

电力设备与新能源行业

行业研究/动态报告

央企加大风电建设力度，产业链受益行业增长

— 新能源行业数据周跟踪

动态研究报告/电力设备与新能源行业

2019年03月25日

报告摘要:

● 新能源行业数据跟踪

(一) 光伏: 上周国内多晶硅(菜花料)、多晶硅片、多晶电池价格下跌

多晶硅	多晶硅(菜花料)均价为65元/千克, 下跌7.1%; 多晶硅(致密料)均价为80元/千克, 维持不变。
硅片	多晶硅片(金刚线)均价分别为0.278美元/片和2.060元/片, 分别下跌0.4%、1.9%; 单晶硅片(180μm)均价为0.425美元/片和3.150元/片, 均维持不变。
电池	多晶电池片(金刚线, 18.7%)均价为0.115美元/瓦和0.880元/瓦, 分别为维持不变和下跌1.1%; 单晶电池片(20%)均价为0.128美元/瓦和1.000元/瓦, 均维持不变; 单晶PERC电池片(21.5%+)均价为0.164美元/瓦和1.260元/瓦, 均维持不变; 单晶PERC电池片(21.5%+, 双面)均价为0.165美元/瓦和1.260元/瓦, 均维持不变。
组件	多晶组件(275W)均价为0.218美元/瓦和1.740元/瓦, 均维持不变; 单晶组件(285W)均价为0.239美元/瓦和1.930元/瓦, 均维持不变; 单晶PERC组件(305W)均价为0.273美元/瓦和2.100元/瓦, 均维持不变。 单晶PERC组件(310W)均价为0.283美元/瓦和2.200元/瓦, 均维持不变。

(二) 风电: 截至2018年底全国风电发电装机容量184.26GW

● 投资建议

华能国际(600011.SH)近日披露2018年年度报告, 公司风电项目的2019年资本支出计划为239.54亿元, 较2018年风电项目资本支出计划提升170.06%, 占2019年总资本支出计划的67.64%。此外, 根据华润电力(00836.HK)近日披露的2018年年度报告, 2018年公司新投产风电装机容量1,187MW, 其将全力加速风电项目的建设, 2019年和2020年风电机组投产目标分别为1,700MW和2,300MW。

我们认为, 补贴调整将有望推动已核准项目建设进度加快, 加之分散式和海上风电快速发展, 预计2019年国内风电装机将实现较快增长; 华能国际和华润电力年报中对2019年风电项目的规划进一步支撑了我们对风电行业增长的判断, 产业链优质供应商将受益行业增长。

建议关注: 金风科技、天顺风能、隆基股份、阳光电源。

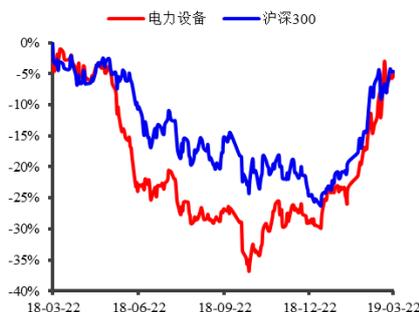
● 风险提示

新能源装机、限电改善不达预期; 产品价格大幅下降风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

分析师: 杨睿

执业证号: S0100517080002

电话: 010-85127656

邮箱: yangrui_yjy@mszq.com

研究助理: 王子琦

执业证号: S0100118030008

电话: 010-85127656

邮箱: wangzixun@mszq.com

研究助理: 李唯嘉

执业证号: S0100117110048

电话: 010-85127656

邮箱: liweijia@mszq.com

相关研究

- 1.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20190304: 上周单晶 PERC 电池片价格调整
- 2.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20190311: 国家电网加快泛在电力物联网建设节奏
- 3.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20190318: 《吉林省能源发展“十三五”规划中期调整和实施意见》印发

目录

一、行业动态跟踪	3
(一) 光伏产品价格：上周国内多晶硅（菜花料）、多晶硅片、多晶电池价格下跌.....	3
1、多晶硅：上周国内多晶硅（菜花料）价格下跌.....	3
2、硅片：上周多晶硅片价格下跌.....	3
3、电池：上周国内多晶电池价格下跌.....	3
4、组件：上周组件价格维持不变.....	3
(二) 风电：截至 2018 年底全国风电发电装机容量 184.26GW.....	5
二、投资建议	5
三、风险提示	6
插图目录	7
表格目录	7

一、行业动态跟踪

（一）光伏产品价格：上周国内多晶硅（菜花料）、多晶硅片、多晶电池价格下跌

1、多晶硅：上周国内多晶硅（菜花料）价格下跌

根据 PVinsights 的数据，光伏级多晶硅现货价（周平均价）为 8.960 美元/千克，下跌 0.44%；次级多晶硅现货价（周平均价）为 6.830 美元/千克，下跌 0.73%。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅（菜花料）均价为 65 元/千克，下跌 7.1%；多晶硅（致密料）均价为 80 元/千克，维持不变。

