

新能源行业

海外硅片市场硅片价格向上调整

——新能源光伏市场跟踪周报 20190309

✍ : 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上涨 5.%, 强于大盘表现; 具体看新能源下游细分子行业, 其中火电板块涨幅最高, 达到 17.8%; 光伏板块微跌 1.4%; 在我们重点关注的标的中, 爱康科技、太阳能涨幅最高, 分别达到 13.86%、9.95%; 隆基股份和通威股份跌幅最大, 分别为-8.53%和-5.5%。

□ 产业链价格跟踪

PV infoLink 统计数据显示, 国内市场来看, 硅料、硅片、组件价格维持稳定; 海外市场中, 单晶硅片涨价 0.02 美元/片, 多晶硅料、电池片、组件价格稳定。

□ 重要资讯

- ◇ 有关媒体发表了题为《韩华 Q-CELLS 起诉晶科隆基和 REC, 侵犯钝化技术专利》等文章, 报道提及“韩华向美国 ITC 提出 337 调查请求, 以及向美国地区法院起诉控告晶科等涉嫌侵犯其美国专利权”。相关公司已陆续发布澄清公告。
- ◇ 江苏、安徽要求 3 月 20 日前上报光伏发电平价上网试点项目。
- ◇ 财政部将发 1261 亿扶贫资金, 同比增长 18.9%, 这是连续 4 年保持 200 亿元的增量。光伏扶贫作为我国精准扶贫十大工程之一, 光伏有望受益扶贫发展。
- ◇ 江苏发改委公示十二五期间光伏发电项目情况, 3.34GW 未纳入指标。

□ 风险提示

新能源装机不达预期; 产品价格大幅下降风险。

相关报告

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

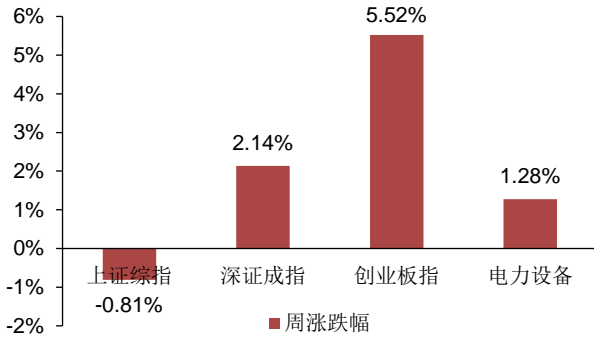
图表目录

图 1: 指数涨跌幅.....	3
图 2: 细分子行业涨跌幅比较.....	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

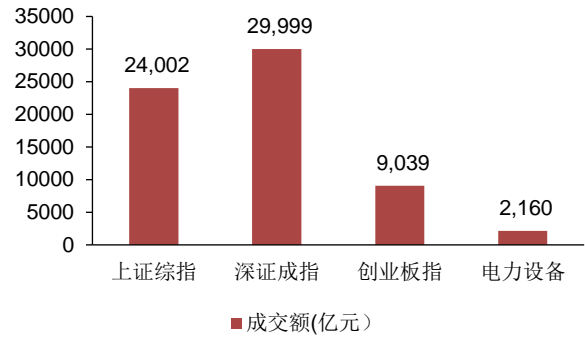
本周电力设备和新能源板块上涨 5%，强于大盘表现：沪指收于 2969.9 点，下跌 24.1 点，下跌 0.81%，成交量 2.4 万亿元；深证成指收于 9363.7 点，上涨 194.1 点，上涨 2.14%，成交额 3 万亿元；创业板收于 1654.5 点，上涨 86.6 点，上涨 5.52%，成交 0.9 万亿；电气设备收于 4370.8 点，上涨 55.1 点，上涨 1.28%，强于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

