

# 公募偏爱电新大市值龙头, 光伏产品出口增长强劲

## ——电力设备与新能源行业周报

2019年07月29日

看好/维持

电力设备与新能源 行业报告

### 投资摘要:

#### 市场回顾

过去一周内, 电力设备板块上涨 1.76%, 同期沪深 300 指数上涨 1.33%。

#### 一周重要公告

智光电气、特变电工增资入股南方电网综合能源公司; 星源材质与欣旺达签署 4 年期锂电隔膜《保供框架协议》; 爱康科技与隆基股份签订光伏铝边框单销售合同。

#### 板块周观点

**公募持仓分析:** 我们统计分析了公募基金截至 2019 年二季末对电力设备与新能源板块各股票的持仓情况, 发现: 公募基金相对偏好配置大市值股票, 尤其是细分市场龙头企业, 且持仓有一定的集中效应。如按公募持股市值排序, 则公募基金对前 5 名的股票 (隆基股份、通威股份、亿纬锂能、宁德时代、金风科技) 持仓市值之和占公募基金持有电新板块总市值的 59.3%; 在公募基金配置较多 (筛选条件见正文) 的标的中, 持仓市值季度环比增幅超过 30% 的有: 亿纬锂能、宁德时代、东方日升、通威股份、隆基股份, 增幅分别为 78.2%、60.0%、49.4%、46.4%、32.0%。我们认为, 公募基金对于基本面向好的大市值 (超过 100 亿元) 公司尤其行业龙头标的, 仍将保持一定的配置偏好, 但不能排除一定时期短时期博弈引起的持仓波动; 同时, 业绩成长势头优于行业增速, 但当前公募配置较低的优质标的, 配置价值凸显。综合考虑, 建议关注金风科技、天顺风能、东方电缆、国轩高科、东方电气、上海电气等。

**行业要事:** 1) 中汽协下调 2019 年新能源汽车销量预期至 150 万辆, 同比增速预期下调至 19.4%。综合考虑上半年产销量及行业季节性统计规律、新能源车企营销策略等因素, 我们认为, 2019 年全年新能源汽车产销量有望突破 160 万辆, 但投资者仍需留意补贴退坡影响超出我们预期的风险。2) 据能源局发布, 2019 年上半年全国光伏新增装机 11.4GW (光伏电站 6.82GW+分布式光伏 4.58GW); 据中国光伏行业协会统计, 上半年光伏产品 (硅片、电池片、组件) 出口总额同比增长 31.7% 至 106.1 亿美元, 电池片出口量超过 2018 全年出口量, 组件出口量同比增长近 1 倍至 36GW 左右。对比国家能源局官网 2019 年 7 月 11 日发布的国家可再生能源信息管理中心给予的 2019 年内可建成 40-45GW 并网装机容量之预判, 我们担忧, 若下半年建设不能大幅提速, 全年实际并网容量或低预期; 同时, 我们看好出口市场对中国光伏产业链优质标的 (中环股份、隆基股份、通威股份等) 相关业务的推动。

#### 风险提示

补贴退坡或致新能源汽车产销不达预期; 光伏产业成本下降进度或不达预期; 供应链瓶颈或致风电装机并网不达预期。

### 未来 3-6 个月行业大事:

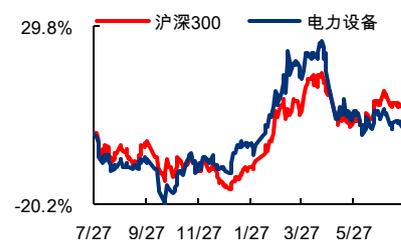
2019. 12 《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035 年)》初稿预计出炉

### 行业基本资料

占比%

股票家数	162	4.44%
重点公司家数	-	-
行业市值	13180.16 亿元	2.19%
流通市值	10597.92 亿元	2.41%
行业平均市盈率	31.26	/
市场平均市盈率	17.15	/

### 行业指数走势图



资料来源: wind、东兴证券研究所

### 分析师: 郑丹丹

021-25102903

zhengdd@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519070001

### 分析师: 李远山

010-66554024

liy sh@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519040001

### 研究助理: 张阳

010-66554016

zhangyang\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480119070043

## 1. 公募对电新板块持仓分析

我们统计了公募基金截至 2019 年二季末对电力设备与新能源板块各股票的持仓情况，分析数据来自 Wind 资讯。截至本报告出具日，我们暂无其他渠道验证相关数据的严谨程度。

我们选取了 227 只电新板块的股票（含少数跨行业股票），提取相关数据，进行分析。截至 2019 年二季末，有公募持仓记录的电新板块股票有 103 只，占统计样本的 45.4%；其对应的持仓总市值（对应 2019 年 6 月 28 日收盘价）为 503.10 亿元。如按公募持股市值排序，则公募基金对排名前 5 位的股票（隆基股份、通威股份、亿纬锂能、宁德时代、金风科技）持仓市值之和占公募基金持有电新板块总市值的 59.3%。可见，公募基金在个股持仓市值方面，有一定的集中效应。

接着，我们使用 3 个条件对上述 103 只股票进一步筛选：公募持股市值合计不少于 0.2 亿元、持股产品不低于 5 支、公募持股市值占总市值比例不低于 0.5%，满足条件的股票有 39 只（下称“严选集合”）。公募基金持股市值/公司总市值排名前 20 的股票及相关统计信息如表 1 所示。其中，隆基股份被公募持股市值达到 129 亿元，占其彼时总市值的 15.4%，排在首位。

