

新能源行业

硅料、硅片、电池片价格微涨，晶科上半年全球市占率再创新高
——新能源光伏市场跟踪周报 20190915

行业周报

行业周报——新能源光伏

证券研究报告

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

行业评级

新能源行业 看好

投资要点

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨了 3.07%，强于大盘表现：沪指收于 3031.2 点，上涨了 31.64 点，上涨 1.05%，成交量 1.05 万亿元；深证成指收于 9919.8 点，上涨 96.4 点，上涨 0.98%，成交额 1.54 万亿元；创业板收于 1710.6 点，上涨 18.3 点，上涨 1.08%，成交 0.63 万亿；电力设备收于 4330.2 点，上涨 129.1 点，上涨 3.07%，强于大盘表现。

产业链价格跟踪

PV infoLink 统计数据显示，多晶领域，多晶硅菜花料国内市场价格上涨，多晶硅致密料国内市场价格保持稳定，多晶硅单晶用国外市场价格不变，多晶用市场价格上升；多晶硅片国内市场价格上涨，国外市场价格保持不变；多晶电池片国外市场价格上升，多晶组件国内外市场价格保持稳定；单晶领域，硅片国内外市场价格不变，单晶 PERC 电池片国内市场价格上涨，国外市场价格保持不变，310W 单晶 PERC 组件国内外市场价格均下跌。

重要资讯

- ✦ 根据最新《太阳能海关月报》报告指出，2019 上半年中国组件总出口量为 34.4GW，前五大厂出口量占比高达 49.7%，2019H1 中国出口前五大厂商依次为：晶科、晶澳、天合光能、阿特斯与东方日升。综观 2019 上半年，晶科出货量与 2018 同期相比，增长 34%，全球市占率再创新高，达到 12%，而晶澳与阿特斯出货量相近，分别位居第二与第三。东方日升黑马姿态尽显，月增 204%。
- ✦ 历经数月，爱旭科技这家光伏电池生产商终于获得了证监会的审核通过，借壳 ST 新梅成功。因此国内 A 股市场将增加一家全新的电池厂商。这是继锦浪科技在今年上市后的另一家核心光伏企业。据相关方案，ST 新梅拟通过资产置换和发行股份的方式收购爱旭科技 100% 股权，此次交易的预估值为近 59 亿元。
- ✦ 9 月 12 日，秦皇岛天业通联重工股份有限公司（下称“天业通联”，股票代码：002459.SZ）发布公告称，公司于 2019 年 9 月 11 日收到中国证监会的通知，中国证监会并购重组委将于近日召开工作会议，对公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易事项进行审核，这意味着晶澳再上市之路到达最后关头。

风险提示：新能源装机不达预期；价格下降超预期。

相关报告

- 1.《多晶硅料价格上涨，组件价格有所下滑——新能源光伏市场跟踪周报 20190907》
- 2.《多晶硅料价格上涨，隆基发布 5GW 组件+15GW 硅片扩产计划——新能源光伏市场跟踪周报 20190901》
- 3.《产业链价格维稳，东方日升 2.5GW 高效异质结电池项目开工——新能源光伏市场跟踪周报 20190825》
- 4.《新能源光伏市场跟踪周报：多晶硅片价格止跌走稳，中环发布 12 英寸超大硅片“夸父”——新能源光伏市场跟踪周报 20190818》

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.....	7

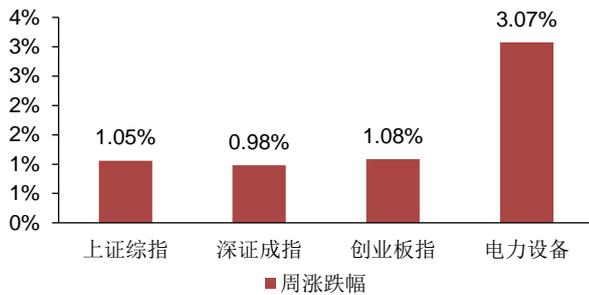
图表目录

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
图 9: 组件辅料价格走势 (元/m ²).....	6
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

