

# 风电平价上网获突破,单晶PERC电池片降价

## ——电力设备与新能源行业周报

2019年08月05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

在过去一周内,电力设备板块下跌2.23%,同期沪深300指数下跌2.88%。

#### 一周重要公告

美锦能源拟参与嘉兴氢能基础设施和燃料电池汽车示范运营平台的建设;中国核电旗下漳州核电项目获得核准;中国广核拟于A股IPO。

#### 行业周观点

**陆上风电平价上网获突破。**据行业媒体报道,中核汇能甘肃玉门黑崖子50MW风电项目2019年7月31日并网发电,成为全国首个并网发电的平价风电示范项目,其预计年利用小时数超过3000h,造价控制在5.7元/W以内。我们认为,受益产业链配套完善、系统成本下降、弃风现象改善等因素,更多陆上风电项目有望实现平价上网,利好行业健康发展。

**单晶PERC电池片降价。**PV-infolink统计数据显示,7月底国内单晶PERC电池片价格为0.95元/W,7月累计降价15.18%,年初以来累计降价26.36%;海外单晶PERC价格则7月亦降价13.33%,年初以来降价20.73%。我们认为,此轮降价是产品生命周期变化、需求波动、产能释放共同作用的结果;考虑当前价格已趋近成本线等因素,未来降价势头有望放缓。

**财政部或对风光发电项目推出补贴大名单。**据行业媒体报道,财政部或将对未进入前七批目录的合规光伏、风电项目,推出补贴大名单,按照并网时间、项目类型、技术特点等要素由电网公司确定及发放补贴。我们认为,若落地实施,将大幅改善新能源发电补贴拖欠现象,利好产业链相关企业现金流改善。建议关注金风科技、林洋能源、节能风电等潜在受益标的。

#### 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:

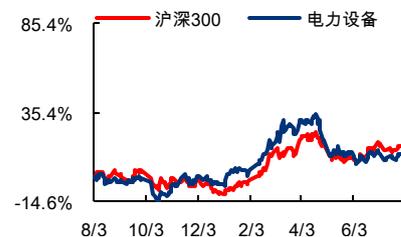
2019.12 《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》初稿预计出炉

### 行业基本资料

占比%

股票家数	162	4.43%
重点公司家数	-	-
行业市值	12911.75 亿元	2.19%
流通市值	10399.05 亿元	2.41%
行业平均市盈率	30.7	/
市场平均市盈率	16.77	/

### 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

liysh@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519040001

#### 研究助理: 张阳

010-66554016

zhangyang\_yjs@dxzq.net.cn

## 1. 单晶 PERC 电池片 7 月降价

光伏电池片价格持续下跌，且近期下跌幅度较大。PV-infolink 统计数据显示，2019 年 7 月 31 日，国内单晶 PERC 电池片价格为 0.95 元/W（综合国内厂商报价），月累计降幅达到 15.18%，年初以来累计降幅达到 26.36%。海外单晶 PERC 价格则在 7 月下降 13.33%，年初以来累计下降 20.73%。单晶 PERC 双面组件国内外 7 月降幅分别达到 13.33%和 10.71%，年初以来累计降幅分别达到 22.16%和 23.08%，如表 1 所示。

表 1: 单晶 PERC 电池片和多晶电池片价格走势（2019 年初至 7 月底）

	2019-1-2	2019-7-3	2019-7-31	7 月降幅	年初以来降幅
多晶电池片-金刚线-18.7% (\$/W)	0.112	0.1118	0.11	-1.61%	-1.79%
多晶电池片-金刚线-18.7% (元/W)	0.89	0.88	0.83	-5.68%	-6.74%
单晶 PERC-21.5% (\$/W)	0.164	0.15	0.13	-13.33%	-20.73%
单晶 PERC-21.5% (元/W)	1.29	1.12	0.95	-15.18%	-26.36%
单晶 PERC 双面-21.5% (\$/W)	0.167	0.15	0.13	-13.33%	-22.16%
单晶 PERC 双面-21.5% (元/W)	1.3	1.12	1	-10.71%	-23.08%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

我们认为，单晶 PERC 电池片价格下降走势总体符合预期，背后是产品生命周期变化、需求波动、产能释放共同作用的结果。

产品生命周期方面，一般而言，光伏一代技术的生命周期为 3-5 年，国内单晶 PERC 产品量产已逾 2 年，产业链配套与制造工艺渐趋成熟，规模效应显现，适度降价有助提高市场渗透率。

需求格局方面，海外虽有欧洲市场平价需求的拉动，但随着越南等海外地区“抢装潮”短期告一段落，下半年海外需求仍有一定不确定性因素，国内市场则因为竞价导致项目收益率短时走低，下游运营端需要将部分成本压力向上游制造环节传导。