表 1: 公募持股市值占公司总市值前 20 的电新板块公司（截至 2019.6.30）

No.	股票代码	股票名称	公司市值 (亿元)	持股产品数	公募持股市 值(亿元)	公募持股市 值/总市值	公募持股市值/公募 持有电新板块总市值
1	601012.SH	隆基股份	837.56	245	129.01	15.40%	25.64%
2	300014.SZ	亿纬锂能	295.61	162	44.81	15.16%	8.91%
3	600438.SH	通威股份	545.86	161	66.79	12.24%	13.28%
4	300118.SZ	东方日升	91.76	13	8.07	8.79%	1.60%
5	300207.SZ	欣旺达	178.30	47	12.41	6.96%	2.47%
6	300124.SZ	汇川技术	380.76	53	21.57	5.67%	4.29%
7	002202.SZ	金风科技	525.18	96	28.09	5.35%	5.58%
8	603806.SH	福斯特	191.95	27	9.87	5.14%	1.96%
9	002851.SZ	麦格米特	92.81	19	4.59	4.95%	0.91%
10	002531.SZ	天顺风能	107.45	26	5.29	4.92%	1.05%
11	300274.SZ	阳光电源	136.34	16	6.71	4.92%	1.33%
12	300316.SZ	晶盛机电	163.02	37	7.19	4.41%	1.43%
13	300443.SZ	金雷股份	34.47	9	1.50	4.35%	0.30%
14	603308.SH	应流股份	42.12	6	1.76	4.18%	0.35%
15	603799.SH	华友钴业	229.86	16	9.02	3.93%	1.79%
16	300037.SZ	新宙邦	78.94	18	3.03	3.84%	0.60%
17	600885.SH	宏发股份	180.98	17	6.70	3.70%	1.33%
18	002129.SZ	中环股份	271.83	33	8.43	3.10%	1.68%
19	300568.SZ	星源材质	44.26	14	1.21	2.74%	0.24%
20	002340.SZ	格林美	195.45	12	5.07	2.59%	1.01%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

总的来说，公募基金对于电新板块相对偏好配置大市值股票。我们认为，主要原因如下。

第一，公募基金买入和卖出的金额一般都较大，对于小市值股票的操作，较易引起股价波动，因此公募基金对于小市值股票的持仓决定较为谨慎。

第二，电新板块所涉及的多个细分市场的竞争集中度较高，龙头企业的业务量和盈利规模较大，亦具有一定的不可替代性；若处于诸如锂离子电池的快速增长的细分市场，投资者对其维持竞争优势和盈利可持续性的预期亦较高。因此，这类企业当前的相应市值也较高。

第三，短期因素看，除科创主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金外，机构投资者若要参与科创板“打新”，需要有0.6亿元的A股市值持有门槛。考虑操作便利性，我们认为，这在一定程度上增加了公募基金对大市值股票的青睐程度；业绩稳定甚至有一定成长预期的电新板块大市值公司，更易受到公募资金的关照。随着科创板顺利推出，我们预计，相关情形于2019年下半年仍将持续。

对于前述103只股票及二季末对其持仓的公募产品来说，较之2019年一季末，相关产品对这些股票的持仓总市值（570.95亿元）环比下降了11.88%，持股总数量环比下降了12.17%。

对于前述39只“严选集合”股票而言，公募合计持股市值出现季度环比增长的仅有9只，如表2所示。其中，公募基金持仓市值季度环比增幅超过30%的有：亿纬锂能、宁德时代、东方日升、通威股份、隆基股份，增幅分别为78.2%、60.0%、49.4%、46.4%、32.0%。

**表 2：电新板块公募持股市值季度环比变化前 20 的“严选集合”股票（2019 二季末 vs 一季末）**

No.	代码	名称	公司市值 (亿元)	持股产品数	公募二季末持股 市值(亿元)	公募一季末持股 市值(亿元)	环比变化
1	300014.SZ	亿纬锂能	295.61	162	44.81	25.15	78.16%
2	300750.SZ	宁德时代	1,511.93	54	29.47	18.42	60.04%
3	300118.SZ	东方日升	91.76	13	8.07	5.40	49.39%
4	600438.SH	通威股份	545.86	161	66.79	45.62	46.40%
5	601012.SH	隆基股份	837.56	245	129.01	97.75	31.99%
6	603806.SH	福斯特	191.95	27	9.87	8.12	21.60%
7	603799.SH	华友钴业	229.86	16	9.02	7.84	15.12%
8	002531.SZ	天顺风能	107.45	26	5.29	4.91	7.68%
9	002340.SZ	格林美	195.45	12	5.07	4.82	5.13%
10	601727.SH	上海电气	815.20	9	5.72	5.99	-4.43%
11	601877.SH	正泰电器	496.72	44	7.63	8.26	-7.64%
12	603308.SH	应流股份	42.12	6	1.76	1.91	-7.74%
13	300207.SZ	欣旺达	178.30	47	12.41	14.06	-11.74%
14	002129.SZ	中环股份	271.83	33	8.43	9.60	-12.18%
15	600483.SH	福能股份	132.84	15	1.48	1.80	-17.42%
16	300274.SZ	阳光电源	136.34	16	6.71	8.14	-17.62%
17	002460.SZ	赣锋锂业	308.12	14	6.08	7.43	-18.15%
18	002594.SZ	比亚迪	1,383.71	57	16.17	21.10	-23.36%

19	300124.SZ	汇川技术	380.76	53	21.57	29.48	-26.82%
20	300443.SZ	金雷股份	34.47	9	1.50	2.08	-27.98%

