

新能源行业

单晶 PERC 电池片市场价格小幅回升

——新能源光伏市场跟踪周报 20190506

✍️ : 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 2.55%，弱于大盘表现：沪指收于 3078.3 点，下降 8.1 点，下降 0.26%，成交量 0.51 万亿元；深证成指收于 9674.5 点，下降 106.3 点，下降 1.09%，成交额 0.63 万亿元；创业板收于 1623.8 点，下降 34.0 点，下降 2.05%，成交 0.18 万亿；电力设备收于 4360.3 点，下降 114.1 点，下降 2.55%，弱于大盘表现。

□ 产业链价格跟踪

PV infoLink 统计数据显示，多晶领域，组件市场价格稳定，海外市场多晶硅片价格微降，国内市场电池片价格微涨；单晶领域，单晶 PERC 电池片、单晶用多晶硅价格微涨，单晶硅片、组件价格都较为稳定。

□ 重要资讯

- ✧ 伏补贴新政出台，上网电价降幅超 20%。4 月 30 日，国家发改委官网公布了 2019 年光伏电价政策。该政策核心是竞价：除扶贫和户用分布式电站外，所有分布式光伏电站和集中式均参与竞价。新政正式实施之后，集中式电站标杆上网电价改为指导价，分别为：I 类地区 0.4 元/千瓦时、II 类地区 0.45 元/千瓦时、III 类地区 0.55 元/千瓦时。同比下降均超过 20%。
- ✧ 河南发改委公布 2019 年光伏、风电平价项目名单。
- ✧ 内蒙古下发平价项目报送通知，目前已有至少 15 省开展工作。
- ✧ 贵州安顺市将新增两个大容量光伏发电项目。其中，安顺市关岭自治县岗乌卓阳农业光伏电站(装机容量 20 万千瓦)、关岭自治县纳卜林业光伏电站(装机容量 17 万千瓦)被纳入了全省计划，装机容量位列全省第一、第二位。

□ 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. 《国内市场多晶硅料价格反弹，海外光伏产业链价格稳定——新能源光伏市场跟踪周报 20190429》2019.04.29
2. 《国内光伏产业链价格企稳——新能源光伏市场跟踪周报 20190421》2019.04.21
3. 《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
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

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

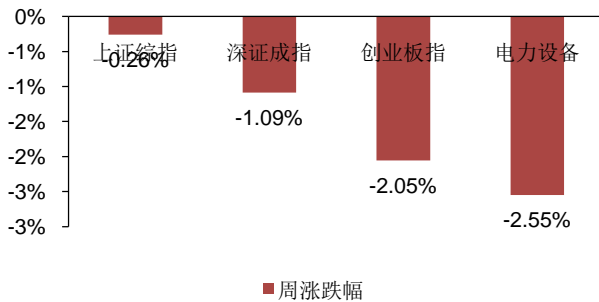
图表目录

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

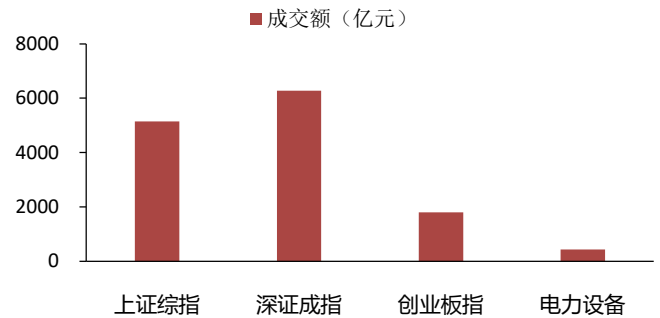
本周电力设备和新能源板块下降 2.55%，弱于大盘表现：沪指收于 3078.3 点，下降 8.1 点，下降 0.26%，成交量 0.51 万亿元；深证成指收于 9674.5 点，下降 106.3 点，下降 1.09%，成交额 0.63 万亿元；创业板收于 1623.8 点，下降 34.0 点，下降 2.05%，成交 0.18 万亿；电力设备收于 4360.3 点，下降 114.1 点，下降 2.55%，弱于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