产能周期方面，2018 年单晶 PERC 电池片产能激增，2019 年集中释放，导致阶段性供给过剩。

展望未来，我们认为单晶 PERC 电池片降价势头有望放缓，理由如下。

第一，当前价格已经趋近成本线。据我们测算，单晶 PERC 电池片硅成本 0.6-0.7 元/W，非硅成本约 0.3 元/W，因为上游单晶硅片供不应求，其价格下降的可能性很小，因此对单晶 PERC 电池片而言，很难降低硅成本；非硅成本被不断压缩，业内优秀企业可以做到 0.25 元/W 左右，因此一些企业的单晶 PERC 电池片的总成本已降至 0.85-0.90 元/W 区间，故当前 0.95 元/W 的价格已非常接近成本线。我们认为，在产业链各环节保持必要盈利空间的情况下，单晶 PERC 电池片降价势头有望放缓。

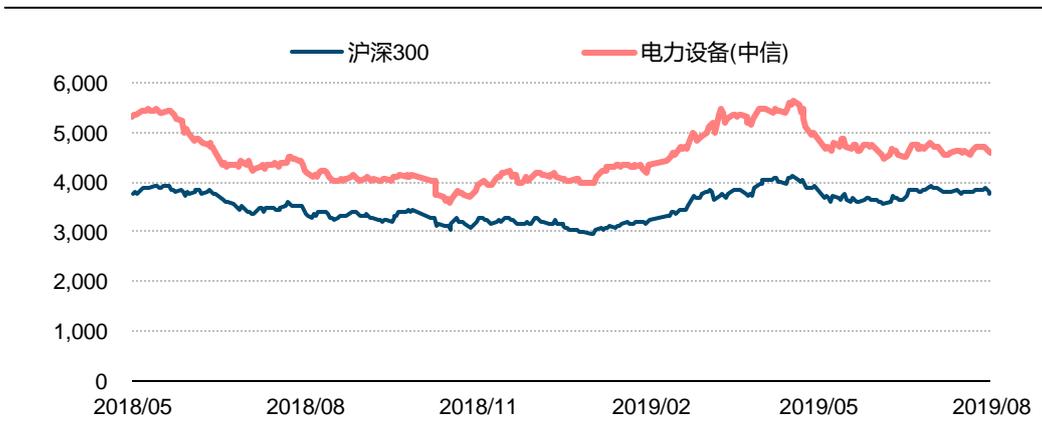
第二，主流光伏厂商加大海外市场拓展力度。中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华在 7 月 25 日公开演讲中援引协会统计数据提到，2019 上半年，光伏产品（硅片、电池片、组件）出口总额 106.1 亿美元，同比增长 31.7%。其中，电池片出口量超过 2018 全年出口量；组件出口量约 36GW，同比增长近 1 倍。我们认为，积极开拓海外市场，一定程度上有助缓解国内光伏产业结构性产能过剩问题。

此外，我们认为，单晶 PERC 电池片价格下降有望传导至单晶 PERC 电池组件，对光伏平价上网起到一定促进作用。

## 2. 市场回顾

截至 2019 年 8 月 2 日收盘，在过去一周内，电力设备（CI005011.WI）板块下跌 2.23%，同期沪深 300 指数下跌 2.88%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑赢 0.65 个百分点。板块指数与沪深 300 指数的走势如图 1 所示。

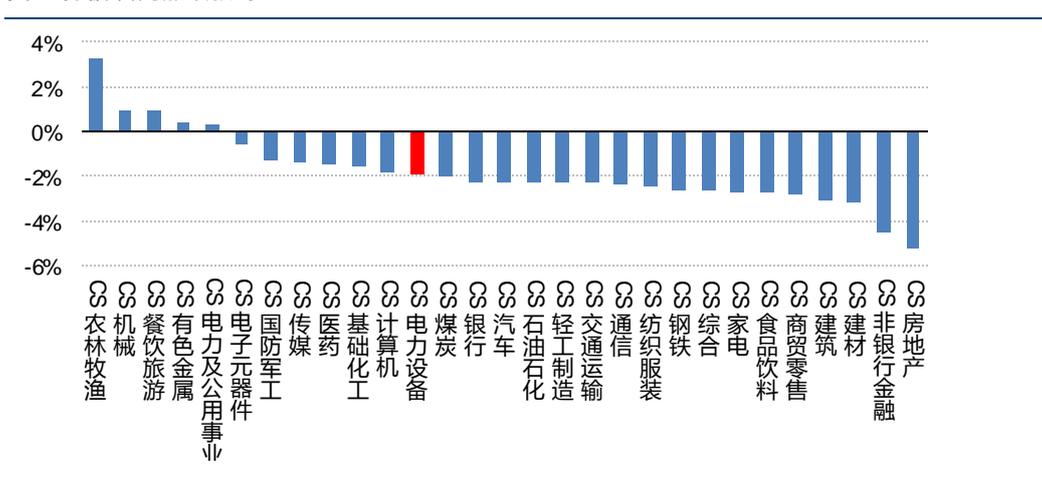
图 1:电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



