

新能源行业

本周光伏产业链市场价格稳定

——新能源光伏市场跟踪周报 20190520

✉ : 王鹏执业证书编号: S1230514080002
☎ : 021-80105904
✉ : wangpeng@stocke.com.cn

行业评级

新能源行业

增持

投资要点

□ 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下降 1.98%，弱于大盘表现：沪指收于 2882.3 点，下降 56.9 点，下降 1.94%，成交量 1.10 万亿元；深证成指收于 9000.2 点，下降 235.2 点，下降 2.55%，成交额 1.43 万亿元；创业板收于 1478.7 点，下降 55.1 点，下降 3.59%，成交 0.41 万亿；电力设备收于 4082.9 点，下降 82.5 点，下降 1.98%，弱于大盘表现。

□ 产业链价格跟踪

PV infoLink 统计数据显示，多晶领域，多晶硅片、电池片、组件市场价格稳定，多晶用多晶硅价格下跌；单晶领域，硅片、电池片、组件价格较为稳定，单晶用多晶硅价格下跌。

□ 重要资讯

- ✧ 天合光能获科创板受理，预计融资 30 亿元。
- ✧ 协鑫集团 10 万吨锂电池项目徐州签约。5 月 13 日下午，中国锂电池材料创新发展金龙湖峰会及协鑫集团徐州基地产业转型升级项目签约活动举行。据介绍，此次《10 万吨锂电池正极材料及锂电储能系统项目投资协议》正式签约，标志着徐州又一个世界级储能产业扬帆启航。
- ✧ 隆基股份全资子公司签订光伏玻璃采购协议。隆基股份 5 月 15 日晚发布公告，为保证光伏玻璃的稳定供应，公司全资子公司隆基乐叶、浙江乐叶、泰州乐叶、银川乐叶、滁州乐叶、大同乐叶、香港隆基、古晋隆基与福莱特集团、安徽福莱特、浙江嘉福、越南福莱特在西安签订了关于光伏玻璃的采购协议。
- ✧ 国务院：6 月 1 日起对原产于美国的太阳能电池及逆变器加征关税至 25%。

□ 风险提示

新能源装机不达预期；产品价格下降超预期。

相关报告

1. 《新能源光伏行业跟踪周报：多晶硅菜花料价格继续回升，与致密料价差进一步缩小——新能源光伏市场跟踪周报 20190513》2019.05.13
2. 《新能源光伏市场跟踪周报：单晶 PERC 电池片市场价格小幅回升——新能源光伏市场跟踪周报 20190507》2019.05.07
3. 《国内市场多晶硅料价格反弹，海外光伏产业链价格稳定——新能源光伏市场跟踪周报 20190429》2019.04.29
4. 《国内光伏产业链价格企稳——新能源光伏市场跟踪周报 20190421》2019.04.21

报告撰写人：王鹏

数据支持人：胡阳艳、王俊阳

正文目录

1. 行情回顾.....	3
2. 产业链价格跟踪.....	4
3. 重要资讯.....	6
4. 风险提示.....	6

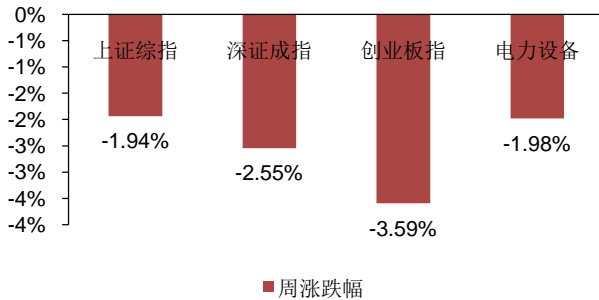
图表目录

图 1: 指数涨跌幅.....	3
图 2: 成交额.....	3
图 3: 细分子行业涨跌幅比较.....	3
图 4: 申万光伏行业指数 (884045.SI).....	3
图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg).....	5
图 6: 硅片价格走势 (元/片).....	5
图 7: 电池片价格走势 (元/W).....	5
图 8: 组件价格走势 (元/W).....	5
表 1: 光伏重要公司行情回顾.....	3
表 2: 本周光伏产品价格情况.....	4