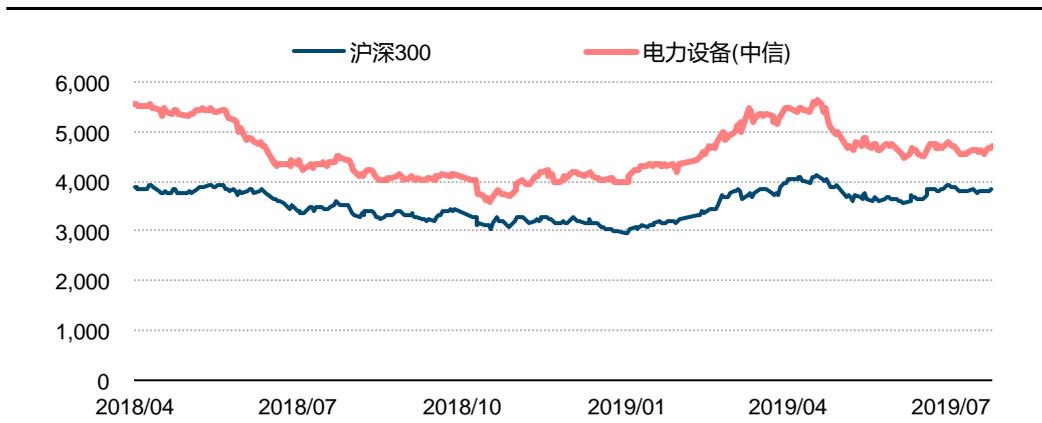
资料来源：Wind，东兴证券研究所

基于上述分析，展望 2019 年下半年，我们认为，公募基金对于基本面向好的大市值（超过 100 亿元）公司尤其行业龙头标的，仍将保持一定的配置偏好，但不能排除一定时期短时博弈引起的持仓波动；同时，业绩成长势头优于行业增速，但当前公募配置较低的优质标的，配置价值凸显。综合考虑，建议关注金风科技、天顺风能、东方电缆、国轩高科、东方电气、上海电气等。

## 2. 市场回顾

截至 2019 年 7 月 19 日收盘，在过去一周内，电力设备（CI005011.WI）板块上涨 1.76%，同期沪深 300 指数上涨 1.33%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 0.43 个百分点。板块指数与沪深 300 指数的走势如图 1 所示。

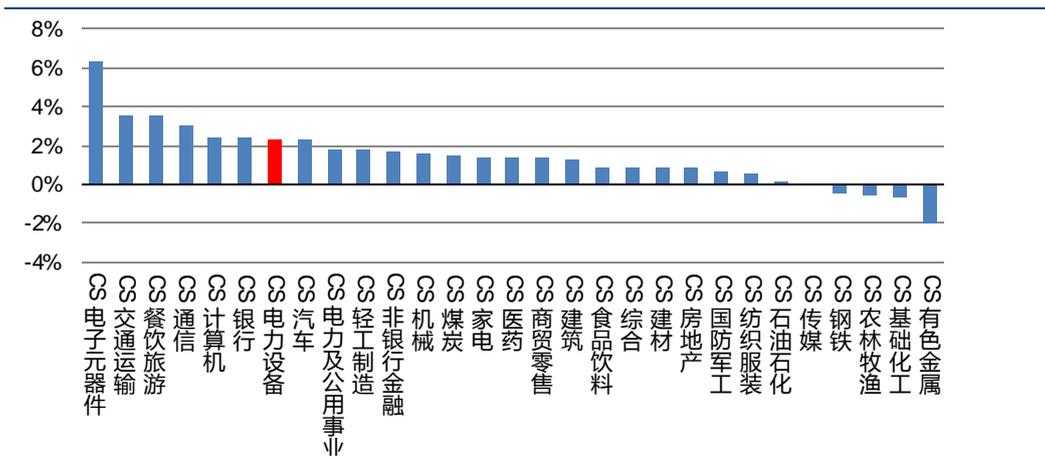
图 1:电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周涨幅 2.33%，在中信 29 个板块中位列第 7 位，总体表现位于上游，如图 2 所示。

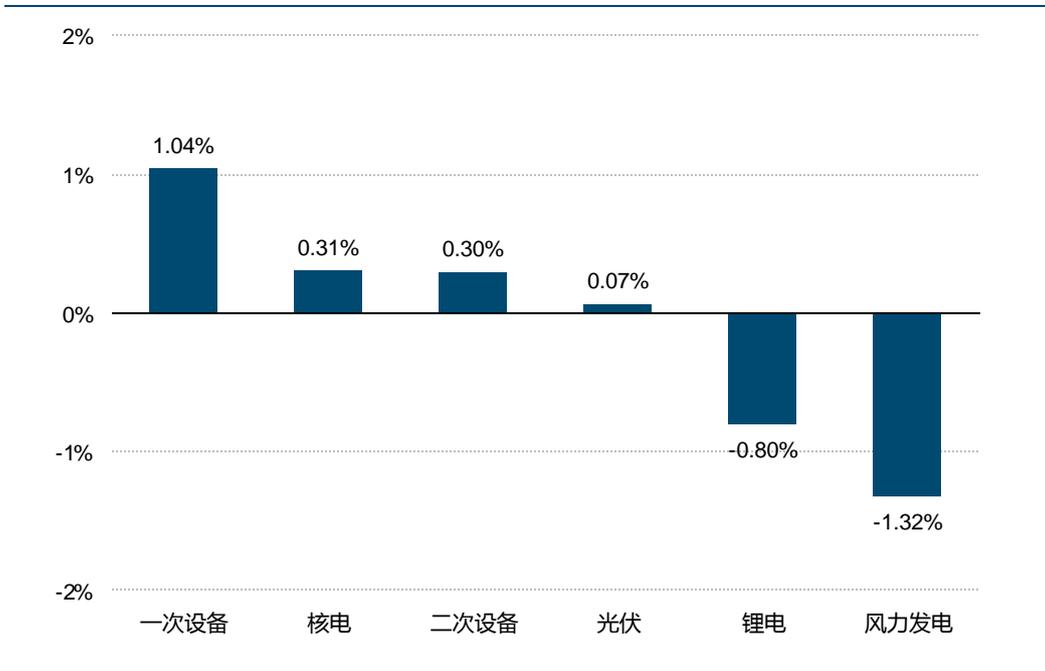
图 2:各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从子板块方面来看，一次设备上涨 1.04%，核电上涨 0.31%，二次设备上涨 0.30%，光伏上涨 0.07%，锂电下跌 0.80%，风电下跌 1.32%，如图 3 所示。

