

新能源行业

行业周报

税改影响持续，光伏产业链价格趋稳

——新能源光伏市场跟踪周报 20190406

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 4.43%，弱于大盘表现：沪指收于 3246.6 点，上涨 155.813 点，上涨 5.04%，成交量 1.86 万亿元；深证成指收于 10415.8 点，上涨 508.9 点，上涨 5.14%，成交额 2.16 万亿元；创业板收于 1777.3 点，上涨 83.7 点，上涨 4.94%，成交 0.60 万亿；电气设备收于 4597.4 点，上涨 203.7 点，上涨 4.43%，弱于大盘表现。

□ 产业链价格跟踪

PV infoLink 统计数据显示，多晶用多晶硅料、多晶硅片、多晶电池片、组件均有不同程度的下跌，其中国内市场多晶硅菜花料、致密料降幅明显，多晶组件价格略微下降；单晶领域，单晶硅片、单晶 PERC 电池片、组件价格较稳定，国外市场单晶 PERC 略有下降。

□ 重要资讯

- ✧ 扶贫调查显示 959 座光伏扶贫电站发电低于 60%。4 月 1 日，国务院扶贫办开发指导司下发《关于村级光伏扶贫电站发电情况的通报》。统计结果显示，第一批国家财政补助目录的 15696 座村级光伏扶贫电站中，发电能力低于 80% 的电站有 3103 座山东省太阳能行业协会成立光伏专委会。
- ✧ 2018 年全球光伏新增 94GW，累计装机达 480GW。亚洲以 64GW 的并网新增光伏装机量独占鳌头，中国光伏装机从 130GW 增长至 175GW。
- ✧ 爱康科技调整产业结构，加码新能源制造主业。
- ✧ 阳光电源 2018 年储能业绩同比增长近 5 倍。

□ 风险提示

新能源装机不达预期；产品价格下降超预期。

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》2019.03.09
- 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》2019.03.16
- 3、《产品市场价格整体下降，国内多晶硅菜花料降幅明显——新能源光伏市场跟踪周报 20190323》2019.03.23
- 4、《受税改因素影响，光伏产业链价格全面下滑——新能源光伏市场跟踪周报 20190330》2019.03.30

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

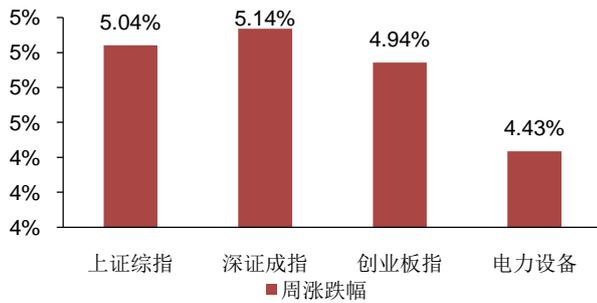
## 图表目录

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

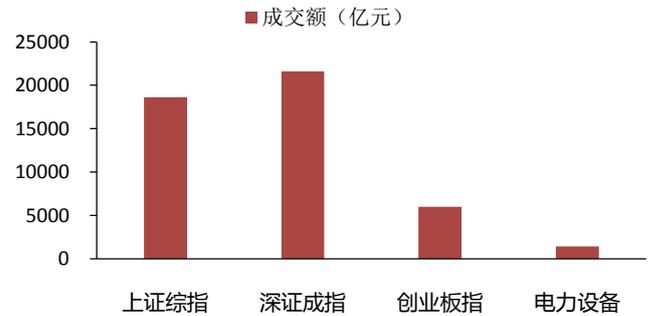
本周电力设备和新能源板块上涨 4.43%，弱于大盘表现：沪指收于 3246.6 点，上涨 155.813 点，上涨 5.04%，成交量 1.86 万亿元；深证成指收于 10415.8 点，上涨 508.9 点，上涨 5.14%，成交额 2.16 万亿元；创业板收于 1777.3 点，上涨 83.7 点，上涨 4.94%，成交 0.60 万亿；电气设备收于 4597.4 点，上涨 203.7 点，上涨 4.43%，弱于大盘表现。

