

## 新能源行业

报告日期：2019年04月17日

# 多晶硅菜花料跌幅收窄，致密料及其下游产业链止跌

——新能源光伏市场跟踪周报 20190417

✍️ : 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下降 1.01%，强于大盘表现：沪指收于 3188.6 点，下降 58 点，下降 1.78%，成交量 1.93 万亿元；深证成指收于 10132.3 点，下降 238.5 点，下降 2.72%，成交额 2.35 万亿元；创业板收于 1695.7 点，下降 81.5 点，下降 4.59%，成交 0.63 万亿；电气设备收于 4748.8 点，下降 48.6 点，下降 1.01%，强于大盘表现。

### □ 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、有不同程度的下跌，多晶电池片、组件价格稳定，其中国内市场多晶硅菜花料降幅明显，多晶硅片价格略微下降；单晶领域，单晶硅片、单晶 PERC 电池片、组件价格都较为稳定。

### □ 重要资讯

- ✧ 4月11日，国家电网有限公司在京召开新闻发布会，介绍公司经营区清洁能源发展情况和公司促进清洁能源发展和消纳新举措，并发布《国家电网有限公司服务新能源发展报告（2019）》。
- ✧ 4月10日，国家能源局综合司公开发布《关于征求〈关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）〉意见的函》。爱康科技调整产业结构，加码新能源制造主业。
- ✧ 国家电网今年提前实现新能源消纳利用率 95% 以上。
- ✧ 最低衰减达 0.23%，通威 PERC 单晶电池片抗光衰性能行业领跑。

### □ 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《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》2019.04.06
- 2《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
- 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《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

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

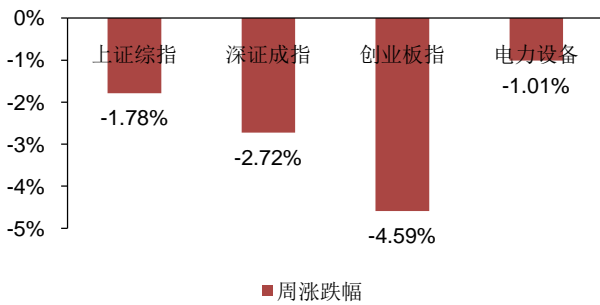
## 图表目录

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

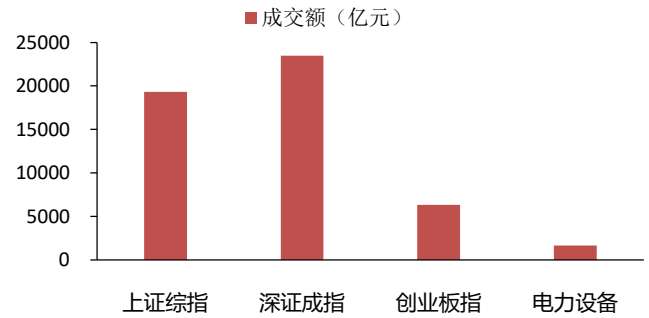
本周电力设备和新能源板块下降 1.01%，强于大盘表现：沪指收于 3188.6 点，下降 58 点，下降 1.78%，成交量 1.93 万亿元；深证成指收于 10132.3 点，下降 238.5 点，下降 2.72%，成交额 2.35 万亿元；创业板收于 1695.7 点，下降 81.5 点，下降 4.59%，成交 0.63 万亿；电气设备收于 4748.8 点，下降 48.6 点，下降 1.01%，强于大盘表现。

