

新能源行业

报告日期：2019年06月09日

国内光伏产业链价格稳定，光伏展（SNEC）在上海举行 ——新能源光伏市场跟踪周报 20190609

✍️ : 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 5.70%，弱于大盘表现：沪指收于 2827.8 点，下降 70.9 点，下降 2.45%，成交量 0.73 万亿元；深证成指收于 8584.9 点，下降 337.8 点，下降 3.79%，成交额 0.97 万亿元；创业板收于 1416.1 点，下降 67.6 点，下降 4.56%，成交 0.30 万亿；电力设备收于 3871.8 点，下降 234.2 点，下降 5.70%，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，硅片、电池片、组件、市场价格稳定，多晶硅多晶用价格下跌；单晶领域，硅料、硅片、电池片市场价格稳定，310W 单晶 PERC 组件价格微涨。

□ 重要资讯

- ✧ 6月3日至6日，一年一度光伏展（SNEC）在上海举行。晶科、协鑫集成、天合光能、隆基、阿特斯等企业都推出了主打高效的组件产品。
- ✧ 无锡新能源展会（CREC2019）新闻发布会在沪召开。
- ✧ 隆基股份与通威股份于2019年6月3日签订战略合作协议，双方就高纯晶硅、硅片合作事项达成合作意向。
- ✧ 上海浦东新区光伏补贴开始申报。5月31日，上海浦东发改委通知称，开展2019年浦东新区分布式光伏发电专项资金项目申报工作。

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：多晶电池片价格微涨，阿特斯签署 1.8GW 单笔组件供应协议——新能源光伏市场跟踪周报 20190527》2019.06.03
- 2.《新能源光伏市场跟踪周报：通威多晶硅电池片 6 月提价，隆基推出 166mm 大尺寸硅片——新能源光伏市场跟踪周报 20190527》2019.05.27
- 3.《新能源光伏行业跟踪周报：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》2019.05.13
- 4.《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

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 |

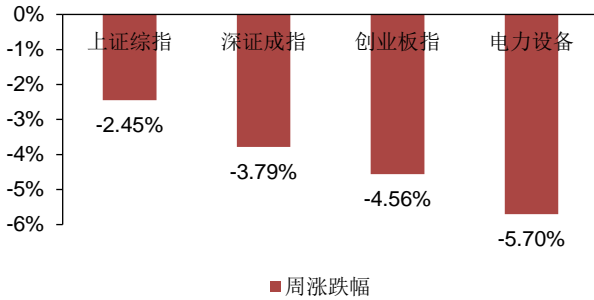
图表目录

| | |
|--------------------------------|---|
| 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

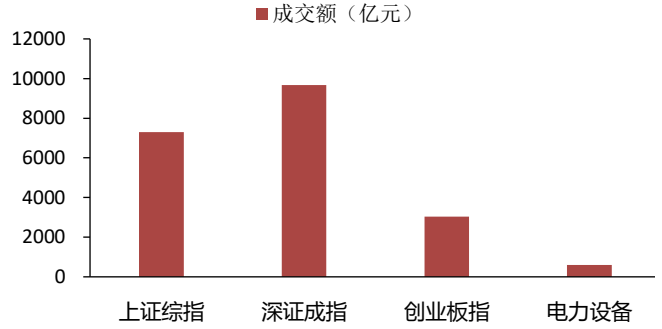
本周电力设备和新能源板块下降 5.70%，弱于大盘表现：沪指收于 2827.8 点，下降 70.9 点，下降 2.45%，成交量 0.73 万亿元；深证成指收于 8584.9 点，下降 337.8 点，下降 3.79%，成交额 0.97 万亿元；创业板收于 1416.1 点，下降 67.6 点，下降 4.56%，成交 0.30 万亿；电力设备收于 3871.8 点，下降 234.2 点，下降 5.70%，弱于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

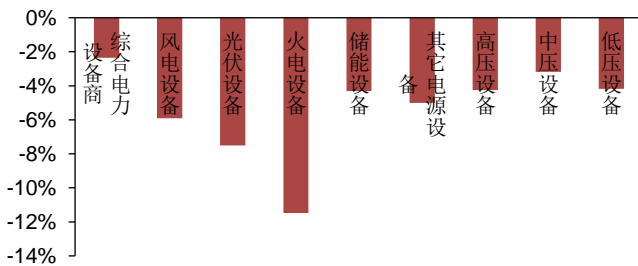
图 2：成交额



资料来源：Choice，浙商证券研究所

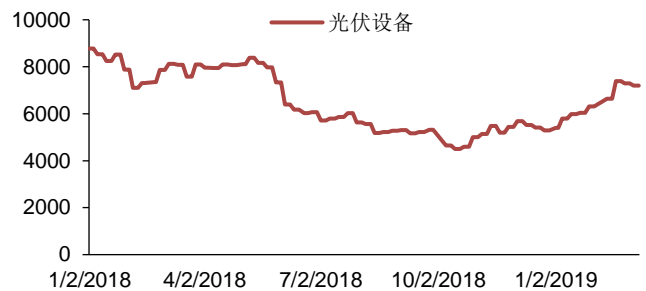
具体看新能源下游细分子行业，其中火电设备跌幅最高，达到 11.5%；光伏板块下降 7.5%。

