

电池片价格持续下跌，隆基与潞安签订 58 亿元硅片销售合同

——新能源光伏市场跟踪周报 20190811

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

行业评级

新能源行业 看好

投资要点

□ 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 4.77%，弱于大盘表现：沪指收于 2774.8 点，下跌 93.1 点，下跌 3.25%，成交量 0.98 万亿元；深证成指收于 8795.2 点，下跌 341.3 点，下跌 3.74%，成交额 1.09 万亿元；创业板收于 1507.7 点，下跌 49 点，下跌 3.15%，成交 0.36 万亿；电力设备收于 3814.3 点，下跌 191 点，下跌 4.77%，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，组件市场价格稳定，多晶硅、多晶硅片、多晶电池片价格下跌；单晶领域，硅片市场价格稳定，单晶 PERC 电池片、310W 单晶 PERC 组件价格下跌。

□ 重要资讯

- ◆ 隆基股份 8 月 7 日与大全签订 76 亿元多晶硅采购订单，8 月 9 日与潞安签订 57.98 亿元硅片销售合同。
- ◆ 8 月 7 日，发改委印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》，建立促进清洁能源消纳的现货交易机制，光伏发电市场迎来重大利好。
- ◆ 8 月 8 日晚间，中国广核电力股份有限公司（下称中国广核，003816.SZ）在深交所披露了《首次公开发行股票(A 股)发行公告》、《首次公开发行股票(A 股)招股说明书》等四份文件，确定本次发行新股 50.5 亿股，发行价格为 2.49 元/股，并将于 8 月 12 日分别通过深交所交易系统和网下发行电子平台实施。

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：多晶硅、电池片价格下跌，美国国会同意 ITC 以 30% 的费率延期——新能源光伏市场跟踪周报 20190804》
- 2.《新能源光伏市场跟踪周报：电池片持续跌价，美对中组件双反税率第五轮复审最终裁决出炉——新能源光伏市场跟踪周报 20190728》
- 3.《新能源光伏市场跟踪周报：电池片价格持续下跌，美国 1000+ 家光伏企业联名致函延期 ITC——新能源光伏市场跟踪周报 20190721》
- 4.《新能源光伏市场跟踪周报：PERC 电池片价格崩跌，ABB 将出售其逆变器业务——新能源光伏市场跟踪周报 20190714》

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

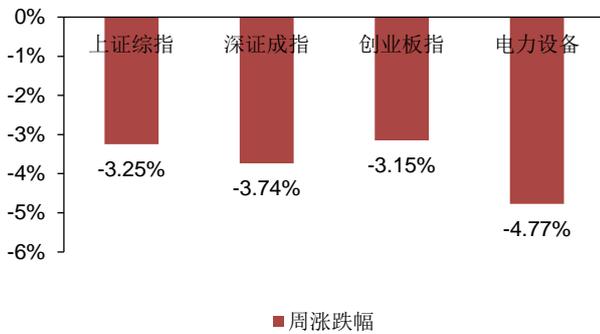
图表目录

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
图 9: 组件辅料价格走势 (元/m ²).....	6
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

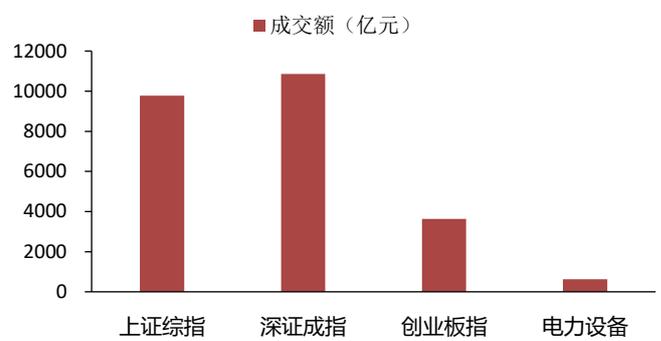
本周电力设备和新能源板块下跌 4.77%，弱于大盘表现：沪指收于 2774.8 点，下跌 93.1 点，下跌 3.25%，成交量 0.98 万亿元；深证成指收于 8795.2 点，下跌 341.3 点，下跌 3.74%，成交额 1.09 万亿元；创业板收于 1507.7 点，下跌 49 点，下跌 3.15%，成交 0.36 万亿；电力设备收于 3814.3 点，下跌 191 点，下跌 4.77%，弱于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