图 3：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 3. 行业动态

#### 3.1 新能源汽车

##### 中汽协下调 2019 年汽车销量预期

据汽车纵横网 7 月 23 日报道，中汽协下调 2019 年汽车销量预期，全年汽车销量由年初预计 2,800 万辆调整至 2,668 万辆，调整后预期同比下滑 5%；其中，新能源汽车销量预期由年初的 160 万辆下调至 150 万辆，同比增速由 33% 下调至 19.4%。

我们认为，全年产销数据或好于前述中汽协调整后的 150 万辆预期，主要理由如下。

第一，中汽协统计数据显示，2019 上半年我国新能源汽车实现销量 61.7 万辆，同比增长 49.6%；参照历史经验，下半年逐步进入销售旺季，销量一般占到全年的 2/3。因此，如果影响新能源汽车消费的重大因素并无太大变化，全年 160 万辆以上销量可期。

第二，据行业媒体报道，部分新能源车企已于 2019 年春节前后对部分车型售价适度上调，以应对补贴退坡压力，我们认为，同款车型下半年终端销售价格总体上涨幅度及其对消费意愿的影响有限。

第三，北汽新能源、吉利新能源等新能源乘用车产销排名靠前的车企，积极拓展甚至参与投资网约车市场，从而保证了一定额度的销量。从网约车市场的运行效率、用户体验等方面来看，我们认为该模式具有一定可持续性。

综上所述，我们认为，2019 全年新能源汽车产销量有望突破 160 万辆，但投资者仍需留意补贴退坡影响超出我们预期的风险。

#### 3.2 新能源发电

##### 弃风弃光率再降

7 月 26 日，国家能源局官网发布 2019 年上半年风电并网运行情况。2019 上半年，全国弃风电量 105 亿千瓦时，平均弃风率 4.7%，弃风率同比下降 4.0 个百分点。7 月 25 日能源局官网发布上半年可再生能源并网运行情况，全国弃光电量 26 亿千瓦时，弃光率 2.4%，同比下降 1.2 个百分点。

##### 上半年全国光伏新增装机 11.4GW

7 月 25 日，国家能源局官网公布 2019 年上半年可再生能源并网运行情况。2019 年上半年全国光伏新增装机 11.4GW（光伏电站 6.82GW+分布式光伏 4.58GW）。对比国家能源局官网 2019 年 7 月 11 日发布的国家可再生能源信息管理中心给予的 2019 年内可建成 40-45GW 并网装机容量之预判，我们担忧，若下半年建设不能大幅提速，全年实际并网容量或低预期。

##### 2019 上半年我国光伏产品出口增长强劲

据行业媒体报道，在 7 月 25 日中国光伏行业协会举办的光伏产业链供应论坛上，协会副理事长兼秘书长王勃华援引协会统计数据提到，2019 上半年，我国多晶硅产量 15.5 万吨，同比增长 8.4%；硅片产量 63GW，同比增长 26%，其中单晶硅片占比 58.8%；电池片产量 51GW，同比增长 30.8%；组件产量 47GW，

同比增长 11.9%。上半年光伏产品（硅片、电池片、组件）出口总额 106.1 亿美元，同比增长 31.7%。其中，电池片出口量超过 2018 全年出口量；组件出口量约 36GW，同比增长近 1 倍。

### 3.3 核电

#### 中广核电力 A 股 IPO 过会，阳江 6 号机组开始上网电量统计

证监会 2019 年 7 月 25 日审核通过了中广核电力 A 股 IPO 申请。中广核本次拟募资 150 亿元，拟投资于阳江 5 号、6 号机组和防城港 3 号、4 号机组的建设。另据 H 股上市的中广核电力 7 月 24 日公告，阳江 6 号机组已具备商业运营条件。

我们认为，中广核电力若成功与 A 股完成 IPO，将有助提升市场对核电子板块的关注度。

## 4. 一周重要公告

**星源材质（2019-07-20）**：公司于 2019 年 7 月 19 日与欣旺达惠州动力签署《保供框架协议》，公司将于 2019.6.6~2023.6.5 期间，为欣旺达保证供应 10 亿平方米锂电隔膜。

**金冠股份（2019-07-22）**：与辽宁凯信签订采购协议，将提供 2 万套智能柜及配套器件，金额约 2.5 亿元，相当于公司 2018 年营业收入的约 20%，期限 2 年。

**爱康科技（2019-07-23）**：公司于 2019 年 7 月 22 日与隆基旗下 8 家子公司签订了长单销售合同，拟自 2019 年 Q3 至 2021 年 Q4 合计出售光伏铝边框 4,170 万套，总金额约 25.90 亿元，相当于公司 2018 年营业收入的 50%以上。

