

风电持续高景气度,三元前驱体价格反弹累计超30%

——电力设备与新能源行业周报

2019年09月09日

看好/维持

电力设备与新能源 行业报告

投资摘要:

市场回顾

在过去一周内,电力设备板块上涨5.18%,同期沪深300指数上涨3.92%,

一周重要公告

亿纬锂能预计Q3盈利增长超1倍;天顺风能收购德国海上风电桩基;宁德时代与邦普合资成立正极材料公司,并认购澳大利亚一锂矿公司8.5%股权。

行业周观点

风电行业持续高景气度,华能汕头海门550MW海上风电项目、三峡新能源1000MW海上风电项目、华能山东兰陵一二期等330MW风电项目开始招标,我们预计2019-2020年风电行业维持高景气度,看好陆上风电项目抢装行情带来的强需求和海上风电项目的增长空间,建议持续关注风电产业中游零部件环节。

光伏行业下半年国内将迎来需求边际改善,海外持续高景气度,光伏产业链价格趋稳,预计三季度开始强需求将对光伏企业下半年业绩带来支撑,建议关注产能格局好的硅片环节和出口业务比重较大的组件环节。

新能源汽车行业中游锂电材料及前驱体价格持续上涨,7月31日至9月6日,三元动力5系、单晶6系、8系价格涨幅分别为16.19%、9.52%、7.12%,三元523、622前驱体价格涨幅分别为27.21%、25.16%。自7月19日价格低点以来,三元523前驱体价格已经反弹30.77%,三元前驱体原料硫酸钴和硫酸镍价格分别反弹43.83%、33.33%,前驱体价格上涨有望传导至正极材料,看好三元材料环节下半年业绩边际改善的机会。

本周推荐组合:东方电缆、金雷股份、天顺风能、中环股份、当升科技、容百科技。

风险提示

补贴退坡或致新能源汽车产销不达预期;光伏和风电的去补贴化进程或不达预期;供应链瓶颈或致风电装机并网不达预期。

未来3-6个月行业大事:

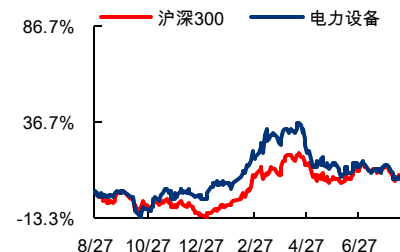
2019.12 《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》初稿预计出炉

行业基本资料

占比%

股票家数	164	4.47%
重点公司家数	-	-
行业市值	13258.75 亿元	2.22%
流通市值	10612.99 亿元	2.42%
行业平均市盈率	31.03	/
市场平均市盈率	16.70	/

行业指数走势图



资料来源:wind、东兴证券研究所

分析师:郑丹丹

021-25102903

zhengdd@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519070001

分析师:李远山

010-66554024

liy sh@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519040001

研究助理:张阳

010-66554016

zhangyang_yjs@dxzq.net.cn

目 录

1. 市场趋势观察.....	4
1.1 三元前驱体价格反弹超 30%，前驱体原材料价格反弹超 40%	4
1.2 山西省试运行电力现货市场	5
2. 市场走势回顾.....	5
3. 行业动态.....	7
3.1 新能源汽车	7
4. 一周重要公告.....	7
5. 产业链价格走势.....	8
5.1 新能源汽车锂电价格动态	8
5.2 光伏产业链价格动态	12
6. 风险提示.....	14

表格目录

表 1：锂电产业链一周价格统计.....	11
表 2：光伏产业链一周价格统计.....	14

插图目录

图 1：三元前驱体价格走势（万元/吨）	4
图 2：前驱体原材料价格走势（万元/吨）	4
图 3：三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨）	4
图 4：三元 6 系和 8 系正极材料价格走势（万元/吨）	4
图 5：8 月 23 日山西电力现货用户侧统一结算电价	5
图 6：山西省 9 月 1 日现货市场用户侧市场电价	5
图 7：电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数	6
图 8：A 股各板块周涨跌幅对比	6
图 9：电新各子板块周涨跌幅对比	6
图 10：车用动力电池价格走势（元/度）	8
图 11：钴价格走势（元/吨）	8
图 12：三元前驱体及原料价格走势（万元/吨）	9
图 13：碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）	9
图 14：三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨）	9
图 15：高镍三元正极材料价格走势（万元/吨）	9
图 16：正极材料价格走势（万元/吨）	10

图 17: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)	10
图 18: 隔膜价格走势 (元/平方米)	10
图 19: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	10
图 20: 电池级铜箔格走势 (元/kg)	10
图 21: 铝塑膜价格走势 (元/平方米)	10
图 22: 硅料价格走势.....	13
图 23: 硅片价格走势 (元/片)	13
图 24: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 25: 组件价格走势 (美元/W).....	14

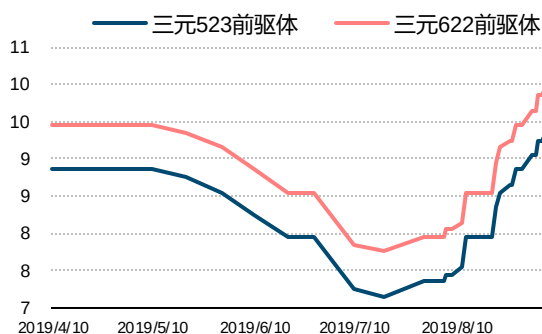
1. 市场趋势观察

1.1 三元前驱体价格反弹超 30%，前驱体原材料价格反弹超 40%

中国化学与物理电源行业协会数据显示，上周（2019 年 8 月 30 日-9 月 6 日，下同）三元前驱体连续涨价 3 次，三元 523 前驱体和 622 前驱体本周累计涨幅均达到 0.5 万元/吨，而上周周内涨价 2 次，二者周内累计涨幅均为 0.3 万元/吨。9 月 6 日，三元 523 前驱体和 622 前驱体价格分别涨至 9.35 万元/吨、9.95 万元/吨，自 7 月 19 日价格反弹以来，累计涨幅分别达到 30.77%、28.39%。三元前驱体价格持续上涨，且越涨越快。

