

2月21日大宗交易

Table with columns: 交易日期, 证券名称, 成交价格, 成交量, 成交金额, 买方营业部, 卖方营业部. Includes sections for 深市 and 沪市.

寻找中国光伏行业的投资机会”系列之六

光伏玻璃需求广阔 技术与成本较量升级

国海证券研究所绿色能源小组

光伏玻璃是太阳能电池中成本占比最大的辅材，主要包括晶硅电池所用超白压延玻璃和薄膜电池所用TCO玻璃。

超白压延玻璃：供不应求将缓解

超白压延玻璃是晶硅电池所用的盖板玻璃，其铁含量较普通浮法玻璃低很多，阳光透射率可达90%-92%。

市场研究公司Isuppli预测，2011年全球光伏新增装机量将达22.2GW。我们认为欧洲市场正逐步走向市场驱动，中国市场即将启动。

供给方面，国内技术较成熟的企业约有十来家。由于2010年欧洲光伏需求爆发，国内超白压延玻璃出现供不应求状况。

TCO玻璃：技术门槛保障高利润率

TCO玻璃（镀膜玻璃）是在超白浮法玻璃表面通过物理或化学方法镀上透明的导电氧化物薄膜制成。

但由于TCO玻璃对透光率、厚度、导电能力等指标都要求苛刻，生产技术门槛较高，目前TCO工艺主要掌握在海外公司手中。

行业内一般在玻璃窑炉出炉后就必须满产，产量相对固定，需求波动下，玻璃售价起伏较大。

光伏玻璃行业需求广阔，但国内企业面临一定的产能建设过快，行业竞争加剧，部分技术难关尚未突破等问题。

早春”提前 成品油调价传导健康充分

发改委宣布从2月20日起，国内汽油、柴油和煤油含税最高出厂限价上调350元/吨，上调幅度分别达4.5%、5.0%和5.8%；汽油柴油最高零售限价相应上调350元/吨。

限价没有回头路 春意缀满大盘股

重申中国石化A股和H股12元人民币和11元港币的目标价

关滨

本次调价，是自2005年以来，发改委第一次在春节之后和“两会”之前上调国内成品油价格。

目前的定价机制和其未来的改革方向，能有效地鼓励节能，并在“输入型”通胀下，合理地

保护低收入群体，同时保障政府税收和进行转移支付的能力。

事实上，政府通过油品定价和税收的改革，大幅提高了来自石油行业的财政收入，增强了行业间、社会阶层间转移支付的能力。

域已经较高的市场化程度，在推动政府及时按市场规律调价。限价已经没有“回头路”。

从行业利润看，自上次调价以来，国内炼厂以人民币计价的原油成本上升了430元/吨，略大于本次350元/吨的上调幅度。

其实，即便在市场定价地区，成品油的综合毛利并非一成不变。近期原油价格飙升，但日韩等国没能实现完全转嫁。

油价上调提升炼油业绩

李国洪

我认为，此次上调油价消除了原油价格上涨对炼油的不利局面，使得炼油毛利得以恢复。

成品油价格体制改革必将促使两大集团体现出应有的价值。自高油价以来，全球石油公司股价不断上升，只有中国石油、中国石化股价不断下跌。

国际油价在中位小幅走高有利于大石化利润上升。2011年全球经济增幅市场一致预期在4.2%。

石油需求会增加120万桶/日；如果2011年全球经济增幅为3%，石油需求会增加40万桶/日。

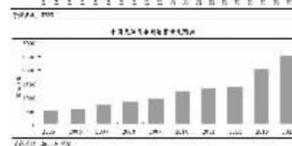
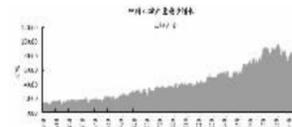
国际油价在2011年大升的可能性不大，但随着全球经济继续好转，我们判断2011国际油价将小幅走高。

烃及衍生物带动石化盈利高增长。因烃类下游产品近期涨价幅度远高于原料石脑油价格涨幅。

天然气消费高增长，气价上调大石化受益。目前我国天然气消费占一次能源消费总量不到4%。

靠拢。2000年以来，我国天然气价格将独立于石油不断走高。随着需求增长，天然气将由目前的供需基本平衡转为短缺。

储量接替率是指年度全部新增净储量除以当年油气总产量之值，储量接替率大于1意味着公司不需动用原有储量。



(作者系银海证券石化行业分析师，执业证书编号：S0130207091551)



春雨/供图

号汽油的零售折扣，在很多地方仍可持续甚至有扩大的可能。

目前中国93号汽油和0号柴油的零售最高限价，已处于175-180美元/桶，在这一终端价格和目前每桶98美元的原油成本之间。

一步升值，石油公司原油进口成本压力缓解，有助继续提升炼油和销售综合毛利。

重申中国石化A股和H股推荐评级以及A股12元人民币和H股11港币的目标价，目前A股和H股2011年市盈率分别为10倍和7.8倍。

燃油附加费大调 有利航空业成本传导

陶薇

我认为，本次航油调整幅度低于原油价格上涨幅度。但由于目前国内通胀压力高企，该次成品油和航油出厂价仅上调350元/吨。

经过此次油价的调整，再加上中航油一季度征收的进销差价20元/吨，国内航油综合采购成本将相应上调至6360元/吨。

1月份，航空需求在春运带动下，保持较好增长。三大航旅客周转量的平均增速达18.2%。

份来看，预期行业需求增速将维持在12%左右，符合我们之前的判断。

虽然我们依然看好行业供需关系的稳定，但鉴于去年基数较高，加之今年的油价压力将会相应增加。

Table with columns: 航油价格调整的盈利敏感性分析, 航油, 航煤, 航油, 航煤, 航油, 航煤. Includes data for 2011E and 2012E.

Table with columns: 燃油附加费调整的盈利敏感性分析, 航煤, 航油, 航煤, 航油, 航煤, 航油, 航煤. Includes data for 2011E and 2012E.

(作者系中金证券航空业分析师，执业证书编号：S0080205070024)

资金流向 | Money Flow |

化工板块资金持续流入

时间：2011年2月21日 星期一

资金流入单位：亿元

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流入量, 资金净流出量, 板块当日表现, 板块近日表现, 资金流入前三个股, 后市趋势判断. Includes data for 化工, 信息设备, 机械设备, 证券信托, 家用电器, 银行, 交运设备, 信息服务, 房地产, 保险.

点评：周一大盘低开高走，个股普涨，市场再显强势。从资金流入看，化工、信息设备等板块，资金持续流入。

从周一资金流出数据来看，银行板块个股继续小幅回落，散户资金流出加大，短线难有机会；房地产、保险板块虽然资金流出量不大。

(以上数据由本报数据部统计，信息服务业分析师程荣庆点评)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

积极做多石墨烯概念

程荣庆

周一两市大盘低开走高，沪指重新站上2900点，两市个股普涨，板块全线收红。

沪市，涨幅居前的个股是东方财富、上海建工和方大炭素。天富热电，在石墨烯概念中具备碳化硅概念的涨停个股。

深市，涨幅居前的个股是中国宝安、中兴通讯和经纬纺机。中国宝安、中兴通讯领涨，前市再度涨停。

总体来看，周一市场有效消化了存款准备金率提高的利空，股指先抑后扬，市场热点众多。

(作者系国盛证券分析师程国庆)