**图 1：指数涨跌幅**



资料来源：Choice，浙商证券研究所

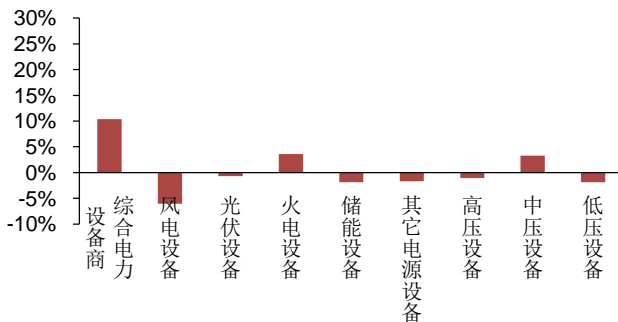
**图 2：成交额**



资料来源：Choice，浙商证券研究所

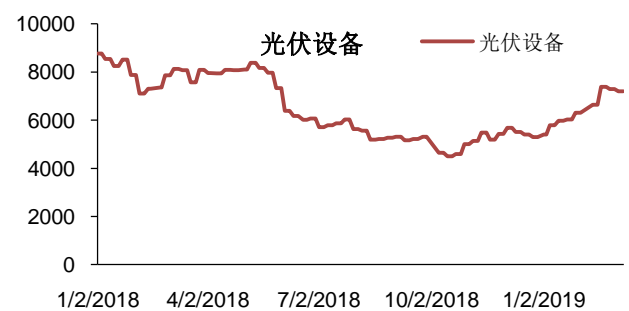
具体看新能源下游细分子行业，其中综合电力设备商板块涨幅最高，达到 10.3%；光伏板块下降 0.7%。

**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的基本都在下跌，除了协鑫集成涨幅最高，达到 11.28%，其他标的价格都在下跌，东方日升下跌幅度最大，达到 9.58%、晶盛机电下降 6.13%，通威股份下降 5.99%。

**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	4.23	127.20	-2.08%	2.2%	47.9%
002129.SZ	中环股份	10.47	291.61	-2.97%	-2.1%	80.2%
002506.SZ	协鑫集成	7.20	364.68	11.28%	35.6%	50.0%
002610.SZ	爱康科技	2.28	102.35	-0.44%	-5.0%	31.0%
002623.SZ	亚玛顿	17.87	28.59	-3.82%	-1.8%	20.1%
300118.SZ	东方日升	10.85	98.12	-9.58%	6.7%	102.8%
300274.SZ	阳光电源	12.17	177.54	-0.41%	1.4%	112.4%

300316.SZ	晶盛机电	13.77	176.89	-6.13%	-7.6%	50.0%
300393.SZ	中来股份	21.05	50.73	-0.38%	-15.8%	51.0%
600438.SH	通威股份	12.56	487.63	-5.99%	-0.6%	126.7%
601012.SH	隆基股份	27.09	756.03	-2.34%	-1.9%	104.3%
601222.SH	林洋能源	5.82	102.72	-3.64%	-4.9%	39.9%
601908.SH	京运通	4.42	88.19	-1.78%	0.7%	33.9%

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、有不同程度的下跌，多晶电池片、组件价格稳定，其中国内市场多晶硅菜花料降幅明显，多晶硅片价格略微下降；单晶领域，单晶硅片、单晶 PERC 电池片、组件价格都较为稳定。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 58 元/千克，下降 2 元/千克；多晶硅（致密料）均价为 74 元/千克，维持不变。

2) 多晶硅片均价分别为 0.263 美元/片和 1.900 元/片，其中国内市场价格下降 0.05 元/片，海外市场价格维持不变；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，国内外市场维持不变；单晶 PERC 电池片均价为 0.160 美元/W 和 1.190 元/W，国内外市场维持不变；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，国内外市场维持不变；单晶 PERC 组件（305W）均价为 0.270 美元/W 和 2.100 元/W，国内外市场维持不变。单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.278 美元/W 和 2.200 元/W，国内外市场维持不变。

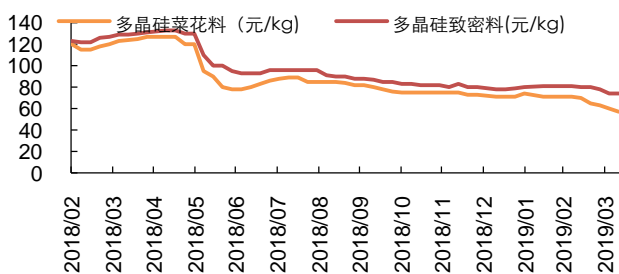
**表 2：本周光伏产品价格情况**

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	8.0	7.8	↓
	多晶硅单晶用(USD)	9.0	8.9	↓
	多晶硅菜花料(RMB)	60	58	↓
	多晶硅致密料(RMB)	74	74	→
硅片(片)	多晶硅片(USD)	0.263	0.263	→
	多晶硅片(RMB)	1.950	1.900	↓
	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)	0.850	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)	1.190	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)	1.720	1.720	→
	285W 单晶组件(USD)	-	-	-
	285W 单晶组件(RMB)	-	-	-
	305W 单晶 PERC 组件(USD)	0.270	0.270	→
	305W 单晶 PERC 组件(RMB)	2.100	2.100	→
	310W 单晶 PERC 组件(USD)	0.278	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	0.267	↓
	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	→