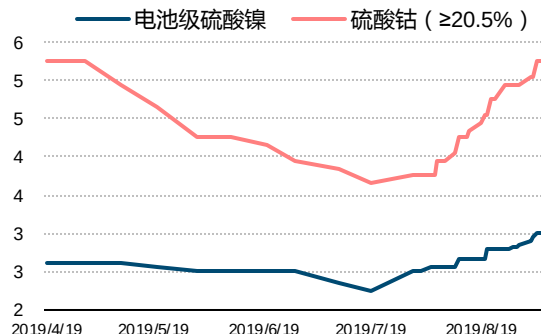
前驱体原材料价格涨幅更大。本周电池级硫酸镍涨价 3 次至 3 万元/吨，硫酸钴（ $\geq 20.5\%$ ）涨价 2 次至 5.25 万元/吨，从今年 7 月 19 日低点反弹以来，二者价格涨幅分别达到 33.33%、43.84%。

图 1: 三元前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

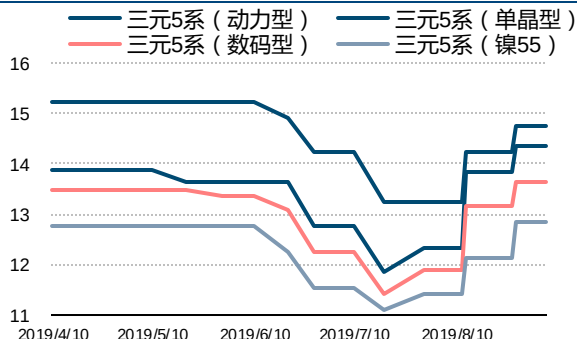
图 2: 前驱体原材料价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

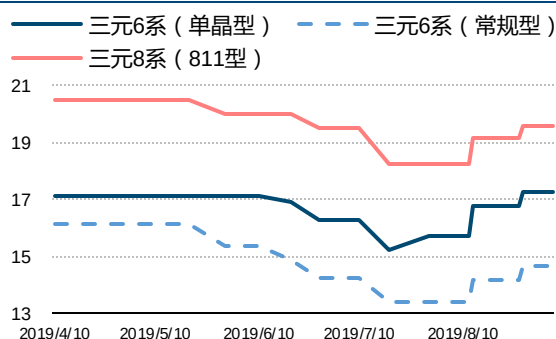
三元前驱体及其原材料价格上涨已经向正极材料传导。9 月 6 日，三元动力 5 系价格 14.35 万元/吨，三元单晶 5 系价格 14.75 万元/吨，三元数码 5 系价格 13.65 万元/吨，三元 6 系单晶型价格 17.25 万元/吨，三元 6 系常规型价格 14.65 万元/吨，三元 8 系 811 型价格 19.55 万元/吨，较 7 月 19 日价格低点，已经分别反弹 21.10%、11.32%、19.74%、13.11%、9.33%、7.12%。

图 3: 三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 4: 三元 6 系和 8 系正极材料价格走势（万元/吨）



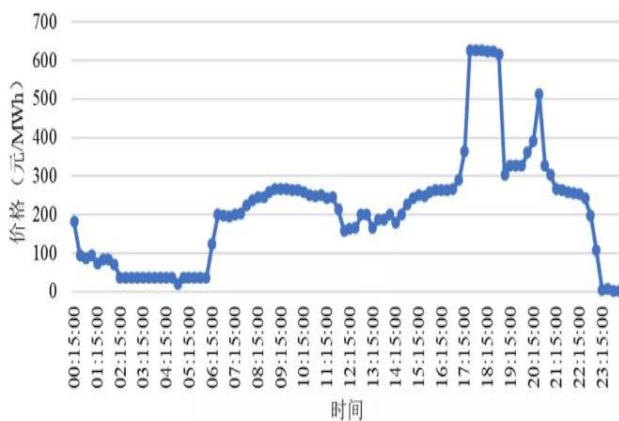
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

三元正极材料价格涨幅不及前驱体环节和前驱体原材料，主要是不同环节议价能力不同造成的。对正极材料而言，上游前驱体企业多数手握矿产资源，且技术含量高于正极材料，同时下游电池环节集中度高，进入头部企业供应链对正极材料企业而言十分重要，因此正极材料只能将前驱体涨价的一部分转嫁到下游电池环节。我们认为，虽然议价能力不强，但正极材料价格上涨趋势有望在年内延续，看好价格上涨对公司业绩的推动作用。建议关注当升科技、容百科技。

1.2 山西省试运行电力现货市场

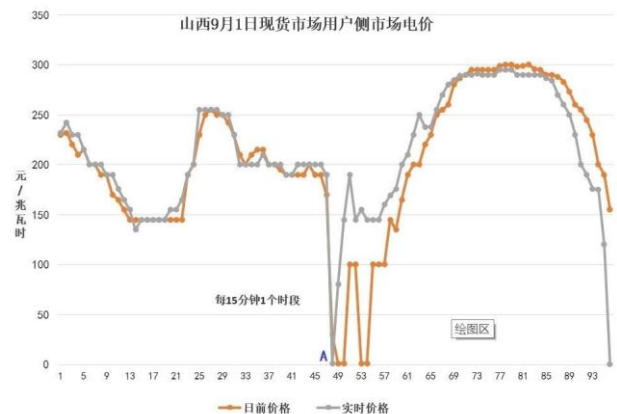
据微信公众号“汇电电评”报道，9月1日山西省开展电力现货市场试运行，参与本次电力现货市场的主体共 433 家，火电机组申报 116 台，装机总容量 3987 万千瓦。风电 110 家、光伏 132 家以“报量不报价”方式全部参与现货市场，用户侧主动进行申报的市场主体共计 75 家（售电公司 60 家+电力用户 15 家）。新能源机组优先安排发电，优先保障消纳。