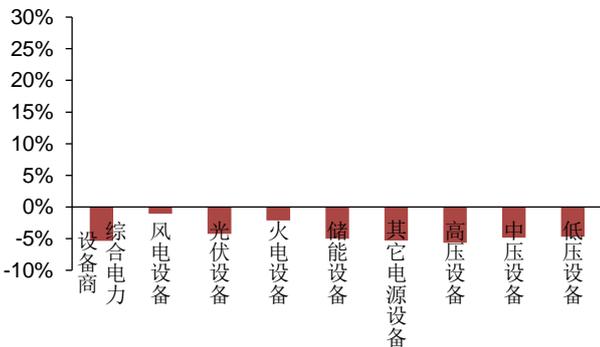
图 2：成交额



资料来源：Choice，浙商证券研究所

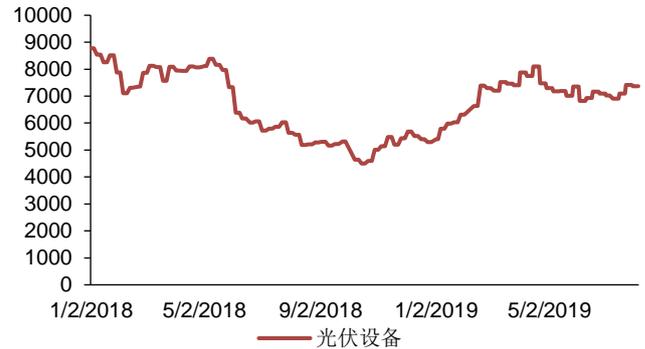
具体看新能源下游细分子行业，其中高压设备跌幅最大，下跌 5.7%；风电设备跌幅最小，下跌 1.0%。

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，我们重点关注的标的均下跌，其中福莱特跌幅最小，下跌了 0.92%；协鑫集成跌幅最大，下跌了 7.61%。

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	2.97	89.31	-3.57%	-4.5%	-15.9%
002129.SZ	中环股份	10.80	300.80	-4.68%	17.2%	22.4%
002506.SZ	协鑫集成	6.07	308.47	-7.61%	-9.0%	20.2%
002610.SZ	爱康科技	1.58	70.93	-5.95%	-13.2%	-7.1%
002623.SZ	亚玛顿	13.14	21.02	-5.60%	-10.0%	-20.9%
300118.SZ	东方日升	9.68	87.25	-6.92%	-3.5%	16.6%
300274.SZ	阳光电源	10.00	145.81	-3.29%	10.4%	-14.5%
300316.SZ	晶盛机电	12.56	161.33	-5.56%	7.4%	12.7%
300393.SZ	中来股份	11.54	41.44	-6.56%	1.5%	9.6%

600438. SH	通威股份	13.20	512.47	-6.65%	-0.9%	24.1%
601012. SH	隆基股份	24.68	894.36	-2.72%	13.4%	34.3%
601222. SH	林洋能源	4.06	71.36	-4.47%	-7.6%	-22.7%
601908. SH	京运通	3.03	60.46	-6.19%	-9.8%	-16.1%
601865. SH	福莱特	8.60	167.70	-0.92%	-12.8%	331.9%

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，组件市场价格稳定，多晶硅、多晶硅片、多晶电池片价格下跌；单晶领域，硅片市场价格稳定，单晶 PERC 电池片、310W 单晶 PERC 组件价格下跌。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 57 元/千克，多晶硅（致密料）均价为 75 元/千克，价格稳定；多晶用多晶硅均价为 6.6 美元/kg，下跌 0.1 美元/kg，单晶用多晶硅均价 8.70 美元/kg，下跌 0.2 美元/kg。

2) 多晶硅片均价分别为 0.245 美元/片和 1.820 元/片，国外市场下跌 0.004 美元/片，国内市场下跌 0.01 元/片；单晶硅片（180μm）均价为 0.415 美元/片和 3.120 元/片，国内外市场维持不变；铸锭单晶（158.75mm）均价为 0.370 美元/片和 2.850 元/片，国内外市场维持不变。

3) 多晶电池片均价为 0.109 美元/W 和 0.820 元/W，国外市场下跌 0.001 美元/W，国内市场下跌 0.01 元/W；单晶 PERC 电池片均价为 0.128 美元/W 和 0.93 元/W，国外市场下跌 0.002 美元/W，国内市场下跌 0.02 元/W；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.128 美元/W 和 0.98 元/W，国内外市场分别下跌 0.002 元/W 和 0.02 元/W。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.220 美元/W 和 1.710 元/W，国内外市场维持不变；单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.266 美元/W 和 1.970 元/W，国外市场下跌 0.003 美元/W，国内市场下跌 0.02 元/W。

5) 光伏玻璃均价为 26.3 元/m²，价格稳定。

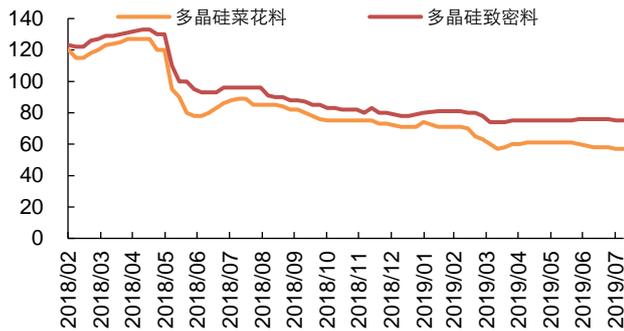
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	6.7	6.6	↓
	多晶硅单晶用(USD)	8.90	8.70	↓
	多晶硅菜花料(RMB)	57.0	57.0	→
	多晶硅致密料(RMB)	75.0	75.0	→
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.249	0.245	↓
	多晶硅片 (RMB)	1.830	1.820	↓
	铸锭单晶-158.75mm(USD)	0.370	0.370	→
	铸锭单晶-158.76mm(RMB)	2.850	2.850	→
	单晶硅片-180 μ m (USD)	0.415	0.415	→
	单晶硅片-180 μ m (RMB)	3.120	3.120	→
	单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.460	0.460	→
	单晶硅片-G1 158.75mm(RMB)	3.470	3.470	→
电池片 (W)	多晶电池片 18.7%(USD)	0.110	0.109	↓
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.830	0.820	↓
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(USD)	0.130	0.128	↓
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(RMB)	0.950	0.930	↓