**尚纬股份（2019-07-23）**：公司与全资子公司尚纬销售在电力、建筑、轨道交通和钢铁等市场领域中标的千万元以上合同金额累计 2.232 亿元，相当于最近一个会计年度营业收入的 14.17%，中标项目有印尼玮达贝电厂、长龙山抽水蓄能电站、白鹤滩水电站等 7 个项目。

**智光电气、特变电工（2019-07-26）**：分别以货币资金约 1.6 亿元、约 2.2 亿元，增资南方电网综合能源有限公司，增资后分别持其 3.56%、4.96%股权。

## 5. 产业链价格走势

### 5.1. 新能源产业价格

**锂电池**：根据 Wind 数据显示，本周锂电池市场价格保持稳定。目前 2000mAh 国产高端三元容量电芯 7 元/颗，2000mAh 三元国产中端锂电池 5.8 元/颗。

**碳酸锂+氢氧化锂**：目前碳酸锂均价下降至 6.85 万元/吨的水平，较上周下降 0.25 万元/吨。氢氧化锂价格在 7.70 万元/吨，较上周下降 0.25 万元/吨。

**电解钴：**本周电解钴价格保持稳定，电解钴价格维持在 21.9 万元/吨。

**正极材料：**本周磷酸铁锂价格继续维持在 4.55 万元/吨。钴酸锂价格维持在 19.0 万元/吨。

**负极材料：**本周价格依然维持稳定，现国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，人造石墨 310-320mAh/g 报价 2.75 万元/吨，人造石墨:330-340mAh/g 报价 4.75 万元/吨，与上周相比无变化。

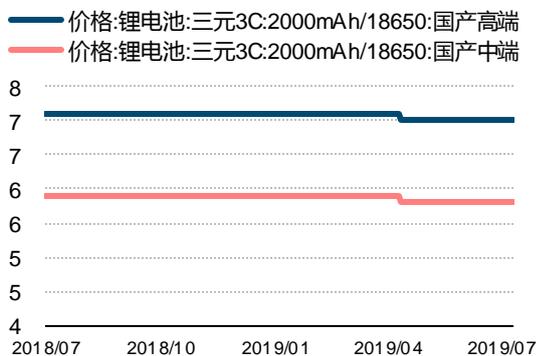
**隔膜：**5 微米/湿法基膜均价 3.4 元/平方米，9 微米/湿法基膜均价 1.65 元/平方米，14 微米/干法基膜均价 1.15 元/平方米，较上周均无变化。

**铜箔：**8 微米铜箔价格近期平稳。

**铝塑膜：**价格近期平稳。

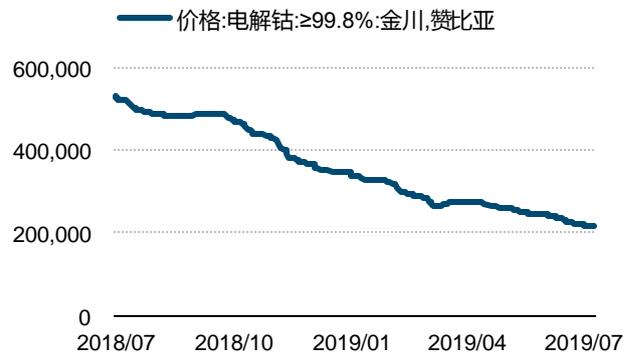
相关价格走势统计如图 4 至图 13，以及表 2 所示。

图 4:车用动力电池价格走势（元/支）



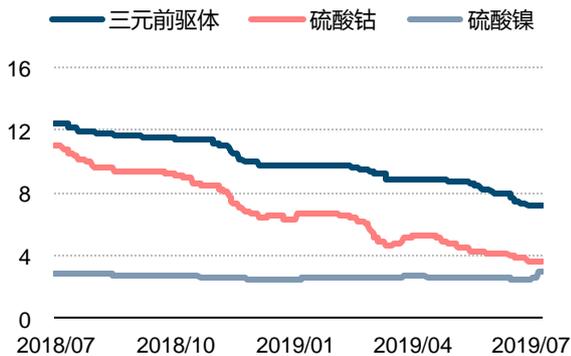
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 5:钴价格走势（元/吨）



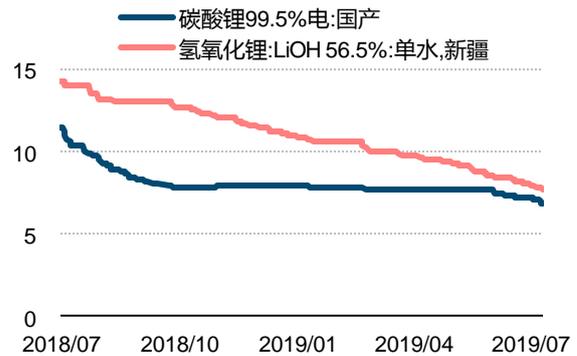
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 6:三元前驱体及原料价格走势（万元/吨）



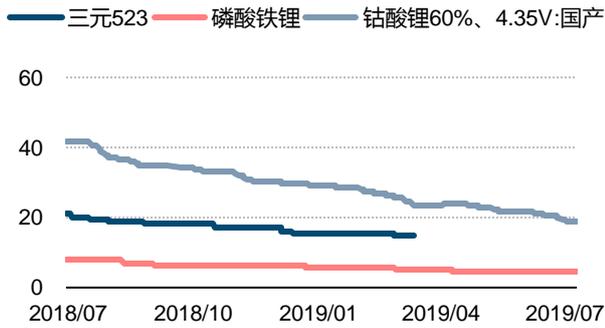
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7:碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）