图 5: 8 月 23 日山西电力现货用户侧统一结算电价



资料来源：汇电电评，东兴证券研究所

图 6: 山西省 9 月 1 日现货市场用户侧市场电价



资料来源：汇电电评，东兴证券研究所

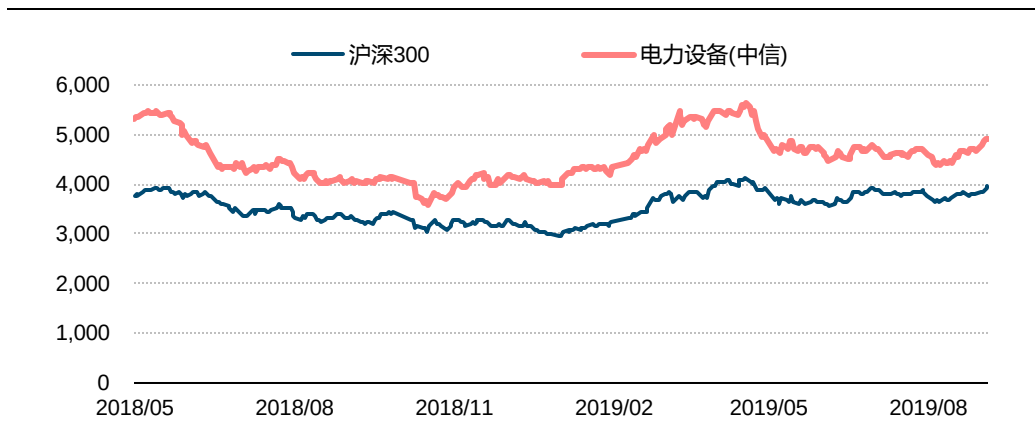
目前山西省居民用电电价在 0.4~0.5 元/kWh 之间，电力现货用户侧交易价格在多数时候低于此价格，电力现货市场的出现有助于降低用户侧使用电力能源的成本。

2. 市场走势回顾

截至 2019 年 9 月 6 日收盘，在过去一周内，电力设备（CI005011.WI）板块上涨 5.18%，同期沪深 300 指数上涨 3.92%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 1.26 个百分点。板块指数与沪深 300 指数的走势如图 7 所示。

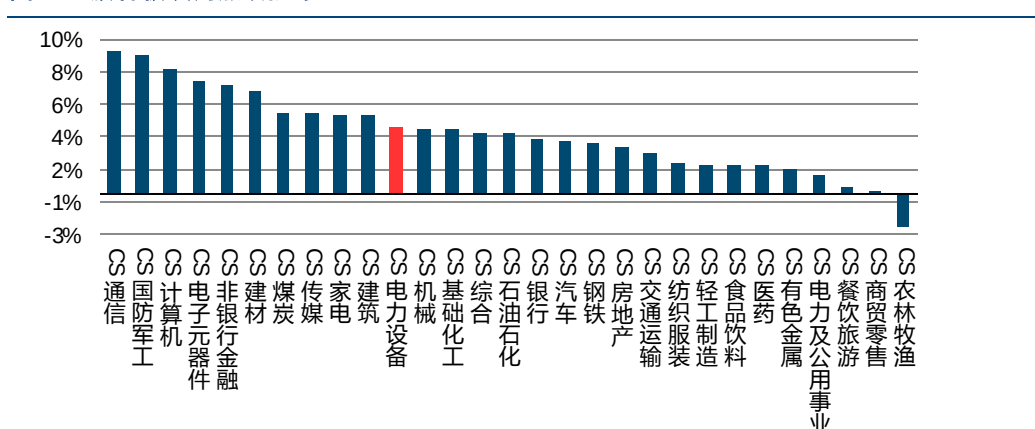
从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周涨幅 4.12%，在中信 29 个板块中位列第 11 位，总体表现位于中上游，如图 8 所示。从子板块方面来看，风电上涨 6.36%，锂电池上涨 6.08%，一次设备上涨 5.68%，光伏上涨 5.20%，核电上涨 4.94%，二次设备上涨 4.87%，如图 9 所示。

图 7: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



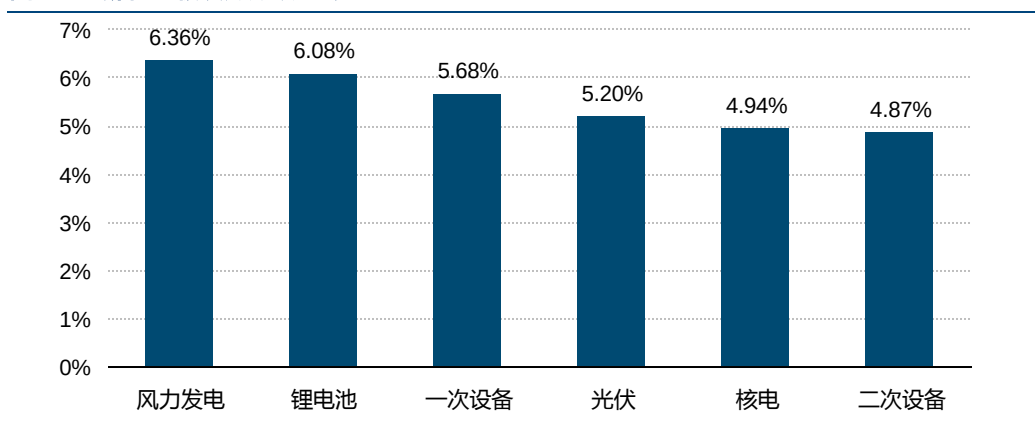
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 8: A 股各板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 9: 电新各子板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