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，电力设备行业上周跌幅 1.97%，在中信 29 个板块中位列第 12 位，总体表现位于中上游，如图 2 所示。

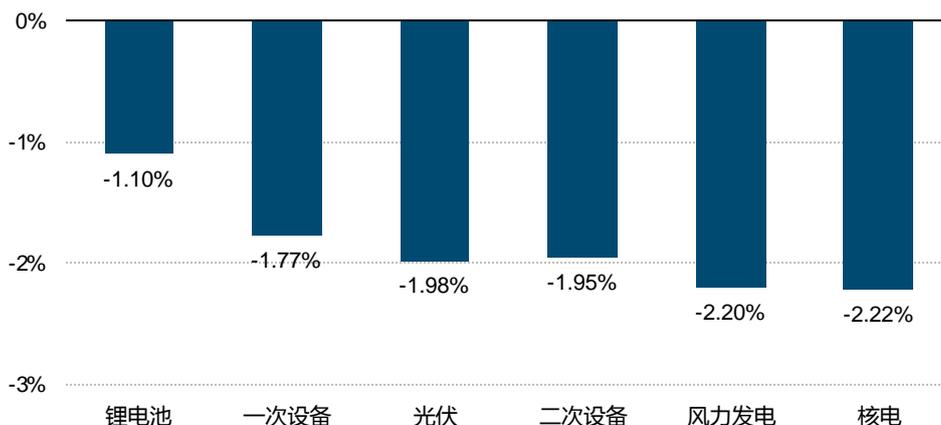
图 2:各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从子板块方面来看，一次设备下跌 1.77%，核电下跌 2.22%，二次设备下跌 1.95%，光伏下跌 1.98%，锂电池下跌 1.10%，风电下跌 2.20%，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

##### 2019 年上半年特斯拉销量 16 万，排名第一

据第一电动网援引 7 月 31 日 EVsales 发布的 2019 年 1-6 月全球市场电动汽车畅销品牌榜和车型榜（含插混车）相关报道，2019 年上半年销量前三甲为：特斯拉（160,006 辆）、比亚迪（41,459 辆）、北汽新能源（68,933 辆）。

我们认为，随着特斯拉国内工厂产能逐步建成释放，以 Model 3 为主的需求将对特斯拉销量业绩带来提升作用，看好其为供应链带来的增量机会。

#### 3.2. 新能源发电

##### 我国陆上风电平价上网获突破

据微信公众号“每日风电”2019 年 8 月 2 日报道，中核汇能甘肃玉门黑崖子 50MW 平价风电示范项目于 2019 年 7 月 31 日并网发电，成为全国首个并网发电的平价风电示范项目。该项目是国家能源局批准的第一批风电平价示范项目之一，自 2019 年 3 月 25 日开工建设，共安装 25 台 2MW 风机，预计年利用小时数超过 3000h，造价控制在 5.7 元/W 以内。

我们认为，受益产业链配套完善、系统成本下降、弃风现象改善等因素，更多陆上风电项目有望实现平价上网，利好行业健康发展。

### 财政部或对合规光伏、风电项目推出补贴大名单

据微信公众号“公众号光伏們”近日报道，财政部正在酝酿不再实施第八批可再生能源补贴目录的申报，未进入前七批目录的合规光伏、风电项目将全部进入补贴大名单，按照并网时间、项目类型、技术特点等要素由电网公司确定及发放补贴。据该报道，全国共有约 52GW 光伏电站、154GW 风电和 18GW 生物质项目进入了前七批补贴目录。截至 2019 年 5 月底，全国仍有超过 70% 的光伏电站项目未获补贴“通行证”。

我们认为，如该举措最终落地实施，将大幅改善风光发电项目补贴拖欠现象，利好产业链相关企业现金流改善，推动行业健康发展。

## 4. 一周重要公告

**亿纬锂能 (2019-07-27)**: 拟使用非公开发行股票募集资金 5 亿元向子公司荆门创能增资，用于实施“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”。本次增资完成后，荆门创能注册资本将增至 10.5 亿元。