1. 行情回顾

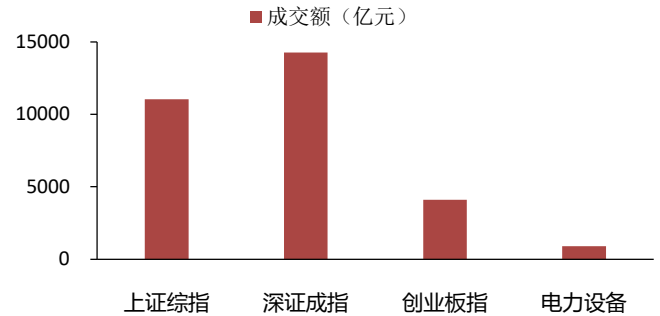
本周电力设备和新能源板块下降 1.98%，弱于大盘表现：沪指收于 2882.3 点，下降 56.9 点，下降 1.94%，成交量 1.10 万亿元；深证成指收于 9000.2 点，下降 235.2 点，下降 2.55%，成交额 1.43 万亿元；创业板收于 1478.7 点，下降 55.1 点，下降 3.59%，成交 0.41 万亿；电力设备收于 4082.9 点，下降 82.5 点，下降 1.98%，弱于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

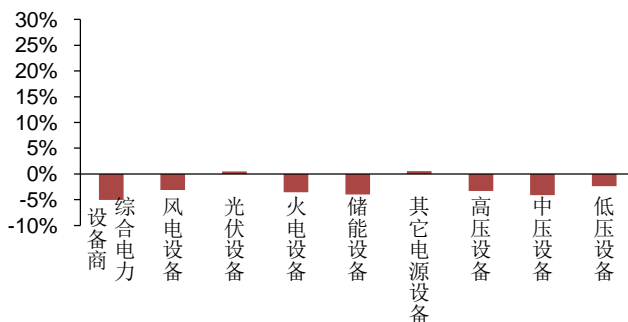
图 2：成交额



资料来源：Choice，浙商证券研究所

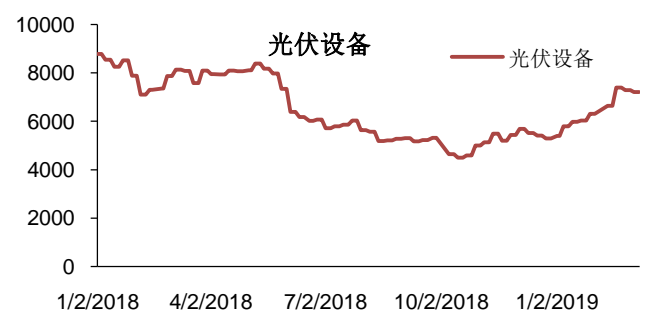
具体看新能源下游细分子行业，其中综合电力设备跌幅最高，达到 5.1%；光伏板块上涨 0.5%。

图 3：细分子行业涨跌幅比较



资料来源：Choice，浙商证券研究所

图 4：申万光伏行业指数 (884045.SI)



资料来源：Choice，浙商证券研究所

上周，在我们重点关注的标的中京运通、东方日升、通威股份涨幅最高，分别达到 10.54%、9.42%、3.78%，阳光电源、中来股份、晶盛机电下跌幅度明显，分别为 6.59%、5.46%和 4.67%。

表 1：光伏重要公司行情回顾

代码	股票简称	股价	市值 (亿元)	上周涨跌幅	近一个月涨跌幅	近半年涨跌幅
000591.SZ	太阳能	3.35	100.74	-4.01%	-19.9%	-0.9%
002129.SZ	中环股份	9.73	271.00	1.99%	-9.3%	48.3%
002506.SZ	协鑫集成	5.79	293.27	-4.46%	-21.2%	12.9%
002610.SZ	爱康科技	1.93	86.64	-3.02%	-15.4%	4.9%
002623.SZ	亚玛顿	14.51	23.22	-3.07%	-19.0%	-26.5%
300118.SZ	东方日升	11.38	102.57	9.42%	5.8%	68.6%
300274.SZ	阳光电源	9.93	144.79	-6.59%	-24.0%	19.6%
300316.SZ	晶盛机电	11.85	152.23	-4.67%	-14.7%	3.0%

