

## 新能源行业

# 多晶产品市场价格延续下降趋势

## ——新能源光伏市场跟踪周报 20190323

✍️ : 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 1.26%，弱于大盘表现：沪指收于 3104.1 点，上涨 82.4 点，上涨 2.73%，成交量 1.86 万亿元；深证成指收于 9879.2 点，上涨 328.7 点，上涨 3.44%，成交额 2.21 万亿元；创业板收于 1693.9 点，上涨 31.2 点，上涨 1.88%，成交 0.61 万亿；电气设备收于 4674.4 点，上涨 58.4 点，上涨 1.26%，弱于大盘表现。

#### □ 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、多晶电池片均有不同程度的下跌，其中国内市场多晶硅菜花降幅明显，多晶组件价格稳定；单晶领域，单晶硅片、单晶电池片、单晶组件价格相对稳定。

#### □ 重要资讯

- 中环大手笔扩产，光伏巨头争先押注单晶投资。3月19日中午，中环股份发布公告，公司与呼和浩特市人民政府就共同在内蒙古自治区呼和浩特市投资建设“中环五期 25GW 单晶硅项目”达成合作事宜，并签订合作意向书。上海光伏补贴取消了“须纳入国家年度规模计划”前置条件。
- 通威股份可转债 18 日开启申购，拟募 50 亿投入 5 万吨高纯晶硅项目。3月18日，通威股份(600438)可转债（通威转债）优先配售将开始网上申购，此次可转债的发行规模为 50 亿元，每张面值 100 元，总共是 5000 万张。
- 能源局：前 2 月全社会用电量同比增长 4.5% 增速下滑。
- 宁波电网服务光伏并网实现全额消纳。

#### □ 风险提示

新能源装机不达预期；产品价格大幅下降超预期风险。

### 相关报告

- 1、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
- 2、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

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

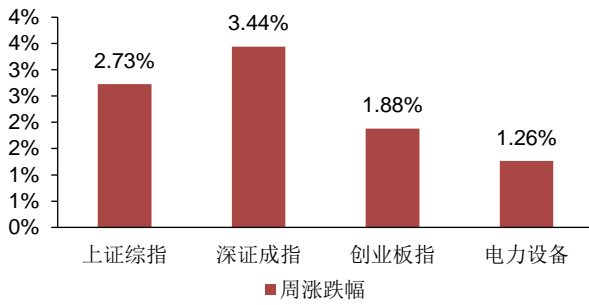
## 图表目录

图 1: 指数涨跌幅.....	3
图 2: 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

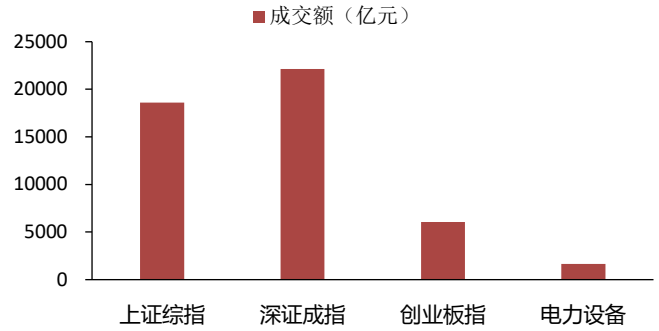
本周电力设备和新能源板块上涨 1.26%，弱于大盘表现：沪指收于 3104.1 点，上涨 82.4 点，上涨 2.73%，成交量 1.86 万亿元；深证成指收于 9879.2 点，上涨 328.7 点，上涨 3.44%，成交额 2.21 万亿元；创业板收于 1693.9 点，上涨 31.2 点，上涨 1.88%，成交 0.61 万亿；电气设备收于 4674.4 点，上涨 58.4 点，上涨 1.26%，弱于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

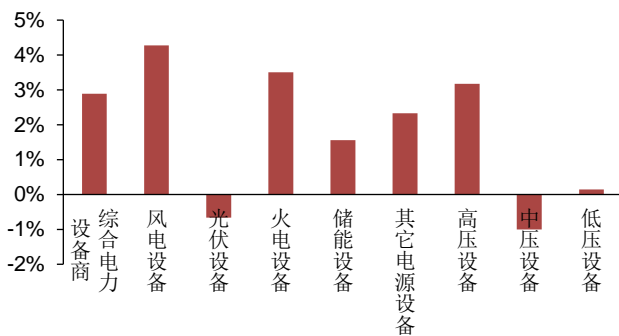
图 2：成交额



资料来源：Choice，浙商证券研究所

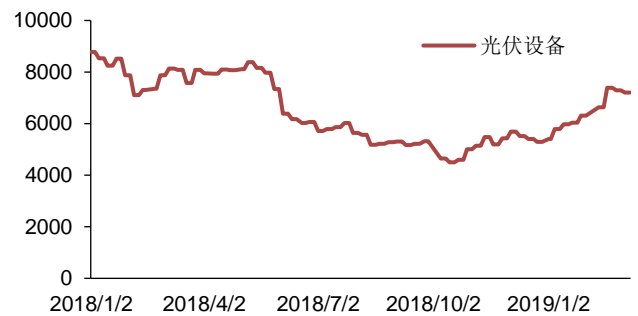
具体看新能源下游细分子行业，其中风电板块涨幅最高，达到 4.3%；光伏板块下跌 0.7%。