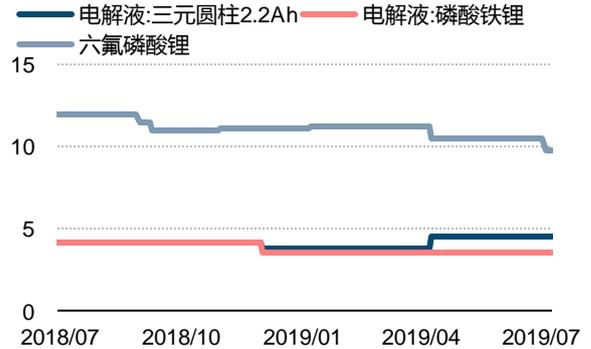
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8:正极材料价格走势（万元/吨）



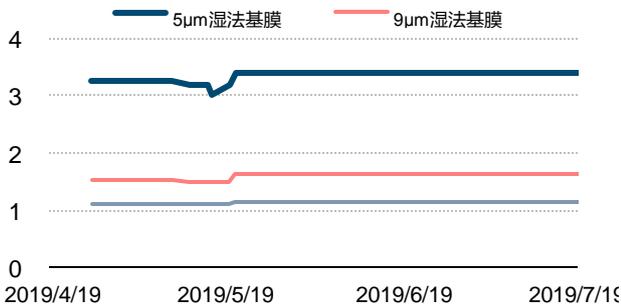
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9:电解液及六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



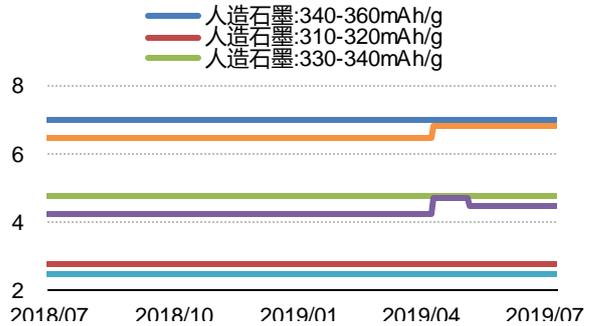
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 10:隔膜价格走势（元/平方米）



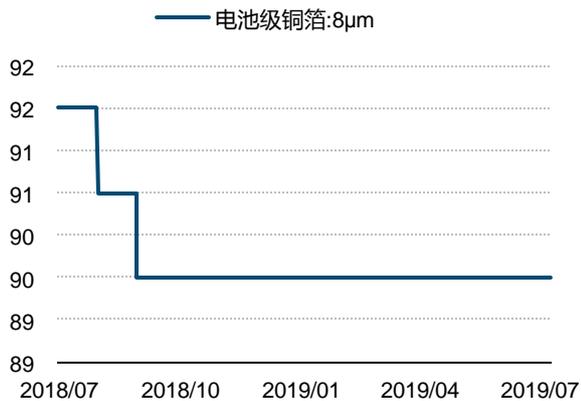
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 11:石墨负极材料价格走势（万元/吨）



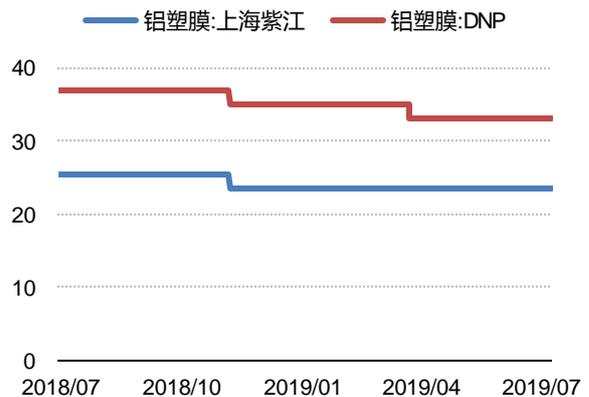
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 12:电池级铜箔格走势（元/kg）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 13:铝塑膜价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 3: 新能源产业链一周价格

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (元)
锂电池					
三元 3C:2000mAh/18650:国产高端	7	7	7	0.00	0.00
三元 3C:2000mAh/18650:国产中端	5.8	5.8	5.8	0.00	0.00
三元 3C:1300mAh/18650:国产	7.95	7.95	7.95	0.00	0.00
电解钴					
价格:电解钴:≥99.8%:金川,赞比亚	219000	219000	219000	-0.54	-1200.00
三元前驱体					
三元前驱体	7.20	7.15	7.16	0.14	0.01
硫酸钴	3.65	3.65	3.65	0.00	0.00
硫酸镍	2.95	2.60	2.88	11.81	0.34
碳酸锂+氢氧化锂					
碳酸锂 99.5%电:国产	7.05	7.05	6.97	-2.44	-0.17
氢氧化锂:LiOH 56.5%:单水,新疆	7.85	7.85	7.81	-1.92	-0.15
正极材料					
三元 523	0	0	0	0.00	0.00
磷酸铁锂	4.55	4.55	4.55	-1.32	-0.06
钴酸锂 60%、4.35V:国产	19	19	19	-1.58	-0.30
电解液					
电解液:三元圆柱 2.2Ah	4.5	4.5	4.5	0.00	0.00
电解液:磷酸铁锂	3.5	3.5	3.5	0.00	0.00
六氟磷酸锂	9.75	9.75	9.75	-7.69	-0.75
隔膜					
5μm 湿法基膜	3.4	3.4	3.4	0.00	0.00
9μm 湿法基膜	1.65	1.65	1.65	0.00	0.00
14μm 干法基膜	1.15	1.15	1.15	0.00	0.00
负极材料					
人造石墨:340-360mAh/g	7	7	7	0.00	0.00
人造石墨:310-320mAh/g	2.75	2.75	2.75	0.00	0.00
人造石墨:330-340mAh/g	4.75	4.75	4.75	0.00	0.00
中端天然石墨	4.5	4.5	4.5	0.00	0.00
低端天然石墨	2.5	2.5	2.5	0.00	0.00
高端天然石墨	6.85	6.85	6.85	0.00	0.00
铜箔					
电池级铜箔:8μm	89.5	89.5	89.5	0.00	0.00
铝塑膜					
铝塑膜:上海紫江	23.5	23.5	23.5	0.00	0.00
铝塑膜:DNP	33	33	33	0.00	0.00

