

新能源行业

行业周报

国内光伏产业链价格稳定，201条款中25%双面组件关税被取消
——新能源光伏市场跟踪周报 20190616

行业周报——新能源光伏

证券研究报告

✍️ : 王鹏执业证书编号: S1230514080002
☎️ : 021-80105904
✉️ : wangpeng@stocke.com.cn

行业评级

新能源行业 买入

投资要点

□ 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨3.14%，强于大盘表现：沪指收于2882.0点，上涨54.2点，上涨1.92%，成交量1.03万亿元；深证成指收于8810.1点，上涨225.2点，上涨2.62%，成交额1.32万亿元；创业板收于1454.0点，上涨37.9点，上涨2.68%，成交0.42万亿；电力设备收于3993.3点，上涨121.5点，上涨3.14%，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、硅片、电池片、组件市场价格均稳定；单晶领域，多晶硅、硅片、电池片、组件市场价格均稳定，美国市场的305W单晶PERC组件价格微涨。

□ 重要资讯

- ◆ 特朗普取消201条款中25%双面组件关税。经联邦贸易部门(Federal trade authorities)裁定，双面太阳能组件将不再受201条款的约束。
- ◆ 国家能源局发布《2018年度全国可再生能源电力发展监测评价报告》。报告称，光伏发电占全部发电量2.5% 全国弃光率3%
- ◆ 中国铁塔成立能源公司，进军风、光、储能、电池等领域。6月5日，中国铁塔股份有限公司全资控股的铁塔能源有限公司正式成立，注册资本为50亿元。
- ◆ 隆基股份泰州5GW单晶组件项目正式签约。6月14日，隆基股份泰州5GW单晶组件项目投资签约仪式在泰州市海陵区举行。

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：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 20190610》2019.06.10
- 2.《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单晶组件供应协议——新能源光伏市场跟踪周报 20190603》2019.06.03
- 3.《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
- 4.《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

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

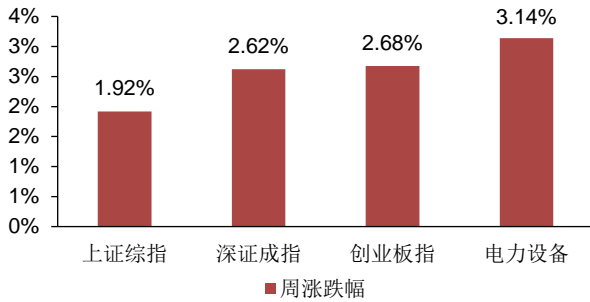
图表目录

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

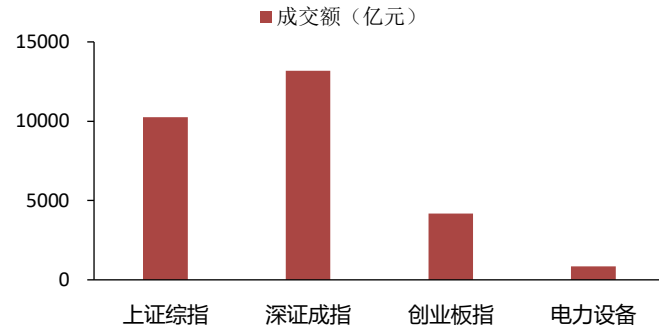
本周电力设备和新能源板块上涨 3.14%，强于大盘表现：沪指收于 2882.0 点，上涨 54.2 点，上涨 1.92%，成交量 1.03 万亿元；深证成指收于 8810.1 点，上涨 225.2 点，上涨 2.62%，成交额 1.32 万亿元；创业板收于 1454.0 点，上涨 37.9 点，上涨 2.68%，成交 0.42 万亿；电力设备收于 3993.3 点，上涨 121.5 点，上涨 3.14%，强于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