**中国核电 (2019-07-27)**: 公司旗下福建漳州核电项目获得核准。漳州核电项目 (1、2 号机组) 由公司控股的中核国电漳州能源有限公司作为项目业主，将采用我国自主知识产权的“华龙一号”技术。

**美锦能源 (2019-07-30)**: 公司与嘉兴交投签订了《嘉兴氢能源基础设施建设和氢燃料汽车示范运营平台合作协议》。

**新宙邦 (2019-07-30)**: 披露中报，显示 2019 年上半年营业收入 10.57 亿元，同比增长 7.13%；盈利 1.34 亿元，同比增长 11.07%。

**中环股份 (2019-07-31)**: 子公司东方环晟股东 Sunpower 的高效叠瓦组件技术近日取得中国国家知识产权局的专利授权通知书，这意味着东方环晟是国内叠瓦组件技术唯一合法授权使用方。

**恩捷股份 (2019-07-31)**: 公司全资子公司红塔塑胶拟通过自有资金与自筹资金投资 3.6 亿元技改搬迁原有两条 BOPP 膜生产线，并新增一条生产线，形成年产 7 万吨功能性薄膜的能力。

**新宙邦 (2019-07-31)**: 公司拟以公司现有总股本 378,801,368 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.7 元人民币 (含税)。

**金雷股份 (2019-07-31)**: 披露中报，显示 2019 年上半年营业收入 4.92 亿元，同比增长 70.08%；盈利 0.81 亿元，同比增长 101.43%。

**中国广核 (2019-07-31)**: 披露 IPO (A 股)《招股意向书》。

**福能股份 (2019-08-02)**: 拟向福能集团发行股份购买其持有的宁德核电 10% 股权，完成后将直接持有宁德核电 10% 股权。

**良信电器 (2019-08-02)**: 披露中报，显示 2019 年上半年营业收入 9.45 亿元，同比增长 17.84%；盈利 1.55 亿元，同比增长 23.06%。

## 5. 产业链价格走势

### 5.1. 新能源汽车锂电价格动态

**锂离子电池：**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。

**锂与钴：**目前碳酸锂均价下降至 6.6 万元/吨的水平，较上周下降 0.25 万元/吨；氢氧化锂价格在 7.60 万元/吨，较上周下降 0.1 万元/吨；电解钴价格维持在 22.4 万元/吨，较上周上涨 0.5 万元/吨。

**正极材料：**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。

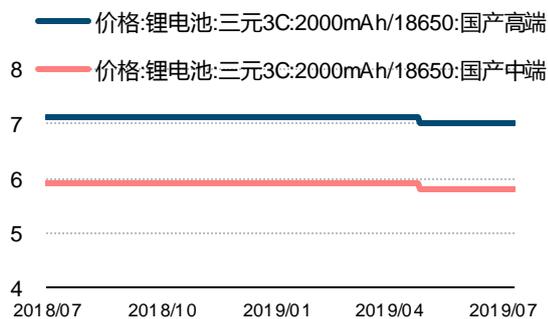
**负极材料：**本周价格依然维持稳定，现国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，人造石墨 310-320mAh/g 报价 2.75 万元/吨，人造石墨:330-340mAh/g 报价 4.75 万元/吨，与上周相比无变化。

**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，水系 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 4.3 元/平方米，水系 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 3.25 元/平方米，水系 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 3.15 元/平方米，较上周均无变化。

**其他：**8 μm 铜箔价格近期平稳；铝塑膜价格近期平稳。

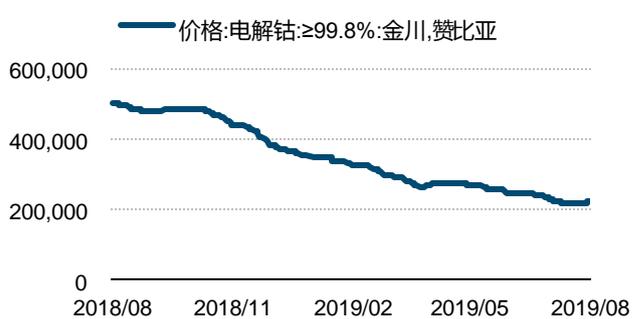
相关价格走势统计如图 4 至图 15，以及表 2 所示。

图 4:车用动力电池价格走势（元/支）



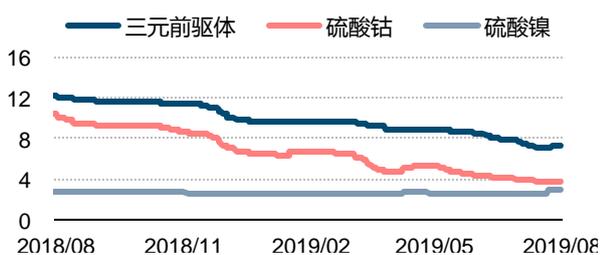
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 5:钴价格走势（元/吨）