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

## 5.2. 光伏产业价格

本周整体市场仍然处于淡季周期，整体市场状况未见起色。上游硅料海内外各有调整变化，硅片依旧是单多晶市况相左，电池片价格持续下探，估计8月过后看看是否有变化，组件虽然不如电池片的市况差，若是实力不足的厂家仍然面临存亡抉择的风险。展望未来几周的供需变化，如果能够于三季度末逆转局势，或许对于产业整体供应链还算可以接受，否则不景气的局面延续并扩大化，对于整体市场都不算好事。

**硅料：**本周硅料市况依旧冷清疲软，除了淡季影响交易机会之外，例行的检修进行也些微影响供给状况，但不至于改变价格走势，预计检修影响供给状况在三季度末期会出现一波变化，或许供需不平衡的状况会再次出现。海外市场供给量也出现短缺，虽不影响价格波动，随着市场景气小幅调整也是必然现象。目前海外价格修正区间至9.50~10.00USD/KG，均价下调至9.66USD/KG，全球均价则是下调至9.33USD/KG。国内多晶用料修正区间至59~62RMB/KG，均价下调至60RMB/KG，单晶用料维持不变在74~78RMB/KG。

**硅片：**本周硅片市场依旧是单晶维稳多晶续跌，部份多晶厂为维持营运周转，价格不惜往现金成本贴近，甚至开始利用八月订单的降价吸引客户，单晶产品则是维持平衡的局面，虽然下游电池片持续下跌，两大硅片厂依旧维持不变的态势。目前海外市场单晶156.75mm产品上调至0.417USD/Pc，158.75mm产品维持不变在0.445USD/Pc，161.75mm以上尺寸产品维持不变在0.460USD/Pc。多晶硅片修正区间至0.238~0.239USD/Pc，黑硅产品下调至0.267USD/Pc。国内单晶维持不变在3.05~3.13RMB/Pc，大尺寸产品维持不变在3.35RMB/Pc。多晶维持不变在1.85~1.87RMB/Pc，铸锭单晶产品下调至1.90RMB/Pc，黑硅产品下调至2.08RMB/Pc。

**电池片：**本周电池片市场仍然是高效产品库存过多引领价格持续下修，厂家们为减少产线断续开启带来的成本损耗仍在持续生产，停产比例变化也不如预期，估计这波产能带来的库存需要1~2个月消化。多晶部分则没有受到过度波及，主要也是本身产能就不多，影响市场价格的力道有限。目前海外一般多晶电池片维持不变在0.113~0.127USD/W，均价下修至0.116USD/W，一般单晶电池片修正区间至0.115~0.140USD/W，均价维持不变在0.120USD/W，高效单晶电池片修正区间至0.150~0.170USD/W，均价下修至0.160USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)修正区间至0.150~0.190USD/W，均价下修至0.174USD/W。

国内一般多晶电池片维持不变在0.81~0.84RMB/W，高效多晶电池片下调至0.86RMB/W，一般单晶电池片维持不变在0.82~0.85RMB/W，高效单晶电池片修正区间至0.98~1.05RMB/W，均价下调至1.02RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至1.05~1.12RMB/W，均价下调至1.09RMB/W。双面高效单晶电池片下调至1.10RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片下调至1.18RMB/W。

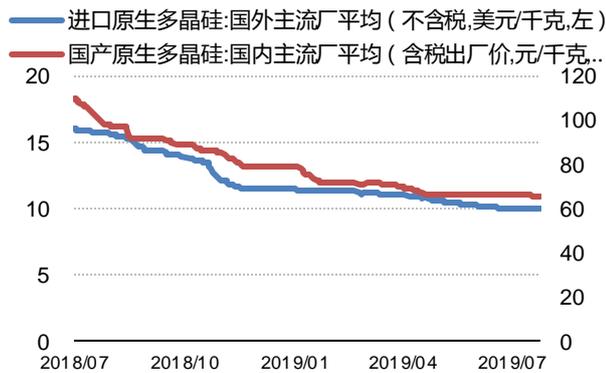
**组件：**本周组件市场持续维稳转向于观望市场的局面，大厂订单依旧稳定持续出货，对于接单能力较薄弱的中小厂就只能各凭本事存活。目前海外270W~275W产品维持不变在0.205~0.25USD/W，280W~285W产品维持不变在0.218~0.235USD/W，290W~295W产品维持不变在0.235~0.251USD/W，300W~305W产品维持不变在0.268~0.335USD/W，>310W产品维持不变在0.253~0.395USD/W。