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股价均有下跌，其中阳光电源、东方日升、通威股份跌幅最大，分别下跌 9.85%、9.6%、9.03%；林洋能源、协鑫集成跌幅较小，分别下跌 2.19%、2.31%。

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 | 3.18 | 95.63 | -7.02% | -7.3% | -6.2% |
| 002129.SZ | 中环股份 | 9.40 | 261.80 | -7.30% | 3.2% | 31.1% |
| 002506.SZ | 协鑫集成 | 6.34 | 321.12 | -2.31% | 5.7% | 27.1% |
| 002610.SZ | 爱康科技 | 1.84 | 82.60 | -5.15% | -4.7% | 8.9% |
| 002623.SZ | 亚玛顿 | 14.37 | 22.99 | -3.94% | -2.9% | -11.2% |
| 300118.SZ | 东方日升 | 10.27 | 92.57 | -9.60% | 2.1% | 64.1% |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 9.06 | 132.11 | -9.85% | -17.7% | -6.0% |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 11.85 | 152.23 | -4.89% | 4.7% | 9.6% |

| | | | | | | |
|-----------|------|-------|--------|--------|-------|--------|
| 300393.SZ | 中来股份 | 16.51 | 39.40 | -6.56% | -7.1% | 8.3% |
| 600438.SH | 通威股份 | 14.01 | 543.92 | -9.03% | -0.6% | 50.9% |
| 601012.SH | 隆基股份 | 21.92 | 794.43 | -8.02% | -1.2% | 41.7% |
| 601222.SH | 林洋能源 | 4.46 | 78.72 | -2.19% | -8.0% | -17.7% |
| 601908.SH | 京运通 | 3.29 | 65.65 | -8.10% | -4.9% | -4.4% |

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，硅片、电池片、组件、市场价格稳定，多晶硅多晶用价格下跌；单晶领域，硅料、硅片、电池片市场价格稳定，310W单晶 PERC 组件价格微涨。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 61 元/千克，价格稳定，多晶硅（致密料）均价为 75 元/千克，价格稳定；单晶用多晶硅均价 8.8 美元/kg，价格稳定，多晶用多晶硅均价为 6.9 美元/kg，比上周下跌 0.3 美元/千克。

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 0.118 美元/W 和 0.89 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 0.220 美元/W 和 1.720 元/W，国内外市场维持不变；单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.274 美元/W 和 2.200 元/W，国内市场维持不变，国外市场价格微涨 0.001 美元/W。

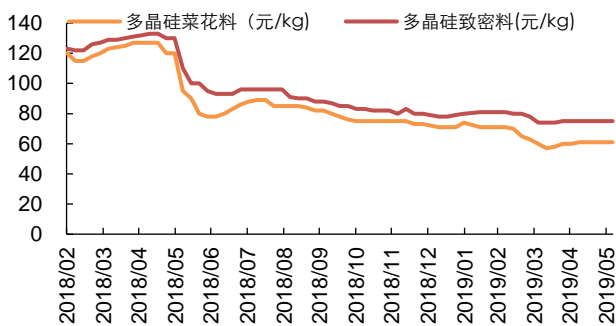
表 2：本周光伏产品价格情况

| | | 上周均价 | 本周均价 | 走势 |
|-------------|------------------------------|-------|-------|----|
| 多晶硅 (kg) | 多晶硅多晶用(USD) | 7.2 | 6.9 | ↓ |
| | 多晶硅单晶用(USD) | 8.8 | 8.8 | → |
| | 多晶硅菜花料(RMB) | 61 | 61 | → |
| | 多晶硅致密料(RMB) | 75 | 75 | → |
| 硅片 (pc) | 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) | 0.118 | 0.118 | → |
| | 多晶电池片 18.7%(RMB) | 0.890 | 0.890 | → |
| | 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 | → |
| 组件 (W) | 275W 多晶组件 (USD) | 0.220 | 0.220 | → |
| | 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) | - | - | - |
| | 305W 单晶 PERC 组件 (RMB) | - | - | - |
| | 310W 单晶 PERC 组件 (USD) | 0.273 | 0.274 | ↑ |
| | 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) | - | - | - |
| | 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) | 0.400 | 0.402 | ↑ |
| | 305W 单晶 PERC 组件 -欧洲 (USD) | 0.273 | 0.274 | ↑ |
| | 305W 单晶 PERC 组件 -印度 (USD) | - | - | → |
| | 305W 单晶 PERC 组件 -澳洲 (USD) | 0.272 | 0.272 | → |