2、硅片：上周多晶硅片价格下跌

根据 PVinsights 的数据，多晶硅片(156mm×156mm) 现货价（周平均价）为 0.276 美元/片，维持不变；单晶硅片(156mm×156mm) 现货价（周平均价）为 0.395 美元/片，维持不变。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅片（金刚线）均价分别为 0.278 美元/片和 2.060 元/片，分别下跌 0.4%、1.9%；单晶硅片（180μm）均价为 0.425 美元/片和 3.150 元/片，均维持不变。

3、电池：上周国内多晶电池价格下跌

根据 PVinsights 的数据，多晶硅电池(156mm×156mm) 现货价（周平均价）为 0.500 美元/片，维持不变；单晶硅电池(156mm×156mm) 现货价（周平均价）为 0.610 美元/片，维持不变。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶电池片（金刚线，18.7%）均价为 0.115 美元/瓦和 0.880 元/瓦，分别为维持不变和下跌 1.1%；单晶电池片（20%）均价为 0.128 美元/瓦和 1.000 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（21.5%+）均价为 0.164 美元/瓦和 1.260 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片（21.5%+，双面）均价为 0.165 美元/瓦和 1.260 元/瓦，均维持不变。

4、组件：上周组件价格维持不变

根据 PVinsights 的数据，薄膜光伏组件现货价（周平均价）为 0.244 美元/瓦，维持不变；晶硅光伏组件现货价（周平均价）0.216 美元/瓦，维持不变。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶组件（275W）均价为 0.218 美元/瓦和 1.740 元/瓦，均维持不变；单晶组件（285W）均价为 0.239 美元/瓦和 1.930 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 组件（305W）均价为 0.273 美元/瓦和 2.100 元/瓦，均维持不变。单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.283 美元/瓦和 2.200 元/瓦，均维持不变。

根据 PVinfoLink 的数据，美国、欧洲、印度、澳洲的多晶组件（275W）均价分别为 0.320 美元/瓦、0.220 美元/瓦、0.270 美元/瓦、0.217 美元/瓦，均维持不变。美国、欧洲、澳洲的单晶 PERC 组件（305W）均价分别为 0.377 美元/瓦、0.280 美元/瓦、0.272 美元/瓦，均维持不变。

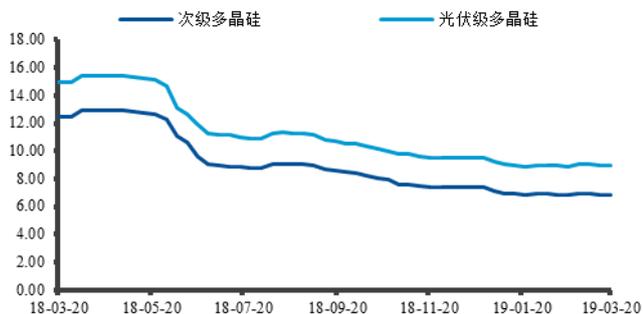
表 1: 光伏产品价格变化

	产品	单位	2019/03/20	涨跌幅 (%)		
多晶硅	光伏级	9N/9N+, 均价(PVinsights, Wind)	USD/kg	8.960	↓0.44	
	次级	6N-8N, 均价(PVinsights, Wind)	USD/kg	6.830	↓0.73	
	菜花料	均价(PVinfoLink)	RMB/kg	65	↓7.1	
	致密料	均价(PVinfoLink)	RMB/kg	80		
硅片	多晶硅片	156mm*156mm, 均价(PVinsights, Wind)	USD/pc	0.276		
		金刚线, 均价(PVinfoLink)	USD/pc	0.278	↓0.4	
	单晶硅片	金刚线, 均价(PVinfoLink)	RMB/pc	2.060	↓1.9	
		156mm*156mm, 均价(PVinsights, Wind)	USD/pc	0.395		
		180μm, 均价(PVinfoLink)	USD/pc	0.425		
		180μm, 均价(PVinfoLink)	RMB/pc	3.150		
电池	多晶电池片	156mm*156mm, 均价(PVinsights, Wind)	USD/pc	0.500		
		金刚线, 18.7%, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.115		
		金刚线, 18.7%, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	0.880	↓1.1	
	单晶电池片	156mm*156mm, 均价(PVinsights, Wind)	USD/pc	0.610		
		20%, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.128		
		20%, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	1.000		
		PERC, 21.5%+, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.164		
	组件	薄膜光伏组件	均价(PVinsights, Wind)	USD/W	0.244	
			晶硅光伏组件	均价(PVinsights, Wind)	USD/W	0.216
		多晶组件	275W, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.218	
275W, 均价(PVinfoLink)			RMB/W	1.740		
285W, 均价(PVinfoLink)			USD/W	0.239		
285W, 均价(PVinfoLink)			RMB/W	1.930		
单晶组件		305W, PERC, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.273		
		305W, PERC, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	2.100		
	310W, PERC, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.283			
	310W, PERC, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	2.200			
各区域组件	多晶组件	275W, 美国, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.320		
		275W, 欧洲, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.220		
		275W, 印度, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.270		
	单晶组件	275W, 澳洲, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.217		
		305W, PERC, 均价, 美国 (PVinfoLink)	USD/W	0.377		
		305W, PERC, 均价, 欧洲 (PVinfoLink)	USD/W	0.280		
		305W, PERC, 均价, 印度 (PVinfoLink)	USD/W	-		
		305W, PERC, 均价, 澳洲 (PVinfoLink)	USD/W	0.272		
组件辅材	光伏玻璃	RMB/m ²	26.5			

