

新能源行业

报告日期：2019年08月18日

多晶硅片价格止跌走稳，中环发布 12 英寸超大硅片“夸父” ——新能源光伏市场跟踪周报 20190818

✍ : 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上涨 1.47%，弱于大盘表现：沪指收于 2823.8 点，上涨 49.1 点，上涨 1.77%，成交量 0.85 万亿元；深证成指收于 9060.9 点，上涨 265.7 点，上涨 3.02%，成交额 1.08 万亿元；创业板收于 1568.0 点，上涨 60.3 点，上涨 4.00%，成交 0.37 万亿；电力设备收于 3870.5 点，上涨 56.2 点，上涨 1.47%，弱于大盘表现。

□ 产业链价格跟踪

PV infoLink 多晶领域，多晶硅、多晶硅片市场价格稳定，多晶电池片价格下跌，多晶组件国内市场价格下跌，国外市场价格稳定；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

- ◇ Q CELLS 被彭博新能源财经 (BNEF) 列为全球最具融资价值的太阳能组件制造商之一，评分高达 91%。
- ◇ 8 月 15 日，国家能源局公布已纳入 2019 年补贴规模的户用光伏电站装机数据，2019 年 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 48.39 万千瓦，截至 2019 年 7 月底，累计纳入 2019 年财政补贴规模 269.72 万千瓦，据此前国家能源局公布的 3.5GW 推算，今年用户光伏装机约还剩 0.8GW。
- ◇ 8 月 16 日，中环发布颠覆性新品“夸父”M12 英寸硅片，边长 210mm，对角 295mm，相比 M2 硅片表面积提升 80.5%，引领行业进入超大硅片时代。

风险提示： 新能源装机不达预期；价格下降超预期。

相关报告

- 1.《新能源光伏市场跟踪周报：电池片价格持续下跌，隆基与路安签订 58 亿元硅片销售合同——新能源光伏市场跟踪周报 20190811》
- 2.《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》
- 3.《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》
- 4.《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》

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

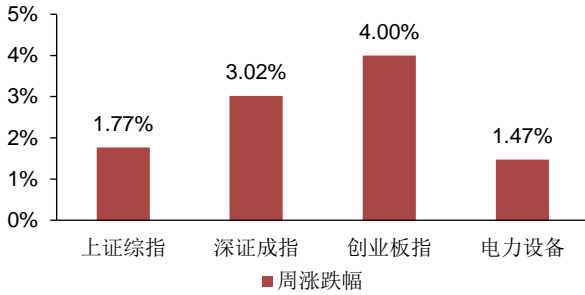
图表目录

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

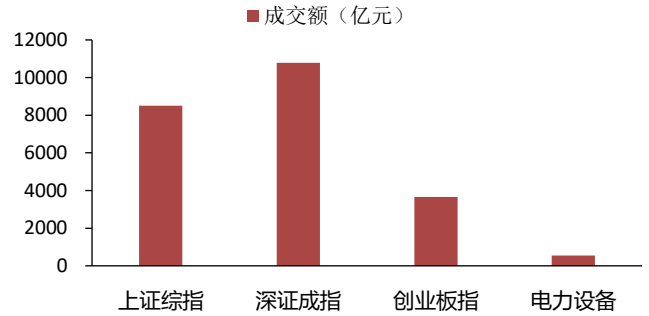
本周电力设备和新能源板块上涨 1.47%，弱于大盘表现：沪指收于 2823.8 点，上涨 49.1 点，上涨 1.77%，成交量 0.85 万亿元；深证成指收于 9060.9 点，上涨 265.7 点，上涨 3.02%，成交额 1.08 万亿元；创业板收于 1568.0 点，上涨 60.3 点，上涨 4.00%，成交 0.37 万亿；电力设备收于 3870.5 点，上涨 56.2 点，上涨 1.47%，弱于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

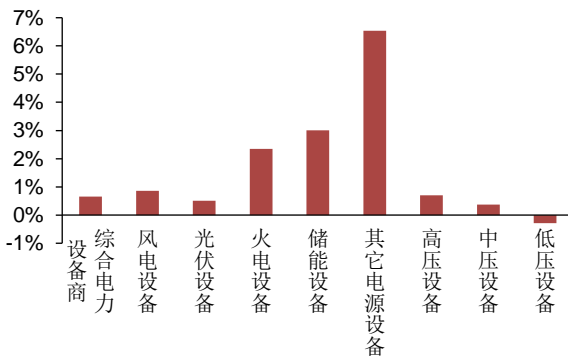
图 2：成交额



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，本周大部分行业均有所上涨，其中其他电源设备涨幅最大，上涨 6.5%；只有低压设备行业有所下跌，下跌 0.3%。