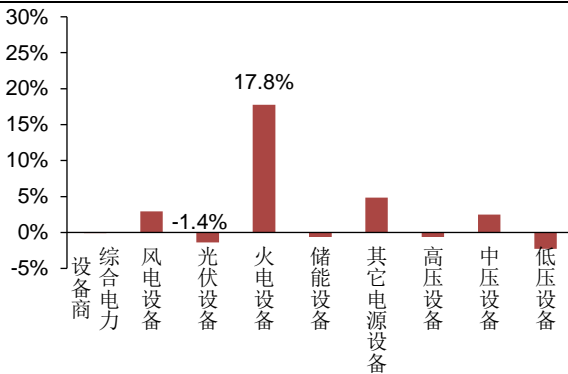
图 2：细分子行业涨跌幅比较



资料来源：Choice，浙商证券研究所

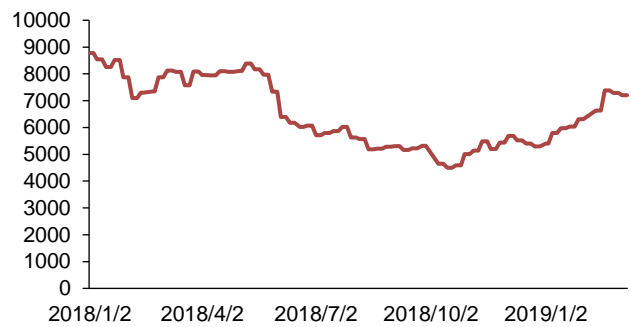
具体看新能源下游细分子行业，其中火电板块涨幅最高，达到 17.8%；光伏板块微跌 1.4%。

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，爱康科技、太阳能涨幅最高，分别达到 13.86%、9.95%；隆基股份和通威股份跌幅最大，分别为-8.53%和-5.5%。

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	4.20	126.30	9.95%	15.4%	25.7%
002129.SZ	中环股份	10.00	278.52	1.32%	13.0%	35.1%
601908.SH	京运通	4.22	84.20	2.68%	16.9%	7.9%
600438.SH	通威股份	11.34	440.26	-5.50%	5.5%	74.7%
300393.SZ	中来股份	22.10	53.26	4.74%	36.1%	29.9%
601012.SH	隆基股份	25.31	706.35	-8.53%	10.9%	88.2%
300316.SZ	晶盛机电	14.85	190.77	4.95%	32.2%	10.0%

002506.SZ	协鑫集成	5.24	265.41	0.58%	3.8%	14.7%
601222.SH	林洋能源	5.58	98.51	-0.53%	2.4%	20.8%
300274.SZ	阳光电源	10.88	158.72	-4.98%	-7.6%	60.0%
300118.SZ	东方日升	9.23	83.47	-0.86%	10.5%	46.3%
002623.SZ	亚玛顿	17.36	27.78	-1.70%	4.5%	6.6%
002610.SZ	爱康科技	2.30	103.27	13.86%	35.3%	9.5%

资料来源：浙商证券研究所

2. 产业链价格跟踪

PVinfoLink 统计数据显示，国内市场来看，硅料、硅片、组件价格维持稳定；海外市场中，单晶硅片涨价 0.02 美元/片，多晶硅料、电池片、组件价格稳定。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 71 元/千克，维持不变；多晶硅（致密料）均价为 71 元/千克，维持不变。

2) 多晶硅片均价分别为 0.280 美元/片和 2.120 元/片，均维持不变；单晶硅片（180 μm）均价为 0.43 美元/片和 3.15 元/片，国内价格维持不变，海外价格微涨 0.02 美元/片。

3) 多晶电池片均价为 0.12 美元/W 和 0.90 元/W，均维持不变；单晶电池片（20%）均价为 0.13 美元/W 和 1.00 元/W，维持不变；单晶 PERC 电池片均价为 0.17 美元/W 和 1.26 元/W，维持不变；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.17 美元/W 和 1.26 元/W，维持不变。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.22 美元/W 和 1.75 元/W，国内下跌 0.01 元/W；单晶组件（285W）均价为 0.24 美元/W 和 1.93 元/W，均维持不变；单晶 PERC 组件（305W）均价为 0.28 美元/W 和 2.15 元/W，均维持不变。单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.29 美元/W 和 2.25 元/W，均维持不变。其中，海外市场中美国单晶 PERC 组件（305W）价格降低 0.01 美元/W。