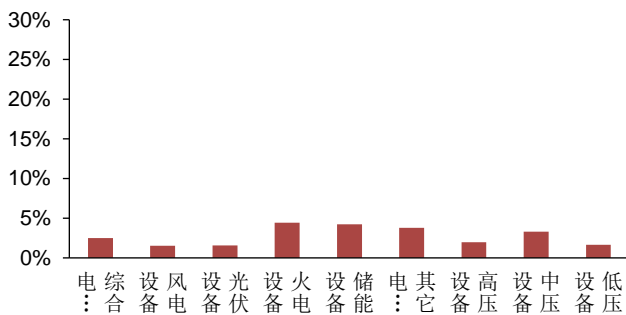
图 2：成交额



资料来源：Choice，浙商证券研究所

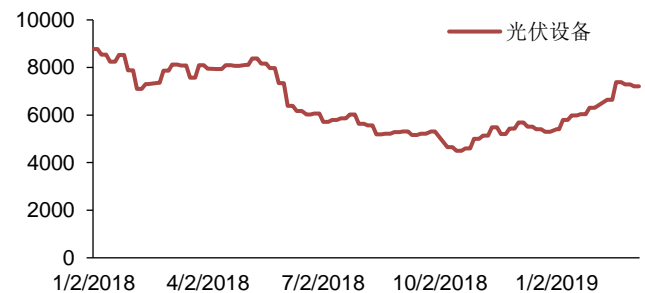
具体看新能源下游细分子行业，其中火电设备涨幅最高，达到 4.4%；光伏板块上涨 1.6%。

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中，中来股份、京运通、太阳能股票价格上涨幅度较大，分别上涨 10.12%、7.60%、5.03%；阳光电源、东方日升股价下跌，分别为 -3.20%、-2.63%。

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	3.34	100.44	5.03%	-4.8%	5.0%
002129.SZ	中环股份	9.59	267.10	2.02%	-3.7%	38.2%
002506.SZ	协鑫集成	6.39	323.66	0.79%	8.5%	28.8%
002610.SZ	爱康科技	1.89	84.84	2.72%	-4.1%	15.2%
002623.SZ	亚玛顿	14.79	23.66	2.92%	-0.8%	-5.8%
300118.SZ	东方日升	10.00	90.14	-2.63%	-13.3%	66.7%
300274.SZ	阳光电源	8.77	127.88	-3.20%	-18.6%	-6.9%
300316.SZ	晶盛机电	12.03	154.54	1.52%	-0.8%	15.8%

300393.SZ	中来股份	18.18	43.38	10.12%	-0.4%	25.4%
600438.SH	通威股份	14.22	552.07	1.50%	-13.2%	65.4%
601012.SH	隆基股份	22.30	808.20	2.20%	-11.0%	47.3%
601222.SH	林洋能源	4.65	82.07	4.26%	-4.5%	-8.6%
601908.SH	京运通	3.54	70.63	7.60%	-3.0%	7.9%

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，多晶领域，多晶硅、硅片、电池片、组件市场价格均稳定；单晶领域，多晶硅、硅片、电池片、组件市场价格均稳定，美国市场的 305W 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，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 0.118 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。

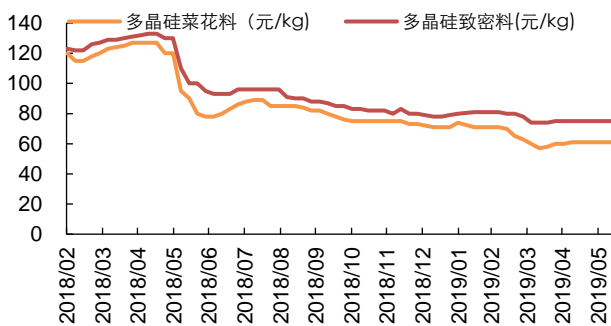
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	6.9	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)	0.274	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)	0.402	0.404	↑
	305W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)	0.274	0.274	→
	305W 单晶 PERC 组件 - 印度 (USD)	-	-	→
	305W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.272	0.272	→

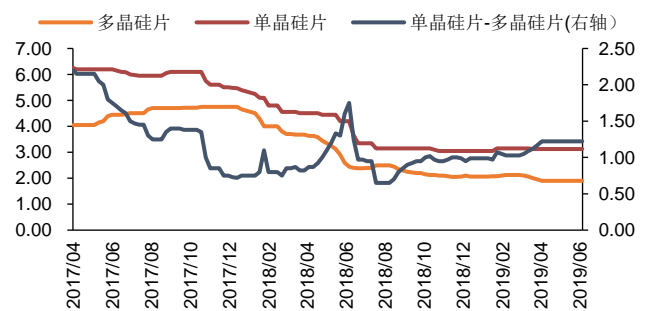
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