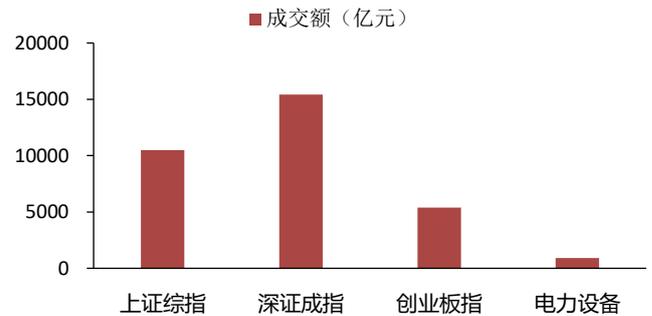
本周电力设备和新能源板块上涨了 3.07%，强于大盘表现：沪指收于 3031.2 点，上涨了 31.64 点，上涨 1.05%，成交量 1.05 万亿元；深证成指收于 9919.8 点，上涨 96.4 点，上涨 0.98%，成交额 1.54 万亿元；创业板收于 1710.6 点，上涨 18.3 点，上涨 1.08%，成交 0.63 万亿；电力设备收于 4330.2 点，上涨 129.1 点，上涨 3.07%，强于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

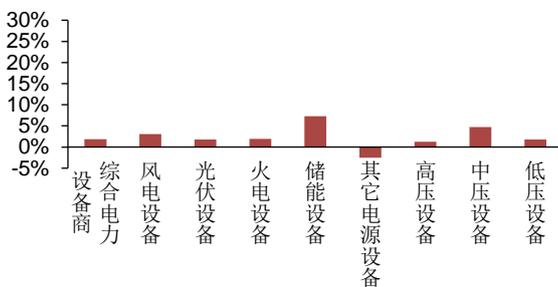
图 2：成交额



资料来源：Choice，浙商证券研究所

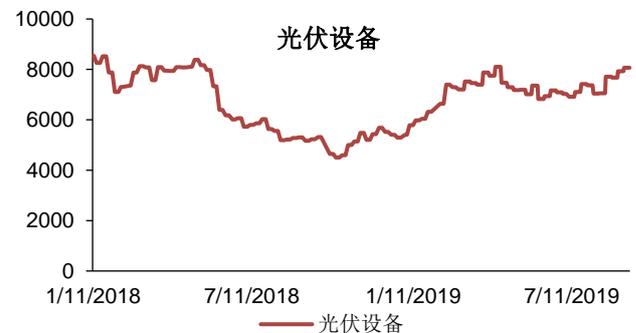
具体看新能源下游细分子行业，本周下流行业除其他电源设备外均有所上涨，其中储能设备上涨 7.3%，上涨幅度最大，中压设备紧随其后，上涨 4.8%，仅有其他电源有所下跌，下跌幅度 2.5%。

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，我们重点关注的标的大部分上涨，只有 3 只小幅下跌，最大涨幅为中来股份，高达 15.78%；其次为中环股份，上涨幅度 9.15%；仅有协鑫集成、晶盛机电、隆基股份有所下跌，最大下跌幅度为协鑫集成，下跌 1.85%。

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	3.34	100.44	1.52%	11.0%	-15.0%
002129.SZ	中环股份	12.76	355.39	9.15%	12.0%	28.9%
002506.SZ	协鑫集成	6.36	323.21	-1.85%	3.9%	23.0%
002610.SZ	爱康科技	1.73	77.66	1.76%	8.8%	-23.1%
002623.SZ	亚玛顿	14.46	23.14	1.83%	8.4%	-17.8%
300118.SZ	东方日升	12.79	115.28	1.19%	32.4%	26.5%

300274.SZ	阳光电源	12.64	184.31	2.85%	27.7%	8.8%
300316.SZ	晶盛机电	14.02	180.09	-1.68%	7.3%	-2.6%
300393.SZ	中来股份	14.38	51.64	15.78%	21.0%	-13.8%
600438.SH	通威股份	15.12	587.01	1.54%	18.1%	22.3%
601012.SH	隆基股份	27.98	1055.55	-0.25%	14.4%	28.0%
601222.SH	林洋能源	4.68	82.26	0.86%	14.4%	-18.2%
601908.SH	京运通	3.33	66.44	1.22%	7.4%	-19.1%
601865.SH	福莱特	11.70	228.15	6.07%	27.6%	-25.6%