**图 1：指数涨跌幅**



资料来源：Choice，浙商证券研究所

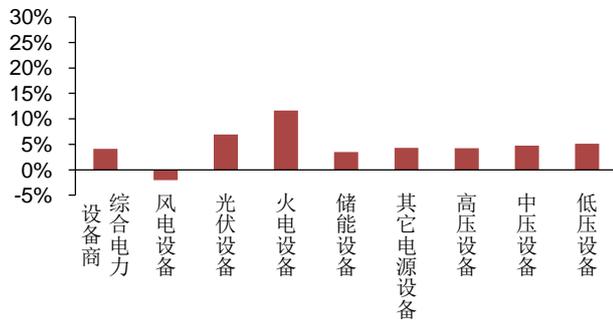
**图 2：成交额**



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，其中火电板块涨幅最高，达到 11.6%；光伏板块上涨 6.9%。

**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的基本都有不同程度的上涨，协鑫集成涨幅最高，达到 21.85%，阳光电源、通威股份涨幅达到 11.19%、9.87%；爱康科技股价与上周持平。

**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	4.32	129.91	4.35%	9.4%	30.5%
002129.SZ	中环股份	10.79	300.52	8.77%	1.8%	41.8%
002506.SZ	协鑫集成	6.47	327.71	21.85%	23.0%	30.7%
002610.SZ	爱康科技	2.29	102.82	0.00%	11.7%	9.0%
002623.SZ	亚玛顿	18.58	29.73	0.32%	3.5%	18.3%
300118.SZ	东方日升	12.00	108.52	9.59%	23.3%	84.0%
300274.SZ	阳光电源	12.22	178.27	11.19%	2.9%	76.8%

300316.SZ	晶盛机电	14.67	188.45	2.30%	-6.4%	30.5%
300393.SZ	中来股份	21.13	50.92	0.71%	-4.7%	38.7%
600438.SH	通威股份	13.36	518.68	9.87%	11.4%	100.3%
601012.SH	隆基股份	27.74	774.17	6.28%	0.6%	95.4%
601222.SH	林洋能源	6.04	106.63	3.60%	3.4%	29.1%
601908.SH	京运通	4.50	89.79	8.17%	6.1%	20.0%

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，多晶用多晶硅料、多晶硅片、多晶电池片、组件均有不同程度的下跌，其中国内市场多晶硅菜花料、致密料降幅明显，多晶组件价格略微下降；单晶领域，单晶硅片、单晶 PERC 电池片、组件价格较稳定，国外市场单晶 PERC 略有下降。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 60 元/千克，下降 3 元/千克；多晶硅（致密料）均价为 74 元/千克，下降 4 元/千克。

2) 多晶硅片均价分别为 0.263 美元/片和 1.950 元/片，其中国内市场价格下降 0.05 元/片，海外市场价格下降 0.012 美元/片；单晶硅片（180μm）均价为 0.425 美元/片和 3.120 元/片，国内外市场维持不变。

3) 多晶电池片均价为 0.115 美元/W 和 0.85 元/W，海外市场维持不变，国内市场微降 0.02 元/W；单晶 PERC 电池片均价为 0.160 美元/W 和 1.190 元/W，国外市场维持不变，国内市场下降 0.01 元/W；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.161 美元/W 和 1.20 元/W，国内外市场维持不变。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.218 美元/W 和 1.72 元/W，国内市场微跌 0.01 元/W；单晶 PERC 组件（305W）均价为 0.270 美元/W 和 2.100 元/W，国外市场下降 0.002 美元/W。单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.278 美元/W 和 2.200 元/W，国外市场下降 0.002 美元/W。

