

电力设备与新能源行业

行业研究/动态报告

财政部发布《关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》

—新能源行业数据周跟踪

动态研究报告/电力设备与新能源行业

2019年06月24日

报告摘要:

● 新能源行业数据跟踪

(一) 光伏: 上周单晶电池片、国内多晶组件价格下跌

多晶硅	多晶硅(菜花料)均价为61元/千克, 维持不变; 多晶硅(致密料)均价为75元/千克, 维持不变。
硅片	多晶硅片(金刚线)均价分别为0.255美元/片和1.900元/片, 均维持不变; 单晶硅片(180μm)均价为0.425美元/片和3.120元/片, 均维持不变; 单晶硅片(158.75mm, G1)均价为0.470美元/片和3.470元/片, 均维持不变。
电池	多晶电池片(金刚线, 18.7%)均价为0.118美元/瓦和0.890元/瓦, 均维持不变; 单晶PERC电池片(21.5%+)均价为0.157美元/瓦和1.180元/瓦, 分别下跌1.9%、1.7%; 单晶PERC电池片(21.5%+, 双面)均价为0.158美元/瓦和1.180元/瓦, 分别下跌1.9%、1.7%。
组件	多晶组件(275W)均价为0.220美元/瓦和1.710元/瓦, 分别为维持不变和下跌0.6%; 单晶PERC组件(310W)均价为0.273美元/瓦和2.200元/瓦, 均维持不变。 美国单晶PERC组件(310W)均价为0.405美元/瓦, 上涨0.2%。

(二) 风电: 1-5月新增发电装机容量688万千瓦

● 投资建议

近日, 财政部印发《关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》, 将向内蒙古等11个省区拨付可再生能源附加补助资金共计81.1亿元, 其中风电项目补助资金42.4亿元、光伏项目补助资金30.8亿元。据“国家可再生能源信息中心发布”微信公众号报道, 2019年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约866亿元, 其中, 划拨给国家电网、南方电网的预算补贴资金分别约为724亿元、58亿元。风电、光伏项目补贴资金分别约为411亿元、405亿元。我们认为, 后续补助资金的发放将能够改善新能源运营商的经营状况, 有利于促进新能源行业持续发展。

随着国内新能源补贴退坡、可再生能源电力消纳保障机制建立, 国内新能源行业发展将逐渐以市场驱动为主导。经过多年发展, 国内风电设备、光伏产品制造行业取得长足进步, 新能源度电成本持续降低。风电设备、光伏产品各环节的优质公司有望凭借技术、成本、规模优势获得更多的市场份额。

建议关注: 隆基股份、通威股份、天顺风能、金风科技。

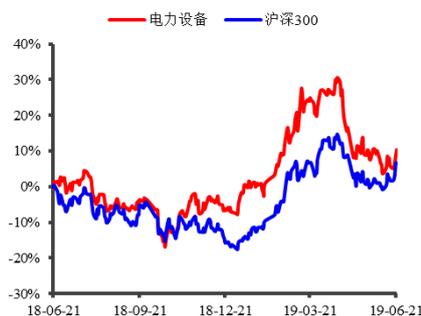
● 风险提示

新能源装机、限电改善不达预期; 产品价格大幅下降风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

分析师: 杨睿

执业证号: S0100517080002

电话: 010-85127656

邮箱: yangrui_yjy@mszq.com

研究助理: 王子璿

执业证号: S0100118030008

电话: 010-85127656

邮箱: wangzixun@mszq.com

研究助理: 李唯嘉

执业证号: S0100117110048

电话: 010-85127656

邮箱: liweijia@mszq.com

相关研究

- 1.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20190527: 风电上网电价政策落地, 多晶电池价格上涨
- 2.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20190603: 2019年建设工作方案落地, 国内风光建设预计提速
- 3.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20190610: 强强联合, 隆基、通威签订战略合作协议

目录

一、行业动态跟踪	3
(一) 光伏产品价格：上周单晶电池片、国内多晶组件价格下跌	3
1、多晶硅：上周国内多晶硅价格维持不变	3
2、硅片：上周硅片价格维持不变	3
3、电池：上周单晶 PERC 电池片价格下跌	3
4、组件：上周国内多晶组件价格下跌	3
(二) 风电：1-5 月新增发电装机容量 688 万千瓦	5
二、投资建议	5
三、风险提示	6
插图目录	7
表格目录	7

一、行业动态跟踪

(一) 光伏产品价格：上周单晶电池片、国内多晶组件价格下跌

1、多晶硅：上周国内多晶硅价格维持不变

根据 PVinsights 的数据，光伏级多晶硅现货价(周均价)为 8.160 美元/千克，下跌 0.24%；次级多晶硅现货价(周均价)为 6.020 美元/千克，下跌 0.33%。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅(菜花料)均价为 61 元/千克，维持不变；多晶硅(致密料)均价为 75 元/千克，维持不变。

