

一季度进出口数据：对欧盟进出口增长，出口市场多元化

光伏行业周报

核心观点

一、市场表现

光伏（中信）板块本周下跌 111.70 点，周涨幅 2.37%。板块涨幅前五名分别是向日葵（8.08%）、亿晶光电（3.98%）、爱康科技（3.63%）、清源股份（1.25%）和易成新能（0.52%）。

二、行业动态

根据机电进出口商会整理的的数据，2019 年一季度多晶硅进口数量前 7 位企业分别是隆基、晶科、中环、荣德新能源、晶科、仁德新能源、晶澳和天合。一季度主要硅片出口额前五位企业分别是中环、隆基、协鑫、晶科和天合。电池片出口额前五位则是爱旭、晶澳、通威、尚德和横店东磁。组件出口额前五位企业分别是晶科、晶澳、天合、阿特斯和隆基。

进口情况

2019 年一季度，我国多晶硅进口量达 4 万吨，同比提高 4.4%；进口金额 3.52 亿美元，同比大幅下降 47.3%；多晶硅进口均价为 8.79 美元/千克，同比降幅接近一半。

从进口区域看，2019 年一季度自亚洲和欧洲进口多晶硅几乎全部来自亚洲和欧洲，全年平均进口单价为 8.79 美元/千克。中国大陆主要多晶硅进口市场为韩国、德国和马来西亚，自前三大市场进口量占总进口量的 50%以上。2018 年 11 月 1 日起，对原产于欧盟的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施和反补贴措施终止实施，受此影响，德国取代韩国成为中国第一大多晶硅进口来源国地位，2019 年一季度自德国进口金额 0.93 亿美元，占总进口额的 26.32%，同比下降 44.97%；进口数量 0.96 万吨，同比增长 1.02%。

行业表现对比图



相关报告

研究员 韩保倩

| 国家或地区 | 进口额 (亿美元) | 同比 | 占比 | 进口数量 (万吨) | 同比 | 电话： 占比 | 均价(美 元/千克) | 同比 |
|-------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------------|---------------|---------|
| 德国 | 0.93 | -44.97% | 26.32% | 0.96 | 1.02% | 010-87413610 | 9.69 | -15.53% |
| 韩国 | 0.79 | -65.64% | 22.50% | 0.84 | -37.65% | 21.05% | 9.40 | -44.89% |
| 马来西亚 | 0.26 | -59.77% | 7.26% | 0.27 | -27.46% | 6.72% | 9.49 | -44.54% |
| 中国台湾 | 0.22 | -83.62% | 6.14% | 0.30 | -57.61% | 4.55% | 010-84183380 | -61.36% |
| 美国 | 0.13 | 291.37% | 3.68% | 0.21 | 775.24% | 5.30% | 6.11 | 55.28% |
| 意大利 | 0.09 | -64.27% | 2.59% | 0.11 | -32.57% | 2.67% | 8.52 | -47.02% |
| 挪威 | 0.08 | 1966.48% | 2.29% | 0.13 | 7697.52% | 3.20% | 6.29 | -73.50% |
| 日本 | 0.04 | -65.02% | 1.13% | 0.05 | -35.34% | 1.29% | 6.11 | -73.50% |
| 中国香港 | 0.01 | -9.52% | 0.19% | 0.01 | 70.22% | 0.24% | 6.84 | -46.85% |

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

从进口企业看，2019 年一季度多晶硅进口数量前七位企业分别是隆基、晶科、中环、荣德新能源、晶科、仁德新能源、晶澳和天合，前七位企业进口数量占总进口数量的一半以上，其中隆基 24.6%占比排在首位。

出口情况

2019 年一季度我国硅片出口至 22 个国家和地区，硅片出口额为 5.82 亿美元，同比大幅下降 37.06%；硅片出口量约 13.46 亿片，同比下降 11.19%；出口均价 0.43 美元/片，同比大幅下降 29.12%。2019 年一季度单晶硅片出口数量 3.30GW，多晶硅片出口数量 3.43GW，单晶和多晶硅片的出口数量比例接近 1:1。

