

新能源行业

报告日期：2019年05月13日

多晶硅菜花料价格继续回升，与致密料价差进一步缩小

——新能源光伏市场跟踪周报 20190513

✉ : 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 4.47%，强于大盘表现：沪指收于 2939.2 点，下降 139.1 点，下降 4.52%，成交量 1.25 万亿元；深证成指收于 9235.4 点，下降 439.1 点，下降 4.54%，成交额 1.48 万亿元；创业板收于 1533.9 点，下降 89.9 点，下降 5.54%，成交 0.41 万亿；电力设备收于 4165.4 点，下降 194.9 点，下降 4.47%，强于大盘表现。

□ 产业链价格跟踪

PV infoLink 统计数据显示，多晶领域，多晶硅片、电池片、组件市场价格稳定，国内市场多晶硅菜花料价格上涨；单晶领域，单晶硅料、硅片、电池片、组件价格都较为稳定。

□ 重要资讯

- ✧ 我国 2019 年一季度光伏装机增速同比大降 46%。中国光伏行业协会 5 月 9 日表示，今年第一季度光伏装机增速同比大幅下降；在国家加快推进平价上网且电价调整等政策尚未明确的情况下，全国光伏新增并网装机 520 万千瓦，同比下降 46%。
- ✧ 吉林白城将建高载能高技术基地，鼓励非并网型光伏发电。
- ✧ 百家媒体共聚通威，参观通威新能源产业基地。5 月 10 日-11 日，新华社、人民网等主流媒体走进通威集团，参观通威新能源产业基地，实地了解了通威在智能制造、绿色发展的优秀成果。
- ✧ 隆基将在最近推出大尺寸硅片。2018 年度业绩网上说明会 5 月 6 日下午在全景网举办，总经理李振国在本次活动中表示，公司预计在中期会有 2.5GW 的叠瓦产能，且公司将在近期推出大尺寸硅片设计。

□ 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. 《新能源光伏市场跟踪周报：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 20190507》2019.05.07
2. 《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
3. 《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
4. 《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

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

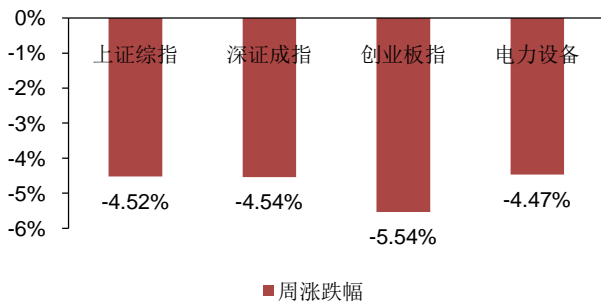
图表目录

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

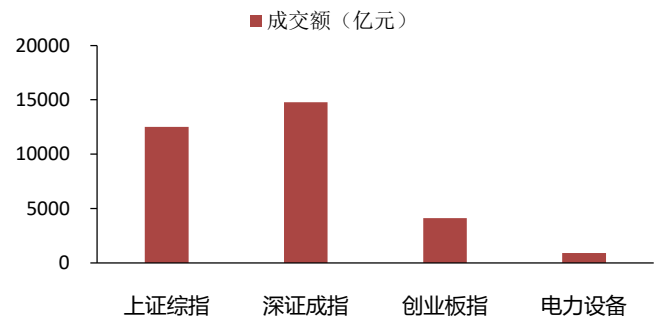
本周电力设备和新能源板块下降 4.47%，强于大盘表现：沪指收于 2939.2 点，下降 139.1 点，下降 4.52%，成交量 1.25 万亿元；深证成指收于 9235.4 点，下降 439.1 点，下降 4.54%，成交额 1.48 万亿元；创业板收于 1533.9 点，下降 89.9 点，下降 5.54%，成交 0.41 万亿；电力设备收于 4165.4 点，下降 194.9 点，下降 4.47%，强于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