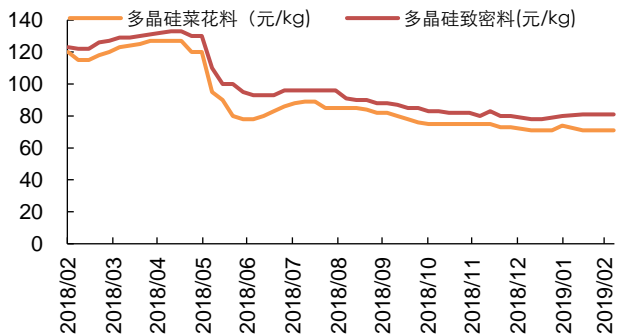
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	8.60	8.60	→
	多晶硅单晶用(USD)	9.10	9.10	→
	多晶硅菜花料(RMB)	71.00	71.00	→
	多晶硅致密料(RMB)	81.00	81.00	→
硅片 (片)	多晶硅片(USD)	0.28	0.28	→
	多晶硅片(RMB)	2.12	2.12	→
	单晶硅片(USD)	0.41	0.43	↑
	单晶硅片(RMB)	3.15	3.15	→
电池片 (W)	多晶电池片 18.7%(USD)	0.12	0.12	→
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.90	0.90	→
	单晶电池片-20%(USD)	0.13	0.13	→
	单晶电池片-20%(RMB)	1.00	1.00	→
	单晶 PERC 电池片-21.5%+(USD)	0.17	0.17	→
	单晶 PERC 电池片-21.5%+(RMB)	1.26	1.26	→
	单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.17	0.17	→
	单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	1.26	1.26	→

组件 (W)	275W 多晶组件(USD)	0.22	0.22	→
	275W 多晶组件(RMB)	1.76	1.75	↓
	285W 单晶组件(USD)	0.24	0.24	→
	285W 单晶组件(RMB)	1.93	1.93	→
	305W 单晶 PERC 组件(USD)	0.28	0.28	→
	305W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.15	2.15	→
	310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.29	0.29	→
	310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.25	2.25	→
各区域组 件(W)	275W 多晶组件-美国(USD)	0.32	0.32	→
	275W 多晶组件-欧洲(USD)	0.22	0.22	→
	275W 多晶组件-印度(USD)	0.27	0.27	→
	275W 多晶组件-澳洲(USD)	0.22	0.22	→
	305W 单晶 PERC 组件-美国(USD)	0.39	0.38	↓
	305W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)	0.28	0.28	→
	305W 单晶 PERC 组件 - 印度 (USD)	-	-	→
	305W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.28	0.28	→

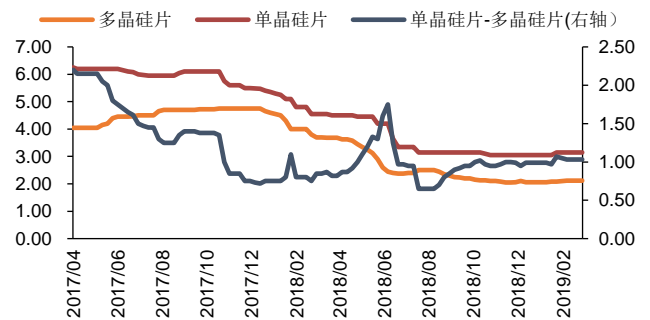
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