从出口区域看，2019 年一季度我国硅片主要出口到亚洲，出口亚洲数量达 13.33 亿片，占总出口数量的 99.09%；出口到亚洲的硅片均价最低，为 0.43 美元/片，出口到非洲的硅片均价最高，为 0.87 美元/片。从出口市场看，硅片出口金额前五位市场分别是韩国、马来西亚、台湾、泰国和越南，前五大市场占总出口的 90%以上。其中韩国台湾成为大陆硅片出口金额第一大市场；出口台湾、印度、土耳其和菲律宾市场数量均同比大幅下降，受价格大幅下降影响，出口金额同比均出现下降。从出口企业看，2019 年一季度主要硅片出口额前五位企业分别是中环、隆基、协鑫、晶科和天合。前五位企业出口额占总出口额的 65%以上。

| 市场 | 金额(亿美元) | 同比 | 占比 | 数量(亿片) | 同比 | 占比 | 美元/片 | 同比 |
|------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|------|---------|
| 韩国 | 1.37 | -25.17% | 23.61% | 2.92 | 5.54% | 21.70% | 0.47 | -29.10% |
| 马来西亚 | 1.30 | -27.16% | 22.41% | 3.33 | 10.96% | 24.76% | 0.39 | -34.36% |
| 台湾省 | 1.06 | -49.27% | 18.25% | 2.25 | -38.42% | 16.71% | 0.47 | -17.61% |
| 越南 | 0.77 | -30.41% | 13.23% | 1.89 | 0.39% | 14.02% | 0.41 | -30.68% |
| 泰国 | 0.76 | -35.02% | 13.00% | 1.77 | -6.96% | 13.14% | 0.43 | -30.16% |
| 印度 | 0.25 | -60.30% | 4.26% | 0.65 | -38.40% | 4.86% | 0.38 | -35.56% |
| 俄罗斯 | 0.05 | -18.39% | 0.86% | 0.07 | 13.46% | 0.53% | 0.70 | -28.07% |
| 土耳其 | 0.04 | -56.96% | 0.69% | 0.05 | -54.42% | 0.39% | 0.77 | -5.57% |
| 日本 | 0.04 | -3.50% | 0.62% | 0.09 | 9.31% | 0.70% | 0.38 | -11.72% |
| 菲律宾 | 0.03 | -77.00% | 0.58% | 0.03 | -72.45% | 0.23% | 1.08 | -16.51% |

2019 一季度光伏产品进出口特点

(一) 我国对欧盟多晶硅双反取消，自欧盟进口多晶硅数量增长。

2018 年 11 月 1 日起，我国对原产于欧盟的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施和反补贴措施终止实施。受此影响，德国取代韩国成为中国第一大多晶硅进口来源国地位，2019 年一季度自德国进口多晶硅数量同比增长 1.02%，自韩国进口数量同比大幅下降 37.6%。

(二) 随着我国单多晶硅片出口价差逐渐缩小，单晶硅片出口数量占比不断增大。

据海关数据统计，2017 年我国单晶硅片与多晶硅片出口比例约 1:2；2018 年我国单晶硅片与多晶硅片出口比例提升至 3:4；2019 年一季度，我国单晶硅片与多晶硅片出口比例进一步提升至约 1:1。

(三) 市场多样化，组件出口集中度下降。

受传统市场美国、印度本土贸易摩擦案件影响，2019 年一季度我国光伏组件出口市场由美国、印度等传统市场向越南、乌克兰、墨西哥、巴基斯坦等新兴市场转移，全球光伏市场进一步多元化。组件出口前五大市场数量占总出口量 52%，较 2013 年下降 10 个百分点。

(四) 欧盟双反取消，组件出口欧盟大幅增加。

受欧盟双反措施影响，2013-2017 年，我国光伏组件出口欧盟数量由 5.39GW 下降至 1.16GW，降幅 78.5%。2018 年 9 月 3 日，欧盟恢复自由贸易后，2018 年 9-12 月组件出口欧盟 2.34GW，是前 8 个月出口数量的近两倍。2019 年一季度，组件出口荷兰、西班牙数量分别同比大幅增长 1049.6%和 158.3%。

(五) 受美国双反、201 及 301 影响，组件出口美国大门关闭。

2014 年以后，我国光伏组件出口美国数量开始下滑；2017 年美国发起 201 保障措施后，我国组件出口美国骤降至 825MW，同比下降 71.2%；2018 年美国发起 301 调查，多种措施关税叠加情况下，2019 年一季度我国光伏组件出口美国只有 10MW，出口美国大门彻底关闭。