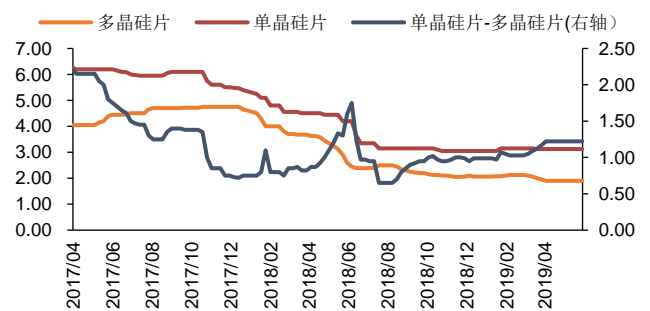
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



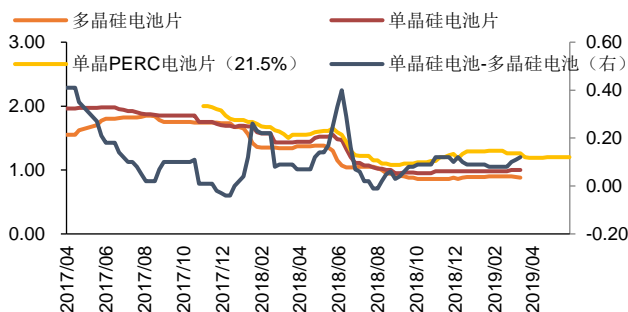
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



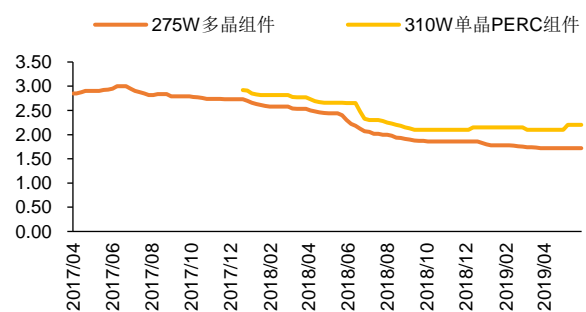
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- **第十三届光伏展 (SNEC) 在上海举行。**6月3日至6日,一年一度光伏展 (SNEC) 在上海举行。从展览情况来看,跟近年来一样,各家的新展品依旧打的是“高效”牌,降低成本以应对行业其他非技术挑战。晶科、协鑫集成、天合光能、隆基、阿特斯等企业都推出了主打高效的组件产品。根据各家的介绍,晶科新品之一 Swan 组件正面输出功率最高可达 415W,背面发电增益最高可达 25%,并提供 30 年功率线性质保。协鑫集成发布“鑫单晶叠瓦”系列新品组件,最高功率达 450W。隆基正式发布的新一代高效单晶组件产品 Hi-MO4,在不同地表环境下可实现 8%-20%的背面发电增益,正面功率将提升至 420W 以上,最高可达 430W。天合光能宣布其 N 型双面双玻高效组件现已实现大规模量产,72 版型组件正面功率最高可达 425W,组件转换效率 20.7%。
- **无锡新能源展会 (CREC2019) 新闻发布会在沪召开。**6月2日,第十一届中国(无锡)国际新能源大会暨展览会新闻发布会在上海东锦江希尔顿逸林酒店召开。无锡市贸促会会长、无锡市会展办主任徐惠娟女士,十一科技董事长、无锡新能源商会理事长赵振元先生,无锡新能源商会执行理事长、无锡尚德电力总裁何双权先生,无锡新能源商会秘书长朱刚先生,以及光伏电站投资、光伏组件、光伏逆变器、光伏支架等领域的前 20 强企业出席本次发布会。
- **隆基股份与通威股份就高纯晶硅、硅片合作事项达成战略合作协议。**隆基股份公布,为进一步发挥各自在产业链的专业优势,引领全球光伏产业健康可持续发展,本着平等互利、绿色发展、同等优先的原则,不断拓展合作领域,提高合作水平,构筑良性互动、绿色发展的新格局,公司与通威股份于 2019 年 6 月 3 日签订战略合作协议,双方就高纯晶硅、硅片合作事项达成合作意向。
- **上海浦东新区光伏补贴开始申报。**5月31日,上海浦东发改委通知称,开展 2019 年浦东新区分布式光伏发电专项资金项目申报工作。申报范围为 2017 年 12 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间,在新区范围内投资建成的单个装机容量不低于 1 兆瓦 (MW) 的分布式光伏发电项目,给予投资主体所投项目固定资产投资额 (光伏相关部分投资总额) 20% 的一次性补贴。单个项目补贴总额不超过 500 万元。

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>