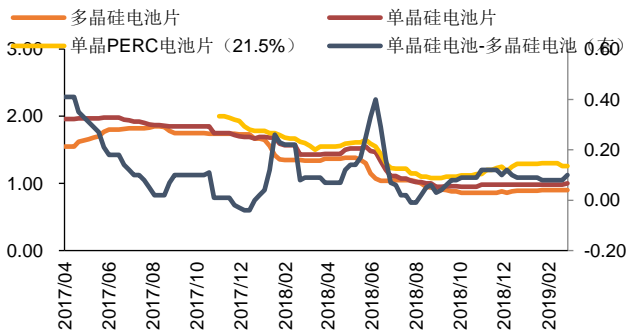
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



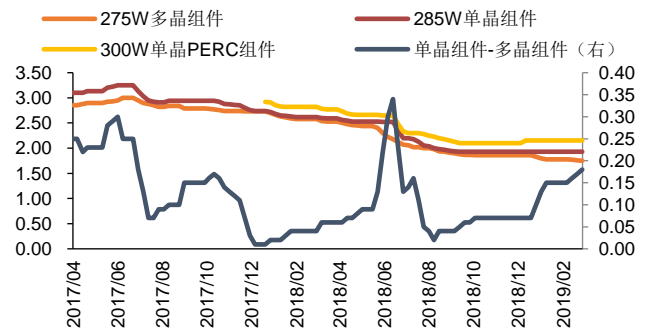
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- 有关媒体发表了题为《韩华 Q-CELLS 起诉晶科隆基和 REC，侵犯钝化技术专利》等文章，报道提及“韩华向美国 ITC 提出 337 调查请求，以及向美国地区法院起诉控告晶科、REC、隆基涉嫌侵犯其美国专利权”。部分媒体进行了转载。隆基于 3 月 7 号发布澄清报告，指出（一）根据媒体信息初步分析，韩华诉讼使用的专利是通过从其他研究机构经多次转移购买所得，其专利权与其他公司共有。同时，该专利权稳定性存在较大不确定性；（二）从技术上看，目前公司产品与涉案专利采用的技术方法并不一致（专利采用的是 ALD 技术，公司采用的是 PECVD 技术）；（三）目前无证据表明公司产品侵犯任何专利权。3 月 6 日晚，晶科能源也在微信公众号发布公告，表示反对韩华新能源的指控。3 月 8 日，REC 发布对 Hanwha Q Cells 侵权诉讼的声明，将采取一切必要措施来防范专利侵权指控。
- **江苏、安徽要求 3 月 20 日前上报光伏发电平价上网试点项目。**
- **财政部将发 1261 亿扶贫资金，光伏扶贫迎来大蛋糕。**十三届全国人大二次会议今日(3 月 7 日)举行记者会，财政部副部长程丽华就脱贫攻坚重要举措、防止虚报冒领，挪用扶贫资金现象、财政如何落实一号文件、如何支持乡村经营等问题做出了说明。其中今年财政部拟安排专项扶贫资金 1261 亿元，同比增长 18.9%，这是连续 4 年保持 200 亿元的增量。光伏扶贫作为我国精准扶贫十大工程之一，光伏有望受益扶贫发展。
- **江苏发改委公示十二五期间光伏发电项目情况，3.34GW 未纳入指标。**3 月 6 日，江苏发改委公示十二五期间光伏发电项目情况，根据公示，各类光伏项目整理如下：（一）162 个、合计规模 69.42 万千瓦光伏发电项目已备案且已纳入国家认可的光伏发电建设规模、未开工。（二）59 个、合计规模 33.95 万千瓦光伏发电项目已备案且已纳入国家认可的光伏发电建设规模、已开工。（三）1013 个、合计规模 254.79 万千瓦光伏发电项目已备案但未纳入国家认可的光伏发电建设规模、未开工。（四）295 个、合计规模 79.74 万千瓦光伏发电项目已备案但未纳入国家认可的光伏发电建设规模、已开工。（五）22 个、合计规模 11.03 万千瓦光伏发电项目已纳入国家认可的光伏发电建设规模，但未备案也未开工。

4. 风险提示

新能源装机不达预期；产品价格大幅下降风险。

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“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>