国内270W~275W产品维持不变在1.68~1.75RMB/W，280W~285W产品维持不变在1.80~1.85RMB/W，290W~295W产品维持不变在1.83~1.90RMB/W，300W~305W产品维持不变在1.90~2.08RMB/W，>310W产品维持不变在1.95~2.15RMB/W。

来源：EnergyTrend

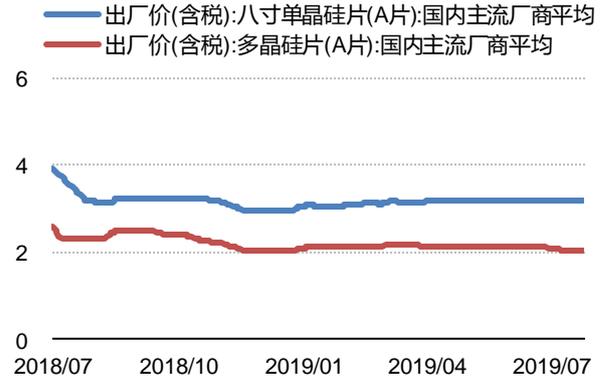
相关价格走势统计如图 14 至图 17，以及表 3 所示。

图 14: 硅料价格走势



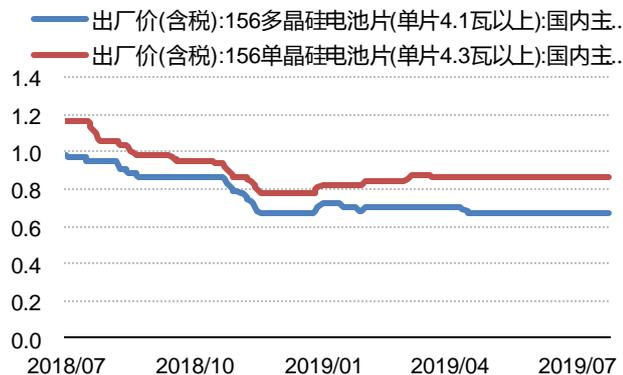
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 15: 硅片价格走势 (元/片)



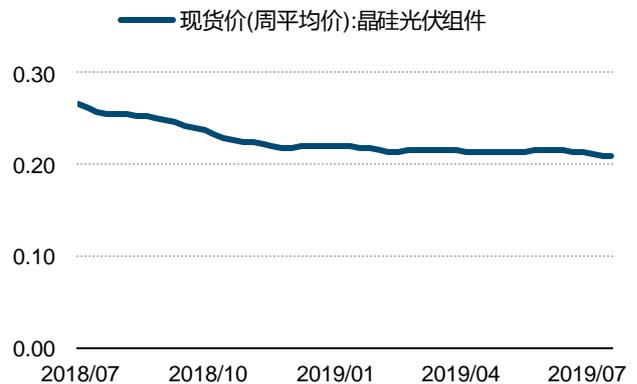
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 16: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 17: 组件价格走势(美元/W)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

表 4: 光伏产业链一周价格

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (元)
硅料					
进口原生多晶硅: 国外主流厂平均 (不含税, 美元/千克)	10.014	10.014	10.014	0.00	0.00
国产原生多晶硅: 国内主流厂平均 (含税出厂价, 元/千克)	65.857	65.857	65.857	-0.35	-0.23
硅片					
八寸单晶硅片(A片): 国内主流厂商平均 (含税)	3.182	3.182	3.182	0.00	0.00
多晶硅片(A片): 国内主流厂商平均 (含税)	2.041	2.041	2.041	-0.97	-0.02
电池片					

156 多晶硅电池片(单片 4.1 瓦以上):国内主流厂商平均(含税)	0.666	0.666	0.666	0.00	0.00
156 单晶硅电池片(单片 4.3 瓦以上):国内主流厂商平均(含税)	0.865	0.865	0.865	0.00	0.00
组件					
现货价(周均价):晶硅光伏组件	-	-	0.209	-0.48	0.00

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

## 6. 风险提示

补贴退坡或致新能源汽车产销不达预期; 光伏产业成本下降进度或不达预期; 供应链瓶颈或致风电装机并网不达预期。

## 分析师简介

### 分析师：郑丹丹

华北电力大学学士、上海交通大学硕士、曼彻斯特大学 MBA（金融方向），2019 年 5 月加入东兴证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师，此前曾服务于浙商证券、华泰证券及华泰联合证券、ABB 公司。曾于多项外部评选中上榜，如：金融界网站 2018、2016、2015“慧眼识券商”分析师（电气设备行业）评选，今日投资 2018“天眼”中国最佳证券分析师（电气设备行业）评选，《证券时报》2017 金翼奖最佳分析师（电气设备行业）评选，第一财经 2016 最佳卖方分析师（电气设备行业）评选，以及中国证券业 2013 年金牛分析师（高端装备行业）评选。曾带领团队参与编写《中国电池工业年鉴》2016 版与 2017 版；受邀担任瑞典绿色交通大会 2018 年度演讲嘉宾。

### 分析师：李远山

西安交通大学学士，清华大学核能科学与工程硕士，曾就职于环保部核与辐射安全中心从事核安全审评研究工作，2016 年加入新时代证券研究所，2019 年加入东兴证券研究所，负责电力设备新能源行业研究。

### 研究助理：张阳

中国人民大学经济学硕士，2019 年加入东兴证券研究所，负责电力设备新能源行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。