3. 行业动态

3.1 新能源汽车

8 月新能源二手车销量同比增长近 130%

中新网 9 月 2 日报道称，天天拍车二手车数据研究院 2 日发布的《2019 年 8 月个人二手车大数据报告》显示，今年以来，中国新能源车卖车需求有所增长，8 月新能源二手车销量同比去年同期增长率达 129%。

我们认为，二手车成交数据一定程度上反映了新能源汽车置换需求，置换期结束之后，新能源汽车将集中进入报废阶段，动力电池回收等环节重要性凸显，提前布局动力电池回收的企业也将迎来业务量上的增长。

3.2 新能源发电

据每日风电等行业媒体报道，中国华能集团 9 月 4 日发布《华能汕头海门（厂址二厂址三）海上风电场项目风力发电机组及附属设备招标公告》，招标机型要求单机容量 7MW 以上，总装机量 550MW；三峡新能源 8 月 30 日发布广东省阳江市阳西沙扒三、四、五期海上风电项目风电机组设备采购招标公告，要求单机容量 5.5MW 及以上，规模共计 1000MW。陆上风电方面，华能山东发电有限公司连续发布三个标段风电机组设备采购招标公告，规模共计 330MW。

近期多个风电项目开始招标，行业持续高景气度，我们认为，2019 至 2020 年，我国风电建设将保持较高的景气度。

4. 一周重要公告

宁德时代（2019-09-03）：公司拟与控股子公司广东邦普共同出资人民币 36 亿元设立宁波邦普时代新能源有限公司，从事正极材料及相关资源的投资和经营。

宁德时代（2019-09-05）：公司为保障锂矿资源供应，通过全资子公司香港时代新能源科技有限公司以 2.63 亿元认购澳大利亚上市公司 Pilbara 1.83 亿股普通股，占其本次股份发行完成后总股本的 8.5%。

亿纬锂能（2019-09-02）：预计 2019 年前三季度盈利 8.85~9.51 亿元，同比增长 1.34~1.51 倍。

天顺风能（2019-09-03）：公司全资子公司天顺德国公司，拟出资 2,200 万欧元收购原属于 Ambau GmbH 的用于生产海上风电桩基的经营性资产。

福能股份（2019-09-03）：公司全资子公司设立的福能埭头（莆田）风力发电有限公司投资建设的莆田顶岩山风电场项目建成投产，该项目建设规模 4.8 万千瓦，投资额 4.73 亿元，该风电场年平均上网电量约 151.30GWh，年平均发电销售收入约 0.79 亿元（不含税）。

海兴电力（2019-09-03）：公司中标南方电网公司 2019 年计量产品（电能表）第一批框架招标项目，预计中标总金额约为 0.42 亿元，相当于公司 2018 年营收的 1.65%，中标产品为单相智能电能表、三相

智能电能表。

中环股份（2019-09-04）：公司控股子公司中环领先各股东拟以同比例向其增资 27 亿元以保证公司集成电路用大硅片项目顺利实施。

科陆电子（2019-09-04）：公司拟将深圳市一片土地及地上建筑和成都科陆洲 100%股权分别以 3.21 亿元、4.89 亿元（最终成交价会做略微调整）的价格转让给深圳威新。

正泰电器（2019-09-04）：公司拟以 5-10 亿元资金回购股票，回购价格不超 33.00 元/股。

东方电缆（2019-09-05）：公司中标龙源电力江苏海上风电海缆项目和另一油田项目，中标产品为 220kV、35kV 光电复合海底电缆及其附件设备，两个项目合计中标金额 3.91 亿元。

白云电器（2019-09-05）：公司中标广州市轨道交通七号线二期供电系统设备采购合同，金额合计 3.83 亿元，相当于公司 2018 年度经审计合并营业收入的 13.17%。

多氟多（2019-09-05）：公司拟以自有资金人民币 0.77 亿元收购洛阳蓝宝 70%的股权，洛阳蓝宝拥有萤石选厂三个、萤石矿山六个。

金智科技（2019-09-05）：公司拟决策投资建设新疆昌吉木垒老君庙风电场二期（250MW）项目，项目投资总额预计 20.22 亿元。

5. 产业链价格走势

5.1 新能源汽车锂电价格动态

锂离子电池：本周锂电池市场价格保持稳定。目前数码 18650 三元/国产/2500mAh 5.85 元/颗，小动力 18650 三元/国产/2500mAh 6.25 元/颗。

锂与钴：目前碳酸锂均价下降至 6.18 万元/吨的水平，较上周下降 0.09 万元/吨；氢氧化锂价格在 7.09 万元/吨，较上周下降 0.2 万元/吨；电解钴价格上涨至 26.3 万元/吨，较上周上涨 0.9 万元/吨。

正极材料：磷酸铁锂价格继续维持在 4.55 万元/吨；钴酸锂价格维持在 20.34 万元/吨。

负极材料：本周价格依然维持稳定，现国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，人造石墨 310-320mAh/g 报价 2.75 万元/吨，人造石墨 330-340mAh/g 报价 4.75 万元/吨，与上周相比无变化。

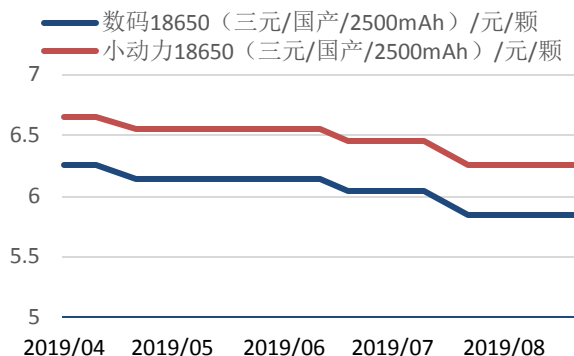
隔膜：5 微米/湿法基膜均价 3.4 元/平方米，9 微米/湿法基膜均价 1.65 元/平方米，14 微米/干法基膜均价 1.15 元/平方米，水系 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜 4.3 元/平方米，水系 7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜 3.25 元/平方米，水系 9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜 3.15 元/平方米，较上周均无变化。

