

新能源行业

行业周报

多晶产品市场价格整体下降, 单晶 PERC 组件向下调整

——新能源光伏市场跟踪周报 20190316

行业周报——新能源光伏

✉ : 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 5.61%, 强于大盘表现: 沪指收于 3021.8 点, 上涨 51.89 点, 上涨 1.75%, 成交量 2.4 万亿元; 深证成指收于 9550.5 点, 上涨 186.8 点, 上涨 1.98%, 成交额 3 万亿元; 创业板收于 1662.6 点, 上涨 8.1 点, 上涨 0.495%, 成交 0.83 万亿; 电气设备收于 4616.0 点, 上涨 245.3 点, 上涨 5.61%, 强于大盘表现。

□ 产业链价格跟踪

PVinfoLink 统计数据显示, 多晶用多晶硅料、多晶硅片、多晶电池片、多晶组件均有不同程度的下跌; 单晶领域, 单晶硅片、单晶电池片价格相对稳定, 其中 PERC 电池片海外市场微跌, 国内市场价格平稳; PERC 组件国内外均出现不同程度的下跌。

□ 重要资讯

- ✧ 3月15日国家发改委发布《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》。《意见》提出, 鼓励移民安置区使用沼气、太阳能等清洁能源。
- ✧ 上海光伏补贴取消了“须纳入国家年度规模计划”前置条件。
- ✧ 中国电建建成国内首个 11 联动跟踪式光伏阵列发电系统。日前(3月11日), 我国首例 11 联动跟踪式光伏阵列发电系统, 在随州广水市吴店镇投入运行。该系统由湖北工程公司设计院作为 EPC 总承包方, 在光谷正能(广水) 20MWp 光伏发电项目中建设, 系国内首例使用含跟踪式光伏阵列的光伏发电项目。
- ✧ 协鑫集成入选国家重点研发计划“可再生能源与氢能技术”重点专项。

□ 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

《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》2019.03.09

报告撰写人: 王鹏

数据支持人: 胡阳艳、王俊阳

证券研究报告

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

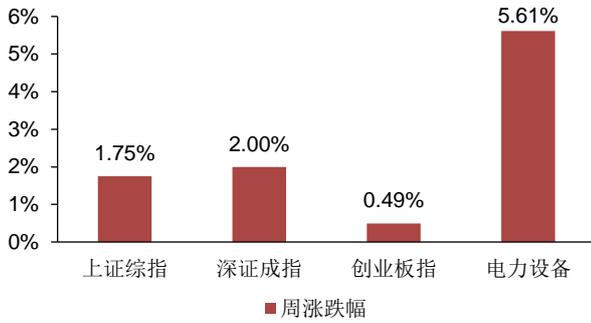
图表目录

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

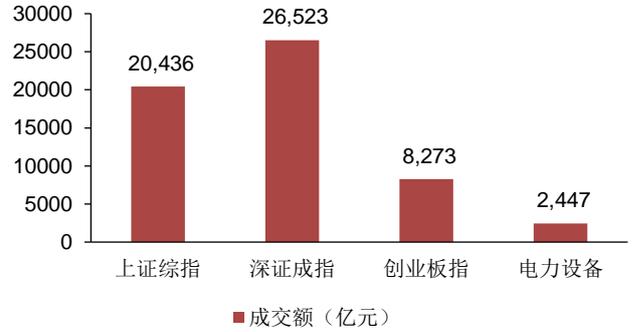
本周电力设备和新能源板块上涨 5.61%，强于大盘表现：沪指收于 3021.8 点，上涨 51.89 点，上涨 1.75%，成交量 2.4 万亿元；深证成指收于 9550.5 点，上涨 186.8 点，上涨 186.8，成交额 3 万亿元；创业板收于 1662.6 点，上涨 8.1 点，上涨 0.495，成交 0.83 万亿；电气设备收于 4616.0 点，上涨 245.3 点，上涨 5.61%，强于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

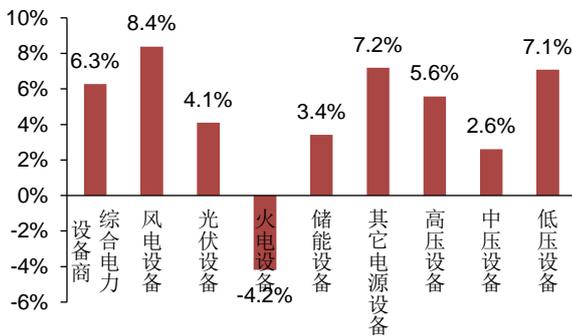
图 2：成交额



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，其中风电板块涨幅最高，达到 8.4%；光伏板块上涨 4.1%。