300393.SZ	中来股份	16.97	40.49	-5.46%	-22.4%	4.0%
600438.SH	通威股份	15.65	607.59	3.78%	13.2%	95.9%
601012.SH	隆基股份	24.10	873.44	2.68%	3.0%	73.2%
601222.SH	林洋能源	4.72	83.31	-3.28%	-20.3%	-7.5%
601908.SH	京运通	3.88	77.42	10.54%	-15.7%	10.9%

资料来源：浙商证券研究所

2. 产业链价格跟踪

PV infoLink 统计数据显示，多晶领域，多晶硅片、电池片、组件市场价格稳定，多晶用多晶硅价格下跌；单晶领域，硅片、电池片、组件价格较为稳定，单晶用多晶硅价格下跌。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 61 元/千克，价格稳定，多晶硅（致密料）均价为 75 元/千克，价格稳定；单晶用多晶硅下降 0.2 美元/kg、多晶用多晶硅价格下降 0.4 美元/kg。

2) 多晶硅片均价分别为 0.255 美元/片和 1.900 元/片，国内外市场价格不变；单晶硅片（180μm）均价为 0.425 美元/片和 3.120 元/片，国内外市场维持不变。

3) 多晶电池片均价为 0.115 美元/W 和 0.86 元/W，国内外市场维持不变；单晶 PERC 电池片均价为 0.160 美元/W 和 1.200 元/W，国内外市场维持不变；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.161 美元/W 和 1.20 元/W，国内外市场维持不变。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.218 美元/W 和 1.72 元/W，国内外市场维持不变；单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.278 美元/W 和 2.200 元/W，国内外市场维持不变。

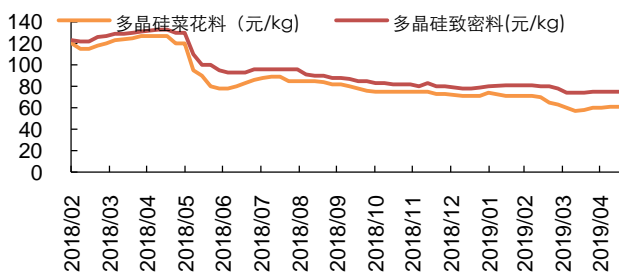
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	7.6	7.2	↓
	多晶硅单晶用(USD)	9.0	8.8	↓
	多晶硅菜花料(RMB)	61	61	→
	多晶硅致密料(RMB)	75	75	→
硅片(片)	多晶硅片(USD)	0.255	0.255	→
	多晶硅片(RMB)	1.900	1.900	→
	单晶硅片(USD)	0.425	0.425	→
	单晶硅片(RMB)	3.120	3.120	→
电池片 (W)	多晶电池片 18.7%(USD)	0.115	0.115	→
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.860	0.860	→
	单晶电池片-20%(USD)	-	-	-
	单晶电池片-20%(RMB)	-	-	-
	单晶 PERC 电池片-21.5%+(USD)	0.160	0.160	→
	单晶 PERC 电池片-21.5%+(RMB)	1.200	1.200	→
	单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.161	0.161	→
组件(W)	275W 多晶组件(USD)	0.218	0.218	→
	275W 多晶组件(RMB)	1.720	1.720	→

	285W 单晶组件(USD)	-	-	-
	285W 单晶组件(RMB)	-	-	-
	305W 单晶 PERC 组件(USD)	0.270	-	-
	305W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.100	-	-
	310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.278	0.278	→
	310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.200	2.200	→
各区域组件(W)	275W 多晶组件-美国(USD)	0.320	0.320	→
	275W 多晶组件-欧洲(USD)	0.220	0.220	→
	275W 多晶组件-印度(USD)	0.267	0.267	→
	275W 多晶组件-澳洲(USD)	0.217	0.217	→
	305W 单晶 PERC 组件-美国(USD)	0.377	0.377	→
	305W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)	0.279	0.279	→
	305W 单晶 PERC 组件 - 印度 (USD)	-	-	→
	305W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.272	0.272	→