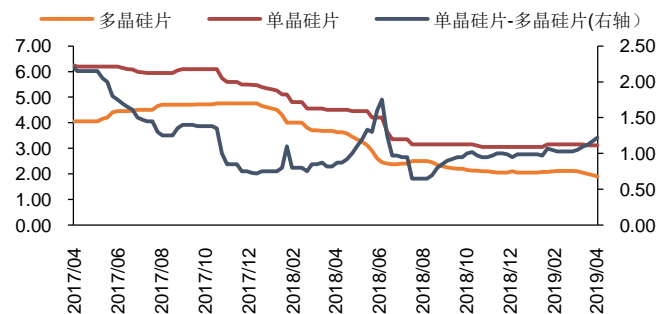
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



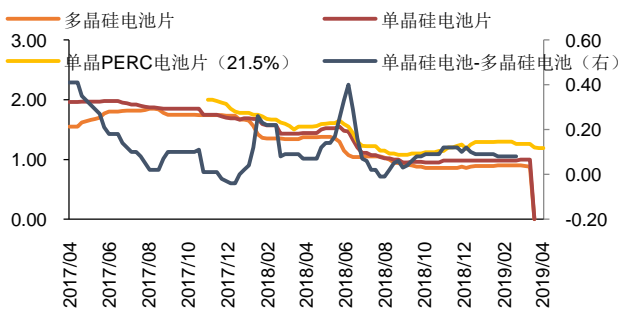
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



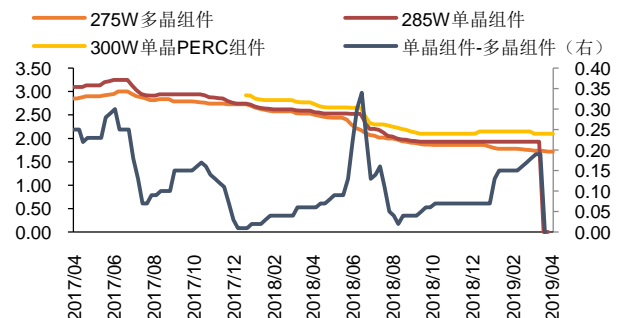
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- 4月11日，国家电网有限公司在京召开新闻发布会，介绍公司经营区清洁能源发展情况和公司促进清洁能源发展和消纳新举措，并发布《国家电网有限公司服务新能源发展报告（2019）》。2018年，国家电网有限公司认真落实党中央、国务院决策部署，始终把服务清洁能源发展作为重要的政治责任、经济责任、社会责任，立足电网本职，制定并实施促进新能源消纳22项措施，取得显著成效。在各方的共同努力下，国家电网经营区清洁能源消纳矛盾持续缓解，发电量和占比“双升”，弃电量和弃电率“双降”。
- 4月10日，国家能源局综合司公开发布《关于征求〈关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）〉意见的函》。根据征求意见稿，将优先建设风电、光伏的平价上网项目，但需严格落实项目的电力送出和消纳条件。此次征求意见稿明确给出了各类电站在电量消纳方面的优先级别：存量转平价项目>新建平价项目>需要国补的项目。
- 国家电网今年提前实现新能源消纳利用率95%以上。从4月11日召开的国家电网有限公司促进清洁能源发展新闻发布会上获悉，今年一季度，该公司经营区新能源发电量1158亿千瓦时，同比增长10%，新能源发电占比9.1%，同比增长0.7个百分点；新能源弃电量46.6亿千瓦时，同比下降31%，弃电率为3.9%，同比降低2.1个百分点，整体实现“双升、双降”。
- 最低衰减达0.23%，通威PERC单晶电池片抗光衰性能行业领跑。近日，从通威PERC单晶各厂产线测试LID数据反馈，目前通威在P型电池进行LID 5KWh衰减均值已降低至1%以下，最低达0.23%。对比行业目前1.1%-1.8%的平均衰减水平，通威其出色的电池片抗衰性能优势突出，领跑行业。

### 4. 风险提示

政策落地时间及执行效果或不达预期；产品价格下降或超预期；

## 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>