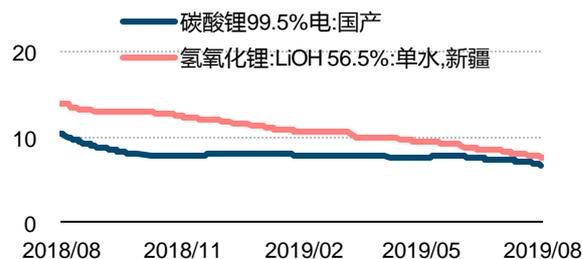
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 6:三元前驱体及原料价格走势（万元/吨）

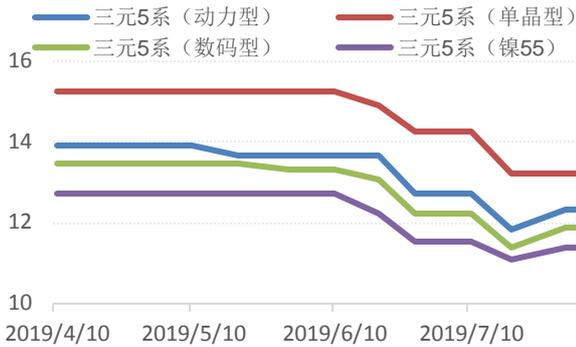


资料来源：Wind，东兴证券研究所

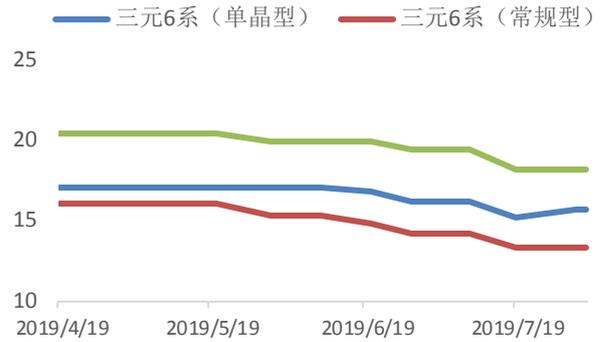
图 7:碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）



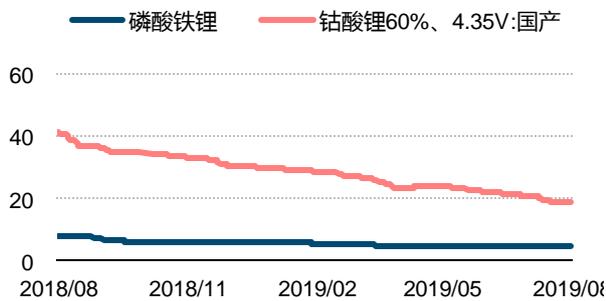
资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 8:三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨）**


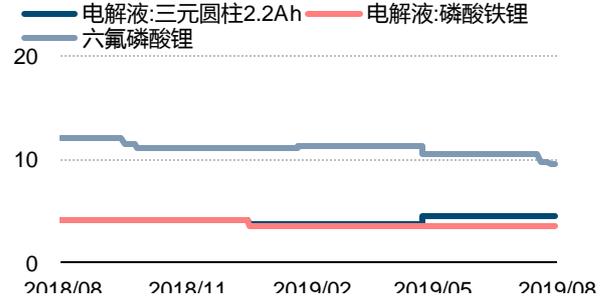
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

**图 9:高镍三元正极材料价格走势（万元/吨）**


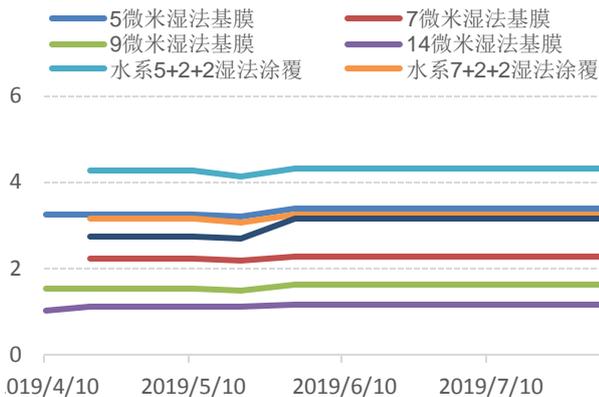
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

**图 10:正极材料价格走势（万元/吨）**


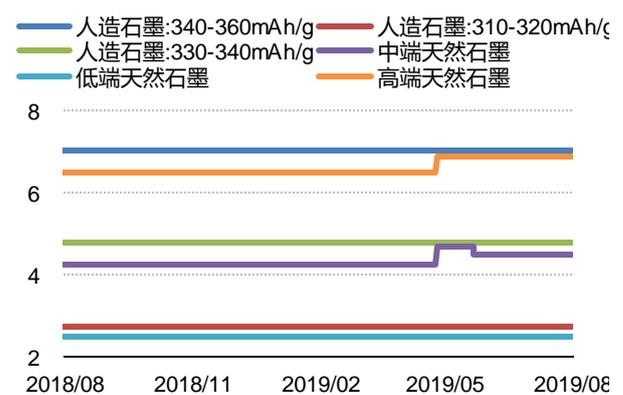
资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 11: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