其他：8 μ m 铜箔价格近期平稳；铝塑膜价格近期平稳。

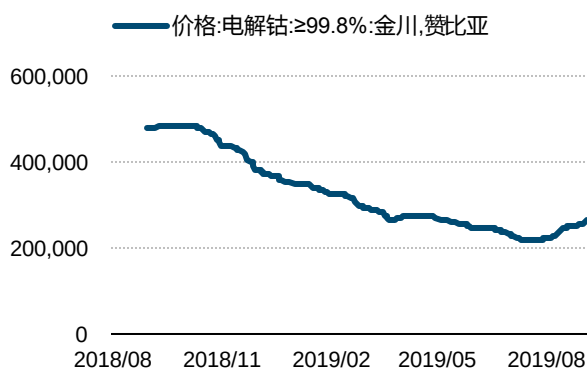
相关价格走势统计如图 10 至图 21，以及表 1 所示。

图 10: 车用动力电池价格走势（元/支）

图 11: 钴价格走势（元/吨）

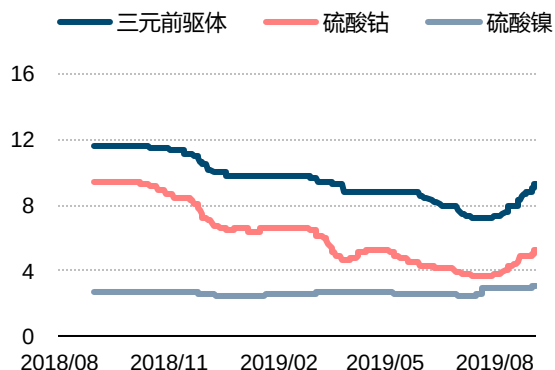


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所



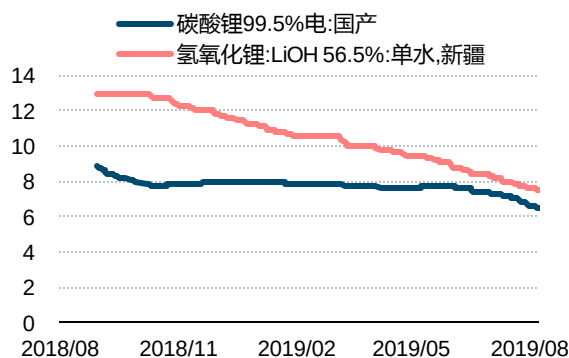
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 12: 三元前驱体及原料价格走势（万元/吨）



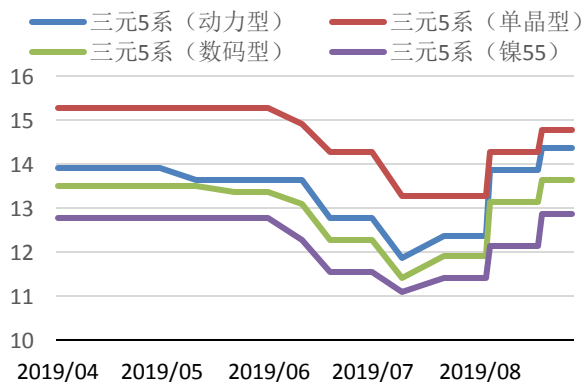
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 13: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）



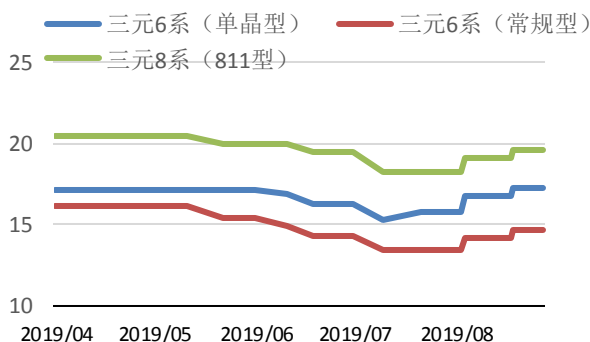
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 14: 三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨）



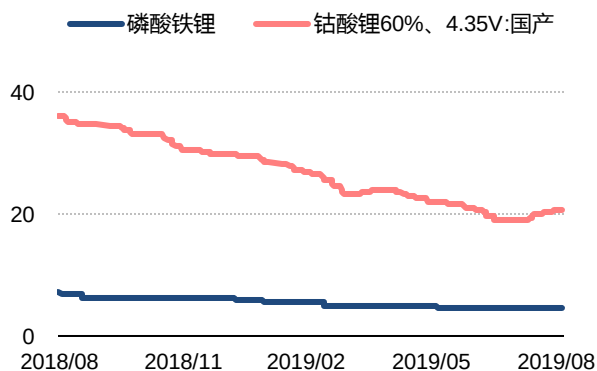
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 15: 高镍三元正极材料价格走势（万元/吨）



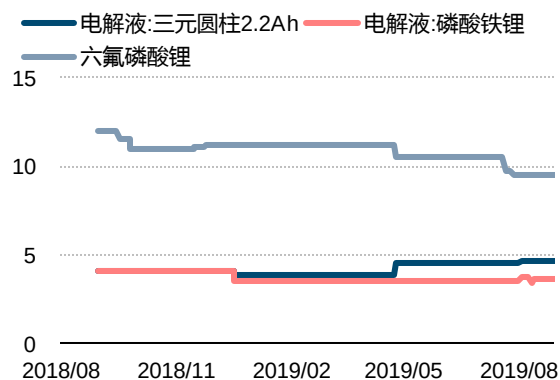
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 16: 正极材料价格走势（万元/吨）