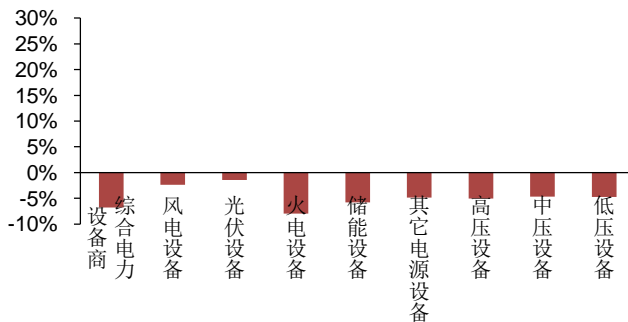
图 2：成交额



资料来源：Choice，浙商证券研究所

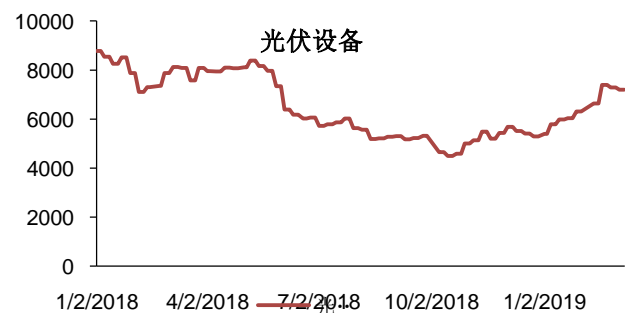
具体看新能源下游细分子行业，其中火电设备跌幅最高，达到 8.0%；光伏板块下降 1.4%。

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通威股份、隆基股份、东方日升有上涨，分别达到 5.68%、3.39%、2.46%，其他基本都有不同程度的下跌，阳光电源、林洋能源下跌幅度明显，分别为 10.67%和 8.27%。

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	3.49	104.95	-5.16%	-17.5%	10.8%
002129.SZ	中环股份	9.54	265.70	-6.10%	-7.3%	55.4%
002506.SZ	协鑫集成	6.06	306.94	-6.19%	-19.7%	19.1%
002610.SZ	爱康科技	1.99	89.33	-3.40%	-14.6%	19.2%
002623.SZ	亚玛顿	14.97	23.95	-3.79%	-15.1%	-4.0%
300118.SZ	东方日升	10.40	93.74	2.46%	-4.2%	66.4%
300274.SZ	阳光电源	10.63	155.08	-10.67%	-12.1%	46.4%

300316.SZ	晶盛机电	12.43	159.68	-2.89%	-8.6%	19.6%
300393.SZ	中来股份	17.95	42.83	-3.91%	-12.9%	20.6%
600438.SH	通威股份	15.08	585.46	5.68%	18.7%	96.4%
601012.SH	隆基股份	23.47	850.61	3.39%	7.1%	75.9%
601222.SH	林洋能源	4.88	86.13	-8.27%	-15.7%	3.0%
601908.SH	京运通	3.51	70.03	-3.57%	-20.4%	9.0%

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，多晶领域，多晶硅片、电池片、组件市场价格稳定，国内市场多晶硅菜花料价格上涨；单晶领域，单晶硅料、硅片、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 61 元/千克，上涨 1 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、多晶用多晶硅价格稳定。

2) 多晶硅片均价分别为 0.255 美元/片和 1.900 元/片，国内外市场价格不变；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 0.86 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 1.200 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。

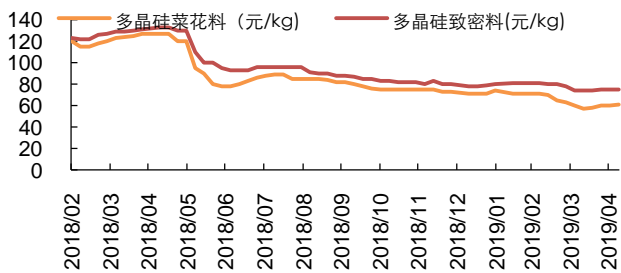
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	7.6	7.6	→
	多晶硅单晶用(USD)	9.0	9.0	→
	多晶硅菜花料(RMB)	60	61	↑
	多晶硅致密料(RMB)	75	75	→
硅片(片)	多晶硅片(USD)	0.255	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)	0.860	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)	1.200	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	→

