

电力设备与新能源行业

行业研究/动态报告

受益单晶硅片扩产，建议关注设备环节

— 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08月19日

报告摘要：

● 新能源行业数据跟踪

(一) 光伏：上周电池片、组件价格下跌

多晶硅	多晶硅（菜花料）均价为 57 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 0.245 美元/片和 1.820 元/片，均维持不变； 铸锭单晶硅片（158.75mm）均价为 0.370 美元/片和 2.850 元/片，均维持不变； 单晶硅片（180μm）均价为 0.415 美元/片和 3.120 元/片，均维持不变； 单晶硅片（158.75mm, G1）均价为 0.460 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 0.107 美元/瓦和 0.810 元/瓦，分别下跌 1.8%、1.2%； 单晶 PERC 电池片（21.5%+）均价为 0.124 美元/瓦和 0.910 元/瓦，分别下跌 3.1%、2.2%； 单晶 PERC 电池片（21.5%+，双面）均价为 0.124 美元/瓦和 0.930 元/瓦，分别下跌 3.1%、5.1%。
组件	多晶组件（275W）均价为 0.220 美元/瓦和 1.700 元/瓦，分别为维持不变和下跌 0.6%； 单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.264 美元/瓦和 1.940 元/瓦，分别下跌 0.8%、1.5%。

(二) 光伏：1-6 月新增装机容量 11.40GW

(三) 风电：1-6 月新增装机容量 9.09GW

● 投资建议

近日，首部海上风力发电场国家标准《海上风力发电场设计标准》由中国计划出版社出版发行，并将于 2019 年 10 月 1 日起实施。该国家标准的发布，将更好地指导我国海上风电场设计工作，有望促进国内海上风电场工程设计规范化、标准化，推动国内海上风电行业持续稳定发展。

根据国家能源局公布最新户用光伏项目信息（2019 年 8 月），按照 2019 年国内户用光伏指标总量 3.5GW 计算，户用光伏尚有约 0.8GW 装机容量指标。

国内竞价项目结果已落地，预计竞价项目将于 9 月陆续开工启动，下半年国内光伏产业链景气度有望回升。近期单晶 perc 电池片价格不断下降，随着价格触及现金成本，短期价格进入筑底阶段。我们继续看好受益未来单晶硅片大规模扩产的相关设备供应商。

建议关注：晶盛机电、隆基股份、通威股份、金风科技。

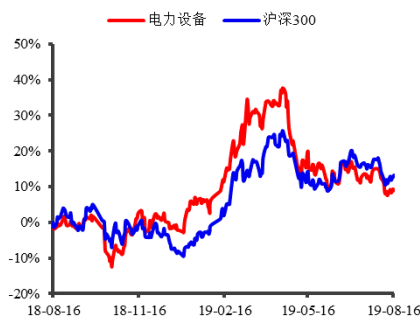
● 风险提示

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：王子琦

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 20190812：《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》印发
- 2.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20190805：单晶硅片供需持续偏紧，建议关注设备环节
- 3.【民生电新】新能源行业数据周跟踪 20190729：静待下半年国内需求释放，看好单晶硅片环节

目录

一、行业动态跟踪	3
(一) 光伏产品价格：上周电池片、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：上周国内硅片价格维持不变	3
3、电池：上周电池片价格下跌	3
4、组件：上周国内组件价格下跌	3
(二) 光伏：1-6 月新增装机容量 11.40GW	5
(三) 风电：1-6 月新增装机容量 9.09GW	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：上周电池片、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 7.880 美元/千克，下跌 0.51%；次级多晶硅现货价(周均价)为 5.730 美元/千克，下跌 0.52%。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅(菜花料)均价为 57 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：上周国内硅片价格维持不变

根据 PVinsights 的数据，多晶硅片(156mm×156mm)现货价(周均价)为 0.243 美元/片，下跌 0.41%；单晶硅片(156mm×156mm)现货价(周均价)为 0.388 美元/片，下跌 0.26%。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶硅片(金刚线)均价分别为 0.245 美元/片和 1.820 元/片，均维持不变；铸锭单晶硅片(158.75mm)均价为 0.370 美元/片和 2.850 元/片，均维持不变；单晶硅片(180μm)均价为 0.415 美元/片和 3.12 元/片，均维持不变；单晶硅片(158.75mm, G1)均价为 0.460 美元/片和 3.470 元/片，均维持不变。