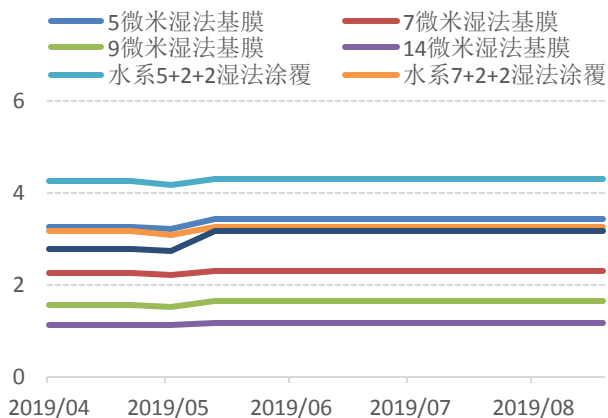
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 17: 电解液及六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



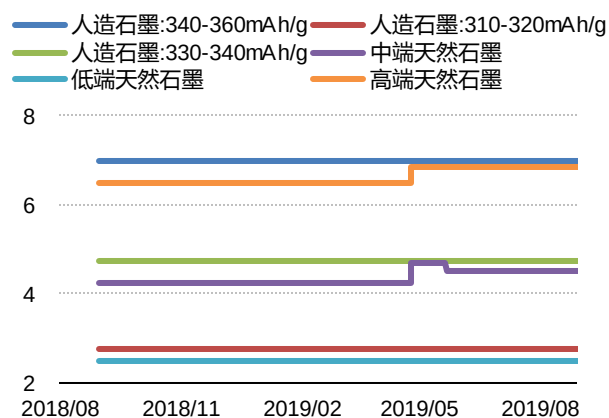
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 18: 隔膜价格走势（元/平方米）



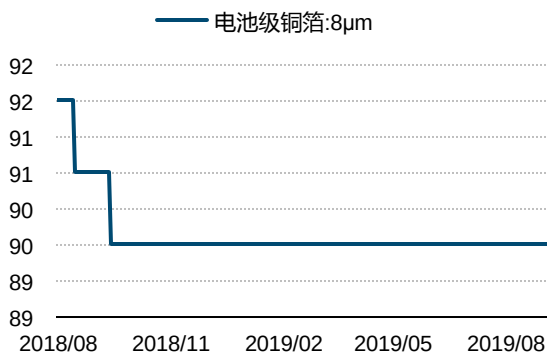
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 19: 石墨负极材料价格走势（万元/吨）



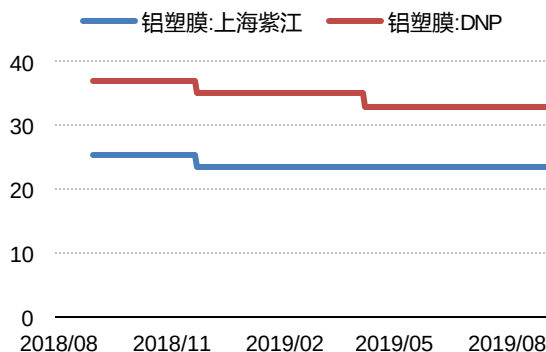
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 20: 电池级铜箔格走势（元/kg）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 21: 铝塑膜价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 1：锂电产业链一周价格统计

	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅（%）	涨跌幅（元）
锂离子电池					
数码 18650 三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.85	5.85	5.85	0.00	0
小动力 18650 三元/国产/2500mAh（元/颗）	6.25	6.25	6.25	0.00	0
电解钴					
价格:电解钴:≥99.8%:金川,赞比亚（元/吨）	267000	257000	263000	3.54	9000.00
三元前驱体					
三元前驱体（万元/吨）	9.25	8.85	9.09	4.18	0.38
硫酸钴（万元/吨）	5.25	4.95	5.11	3.52	0.18
硫酸镍（万元/吨）	3.10	2.95	3.05	3.28	0.10
碳酸锂+氢氧化锂					
碳酸锂 99.5%电:国产（万元/吨）	6.2	6.17	6.18	-1.52	-0.09
氢氧化锂:LiOH 56.5%:单水,新疆（万元/吨）	7.15	7.05	7.09	-2.82	-0.20
正极材料					
三元材料 5 系（动力型）（万元/吨）	14.35	14.35	14.35	1.41	0.2
三元材料 5 系（单晶型）（万元/吨）	14.75	14.75	14.75	1.37	0.2
三元材料 5 系（数码型）（万元/吨）	13.65	13.65	13.65	1.49	0.2
三元材料 5 系（镍 55 型）（万元/吨）	12.85	12.85	12.85	2.23	0.28
三元材料 6 系（单晶 622 型）（万元/吨）	17.25	17.25	17.25	1.17	0.2
三元材料 6 系（常规 622 型）（万元/吨）	14.65	14.65	14.65	1.38	0.2
三元材料 8 系（811 型）（万元/吨）	19.55	19.55	19.55	0.83	0.16
磷酸铁锂（万元/吨）	4.55	4.55	4.55	0.00	0
钴酸锂 60%、4.35V:国产（万元/吨）	21.75	21.75	21.75	0.00	0
电解液					
电解液:三元圆柱 2.2Ah（万元/吨）	4.65	4.65	4.65	0.00	0.00
电解液:磷酸铁锂（万元/吨）	3.65	3.65	3.65	0.00	0.00
六氟磷酸锂（万元/吨）	9.5	9.5	9.5	0.00	0.00
隔膜					
5μm 湿法基膜（元/平方米）	3.4	3.4	3.4	0.00	0
7μm 湿法基膜（元/平方米）	2.3	2.3	2.3	0.00	0
9μm 湿法基膜（元/平方米）	1.65	1.65	1.65	0.00	0
14μm 干法基膜（元/平方米）	1.15	1.15	1.15	0.00	0
水系 5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）	4.3	4.3	4.3	0.00	0
水系 7μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）	3.25	3.25	3.25	0.00	0
水系 9μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）	3.15	3.15	3.15	0.00	0
负极材料					