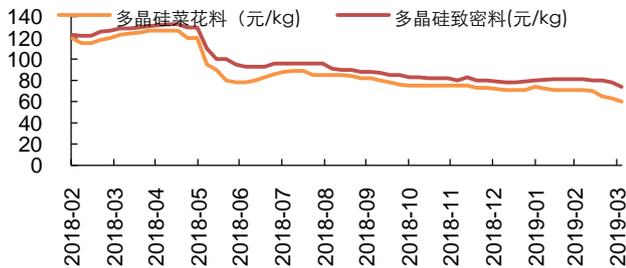
**表 2：本周光伏产品价格情况**

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	8.0	8.0	→
	多晶硅单晶用(USD)	9.1	9.0	↓
	多晶硅菜花料(RMB)	63	60	↓
	多晶硅致密料(RMB)	78	74	↓
硅片(片)	多晶硅片(USD)	0.275	0.263	↓
	多晶硅片(RMB)	2.000	1.950	↓
	单晶硅片(USD)	0.425	0.425	→
	单晶硅片(RMB)	3.120	3.120	→
电池片 (W)	多晶电池片 18.7%(USD)	0.115	0.115	→
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.870	0.850	↓
	单晶电池片-20%(USD)	-	-	-
	单晶电池片-20%(RMB)	-	-	-
	单晶 PERC 电池片-21.5%+(USD)	0.160	0.160	→
	单晶 PERC 电池片-21.5%+(RMB)	1.200	1.190	↓
	单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(USD)	0.161	0.161	→

	单晶 PERC 电池片-21.5%+双面(RMB)	1.200	1.200	→
组件 (W)	275W 多晶组件(USD)	0.218	0.218	→
	275W 多晶组件(RMB)	1.730	1.720	↓
	285W 单晶组件(USD)	-	-	-
	285W 单晶组件(RMB)	-	-	-
	305W 单晶 PERC 组件(USD)	0.272	0.270	↓
	305W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.100	2.100	→
	310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.280	0.278	↓
	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)		0.279	0.279	→
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)



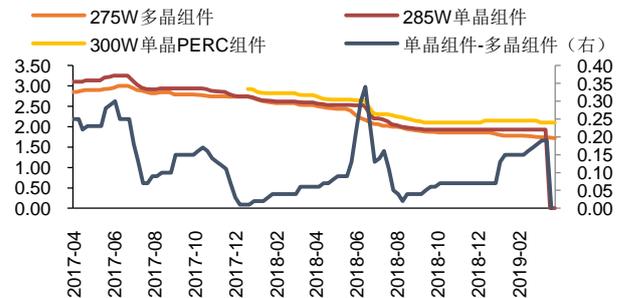
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- **扶贫调查显示 959 座光伏扶贫电站发电低于 60%。**4 月 1 日，国务院扶贫办开发指导司下发《关于村级光伏扶贫电站发电情况的通报》。统计结果显示，第一批国家财政补助目录的 15696 座村级光伏扶贫电站中，发电能力低于 80% 的电站有 3103 座，涉及 13 个省(区、市);发电能力低于 70% 的电站有 1761 座，涉及 12 个省(区、市);发电能力低于 60% 的电站有 959 座，涉及 12 个省(区、市)。
- **2018 年全球光伏新增 94GW，累计装机达 480GW。**根据国际可再生能源机构(IRENA)最新数据，2018 年全球新增并网光伏装机量 94.3GW，2018 年全球所有可再生能源新增装机量 171GW，太阳能新增装机量占可再生能源装机量的一半以上，累计光伏装机容量占全球可再生能源的 1/3 左右。亚洲地区是当之无愧的装机王者，以 64GW 的并网新增光伏装机量独占鳌头，累计光伏装机量从 2017 年的 210GW 增长到了 2018 年的 274.6GW，成为全球光伏行业发展的明显推动力，中国光伏装机从 130GW 增长至 175GW。
- **爱康科技调整产业结构，加码新能源制造主业。**近日，爱康科技(002610)的一系列运作引发市场关注。一方面出售全资子公司南通金属 51% 的股权，另一方面收购易事特(300376)曾“相中”的标的宁波宜则。4 月 4 日，公司一位相关负责人向中国证券报记者表示，上述举动是为了收缩非主营业务，重新调整产业结构，将资源进一步向新能源制造主业集中做准备。
- **阳光电源 2018 年储能业绩同比增长近 5 倍。**3 月 30 日，阳光电源公布 2018 年财报。数据显示，公司营业收入首次突破百亿大关，达 103.7 亿元，同比增长 16.69%;受国内“5.31”政策影响，行业装机规模和盈利水平下降，导致公司产品毛利率受到影响，净利润同比下降 20.95%。最亮眼的是公司的储能业务，2018 年实现营收 3.83 亿元，同比增长接近 5 倍，占总营收的比例由 2017 年的 0.72% 提升至 3.69%。这也是今年 A 股首家披露储能具体业绩的公司。

### 4. 风险提示

新能源装机不达预期; 产品价格下降超预期;

## 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>