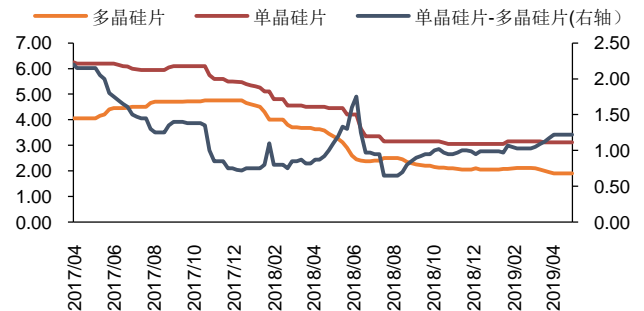
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



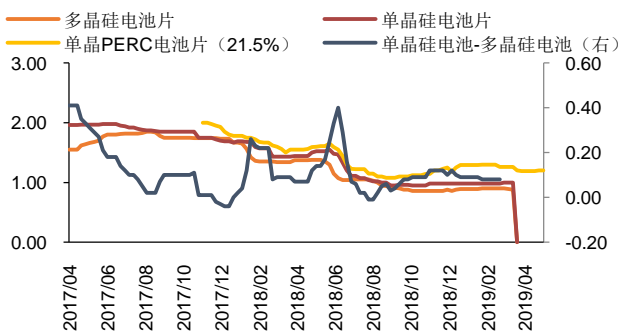
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



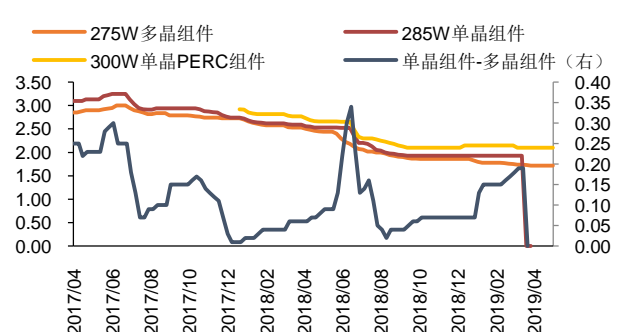
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- **我国 2019 年一季度光伏装机增速同比大降 46%。**中国光伏行业协会 5 月 9 日表示，今年第一季度光伏装机增速同比大幅下降；在国家加快推进平价上网且电价调整等政策尚未明确的情况下，全国光伏新增并网装机 520 万千瓦，同比下降 46%。根据中国光伏行业协会当日发布的《2019 年一季度全国新能源电力消纳评估分析》报告显示，今年第一季度全社会风电装机平稳增长，光伏装机增速大幅下降，新能源累计装机 3.68 亿千瓦，开发布局持续向中东部和南方地区转移；风电和太阳能发电量占全部发电量比重 8.8%，清洁替代能力不断增强。
- **吉林白城将建高载能高技术基地，鼓励非并网型光伏发电。**吉林省将在白城地区建设高载能高技术基地，将相关产业纳入当地经济社会发展规划，与土地利用总体规划等做好衔接，促进高载能高技术企业聚集。吉林将支持当地发展风电、太阳能发电和氢能产业，全省新增可再生能源发电指标对白城适当倾斜，鼓励发展非并网型风电、太阳能发电，以风电制氢、光伏发电制氢为突破口，打造氢能利用装备制造链条。
- **百家媒体共聚通威，参观通威新能源产业基地。**5 月 10 日-11 日，新华社、人民网等主流媒体走进通威集团，参观通威新能源产业基地，实地了解了通威在智能制造、绿色发展的优秀成果，并与十一届全国政协常委、全国人大代表、通威集团董事长刘汉元主席座谈交流。澳大利亚第 26 任总理陆克文阁下作为特邀嘉宾出席活动，通威集团副总裁黄其刚，陆克文阁下高级顾问钱镜，通威股份董事、永祥股份董事长兼总经理段雍出席。座谈会期间，中国首个光伏行业新媒体联盟成立仪式隆重举行。
- **隆基将在最近推出大尺寸硅片。**2018 年度业绩网上说明会 5 月 6 日下午在全景网举办，总经理李振国在本次活动中表示，公司预计在中期会有 2.5GW 的叠瓦产能。此外，他还谈到，公司以度电成本作为平价上网的标准，大尺寸硅片的应用在系统设计冗余的范围内会对度电成本降低有帮助，公司将在近期推出大尺寸硅片设计。

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>