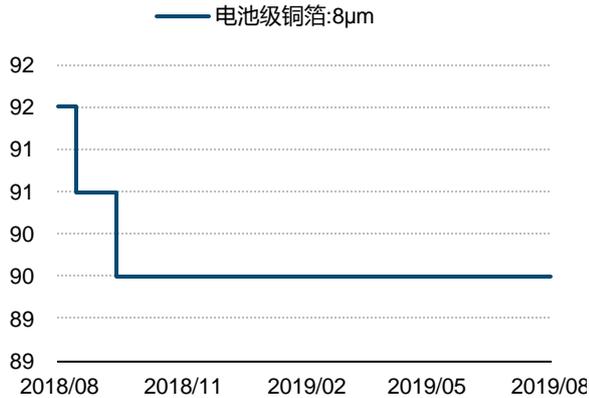
**图 12:隔膜价格走势（元/平方米）**


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 13:石墨负极材料价格走势（万元/吨）**


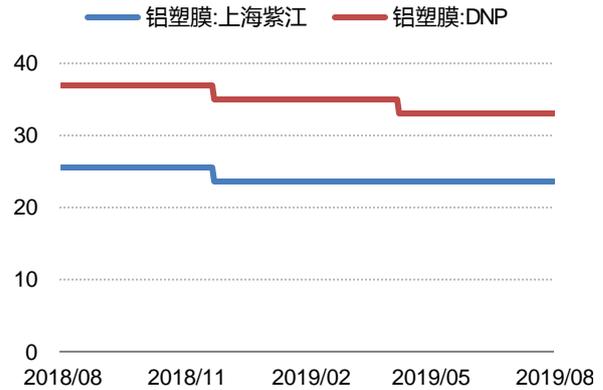
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 14: 电池级铜箔格走势 (元/kg)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 15: 铝塑膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

表 2: 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 (元/支)	7	7	7	0.00	0.00
三元 3C:2000mAh/18650:国产中端 (元/支)	5.8	5.8	5.8	0.00	0.00
三元 3C:1300mAh/18650:国产 (元/支)	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 (元/吨)	224000	219000	221600	1.19	2600.00
三元前驱体					
三元前驱体 (万元/吨)	7.35	7.2	7.26	1.38	0.10
硫酸钴 (万元/吨)	3.75	3.65	3.69	1.08	0.04
硫酸镍 (万元/吨)	2.95	2.95	2.95	2.37	0.07
碳酸锂+氢氧化锂					
碳酸锂 99.5%电:国产 (万元/吨)	6.85	6.6	6.74	-3.41	-0.23
氢氧化锂:LiOH 56.5%:单水,新疆 (万元/吨)	7.7	7.6	7.65	-2.09	-0.16
正极材料					
三元材料 5 系 (动力型) (万元/吨)	12.5	12.2	12.35	0.00	0.00
三元材料 5 系 (单晶型) (万元/吨)	13.5	13	13.25	0.00	0.00
三元材料 5 系 (数码型) (万元/吨)	12	11.8	11.9	0.00	0.00
三元材料 5 系 (镍 55 型) (万元/吨)	11.5	11.3	11.4	0.00	0.00
三元材料 6 系 (单晶 622 型) (万元/吨)	16	15.5	15.75	0.00	0.00
三元材料 6 系 (常规 622 型) (万元/吨)	13.5	13.3	13.4	0.00	0.00

三元材料 8 系 (811 型) (万元/吨)	18.5	18	18.25	0.00	0.00
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.55	4.55	4.55	0.00	0.00
钴酸锂 60%、4.35V:国产 (万元/吨)	19	19	19	0.00	0.00
电解液					
电解液:三元圆柱 2.2Ah (万元/吨)	4.5	4.5	4.5	0.00	0.00
电解液:磷酸铁锂 (万元/吨)	3.5	3.5	3.5	0.00	0.00
六氟磷酸锂 (万元/吨)	9.5	9.5	9.5	-2.63	-0.25
隔膜					
5 $\mu$ m 湿法基膜 (元/平方米)	3.8	3	3.4	0.00	0.00
7 $\mu$ m 湿法基膜 (元/平方米)	2.6	2	2.3	0.00	0.00
9 $\mu$ m 湿法基膜 (元/平方米)	1.9	1.4	1.65	0.00	0.00
14 $\mu$ m 干法基膜 (元/平方米)	1.3	1	1.15	0.00	0.00
水系 5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)	4.7	3.9	4.3	0.00	0.00
水系 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)	3.8	2.7	3.25	0.00	0.00
水系 9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)	3.5	2.8	3.15	0.00	0.00
负极材料					
人造石墨:340-360mAh/g (万元/吨)	7	7	7	0.00	0.00
人造石墨:310-320mAh/g (万元/吨)	2.75	2.75	2.75	0.00	0.00
人造石墨:330-340mAh/g (万元/吨)	4.75	4.75	4.75	0.00	0.00
中端天然石墨 (万元/吨)	4.5	4.5	4.5	0.00	0.00
低端天然石墨 (万元/吨)	2.5	2.5	2.5	0.00	0.00
高端天然石墨 (万元/吨)	6.85	6.85	6.85	0.00	0.00
铜箔					
电池级铜箔:8 $\mu$ m (元/kg)	89.5	89.5	89.5	0.00	0.00
铝塑膜					
铝塑膜:上海紫江 (元/平方米)	23.5	23.5	23.5	0.00	0.00
铝塑膜:DNP (元/平方米)	33	33	33	0.00	0.00