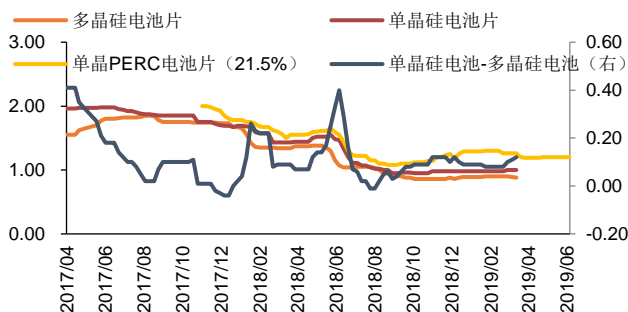
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



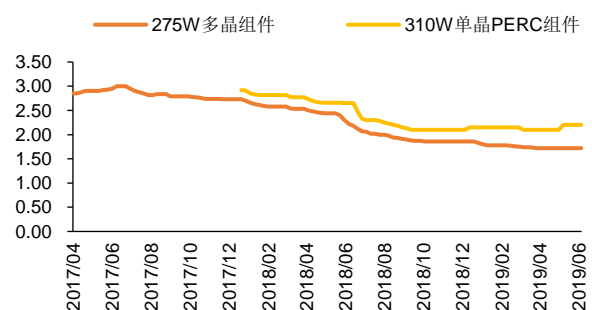
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- **特朗普取消 201 条款中 25%双面组件关税。**经联邦贸易部门(Federal trade authorities)裁定，双面太阳能组件将不再受 201 条款的约束。太阳能组件产品的出口成本将不用再支付 25%的费用(201 条款对进口到美国的大多数太阳能组件征收 25%的关税)。“太阳能产品保障措施中的特定产品”中的裁定规定，以下产品将被排除在外：(15)双面太阳能电池板，在组件的每一侧吸收光线并发电，仅由双面太阳能电池组成，这些太阳能电池吸收光并在电池的每一侧发电。USTR 还免除了 250W~900W 的柔性玻璃纤维太阳能电池板(没有其他玻璃组件和太阳能电池板，电池行间隔更多超过 10 毫米的光学薄膜)。在此裁决中，USTR 拒绝排除 72 片电池组件电池或没有栅线(母线)的产品豁免的申请。
- **国家能源局发布《2018 年度全国可再生能源电力发展监测评价报告》。**报告阐述了全国可再生能源电力发展总体情况：截至 2018 年底，全国可再生能源发电装机容量 7.29 亿千瓦，占全部电力装机的 38.4%，其中水电装机(含抽水蓄能)3.52 亿千瓦，风电装机 1.84 亿千瓦，光伏发电装机 1.75 亿千瓦，生物质发电装机 1781 万千瓦。2018 年全国可再生能源发电量 18670.34 亿千瓦时，占全部发电量的 26.7%，其中水电发电量 12329.27 亿千瓦时，占全部发电量的 17.6%，风电发电量 3659.60 亿千瓦时，占全部发电量的 5.2%，光伏发电量 1775.47 亿千瓦时，占全部发电量的 2.5%，生物质发电量 906 亿千瓦时，占全部发电量的 1.3%。
- **中国铁塔成立能源公司，进军风、光、储能、电池等领域。**6 月 5 日，中国铁塔股份有限公司全资控股的铁塔能源有限公司正式成立，注册资本为 50 亿元。根据资料，铁塔能源有限公司经营范围为：电池、光伏、风电、充电桩、能源产品、能源系统的技术开发、技术服务、技术咨询；电池的销售、租赁；太阳能发电；风力发电；能源科学技术研究服务；新能源技术推广服务；节能技术推广服务；合同能源管理；计算机系统集成；计算机系统服务；软件开发；软件服务；运行维护服务；建设工程项目管理；工程管理服务；销售自行开发的产品；销售机械设备；机动车充电销售；换电设施销售；设计、制作、代理、发布广告；电力供应。
- **隆基股份泰州 5GW 单晶组件项目正式签约。**6 月 14 日，隆基股份泰州 5GW 单晶组件项目投资签约仪式在泰州市海陵区举行。泰州市海陵区委副书记陈翔，区委副书记、区长孙群，区委常委、新能源产业园党工委书记张爱华以及隆基股份总裁李振国先生出席签约仪式，共同见证了该投资项目的签约落地。隆基股份本次投资的 5GW 单晶组件项目位于泰州市新能源产业园区，涉及投资额约 24 亿元。该产业园区作为泰州市经济战略转型“一城一区一园一带”中的重要组成部分，以“光伏组件、光伏电站一体化安装、新能源产业装备制造”为产业发展方向。

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>