人造石墨:340-360mAh/g (万元/吨)	7	7	7	0.00	0.00
人造石墨:310-320mAh/g (万元/吨)	2.75	2.75	2.75	0.00	0.00
人造石墨:330-340mAh/g (万元/吨)	4.75	4.75	4.75	0.00	0.00
中端天然石墨 (万元/吨)	4.5	4.5	4.5	0.00	0.00
低端天然石墨 (万元/吨)	2.5	2.5	2.5	0.00	0.00
高端天然石墨 (万元/吨)	6.85	6.85	6.85	0.00	0.00
铜箔					
电池级铜箔:8μm (元/kg)	89.5	89.5	89.5	0.00	0.00
铝塑膜					
铝塑膜:上海紫江 (元/平方米)	23.5	23.5	23.5	0.00	0.00
铝塑膜:DNP (元/平方米)	33	33	33	0.00	0.00

资料来源：Wind，中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

5.2 光伏产业链价格动态

相较于前几周的低迷维稳，本周整体市场可以开始感受到价格不稳定的动能产生，特别是有转正的迹象显示。上游海外硅料涨跌互见，主要是受到下游需求的变更调整而影响，下游硅片的变化也是单晶止稳以及多晶开始价格松动，电池片与组件则是维持既有的节奏运转，但是厂家间的库存水位似乎也来到最新低点，预期未来的起涨动能指日可待。展望未来市场的发展，国内项目陆续公告竞标价格，但是坚持价格的厂家也不在少数，彼此之间的角力成为市场后续关注焦点。海外市场陆续回归正常装机作业的节奏，虽有产品受到汇率价差影响变化，但不致影响整体采购需求变化，先前预估 10 月中国长假效应发酵，已经慢慢看到步入正轨的迹象。

硅料：本周多晶硅料价格涨跌互见，单晶用料的降价压力来自于下游阻止价格下跌的反应力道向上扩散影响，多晶用料的涨价则是供给短少然后需求逆转为正向导致，下游部分单晶厂家挨不过现今成本压力，进而转为生产多晶产品，借以纾解生产压力。海外价格部分虽未调整，受到汇率不断下滑影响也跟进下跌。目前海外价格修正区间至 8.74~9.74USD/kg，均价下调至 9.06USD/kg，全球均价则是下调至 8.91USD/kg。国内多晶用料修正区间至 58~61RMB/kg，均价上调至 60RMB/kg，单晶用料修正区间至 73~76RMB/kg，均价下调至 75RMB/kg。

硅片：本周硅片市场开始出现松动的现象，多晶硅片默默地调整价格，主要是下游部分电池产能转为生产多晶电池片，需求进而提升，单晶硅片则没有过多变化，二线厂家支撑的力道越来越虚弱，有些现货报价已经出现低于市场行情。目前海外市场单晶 156.75mm 产品维持不变在 0.403USD/Pc，158.75mm 产品维持不变在 0.440USD/Pc，161.75mm 以上尺寸维持不变在 0.450USD/Pc。多晶硅片修正区间至 0.226~0.230USD/Pc，黑硅产品维持不变在 0.260USD/Pc。

国内单晶维持不变在 3.07RMB/Pc，低阻片维持不变在 3.12RMB/Pc，大尺寸产品维持不变在 3.45RMB/Pc。多晶修正区间至 1.81~1.83RMB/Pc，黑硅产品维持不变在 2.06RMB/Pc。

电池片：本周电池片市场价格开始松动向上走的趋势，一线厂家们的库存水位已经来到相对低点，对于底价的坚持依旧踩得相当稳健，反观中小厂的弹性就没有那么灵活，谈判桌上依旧是背负着降价的压力。目前海外一般多晶电池片修正区间至 0.102~0.123USD/W，均价下调至 0.107USD/W，一般单晶电

电池片维持不变在 0.105~0.115USD/W，高效单晶电池片维持不变在 0.131~0.150USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)修正区间至 0.122~0.178USD/W，均价下调至 0.150USD/W。

国内一般多晶电池片维持不变在 0.80~0.83RMB/W，高效多晶电池片维持不变在 0.85RMB/W，一般单晶电池片修正区间至 0.81~0.85RMB/W，均价维持不变在 0.84RMB/W，高效单晶电池片修正区间至 0.91~0.94RMB/W，均价下调至 0.93RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 0.95~1.01RMB/W，均价下调至 1.00RMB/W。双面高效单晶电池片下调至 0.96RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片维持不变在 1.03RMB/W。

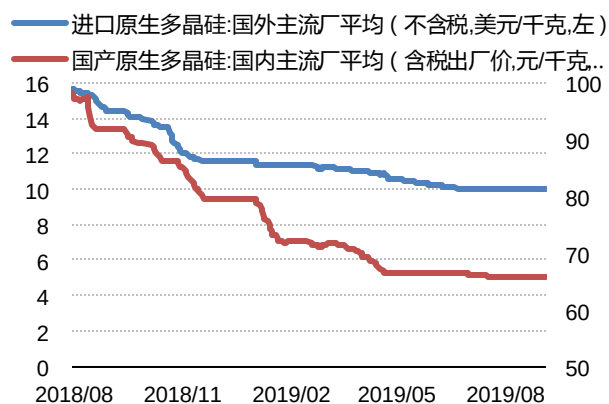
组件：本周组件市场也随着上游市场开始松动价格，主要受到国内市场投标价格相继公告影响，海外市场同时也受到汇率调整与多晶产品滞销导致。目前海外 270W~275W 产品维持不变在 0.205~0.248USD/W，均价下调至 0.212USD/W，280W~285W 产品维持不变在 0.216~0.220USD/W，均价下调至 0.216USD/W，290W~295W 产品维持不变在 0.235~0.251USD/W，300W~305W 产品维持不变在 0.265~0.330USD/W，>310W 产品修正区间至 0.253~0.405USD/W，均价维持不变在 0.290USD/W。