（六）受“印度制造”政策影响，组件出口印度大幅下降。

印度新能源与可再生能源部(MNRE)发布的备忘录，要求在可再生能源领域实施政府采购/公共采购时，应优先考虑“印度制造”产品，对于中央部委和中央公用事业单位开发的并网光伏项目，光伏组件要求 100%本土制造，其它部件如光伏逆变器则要求至少 40%需印度制造。这将导致项目投资收益明显下降，印度部分项目将推迟，装机不及市场此前预期，2019 年一季度我国光伏组件出口印度数量同比下降 24.4%。

2019 年出口趋势预测

（一）出口数量继续增加。从供需情况看，供应端，2019 年中国光伏组件产能继续扩大，产量将达 93GW 左右，同比增长 8.5%，供应国内基本稳定情况下，供应海外将会增加；从需求端看，2019 年全球光伏市场增长 10%左右，国内需求稳定情况下，海外需求将会增加。

（二）出口价格将持续下跌。2019 年一季度我国光伏组件出口价格大幅下跌 25%以上，2019 年我国光伏组件产量 93GW 左右，除供应国内需求外，近 50GW 组件出口至海外市场。高端市场美国、日本需求主要由海外产能供应，主要增长市场欧盟、印度市场产品价格持续下跌。通过技术等成本不断下降，2019 年我国光伏组件出口价格将继续下降。

（三）出口美国减少，出口印度、欧盟、日本及新兴市场将快速增长。由于美国多种贸易保护措施影响，目前我国光伏产品出口美国大门已经关闭。在欧市场恢复自由贸易后，随着市场需求的增长，对其出口将快速增长；日本市场新法案对未建项目并网期限定在 2020 年 9 月底之前，预计 2019-2020 年会出现抢装潮；新兴市场墨西哥、澳大利亚、土耳其、阿联酋等将对我国光伏产品出口产生拉动效应。

三、投资关注

1、隆基股份（601012）：隆基股份对单晶硅片价格进行调整。规格型号变为：单晶硅片 P 型 M6 180 μm 厚度（166/223mm），人民币售价 ¥3.47，美元售价 \$0.465。这是隆基第一次公布 M6 规格的新产品单晶硅片售价，M2 规格产品价格保持不变

2、珈伟新能（300317）股东丁孔贤在深圳证券交易所通过竞价交易方式减持 37 万股，股份减少 0.04%，权益变动后持股比例为 8.75%。公司 2018 年年度报告显示，2018 年公司归属于上市公司股东的净利润为-19.9 亿元，比上年同期下滑 732.01%。

四、风险提示

政策波动风险，装机进度不达预期

国都证券投资评级

| 国都证券行业投资评级的类别、级别定义 | | |
|--------------------|----|-----------------------------|
| 类别 | 级别 | 定义 |
| 投资评级 | 推荐 | 行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数 |
| | 中性 | 行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数 |
| | 回避 | 行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数 |

| 国都证券公司投资评级的类别、级别定义 | | |
|--------------------|------|-------------------------|
| 类别 | 级别 | 定义 |
| 投资评级 | 强烈推荐 | 预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上 |
| | 推荐 | 预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间 |
| | 中性 | 预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间 |
| | 回避 | 预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上 |

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

| 研究员 | 研究领域 | E-mail | 研究员 | 研究领域 | E-mail |
|-----|-----------|----------------------|-----|--------------|-----------------------|
| 肖世俊 | 研究管理、策略研究 | xiaoshijun@guodu.com | 王树宝 | 汽车环保 | wangshubao@guodu.com |
| 王双 | 化工 | wangshuang@guodu.com | 苏国印 | 通讯、电子 | suguoysin@guodu.com |
| 于伯菲 | 房地产 | yubofei@guodu.com | 李树峰 | 传媒、互联网 | lishufeng@guodu.com |
| 陆星挺 | 家电、电力设备 | luxingting@guodu.com | 白姣姣 | 食品饮料 | baijiaojiao@guodu.com |
| 李兰 | 宏观、金融 | Lilan@guodu.com | 朱天辉 | 机械、军工 | zhutianhui@guodu.com |
| 黄翱 | 计算机、电子 | huangao@guodu.com | 韩保倩 | 光伏风电、商贸、交运物流 | hanbaoqian@guodu.com |
| 时应超 | 新材料、新技术 | shyingchao@guodu.com | 傅达理 | 医药生物、医疗服务 | fudali@guodu.com |