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，亚玛顿、晶盛机电、中环股份涨幅最高，分别达到 6.30%、4.67%、3.89%；阳光电源、通威股份跌幅较大。

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	4.27	128.40	1.43%	17.0%	29.4%
002129.SZ	中环股份	10.16	282.97	3.89%	-2.7%	31.3%
002506.SZ	协鑫集成	5.12	259.33	-1.35%	-3.9%	7.3%
002610.SZ	爱康科技	2.29	102.82	0.88%	25.1%	9.0%
002623.SZ	亚玛顿	18.72	29.95	6.30%	8.9%	18.9%
300118.SZ	东方日升	10.11	91.42	1.40%	2.4%	63.3%
300274.SZ	阳光电源	11.46	167.19	-6.30%	-9.8%	65.4%

300316.SZ	晶盛机电	15.46	198.60	4.67%	17.3%	33.5%
300393.SZ	中来股份	23.70	57.12	-5.39%	5.3%	46.7%
600438.SH	通威股份	11.81	458.51	-7.73%	-11.1%	84.0%
601012.SH	隆基股份	25.89	722.54	-5.85%	-10.7%	101.8%
601222.SH	林洋能源	5.98	105.57	0.17%	6.4%	30.3%
601908.SH	京运通	4.30	85.80	2.87%	8.9%	11.4%

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、多晶电池片均有不同程度的下跌，其中国内市场多晶硅菜花料降幅明显，多晶组件价格稳定；单晶领域，单晶硅片、单晶电池片、单晶组件价格相对稳定。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 65 元/千克，下降 5 元/千克；多晶硅（致密料）均价为 80 元/千克，维持不变。

2) 多晶硅片均价分别为 0.278 美元/片和 2.060 元/片，其中国内市场价格下降 0.04 元/片，海外市场价格下降 0.01 美元/片；单晶硅片（180μm）均价为 0.425 美元/片和 3.15 元/片，均价维持不变。

3) 多晶电池片均价为 0.115 美元/W 和 0.88 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，维持不变；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.165 美元/W 和 1.26 元/W，均价维持不变。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.218 美元/W 和 1.74 元/W，均维持不变；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，均价维持不变。单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.283 美元/W 和 2.200 元/W，均价维持不变。

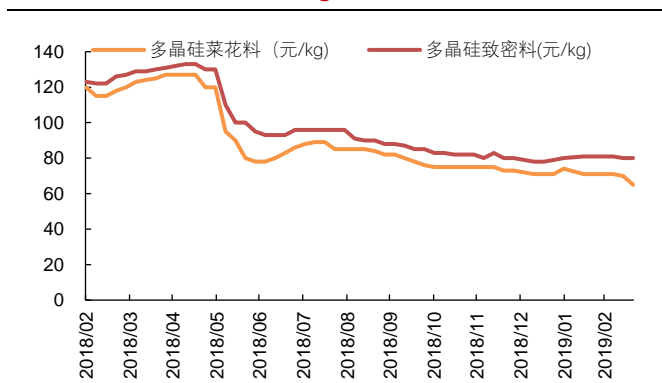
**表 2：本周光伏产品价格情况**

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	8.5	8.2	↓
	多晶硅单晶用(USD)	9.1	9.1	→
	多晶硅菜花料(RMB)	70	65	↓
	多晶硅致密料(RMB)	80	80	→
硅片 (片)	多晶硅片(USD)	0.279	0.278	↓
	多晶硅片(RMB)	2.100	2.060	↓
	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)	0.890	0.880	↓
	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)	0.164	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)	0.165	0.165	→
组件	单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	1.260	1.260	→
	275W 多晶组件(USD)	0.218	0.218	→

(W)	275W 多晶组件(RMB)	1.740	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)	0.273	0.273	→
	305W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.100	2.100	→
	310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.283	0.283	→
	310W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.200	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)	0.217	0.217	→
	305W 单晶 PERC 组件-美国(USD)	0.377	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)	0.272	0.272	→