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大部分上涨，在经历了之前的下跌之后有所回暖，其中品盛机电上涨最大，上涨高达 7.88%；而通威股份、东方日升、隆基股份继续下跌，其中通威股份跌幅最大，下跌了 1.67%。

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	3.03	91.12	2.02%	-3.2%	-16.3%
002129.SZ	中环股份	10.90	303.58	0.93%	12.7%	16.6%
002506.SZ	协鑫集成	6.15	312.54	1.32%	-6.4%	20.4%
002610.SZ	爱康科技	1.58	70.93	0.00%	-12.7%	-11.2%
002623.SZ	亚玛顿	13.36	21.38	1.67%	-10.2%	-20.3%
300118.SZ	东方日升	9.60	86.53	-0.83%	-9.1%	7.2%
300274.SZ	阳光电源	10.05	146.54	0.50%	-1.1%	-17.9%

300316.SZ	晶盛机电	13.55	174.05	7.88%	11.4%	12.9%
300393.SZ	中来股份	12.00	43.09	3.99%	0.9%	10.1%
600438.SH	通威股份	12.98	503.93	-1.67%	-3.3%	14.2%
601012.SH	隆基股份	24.40	884.22	-1.13%	5.9%	28.4%
601222.SH	林洋能源	4.10	72.06	0.99%	-9.0%	-23.4%
601908.SH	京运通	3.10	61.85	4.63%	-7.6%	-18.7%
601865.SH	福莱特	9.06	176.67	5.35%	-9.0%	216.0%

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、多晶硅片市场价格稳定，多晶电池片价格下跌，多晶组件国内市场价格下跌，国外市场价格稳定；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，；多晶用多晶硅均价为 6.6 美元/kg，单晶用多晶硅均价 8.70 美元/kg，价格均保持稳定。

2) 多晶硅片均价分别为 0.245 美元/片和 1.820 元/片，国内外市场价格保持稳定；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 0.107 美元/W 和 0.810 元/W，国外市场下跌 0.002 美元/W，国内市场下跌 0.01 元/W；单晶 PERC 电池片均价为 0.124 美元/W 和 0.91 元/W，国外市场下跌 0.004 美元/W，国内市场下跌 0.02 元/W；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.124 美元/W 和 0.93 元/W，国内外市场分别下跌 0.004 元/W 和 0.05 元/W。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.220 美元/W 和 1.700 元/W，国外市场维持不变，国内市场下降 0.01 元/W；单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.264 美元/W 和 1.940 元/W，国外市场下跌 0.002 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。

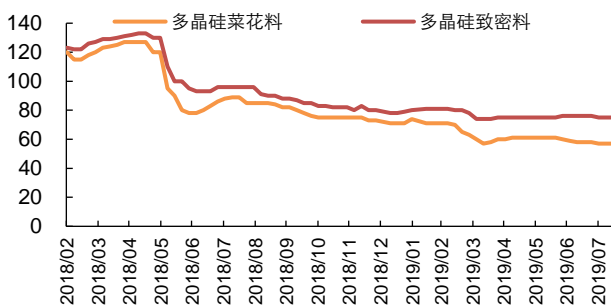
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	6.60	6.60	→
	多晶硅单晶用(USD)	8.70	8.70	→
	多晶硅菜花料(RMB)	57	57	→
	多晶硅致密料(RMB)	75	75	→
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.245	0.245	→
	多晶硅片 (RMB)	1.820	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)	0.109	0.107	↓

	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.820	0.810	↓
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(USD)	0.128	0.124	↓
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(RMB)	0.930	0.910	↓
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.128	0.124	↓
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面(RMB)	0.980	0.930	↓
组件 (W)	275W 多晶组件 (USD)	0.220	0.220	→
	275W 多晶组件 (RMB)	1.710	1.700	↓
	310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.266	0.264	↓
	310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.970	1.940	↓
	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)	0.415	0.415	→
	305W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)	0.266	0.264	↓
	305W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.265	0.253	↓
组件辅料(m ²)	光伏玻璃 (RMB)	26.3	26.3	→