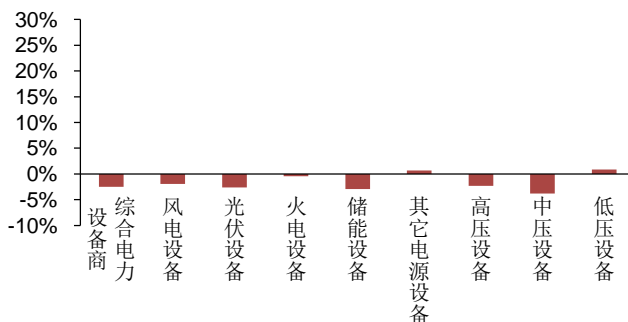
图 2：成交额



资料来源：Choice，浙商证券研究所

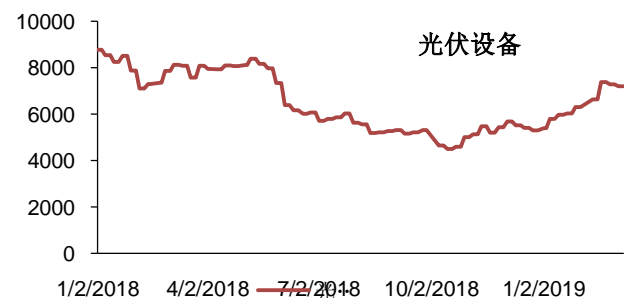
具体看新能源下游细分子行业，其中中压设备跌幅最高，达到 3.8%；光伏板块下降 2.7%。

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除了东方日升、通威股份、隆基股份有上涨，分别达到 0.59%、0.28%、0.04%，其他基本都有不同程度的下跌，协鑫集成、京运通下跌幅度明显，分别为 11.63%和 4.71%。

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	3.68	110.66	-2.90%	-14.8%	20.7%
002129.SZ	中环股份	10.16	282.97	-1.65%	-5.8%	69.1%
002506.SZ	协鑫集成	6.46	327.20	-11.63%	-0.2%	23.3%
002610.SZ	爱康科技	2.06	92.48	-1.90%	-10.0%	22.6%
002623.SZ	亚玛顿	15.56	24.90	-2.87%	-16.3%	2.3%
300118.SZ	东方日升	10.15	91.49	0.59%	-15.4%	71.5%
300274.SZ	阳光电源	11.90	173.60	-2.78%	-2.6%	90.4%
300316.SZ	晶盛机电	12.80	164.43	-0.31%	-12.7%	23.9%

300393.SZ	中来股份	18.68	44.57	-0.59%	-11.6%	28.4%
600438.SH	通威股份	14.27	554.01	0.28%	6.8%	103.0%
601012.SH	隆基股份	22.70	822.70	0.04%	1.2%	76.5%
601222.SH	林洋能源	5.32	93.90	-2.56%	-11.9%	18.5%
601908.SH	京运通	3.64	72.63	-4.71%	-19.1%	13.8%

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，多晶领域，组件市场价格稳定，海外市场多晶硅片价格微降，国内市场电池片价格微涨；单晶领域，单晶 PERC 电池片、单晶用多晶硅价格微涨，单晶硅片、组件价格都较为稳定。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 60 元/千克，多晶硅（致密料）均价为 75 元/千克，价格稳定；单晶用多晶硅海外市场价格微涨 0.1 美元/kg。

2) 多晶硅片均价分别为 0.255 美元/片和 1.900 元/片，国内市场价格不变，国外市场微降 0.005 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 0.86 元/W，海外市场维持不变，国内市场微涨；单晶 PERC 电池片均价为 0.160 美元/W 和 1.200 元/W，国外市场维持不变，国内市场价格微涨；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。

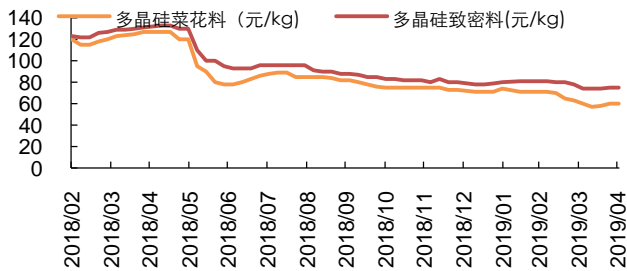
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	7.6	7.6	→
	多晶硅单晶用(USD)	8.9	9.0	↑
	多晶硅菜花料(RMB)	60	60	→
	多晶硅致密料(RMB)	75	75	→
硅片(片)	多晶硅片(USD)	0.260	0.255	↓
	多晶硅片(RMB)	1.900	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	0.860	↑
	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	1.200	↑
	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)	0.267	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	→

