2.36%	44
中环股份	13.90	0.80%	7.01%	13.19%	101
上海电气	5.55	0.73%	1.65%	-2.63%	705
东方电热	30.46	0.63%	4.49%	6.28%	27
自仪股份	8.07	0.50%	-1.47%	-6.81%	32
中核科技	23.13	0.39%	4.10%	-3.14%	49
天威保变	10.07	0.10%	1.72%	-1.85%	138
华仪电气	7.31	-0.14%	1.67%	-1.48%	39
爱康科技	13.96	-0.36%	0.29%	-3.12%	28
亿晶光电	14.00	-0.71%	-7.22%	-9.44%	32
东方电气	21.27	-0.75%	-0.75%	-4.62%	426
向日葵	9.24	-0.75%	-0.11%	2.78%	48
特变电工	7.74	-1.15%	0.78%	-0.90%	204
大金重工	11.09	-1.16%	-4.40%	-0.74%	20
湘电股份	7.48	-1.32%	-2.98%	-13.02%	46
东方日升	9.96	-1.48%	-0.50%	2.57%	35
南玻 A	9.11	-1.62%	4.47%	-2.96%	197
航天机电	7.07	-1.67%	-1.53%	-11.96%	68
超日太阳	11.38	-1.73%	1.16%	-2.74%	60
金风科技	7.16	-1.78%	-1.65%	-6.53%	193
苏州固锔	5.90	-1.83%	-1.99%	-12.59%	43
隆基股份	17.00	-1.85%	-1.22%	-6.03%	51
华锐风电	15.23	-1.87%	-0.78%	-4.63%	306
天顺风能	15.64	-1.88%	-1.70%	-5.15%	33
天奇股份	8.05	-2.07%	-2.66%	-14.00%	18
京运通	19.59	-2.10%	-0.61%	-12.03%	84

证券简称	昨日收盘价	当日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	市值(亿元)
晶盛机电	33.26	-2.12%	-3.06%	#DIV/0!	44
拓日新能	9.22	-2.12%	3.02%	0.22%	45
乐山电力	9.09	-2.15%	-0.66%	-4.32%	30
长征电气	16.31	-2.16%	-4.40%	-3.43%	69
万家乐	4.43	-2.21%	-4.94%	-8.09%	31
奥克股份	12.75	-2.75%	-2.45%	0.47%	34
精功科技	13.02	-2.76%	-1.14%	-8.77%	57
三安光电	13.51	-2.81%	5.22%	19.56%	195
中材科技	11.51	-3.20%	-8.58%	-3.36%	46
七星电子	25.68	-3.46%	-4.71%	-9.29%	39
亚玛顿	21.16	-3.60%	-3.38%	-3.42%	34
新大新材	6.72	-3.86%	-4.18%	0.10%	24
天龙光电	9.57	-4.01%	-3.72%	-2.10%	19
泰胜风能	5.32	-5.00%	-6.49%	-0.71%	17

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

表 6: 昨日大盘表现

指数名称	涨跌幅	收盘点数	指数名称	涨跌幅	收盘点数
上证综合指数	-0.74%	2333.55	道琼斯工业平均指数	-0.60%	12454.83
深证成份指数	-1.00%	9884.96	纳斯达克综合指数	-0.07%	2837.53
中小板指数	-1.46%	4523.63	标准普尔 500 指数	-0.22%	1317.82
创业板指数	-1.38%	702.72	伦敦金融时报 100 指数	0.03%	5351.53
恒生指数	0.28%	18717.94	东京日经 225 指数	0.20%	8580.39

资料来源: Wind, 中信证券研究部整理

分析师声明 Analyst Certification

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。The analysts primarily responsible for the preparation of all or part of the research report contained herein hereby certify that: (i) the views expressed in this research report accurately reflect the personal views of each such analyst about the subject securities and issuers; and (ii) no part of the analyst's compensation was, is, or will be directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in this research report.

一般性声明

此报告并非针对或意图发送给或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使中信证券股份有限公司及其附属机构（以下统称“中信证券”）违反当地的法律或法规或可致使中信证券受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属中信证券。未经中信证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有于此报告中使用的商标、服务标识及标记均为中信证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，只有收件人才能使用。本报告所载的信息、材料或分析工具只提供给阁下作参考之用，不是或不应被视为出售、购买或认购证券或其它金融工具的要约或要约邀请。中信证券也不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信证券认为可靠，但中信证券不保证其准确性或完整性。除法律或规则规定必须承担的责任外，中信证券不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠此报告而取代个人的独立判断。本报告所指的证券或金融工具的价格、价值及收入可跌可升。以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中信证券于最初发布此报告日期当日的判断，可在不发出通知的情形下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。本报告不构成私人咨询建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。收件人应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

中信证券利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域，以及部门间之信息流动。撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。

在法律许可的情况下，中信证券的一位或多位董事、高级职员和/或员工(包括参与准备或发行此报告的人)可能(1)与此报告所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，(2)已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。在法律许可的情况下，中信证券的一位或多位董事、高级职员和/或员工可能担任此报告所提到的公司的董事。在法律许可的情况下，中信证券可能参与或投资此报告所提到的公司的金融交易，向有关公司提供或获取服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券的董事、高级职员和员工亦不为前述金融机构之客户因使用本报告或报告载明的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

中信证券股份有限公司及其附属及联营公司 2012 版权所有。保留一切权利。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅为基准；	买入	相对中标 300 指数涨幅 20%以上；
	增持	相对中标 300 指数涨幅介于 5%~20%之间；
	持有	相对中标 300 指数涨幅介于-10%~5%之间；
	卖出	相对中标 300 指数跌幅 10%以上；
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅；	强于大市	相对中标 300 指数涨幅 10%以上；
	中性	相对中标 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对中标 300 指数跌幅 10%以上

	北京	上海	深圳	中信证券国际有限公司
地址:	北京市朝阳区亮马桥路 48 号 中信证券大厦 (100125)	上海浦东新区世纪大道 1568 号 中建大厦 22 楼 (200122)	深圳市福田区中心三路 8 号中信 证券大厦 (518048)	香港中环添美道 1 号中信 大厦 26 楼

Foreign Broker-Dealer Disclosures for Distributing to the U.S. 就向美国地区发送研究报告而作的外国经纪商-交易商声明

This report has been produced in its entirety by CITIC Securities Limited Company ("CITIC Securities", regulated by the China Securities Regulatory Commission. Securities Business License Number: Z20374000). This report is being distributed in the United States by CITIC Securities pursuant to Rule 15a-6(a) (2) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934 exclusively to "major U.S. institutional investors" as defined in Rule 15a-6 and the SEC no-action letters thereunder. 本报告由中信证券股份有限公司(简称“中信证券”，受中国证监会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000)制作。按照《1934 年美国证券交易法案》下的 15a-6(a) (2) 规则，在美国本报告由中信证券仅向 15a-6 规则及其下《美国证券交易委员会无异议函》所定义的“主要美国机构投资者”发送。