国内 270W~275W 产品修正区间至 1.65~1.75RMB/W，均价维持不变在 1.71RMB/W，280W~285W 产品修正区间至 1.76~1.85RMB/W，均价维持不变在 1.83RMB/W，290W~295W 产品维持不变在 1.83~1.90RMB/W，300W~305W 产品修正区间至 1.90~2.03RMB/W，均价均价下调至 2.01RMB/W，>310W 产品修正区间至 1.88~2.13RMB/W，均价维持不变在 2.10RMB/W。

上述价格数据来源于 EnergyTrend。

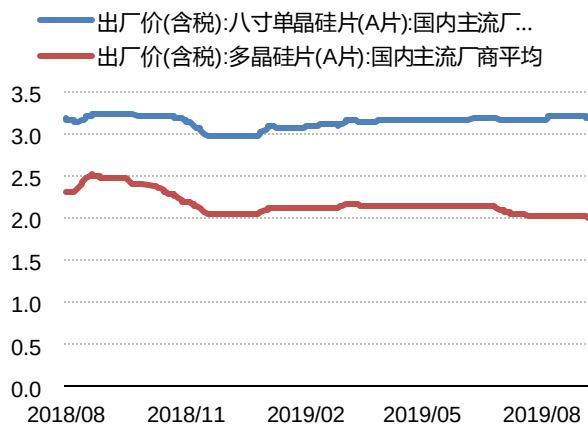
相关价格走势统计如图 22-图 25、表 2 所示。

图 22: 硅料价格走势



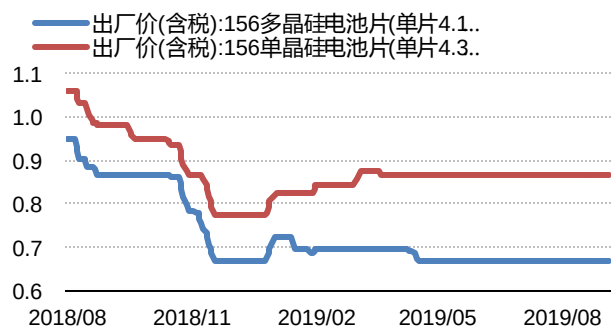
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 23: 硅片价格走势（元/片）



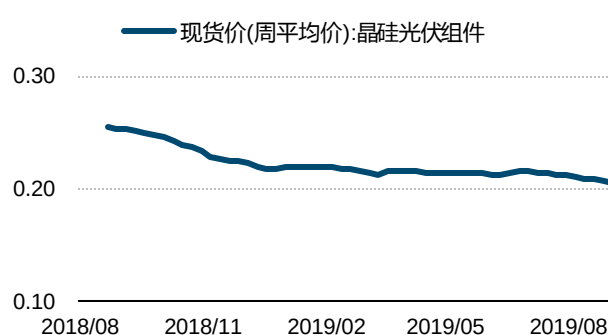
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 24: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 25: 组件价格走势 (美元/W)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

表 2: 光伏产业链一周价格统计

	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅（%）	涨跌幅（元）
硅料					
进口原生多晶硅:国外主流厂平均（不含税,美元/千克）	10.014	10.014	10.014	0.00	0.00
国产原生多晶硅:国内主流厂平均（含税出厂价,元/千克）	65.857	65.571	65.771	-0.13	-0.09
硅片					
8 寸单晶硅片(A 片):国内主流厂商平均（含税,元/片）	3.215	3.198	3.208	-0.21	-0.01
多晶硅片(A 片):国内主流厂商平均（含税,元/片）	2.036	2.009	2.024	-0.63	-0.01
电池片					
156 多晶硅电池片(单片 4.1 瓦以上):国内主流厂商平均(含税,元/W)	0.666	0.666	0.666	0.00	0.00
156 单晶硅电池片(单片 4.3 瓦以上):国内主流厂商平均(含税,元/W)	0.865	0.865	0.865	0.00	0.00
组件					
现货价(周平均价):晶硅光伏组件（美元/W）	-	-	0.202	-0.49	0.00

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

6. 风险提示

补贴退坡或致新能源汽车产销不达预期; 光伏和风电的去补贴化进程或不达预期; 供应链瓶颈或致风电装机并网不达预期。

分析师简介

分析师：郑丹丹

华北电力大学学士、上海交通大学硕士、曼彻斯特大学 MBA（金融方向），2019 年 5 月加入东兴证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师，此前曾服务于浙商证券、华泰证券及华泰联合证券、ABB 公司。曾于多项外部评选中上榜，如：金融界网站 2018、2016、2015“慧眼识券商”分析师（电气设备行业）评选，今日投资 2018“天眼”中国最佳证券分析师（电气设备行业）评选，《证券时报》2017 金翼奖最佳分析师（电气设备行业）评选，第一财经 2016 最佳卖方分析师（电气设备行业）评选，以及中国证券业 2013 年金牛分析师（高端装备行业）评选。曾带领团队参与编写《中国电池工业年鉴》2016 版与 2017 版；受邀担任瑞典绿色交通大会 2018 年度演讲嘉宾。

分析师：李远山

西安交通大学学士，清华大学核能科学与工程硕士，曾就职于环保部核与辐射安全中心从事核安全审评研究工作，2016 年加入新时代证券研究所，2019 年加入东兴证券研究所，负责电力设备新能源行业研究。

研究助理简介

研究助理：张阳

中国人民大学经济学硕士，2019 年加入东兴证券研究所，从事电力设备新能源行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。