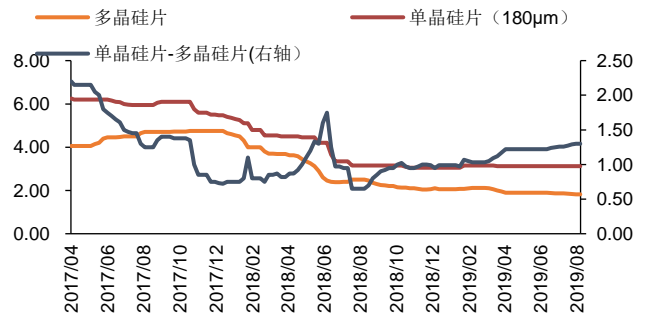
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



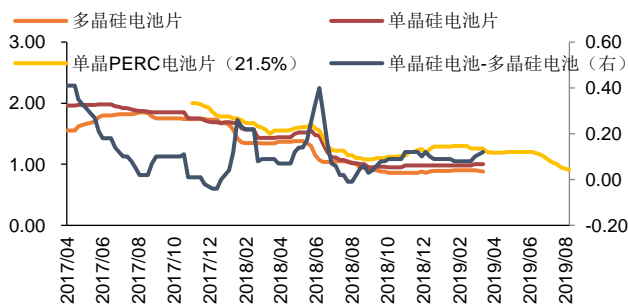
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



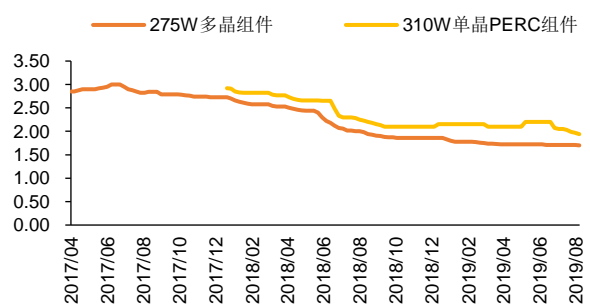
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 7: 电池片价格走势 (元/W)

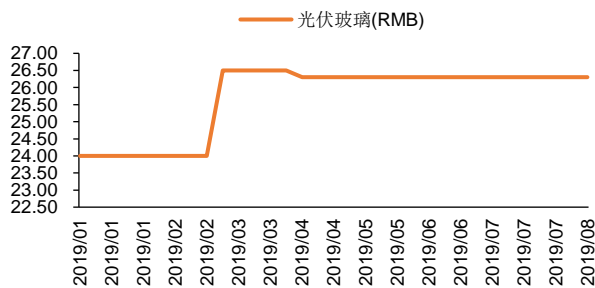


资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- **Q CELLS 获彭博“顶级融资价值品牌”称号。** Q CELLS 凭借高性能、高品质的太阳能电池和组件，成为全球最大、最知名的光伏制造商之一。公司总部位于韩国首尔（全球执行总部）和德国塔尔海姆（技术研发与创新总部），在美国、马来西亚、中国和韩国拥有多元化的国际生产基地。提供全面的光伏产品、应用和解决方案。在此次 BNEF 通过对全球银行、开发商、EPC、独立发电商、资金及技术尽职调查公司进行的年度调查问卷中，基于制造商的信誉及财务健康，就融资价值而言对行业内的 48 家领先太阳能组件进行排名，Q CELLS 取得高达 91% 的评分，位列所有企业前茅，成为最具融资价值的太阳能组件制造商之一。
- **户用指标仅剩 0.8GW。** 8 月 15 日，国家能源局公布了已纳入 2019 年补贴规模的户用光伏电站装机数据，2019 年 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 48.39 万千瓦（483.9MW），截至 2019 年 7 月底，累计纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 269.72 万千瓦（2.697GW）。如果按照此前国家能源局公布的 3.5GW（约合 7.5 亿元补贴资金）推算，今年用户光伏装机约还剩 0.8GW。存在一个月缓冲期的设置下，2019 年全年户用光伏指标将超过 3.5GW，按照每月新增 500MW 的规模计算，2019 年户用光伏指标将超过 4GW。
- **中环发布“夸父”12 英寸超大硅片。** 8 月 16 日中环新品——12 英寸超大硅片“夸父”M12 系列在天津的丽思卡尔顿酒店揭开面纱。中环认为，提升单块硅片面积是大势所趋，通过增加电池有效受光面积来增加组件效率合功率，能够节约土地、施工成本，并且有效提升硅片企业产能，最终实现 LCOE 成本最优，而此次发布的 M12 超大尺寸硅片，边长 210mm，对角 295mm，相比 M2 硅片表面积提升了 80.5%，将更大幅度的降低光伏电站的 BOS（初始投资成本）和 LCOE。

4. 风险提示

新能源装机不达预期；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>