资料来源: Wind, 中国化学与物理电源行业协会, 东兴证券研究所

## 5.2. 光伏产业链价格动态

本周整体市场涨跌互有,各环节之间的供需状况也影响整体报价风向。上游硅料海外高低价差拉大,国内市况相对持稳,硅片的故事依旧环绕着单多晶两样情剧情发展下去,电池片价格的滑落也是持续上演,组件环节各产品间的故事发展也相当多样,涨跌之间各有产品独领风骚,不同的区域上演的戏码也不尽相同。展望未来市场的发展依旧不见利多风向引领,各个环节企业存活的诀窍则有赖市场分散风险策略是否奏效。

**硅料：**本周多晶硅料海内外市场依旧是涨跌互见，国内多晶用料价格虽有小幅跌价，但属于预期范围内，单晶用料部分则没有过多变化，价格可以挺住不受下游市场影响，但有逐渐向涨价一方靠拢的意味。海外市场的高低价格则呈现一涨一跌，主要与例行检修与供给量短少有关。目前海外价格修正区间至 9.00~10.03USD/KG，均价下调至 9.39USD/KG，全球均价则是下调至 9.24USD/KG。国内多晶用料修正区间至 56~62RMB/KG，均价下调至 59RMB/KG，单晶用料维持不变在 74~78RMB/KG。

**硅片：**本周硅片市场单晶依旧维持不变，虽然市场上需求仍是多过供给，市场上也没有过多的现料可以供应，但是为了维持与多晶硅片保有价差，短期内涨价的机率不高。多晶市场则是预期小幅调降，主要原因仍是供给少而需求也不大，两者因素结合在一起就成为现今市场上的价格走势。目前海外市场单晶 156.75mm 产品微幅调降至 0.416USD/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 0.237~0.238USD/Pc，黑硅产品下调至 0.265USD/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。多晶修正区间至 1.84~1.87RMB/Pc，黑硅产品下调至 2.06RMB/Pc。

**电池片：**本周电池片市场继续呈现全面下修的局面，国内对于低价产品下修幅度反而减缓，市场上货源较多的高效产品价格滑落最明显。海外市场部分则是全面下修，市场需求产品类别较为分散，全系列产品价格修正的范围较为广泛，库存水位部分仍然持续向上垫高，主要也是疲软的需求导致。目前海外一般多晶电池片修正区间至 0.105~0.127USD/W，均价下修至 0.111USD/W，一般单晶电池片修正区间至 0.110~0.125USD/W，均价下修至 0.115USD/W，高效单晶电池片修正区间至 0.1.45~0.170USD/W，均价下修至 0.158USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)修正区间至 0.128~0.190USD/W，均价下修至 0.170USD/W。

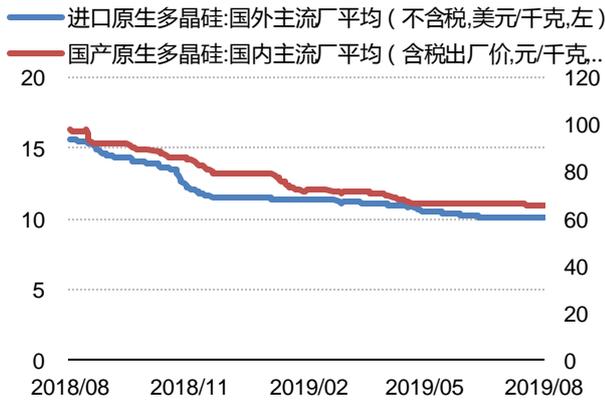
国内一般多晶电池片维持不变在 0.81~0.84RMB/W，高效多晶电池片维持不变在 0.86RMB/W，一般单晶电池片维持不变在 0.82~0.88RMB/W，高效单晶电池片修正区间至 0.95~1.03RMB/W，均价下调至 1.01RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 1.00~1.08RMB/W，均价下调至 1.05RMB/W。双面高效单晶电池片下调至 1.05RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片下调至 1.10RMB/W。