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，多晶硅菜花料国内市场价格上涨，多晶硅致密料国内市场价格保持稳定，多晶硅单晶用国外市场价格不变，多晶用市场价格上升；多晶硅片国内市场价格上涨，国外市场价格保持不变；多晶电池片国外市场价格上升，多晶组件国内外市场价格保持稳定；单晶领域，硅片国内外市场价格不变，单晶 PERC 电池片国内市场价格上涨，国外市场价格保持不变，310W 单晶 PERC 组件国内外市场价格均下跌。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 59 元/千克，价格上涨 1 元/千克，多晶硅（致密料）均价为 75 元/千克，价格保持不变；多晶用多晶硅均价为 6.8 美元/kg，价格上涨 0.1 美元/千克，单晶用多晶硅均价 8.60 美元/kg，价格保持稳定。

2) 多晶硅片均价分别为 0.236 美元/片和 1.830 元/片，国外市场价格保持稳定，国内市场价格上涨 0.01 元/片；单晶硅片（180μm）均价为 0.405 美元/片和 3.120 元/片，国内外市场价格维持不变；铸锭单晶（158.75mm）均价为 0.355 美元/片和 2.750 元/片，国内市场价格保持稳定，国外市场价格下跌 0.005 美元/pc。

3) 多晶电池片均价为 0.105 美元/W 和 0.820 元/W，国内市场价格上升 0.01 元/W，国外市场价格不变；单晶 PERC 电池片均价为 0.120 美元/W 和 0.91 元/W，国内市场价格上涨 0.01 元/W，国外市场相较上周均没发生改变；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.120 美元/W 和 0.92 元/W，国内外市场价格保持稳定。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.220 美元/W 和 1.700 元/W，国内外市场价格保持不变；单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.257 美元/W 和 1.870 元/W，国外市场下跌 0.001 美元/W，国内市场下跌 0.01 元/W。

5) 光伏玻璃均价为 28.0 元/m²，价格上涨 0.5 元/m²。

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)	6.70	6.80	↑
	多晶硅单晶用(USD)	8.60	8.60	→
	多晶硅菜花料(RMB)	58	59	↑
	多晶硅致密料(RMB)	75	75	→
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.236	0.236	→
	多晶硅片 (RMB)	1.820	1.830	↑
	铸锭单晶-158.75mm(USD)	0.360	0.355	↓
	铸锭单晶-158.76mm(RMB)	2.750	2.750	→
	单晶硅片-180 μ m (USD)	0.405	0.405	→
	单晶硅片-180 μ m (RMB)	3.120	3.120	→
	单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.450	0.450	→

	单晶硅片-G1 158.75mm(RMB)	3.470	3.470	→
电池片 (W)	多晶电池片 18.7%(USD)	0.105	0.105	→
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.810	0.820	↑
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(USD)	0.120	0.120	→
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(RMB)	0.900	0.910	↑
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.120	0.120	→
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	0.920	0.920	→
	组件 (W)	275W 多晶组件 (USD)	0.220	0.220
275W 多晶组件 (RMB)		1.700	1.700	→
310W 单晶 PERC 组件 (USD)		0.258	0.257	↓
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)		1.880	1.870	↓
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)		0.415	0.417	↑
305W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)		0.258	0.257	↓
305W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)		0.257	0.256	↓
组件辅料(m ²)	光伏玻璃 (RMB)	27.5	28.0	↑

资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



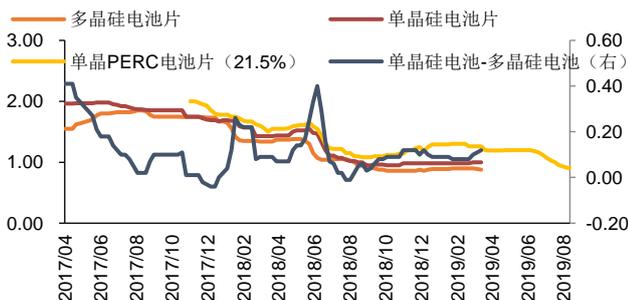
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