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，中来股份、通威股份、阳光电源涨幅最高，分别达到 13.35%、12.87%、12.41%；中环股份、爱康科技微跌。

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	4.21	126.60	0.24%	12.9%	29.9%
002129.SZ	中环股份	9.78	272.39	-2.20%	4.3%	32.7%
002506.SZ	协鑫集成	5.19	262.88	-0.95%	1.6%	11.6%
002610.SZ	爱康科技	2.27	101.92	-1.30%	27.5%	8.1%
002623.SZ	亚玛顿	17.61	28.18	1.44%	5.1%	11.6%
300118.SZ	东方日升	9.97	90.16	8.02%	10.7%	62.6%
300274.SZ	阳光电源	12.23	178.42	12.41%	-0.7%	79.3%

300316.SZ	晶盛机电	14.77	189.74	-0.54%	22.1%	23.4%
300393.SZ	中来股份	25.05	60.37	13.35%	49.1%	63.7%
600438.SH	通威股份	12.80	496.94	12.87%	11.4%	95.1%
601012.SH	隆基股份	27.50	767.47	8.65%	16.5%	115.0%
601222.SH	林洋能源	5.97	105.40	6.99%	7.4%	31.5%
601908.SH	京运通	4.18	83.40	-0.95%	7.2%	8.9%

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，多晶用多晶硅料、多晶硅片、多晶电池片、多晶组件均有不同程度的下跌；单晶领域，单晶硅片、单晶电池片价格相对稳定，其中 PERC 电池片海外市场微跌，国内市场价格平稳；PERC 组件国内外均出现不同程度的下跌。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 70 元/千克，下降 1 元/千克；多晶硅（致密料）均价为 80 元/千克，下降 1 元/千克。

2) 多晶硅片均价分别为 0.279 美元/片和 2.100 元/片，其中国内市场价格下降 0.02 元/片，海外市场价格下降 0.01 美元/片；单晶硅片（180 μ m）均价为 0.425 美元/片和 3.15 元/片，均格维持不变。

3) 多晶电池片均价为 0.115 美元/W 和 0.89 元/W，海外市场维持不变，国内市场微降 0.01 元/W；单晶电池片（20%）均价为 0.128 美元/W 和 1.00 元/W，维持不变；单晶 PERC 电池片均价为 0.164 美元/W 和 1.260 元/W，海外市场微降 0.01 美元/W；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.165 美元/W 和 1.26 元/W，海外市场价格微降。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.22 美元/W 和 1.74 元/W，国内下跌 0.01 元/W；单晶组件（285W）均价为 0.239 美元/W 和 1.930 元/W，均价维持不变；单晶 PERC 组件（305W）均价为 0.273 美元/W 和 2.100 元/W，国外市场下降 0.01 美元/W，国内市场下降 0.05 元/W。单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.283 美元/W 和 2.200 元/W，国外市场下降 0.01 美元/W，国内市场下降 0.05 元/W。

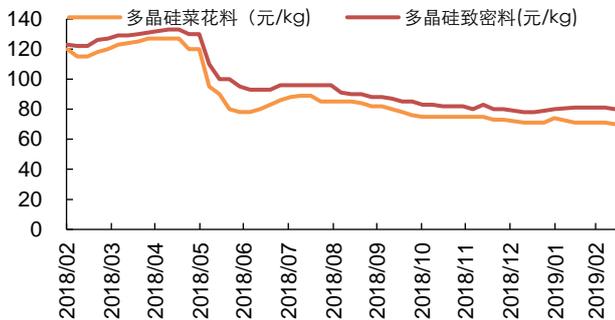
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	8.6	8.5	↓
	多晶硅单晶用(USD)	9.1	9.1	→
	多晶硅菜花料(RMB)	71	70	↓
	多晶硅致密料(RMB)	81	80	↓
硅片 (片)	多晶硅片(USD)	0.280	0.279	↓
	多晶硅片(RMB)	2.120	2.100	↓
	单晶硅片(USD)	0.425	0.425	→
	单晶硅片(RMB)	3.150	3.150	→
电池片 (W)	多晶电池片 18.7%(USD)	0.115	0.115	→
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.900	0.890	↓
	单晶电池片-20%(USD)	0.128	0.128	→
	单晶电池片-20%(RMB)	1.000	1.000	→
	单晶 PERC 电池片-21.5%+(USD)	0.166	0.164	↓
	单晶 PERC 电池片-21.5%+(RMB)	1.260	1.260	→
	单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.166	0.165	↓