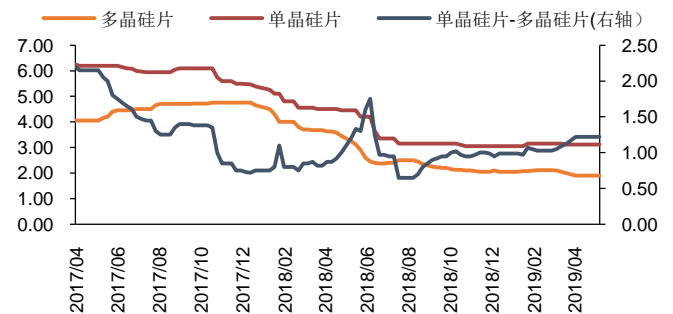
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



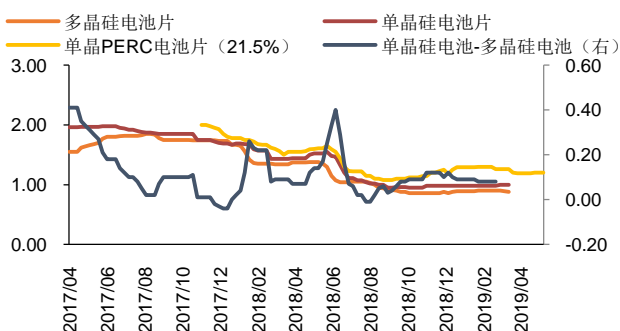
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



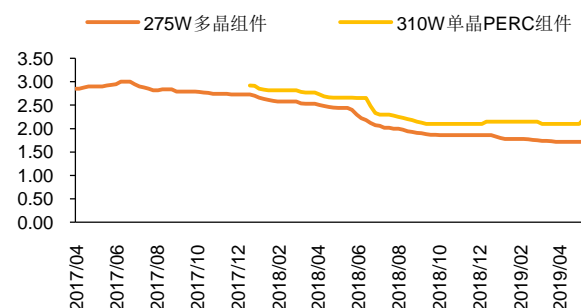
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 7: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 8: 组件价格走势 (元/W)



资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

3. 重要资讯

- **天合光能获科创板受理，预计融资 30 亿元。**5月16日晚间，上交所网站披露，天合光能的科创板上市申请获得受理，目前科创板总受理企业共110家，已问询企业86家。本次公司预计融资30亿元，拟投向铜川光伏发电技术领跑基地宜君县天兴250MWp光伏发电项目，晶硅、太阳能电池和光伏组件技改及扩建项目，研发及信息中心升级建设项目和补充流动资金。
- **协鑫集团 10 万吨锂电池项目徐州签约。**5月13日下午，中国锂电池材料创新发展金龙湖峰会及协鑫集团徐州基地产业转型升级项目签约活动举行。据介绍，此次《10万吨锂电池正极材料及锂电储能系统项目投资协议》正式签约，标志着徐州又一个世界级储能产业扬帆启航。为完善徐州经开区清洁能源和新能源全产业链，科学布局高镍多元正极材料及储能电池材料生产线，协鑫集团与徐州经开区签订了项目投资协议，实现优势叠加、强强联合，进一步夯实产业基础。下一步，协鑫集团将在徐州延伸产业链，携手徐州经开区，以锂电池正极材料基地为依托，共同引入国内外领先的锂电下游企业，集聚锂电国际高端产业集群。
- **隆基股份全资子公司签订光伏玻璃采购协议。**隆基股份5月15日晚发布公告，为保证光伏玻璃的稳定供应，公司全资子公司隆基乐叶、浙江乐叶、泰州乐叶、银川乐叶、滁州乐叶、大同乐叶、香港隆基、古晋隆基与福莱特集团、安徽福莱特、浙江嘉福、越南福莱特在西安签订了关于光伏玻璃的采购协议。2019年7月1日至2021年12月31日期间，公司拟合计采购光伏玻璃1.62亿平米。
- **国务院：6月1日起对原产于美国的太阳能电池及逆变器加征关税至 25%。**根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，自2019年6月1日0时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。其中，太阳能电池、逆变器以及变压器等光伏产品确定征收25%的关税。

4. 风险提示

新能源装机不达预期；产品价格下降超预期；

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200128

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>