2、硅片：上周硅片价格维持不变

根据 PVinsights 的数据，多晶硅片(156mm×156mm)现货价(周均价)为 0.260 美元/片，维持不变；单晶硅片(156mm×156mm)现货价(周均价)为 0.394 美元/片，维持不变。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅片(金刚线)均价分别为 0.255 美元/片和 1.900 元/片，均维持不变；单晶硅片(180μm)均价为 0.425 美元/片和 3.120 元/片，均维持不变；单晶硅片(158.75mm, G1)均价为 0.470 美元/片和 3.470 元/片，均维持不变。

3、电池：上周单晶 PERC 电池片价格下跌

根据 PVinsights 的数据，多晶电池现货价(周均价)为 0.112 美元/片，维持不变；单晶 PERC 电池(158.75/161.75mm)现货价(周均价)为 0.159 美元/片，下跌 1.24%。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶电池片(金刚线, 18.7%)均价为 0.118 美元/瓦和 0.890 元/瓦，均维持不变；单晶 PERC 电池片(21.5%+)均价为 0.157 美元/瓦和 1.180 元/瓦，分别下跌 1.9%、1.7%；单晶 PERC 电池片(21.5%+, 双面)均价为 0.158 美元/瓦和 1.180 元/瓦，分别下跌 1.9%、1.7%。

4、组件：上周国内多晶组件价格下跌

根据 PVinsights 的数据，薄膜光伏组件现货价(周均价)为 0.249 美元/瓦，下跌 0.40%；晶硅光伏组件现货价(周均价)0.215 美元/瓦，下跌 0.46%。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶组件(275W)均价为 0.220 美元/瓦和 1.710 元/瓦，分别为维持不变和下跌 0.6%；单晶 PERC 组件(310W)均价为 0.273 美元/瓦和 2.200 元/瓦，均维持不变。

根据 PVinfoLink 的数据，欧洲、印度、澳洲的多晶组件(275W)均价分别为 0.220 美元/瓦、0.267 美元/瓦、0.217 美元/瓦，均维持不变。美国、欧洲、澳洲的单晶 PERC 组件(310W)均价分别为 0.405 美元/瓦、0.273 美元/瓦、0.272 美元/瓦，分别为上涨 0.2%、维持不变、维持不变。

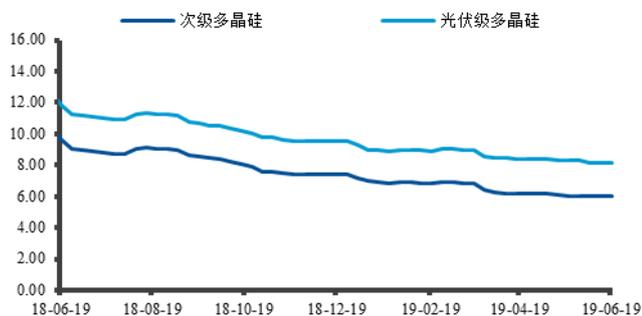
表 1: 光伏产品价格变化

	产品	单位	2019/06/19	涨跌幅 (%)		
多晶硅	光伏级	9N/9N+, 均价(PVinsights, Wind)	USD/kg	8.160	↓0.24	
	次级	6N-8N, 均价(PVinsights, Wind)	USD/kg	6.020	↓0.33	
	菜花料	均价(PVinfoLink)	RMB/kg	61		
	致密料	均价(PVinfoLink)	RMB/kg	75		
硅片	多晶硅片	156mm*156mm, 均价(PVinsights, Wind)	USD/pc	0.260		
		金刚线, 均价(PVinfoLink)	USD/pc	0.255		
		金刚线, 均价(PVinfoLink)	RMB/pc	1.900		
	单晶硅片	156mm*156mm, 均价(PVinsights, Wind)	USD/pc	0.394		
		180μm, 均价(PVinfoLink)	USD/pc	0.425		
		180μm, 均价(PVinfoLink)	RMB/pc	3.120		
电池	多晶电池片	G1 158.75mm(PVinfoLink)	USD/pc	0.470		
		G1 158.75mm(PVinfoLink)	RMB/pc	3.470		
		均价(PVinsights, Wind)	USD/W	0.112		
	单晶电池片	金刚线, 18.7%, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.118		
		金刚线, 18.7%, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	0.890		
		PERC, 158.75/161.75 mm, 均价(PVinsights)	USD/W	0.159	↓1.24	
		PERC, 21.5%+, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.157	↓1.9	
		PERC, 21.5%+, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	1.180	↓1.7	
组件	薄膜光伏组件	PERC, 21.5%+, 双面, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.158	↓1.9	
		PERC, 21.5%+, 双面, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	1.180	↓1.7	
	晶硅光伏组件	均价(PVinsights, Wind)	USD/W	0.249	↓0.40	
		均价(PVinsights, Wind)	USD/W	0.215	↓0.46	
	多晶组件	275W, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.220		
		275W, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	1.710	↓0.6	
		单晶组件	310W, PERC, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.273	
			310W, PERC, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	2.200	
	各区域组件	多晶组件	275W, 欧洲, 平均价(PVinfoLink)	USD/W	0.220	
			275W, 印度, 平均价(PVinfoLink)	USD/W	0.267	
275W, 澳洲, 平均价(PVinfoLink)			USD/W	0.217		
单晶组件		310W, PERC, 平均价, 美国 (PVinfoLink)	USD/W	0.405	↑0.2	
		310W, PERC, 平均价, 欧洲 (PVinfoLink)	USD/W	0.273		
		310W, PERC, 平均价, 澳洲 (PVinfoLink)	USD/W	0.272		
组件辅材	光伏玻璃	RMB/m ²	26.3			