资料来源: Wind, PVinsights, PVInfoLink, 民生证券研究院

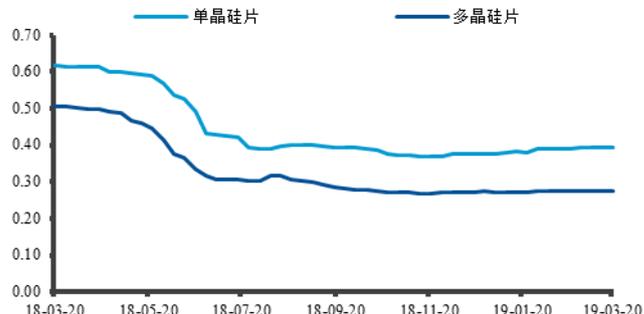
注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌; 单晶硅片报价以低阻硅片为主

图 1：多晶硅现货价（周均价）走势（美元/千克）



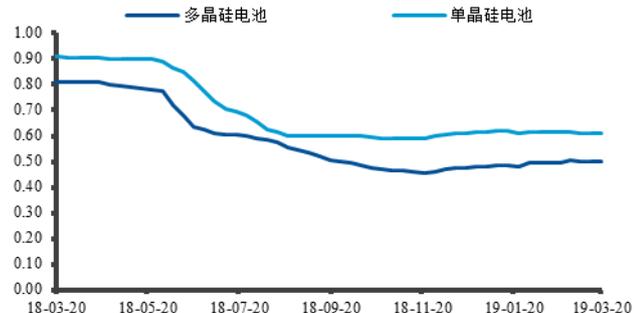
资料来源：Wind, PVinsights, 民生证券研究院

图 2：硅片现货价（周均价）走势（美元/片）



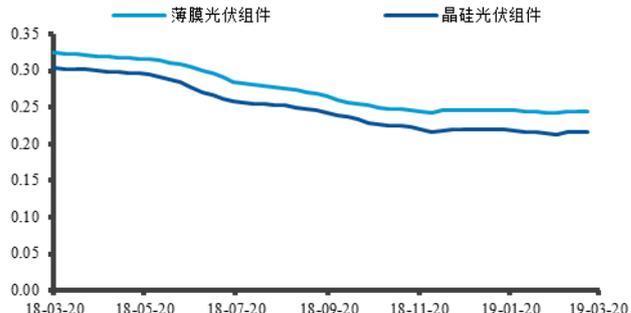
资料来源：Wind, PVinsights, 民生证券研究院

图 3：电池周现货价（周均价）走势（美元/片）



资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 4：组件现货价（周均价）走势（美元/瓦）



资料来源：Wind, PVinsights, 民生证券研究院

（二）风电：截至 2018 年底全国风电发电装机容量 184.26GW

根据中电联数据，截至 2018 年底全国风电发电装机容量 184.26GW。2018 年风电基建新增发电设备容量为 21.00GW，同比增长约 20.3%。2018 年国内 6000 千瓦及以上风电场发电设备利用小时为 2095 小时，同比增加 146 小时。

二、投资建议

华能国际（600011.SH）近日披露 2018 年年度报告，公司风电项目的 2019 年资本支出计划为 239.54 亿元，较 2018 年风电项目资本支出计划提升 170.06%，占 2019 年总资本支出计划的 67.64%。此外，根据华润电力（00836.HK）近日披露的 2018 年年度报告，2018 年公司新投产风电装机容量 1,187MW，其将全力加速风电项目的建设及投产，2019 年和 2020 年风电机组投产目标分别为 1,700MW 和 2,300MW。

我们认为，补贴调整将有望推动已核准项目建设进度加快，加之分散式和海上风电快速发展，预计 2019 年国内风电装机将实现较快增长；华能国际和华润电力年报中对 2019 年风电项目的规划进一步支撑了我们对风电行业增长的判断，产业链优质供应商将受益行业增长。

建议关注：金风科技、天顺风能、隆基股份、阳光电源。

三、风险提示

新能源装机、限电改善不达预期；产品价格大幅下降风险。

插图目录

图 1: 多晶硅现货价 (周平均价) 走势 (美元/千克)	5
图 2: 硅片现货价 (周平均价) 走势 (美元/片)	5
图 3: 电池周现货价 (周平均价) 走势 (美元/片)	5
图 4: 组件现货价 (周平均价) 走势 (美元/瓦)	5

表格目录

表 1: 光伏产品价格变化.....	4
--------------------	---

分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，曾就职于第一财经研究院，专注能源领域研究，2015年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究团队负责人。

王子璋，北京大学硕士，2018年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

李唯嘉，中国农业大学硕士，2017年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。