**组件：**本周组件市场出现高低价差较多的混乱局面，主要原因乃是中小厂报价范围较弹性，藉此争取较多的订单，部分一线大厂目前尚未受到这股降价压力，估计后续若是市场尚未有起色，降价风潮是会随波向大厂扩散。目前海外 270W~275W 产品维持不变在 0.205~0.250USD/W，均价下调至 0.220USD/W，280W~285W 产品维持不变在 0.218~0.235USD/W，均价下调至 0.220USD/W，290W~295W 产品维持不变在 0.235~0.251USD/W，300W~305W 产品修正区间至 0.265~0.330USD/W，均价下调至 0.268USD/W，>310W 产品修正区间至 0.271~0.405USD/W，均价上调至 0.290USD/W。

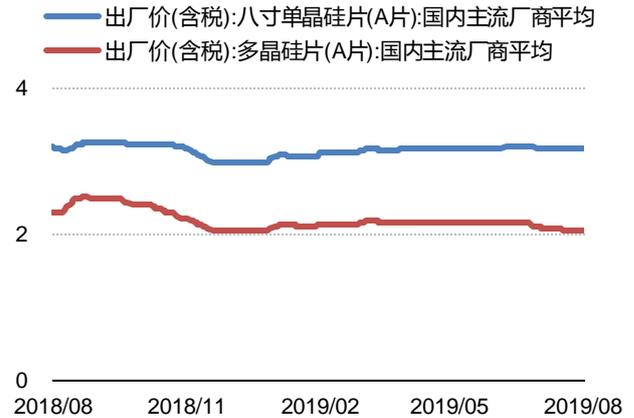
国内 270W~275W 产品修正区间至 1.63~1.75RMB/W，均价维持不变在 1.71RMB/W，280W~285W 产品修正区间至 1.78~1.85RMB/W，均价维持不变在 1.83RMB/W，290W~295W 产品维持不变在 1.83~1.90RMB/W，300W~305W 产品修正区间至 1.90~2.07RMB/W，均价下调至 2.05RMB/W，>310W 产品修正区间至 1.95~2.13RMB/W，均价维持不变在 2.10RMB/W。

上述价格数据来源于 EnergyTrend。

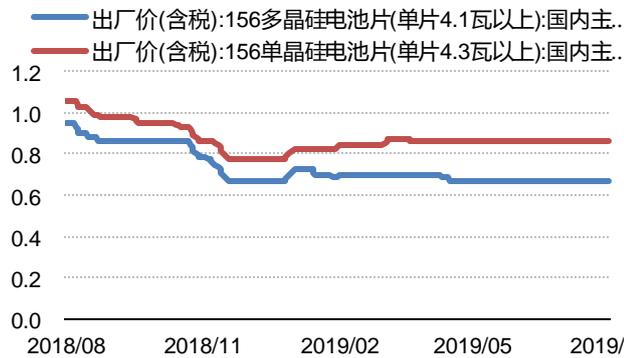
相关价格走势统计如图 16-图 19、表 3 所示。

**图 16:硅料价格走势**


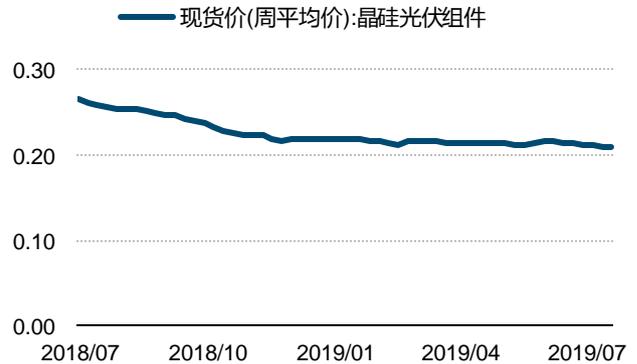
资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 17:硅片价格走势（元/片）**


资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 18:电池片价格走势（元/W）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 19:组件价格走势(美元/W)**


资料来源：wind，东兴证券研究所

**表 3: 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	0.00	0.00
硅片					
八寸单晶硅片(A片):国内主流厂商平均（含税,元/片）	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,元/片）	2.041	2.041	2.041	0.00	0.00
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	0.666	0.666	0.666	0.00	0.00

税, 元/W)					
156单晶硅电池片(单片4.3瓦以上):国内主流厂商平均(含税, 元/W)	0.865	0.865	0.865	0.00	0.00
组件					
现货价(周均价):晶硅光伏组件(美元/W)	-	-	0.208	-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。

## 研究助理简介

### 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，从事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。