	单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	1.260	1.260	→
组件 (W)	275W 多晶组件(USD)	0.218	0.218	→
	275W 多晶组件(RMB)	1.750	1.740	↓
	285W 单晶组件(USD)	0.239	0.239	→
	285W 单晶组件(RMB)	1.930	1.930	→
	305W 单晶 PERC 组件(USD)	0.275	0.273	↓
	305W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.150	2.100	↓
	310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.285	0.283	↓
	310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.250	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)	0.270	0.270	→
	275W 多晶组件-澳洲(USD)	0.220	0.217	↓
	305W 单晶 PERC 组件-美国(USD)	0.380	0.377	↓
	305W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)	0.280	0.280	→
	305W 单晶 PERC 组件 - 印度 (USD)	-		→
	305W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.275	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)



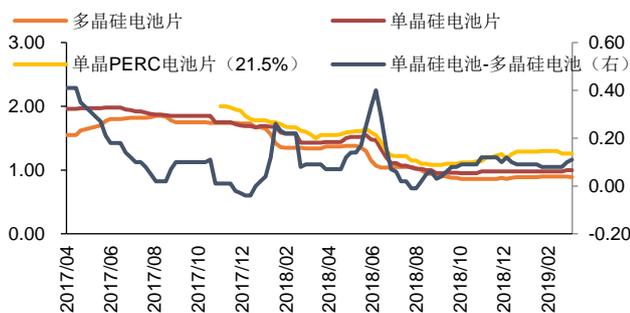
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



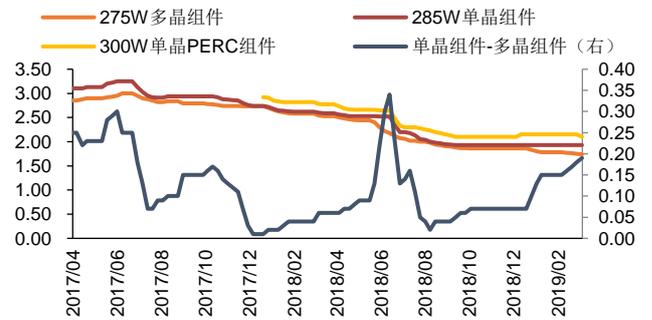
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- **3月15日国家发改委发布《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》。**《意见》提出，鼓励移民安置区使用沼气、太阳能等清洁能源。水电消纳要统筹好当地与外送两个市场，优先保障当地用电需求。鼓励通过市场化方式适当降低库区生产生活用电电价水平。科学利用当地资源禀赋，促进水电与当地风电、光电实施多能互补综合利用，增加当地能源产出和经济收入。
- **上海光伏补贴取消了“须纳入国家年度规模计划”前置条件。**日前(3月11日)，上海市发改委发布了关于调整可再生能源资金扶持政策支持光伏发电持续发展有关事项的通知，对2018年5月31日至2018年12月31日投产发电的光伏项目，取消“须纳入国家年度规模计划”的前置条件，如符合《扶持办法》其他要求，可继续列入市可再生能源奖励目录。
- **中国电建建成国内首个11联动跟踪式光伏阵列发电系统。**日前(3月11日)，我国首例11联动跟踪式光伏阵列发电系统，在随州广水市吴店镇投入运行。该系统由湖北工程公司设计院作为EPC总承包方，在光谷正能(广水)20MWp光伏发电项目中建设，系国内首例使用含跟踪式光伏阵列的光伏发电项目。本工程光伏场区建设规模为20MWp，同期新建35kV开关站一座。本项目中的跟踪式光伏阵列分为两个区，分别布置于光伏场区的北侧和南侧，一共包含83个跟踪式光伏支架，光伏装机容量约0.5MWp。相比传统的光伏发电，跟踪系统的发电效率可提升15%至25%，夏天可以提高40%，年有效利用太阳能1250小时左右。成本回收周期可提前1至2年，度电成本下降0.9元。
- **协鑫集成入选国家重点研发计划“可再生能源与氢能技术”重点专项。**日前(3月15日)，科技部高技术研究中心公布了国家重点研发计划31个重点专项的项目名单。协鑫集成牵头组织申报的《高效P型多晶硅电池产业化关键技术》项目获批，入选国家重点研发计划“可再生能源与氢能技术”重点专项。据了解，该重点专项总体目标是大幅提升我国可再生能源自主创新能力，加强风电、光伏等国际技术引领；掌握光热、地热、生物质、海洋能等高效利用技术；推进氢能技术发展及产业化；支撑可再生能源大规模发电平价上网，大面积区域供热，规模化替代化石燃料，为能源结构调整和应对气候变化奠定基础。

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>