资料来源: Wind, PVinsights, PVInfoLink, 民生证券研究院

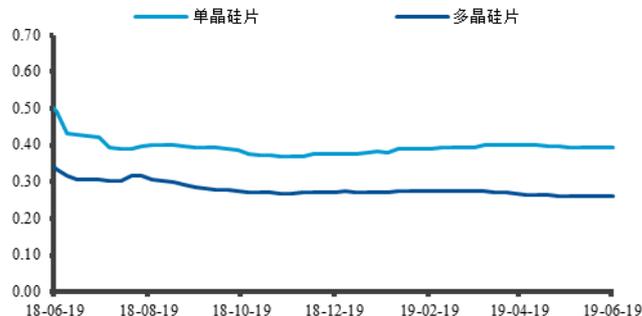
注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌; 单晶硅片报价以低阻硅片为主

图 1：多晶硅现货价（周均价）走势（美元/千克）



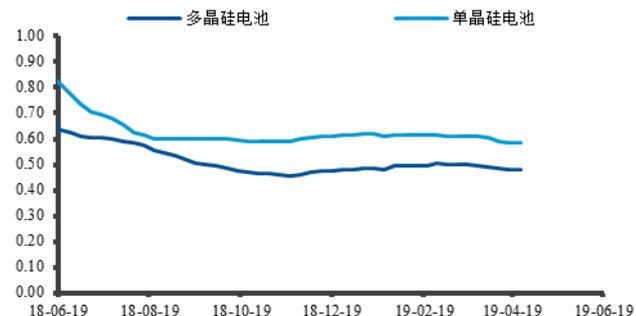
资料来源：Wind, PVinsights, 民生证券研究院

图 2：硅片现货价（周均价）走势（美元/片）



资料来源：Wind, PVinsights, 民生证券研究院

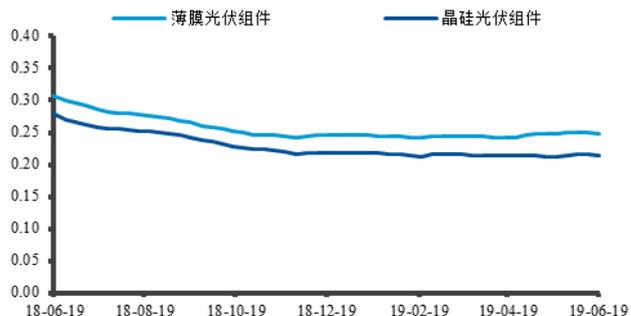
图 3：电池周现货价（周均价）走势（美元/片）



资料来源：Wind, 民生证券研究院

注：电池价格数据更新至 2019 年 4 月 24 日

图 4：组件现货价（周均价）走势（美元/瓦）



资料来源：Wind, PVinsights, 民生证券研究院

（二）风电：1-5 月新增发电装机容量 688 万千瓦

根据中电联数据，1-5 月，风电累计新增装机容量 688 万千瓦，同比增加约 5 万千瓦；发电设备累计平均利用小时数 978 小时，同比减少约 24 小时。

二、投资建议

近日，财政部印发《关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，将向内蒙古等 11 个省区拨付可再生能源附加补助资金共计 81.1 亿元，其中风电项目补助资金 42.4 亿元、光伏项目补助资金 30.8 亿元。据“国家可再生能源信息管理中心发布”微信公众号报道，2019 年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约 866 亿元，其中，划拨给国家电网、南方电网的预算补贴资金分别约为 724 亿元、58 亿元。风电、光伏项目补贴资金分别约为 411 亿元、405 亿元。我们认为，后续补助资金的发放将能够改善新能源运营商的经营状况，有利于促进新能源行业持续发展。

随着国内新能源补贴退坡、可再生能源电力消纳保障机制建立，国内新能源行业发展将逐渐以市场驱动为主导。经过多年发展，国内风电设备、光伏产品制造行业取得长足进步，新能

源度电成本持续降低。风电设备、光伏产品各环节的优质公司有望凭借技术、成本、规模优势获得更多的市场份额。

建议关注：隆基股份、通威股份、天顺风能、金风科技。

三、风险提示

新能源装机、限电改善不达预期；产品价格大幅下降风险。

插图目录

图 1: 多晶硅现货价 (周平均价) 走势 (美元/千克)	5
图 2: 硅片现货价 (周平均价) 走势 (美元/片)	5
图 3: 电池周现货价 (周平均价) 走势 (美元/片)	5
图 4: 组件现货价 (周平均价) 走势 (美元/瓦)	5

表格目录

表 1: 光伏产品价格变化.....	4
--------------------	---

分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，曾就职于第一财经研究院，专注能源领域研究，2015年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究团队负责人。

王子璋，北京大学硕士，2018年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

李唯嘉，中国农业大学硕士，2017年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。