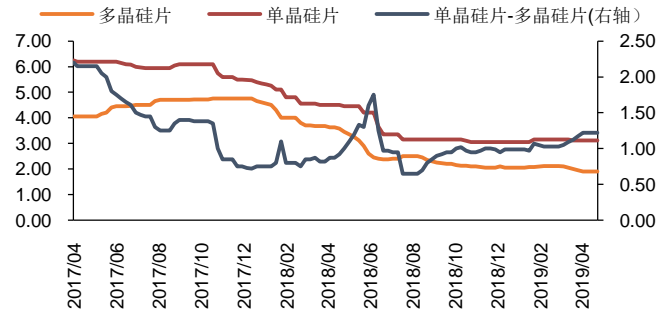
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



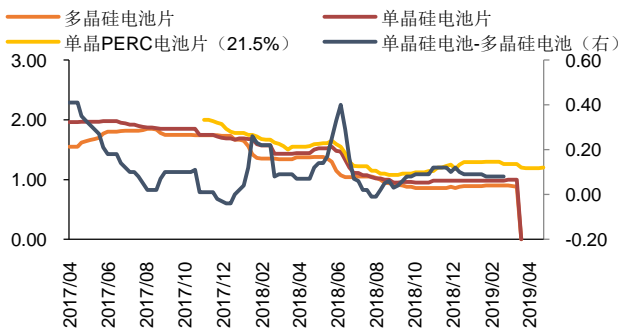
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



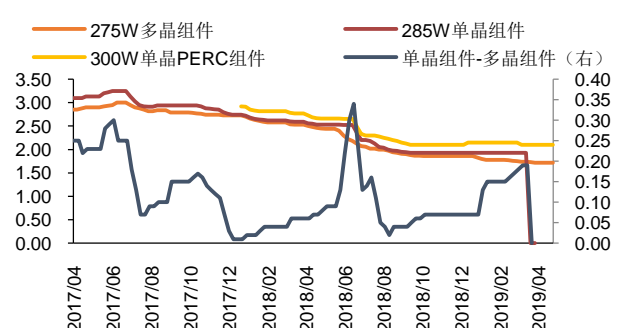
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- **光伏补贴新政出台，上网电价降幅超 20%。**4月30日，国家发改委官网公布了2019年光伏电价政策。该政策核心是竞价：除扶贫和户用分布式电站外，所有分布式光伏电站和集中式均参与竞价。新政正式实施之后，集中式电站标杆上网电价改为指导价，分别为：I类地区0.4元/千瓦时、II类地区0.45元/千瓦时、III类地区0.55元/千瓦时。同比下降均超过20%。指导价下，新增集中式光伏电站上网电价原则上通过市场竞争方式确定，不能超过指导价。市场竞争方式确定的价格在当地燃煤机组标杆上网电价（含脱硫、脱硝、除尘电价）以内的部分，由当地省级电网结算；高出部分由国家可再生能源发展基金予以补贴。
- **河南发改委公布2019年光伏、风电平价项目名单。**日前，河南省发改委向国家能源局报送了河南省2019年度第一批风电、光伏发电平价上网项目的报告。报告中说明：经过审核，第一批共有28个项目符合国家申报要求。其中拟建风电平价上网项目11个110万千瓦；光伏发电平价上网项目4个27.4万千瓦；分布式发电市场化交易试点项目13个36.19万千瓦。合计1.73GW。
- **内蒙古下发平价项目报送通知，目前已有至少15省开展工作。**4月29日，内蒙古自治区要求各地上报无补贴风电、光伏平价上网项目，并提出：橙色地区，只允许存量项目转平价。绿色地区：鼓励存量项目转平价，允许报新项目。目前，至少已经有15个省份下发了平价项目报送的文件，分别如下：陕西：已经报送2.04GW光伏、0.1GW风电项目。河南：已经报送0.63GW光伏、1.1GW风电项目。此外还有山西、广东、江苏、安徽、河北、四川、黑龙江、辽宁、湖南、浙江山东、宁夏、内蒙古已报送。
- **贵州安顺市将新增两个大容量光伏发电项目。**近期贵州省能源局印发《关于下达贵州省2019年光伏发电项目开展前期工作计划的通知》，同意全省56个光伏项目开展前期工作。其中，安顺市关岭自治县岗乌卓阳农业光伏电站(装机容量20万千瓦)、关岭自治县纳卜林业光伏电站(装机容量17万千瓦)被纳入了全省计划，装机容量位列全省第一、第二位。

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>