	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.130	0.128	↓
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	1.000	0.980	↓
组件 (W)	275W 多晶组件 (USD)	0.220	0.220	→
	275W 多晶组件 (RMB)	1.710	1.710	→
	310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.269	0.266	↓
	310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.990	1.970	↓
	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)	0.410	0.415	↑
	305W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)	0.269	0.266	↓
	305W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.269	0.265	↓
组件辅料(m ²)	光伏玻璃 (RMB)	26.3	26.3	→

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)



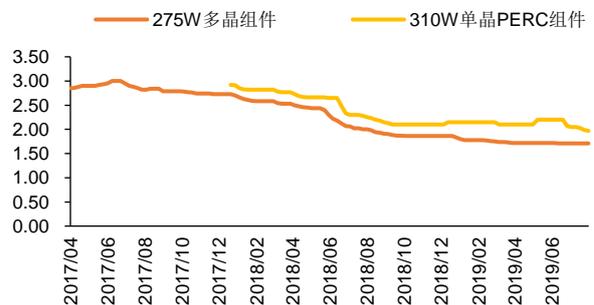
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 7: 电池片价格走势 (元/W)

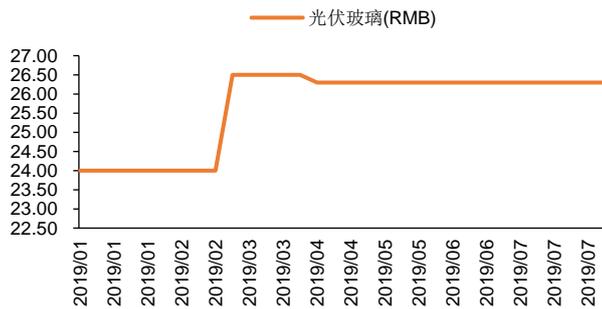


资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 8: 组件价格走势 (元/W)



资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 9：组件辅料价格走势（元/m²）


资料来源：PV infolink，浙商证券研究所

3. 重要资讯

- **隆基与大全签订 76 亿元多晶硅采购订单，与潞安签订 57.98 亿元硅片销售合同。**8 月 7 日晚，隆基股份发布公告称，为保证原材料多晶硅料的稳定供应，公司 5 个全资子公司(银川隆基、宁夏隆基、保山隆基、丽江隆基、华坪隆基硅材料有限公司与新疆大全新能源股份有限公司签订了多晶硅料采购合同。该合同为长单采购合同，合同采购量合计 11.28 万吨，按照当前硅价预估合同总额约 76.46 亿元(不含税)，约占公司 2018 年度营业成本的 45%。8 月 9 日晚，隆基股份发布关于签订重大销售合同的公告，公司与山西潞安太阳能科技有限责任公司于 2019 年 8 月 9 日签订了硅片销售合同。合同出货量合计 210,000 万片，双方按月议价；预估合同总金额约 57.98 亿元（不含税），占隆基绿能科技股份有限公司 2018 年度经审计营业收入的约 26.37%。
- **两部委发文，光伏发电市场迎来重大利好。**8 月 7 日，发改委印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》。其中明确，建立促进清洁能源消纳的现货交易机制。各电力现货试点地区选择清洁能源以报量报价方式，或报量不报价方式参与电力现货市场，实现清洁能源优先消纳。建立电力用户参与承担辅助服务费用的机制，鼓励储能设施等第三方参与辅助服务市场。电力现货市场能够兼容新能源波动性、随机性等特点，有利于扩大新能源消纳空间。大型光伏地面电站、工商业光伏项目都可以参与进去，增加收益，促进消纳。
- **2.49 元/股，中广核股票 8 月 12 日开始申购。**7 月 25 日晚，中广核 IPO 过会。8 月 8 日晚间，中国广核电力股份有限公司（下称中国广核，003816.SZ）在深交所披露了《首次公开发行股票(A 股)发行公告》、《首次公开发行股票（A 股）招股说明书》等四份文件，确定本次发行新股 50.5 亿股，发行价格为 2.49 元/股，并将于 8 月 12 日分别通过深交所交易系统和网下发行电子平台实施。按本次发行价格 2.49 元/股、发行新股 5,049,861,100 股人民币普通股（A 股）计算，中国广核预计募集资金总额为 125.74 亿元，扣除发行人应承担的发行费用 1.84 亿元后，预计募集资金净额为 123.9 亿元。此次募集资金总额创下今年以来 A 股募资最高纪录。

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>