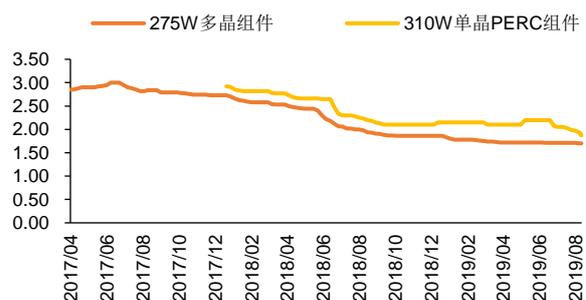
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

图 9：组件辅料价格走势（元/m²）



资料来源：PV infolink，浙商证券研究所

3. 重要资讯

● **2019 上半年全球组件出货量出炉，晶科全球市占率创新高达 12%，东方日升月增 204%**。结束了 2018 年寒冬的光伏产业在 2019 年上半年迎来春天，531 新政加速中国光伏企业往海外布局，2019 年在全球各地遍地开花，而这当中又属东方日升最引人注目，逐渐呈现出黑马的姿态。根据最新《太阳能海关月报》报告指出，2019 上半年中国组件总出口量为 34.4GW，前五大厂出口量占比高达 49.7%，由此可见市场大者恒大的局势明显，市场主导权非常集中，2019H1 中国出口前五大厂商依次为：晶科、晶澳、天合光能、阿特斯与东方日升。综观 2019 上半年，晶科出货量与 2018 同期相比，增长 34%，全球市占率再创新高，达到 12%，而晶澳与阿特斯出货量相近，分别位居第二与第三。全球组件市占率前十大厂商占比已达六成，其中除韩华外，全是中国组件制造商，中国制造商俨然成为全球组件引领者。而这其中最不可忽视的当属东方日升，出货月增 204%，剖析东方日升在 2019 上半年的表现，凭借海外渠道优势，出口业务表现亮眼，平均每月出货月增 204%，六月份相较 2018 同期，月增成长 468%，超乎预期。此外在欧洲市场，2019 上半年出货排名位居第二，占比超过 10%。依国家别来看，除乌克兰外，在中南美洲的多明尼加，东方日升出货量位居第一，占比超过 50%。自 2019 年以来，东方日升每月出货翻倍成长，预估第三季度各月份出货量仍会持续攀升。

● **爱旭科技借壳上市获证监会书面回复同意，电池专门制造商进入资本市场**。历经数月，爱旭科技这家光伏电池生产商终于获得了证监会的审核通过，借壳 ST 新梅成功。因此国内 A 股市场将增加一家全新的电池厂商。这是继锦浪科技在今年上市后的另一家核心光伏企业。ST 新梅公告称，企业于 2019 年 8 月 1 日通过了中国证券监督管理委员会（下称“中国证监会”）上市公司并购重组审核委员会 2019 年第 35 次会议，并于 2019 年 9 月 10 日收到中国证监会《关于核准上海新梅置业股份有限公司重大资产重组及向陈刚等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2019]1660 号）。据相关方案，ST 新梅拟通过资产置换和发行股份的方式收购爱旭科技 100% 股权，此次交易的预估值为近 59 亿元。

● **天业通联停牌，晶澳借壳上市**。9 月 12 日，晶澳将借壳的秦皇岛天业通联重工股份有限公司（下称“天业通联”，股票代码：002459.SZ）发布公告称，公司于 2019 年 9 月 11 日收到中国证监会的通知，中国证监会并购重组委将于近日召开工作会议，对公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易事项进行审核，这意味着，由靳保芳掌控的晶澳公司借壳天业通联这一重大资本运作事项，走到了最后最关键的闯关时刻。如果审核通过，晶澳的火速回 A 将大功告成，上市之后预计市值将达数百亿，主板市场将又增加一家光伏“大块头”。此前，3 月 12 日下午天业通联在深交所举行重大资产重组媒体说明会，天业通联拟将全部置出资产注入全资子公司秦皇岛天业通联重工科技有限公司，并向华建兴业交割重工科技 100% 股权，拟出售资产的预估值为 12.70 亿元；同时，天业通联拟发行股份购买晶澳太阳能 100% 的股权，标的资产的预估值为 75.00 亿元。本次交易完成后，晶澳太阳能的全体股东将成为上市公司股东，

上市公司的控股股东变更为晶泰福，上市公司的实际控制人变更为靳保芳。。

4. 风险提示

新能源装机不达预期；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>