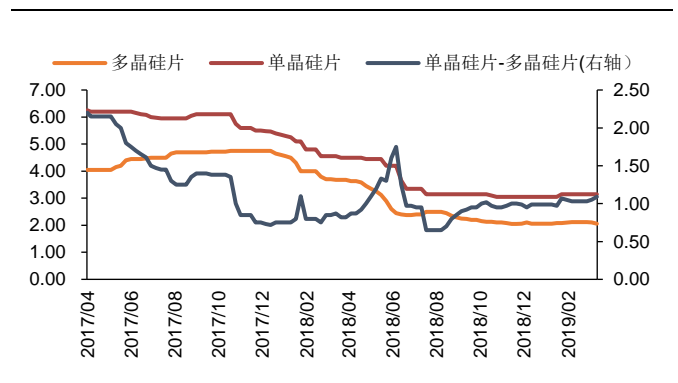
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



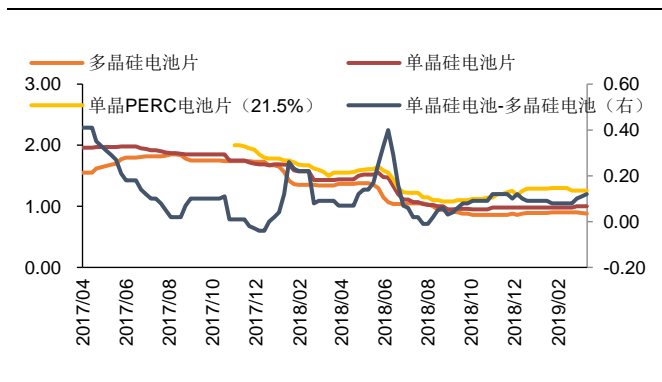
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



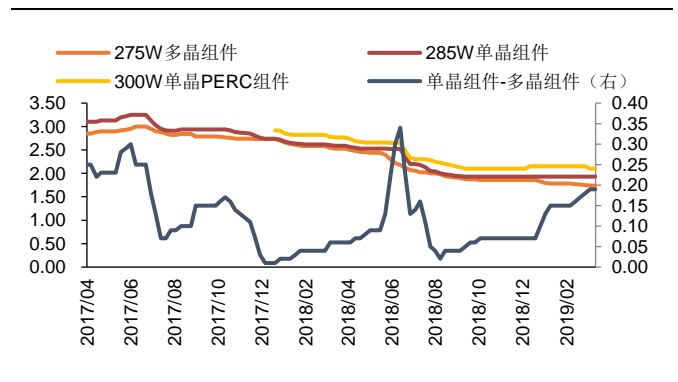
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- **中环大手笔扩产，光伏巨头争先押注单晶投资。**3月19日中午，中环股份发布公告，公司与呼和浩特市人民政府就共同在内蒙古自治区呼和浩特市投资建设“中环五期 25GW 单晶硅项目”达成合作事宜，并签订合作意向书。中环五期 25GW 单晶硅项目总投资约 90 亿元，计划 2019 年 4 月中旬开工建设，年内实现试生产，预计到 2021 年 10 月全面投产，建成后“中环产业园”单晶硅年产能将超过 50GW，占全球单晶硅产能比重接近 50%，成为全球最大的高效太阳能用单晶硅生产基地。
- **通威股份可转债 18 日开启申购，拟募 50 亿投入 5 万吨高纯晶硅项目。**3月18日，通威股份(600438)可转债(通威转债)优先配售将开始网上申购，此次可转债的发行规模为 50 亿元，每张面值 100 元，总共是 5000 万张。需要指出的是，此次通威可转债发行是按照面值发行，债券期限为六年，到期的赎回价格是 110 元每张。通威转债的初始转股价格现在确定是 12.44 元，转股期是为此次发行结束之日起六个月后，即从 3 月 22 号开始算六个月以后可以转股。
- **能源局：前 2 月全社会用电量同比增长 4.5% 增速下滑。**近日(3月22日)，国家能源局发布数据显示，1—2 月，全社会用电量累计 11063 亿千瓦时，同比增长 4.5%，较去年同期降低 8.8 个百分点。其中，2 月份，全社会用电量 4891 亿千瓦时，同比增长 7.2%。分产业看，1 至 2 月第一产业用电量 110 亿千瓦时，同比增长 7.9%；第二产业用电量 7059 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 1994 亿千瓦时，同比增长 10.5%；城乡居民生活用电量 1899 亿千瓦时，同比增长 11.1%。
- **宁波电网服务光伏并网实现全额消纳。**3月22日，位于宁波杭州湾新区的金田新材料有限公司装机容量达 11 兆瓦的光伏发电项目成功并网，预计每年发电量将达到 120 万度电左右，企业每年可节省电费支出近 104 万元，生产成本进一步降低。截至目前，宁波地区光伏接入总容量达到 2160 兆瓦，其中包括 8 座 110 千伏及 4 座 35 千伏集中式光伏电站，均实现了全额消纳。

### 4. 风险提示

新能源装机不达预期；产品价格大幅下降超预期。



## 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>