3、电池：上周电池片价格下跌

根据 PVinsights 的数据，多晶电池现货价(周均价)为 0.101 美元/片，下跌 0.98%；单晶 PERC 电池(158.75/161.75mm)现货价(周均价)为 0.125 美元/片，下跌 0.79%。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶电池片(金刚线, 18.7%)均价为 0.107 美元/瓦和 0.810 元/瓦，分别下跌 1.8%、1.2%；单晶 PERC 电池片(21.5%+)均价为 0.124 美元/瓦和 0.910 元/瓦，分别下跌 3.1%、2.2%；单晶 PERC 电池片(21.5%+, 双面)均价为 0.124 美元/瓦和 0.93 元/瓦，分别下跌 3.1%、5.1%。

4、组件：上周国内组件价格下跌

根据 PVinsights 的数据，薄膜光伏组件现货价(周均价)为 0.245 美元/瓦，维持不变；晶硅光伏组件现货价(周均价)0.206 美元/瓦，下跌 0.48%。

根据 PVinfoLink 的数据，多晶组件(275W)均价为 0.220 美元/瓦和 1.700 元/瓦，分别为维持不变和下跌 0.6%；单晶 PERC 组件(310W)均价为 0.264 美元/瓦和 1.940 元/瓦，分别下跌 0.8%、1.5%。

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 0.415 美元/瓦、0.264 美元/瓦、0.263 美元/瓦，分别为维持不变、下跌 0.8%、下跌 0.8%。

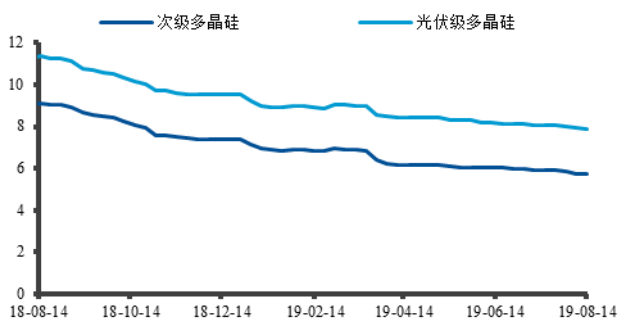
表 1: 光伏产品价格变化

	产品	单位	2019/08/14	涨跌幅 (%)		
多晶硅	光伏级	9N/9N+, 均价(PVinsights, Wind)	USD/kg	7.880	↓0.51	
	次级	6N-8N, 均价(PVinsights, Wind)	USD/kg	5.730	↓0.52	
	菜花料	均价(PVinfoLink)	RMB/kg	57		
	致密料	均价(PVinfoLink)	RMB/kg	75		
硅片	多晶硅片	156mm*156mm, 均价(PVinsights, Wind)	USD/pc	0.243	↓0.41	
		金刚线, 均价(PVinfoLink)	USD/pc	0.245		
		金刚线, 均价(PVinfoLink)	RMB/pc	1.820		
	单晶硅片	156mm*156mm, 均价(PVinsights, Wind)	USD/pc	0.388	↓0.26	
		铸锭, 158.75mm, 均价(PVinfoLink)	USD/pc	0.370		
		铸锭, 158.75mm, 均价(PVinfoLink)	RMB/pc	2.850		
		180μm, 均价(PVinfoLink)	USD/pc	0.415		
		180μm, 均价(PVinfoLink)	RMB/pc	3.120		
		G1 158.75mm(PVinfoLink)	USD/pc	0.460		
		G1 158.75mm(PVinfoLink)	RMB/pc	3.470		
电池	多晶电池片	均价(PVinsights, Wind)	USD/W	0.101	↓0.98	
		金刚线, 18.7%, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.107	↓1.8	
		金刚线, 18.7%, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	0.810	↓1.2	
	单晶电池片	PERC, 158.75/161.75 mm, 均价(PVinsights)	USD/W	0.125	↓0.79	
		PERC, 21.5%+, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.124	↓3.1	
		PERC, 21.5%+, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	0.910	↓2.2	
组件	薄膜光伏组件	均价(PVinsights, Wind)	USD/W	0.245		
		晶硅光伏组件	均价(PVinsights, Wind)	USD/W	0.206	↓0.48
	多晶组件	275W, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.220		
		275W, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	1.700	↓0.6	
	单晶组件	310W, PERC, 均价(PVinfoLink)	USD/W	0.264	↓0.8	
		310W, PERC, 均价(PVinfoLink)	RMB/W	1.940	↓1.5	
	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	0.415		
		310W, PERC, 平均价, 欧洲 (PVinfoLink)	USD/W	0.264	↓0.8	
	310W, PERC, 平均价, 澳洲 (PVinfoLink)	USD/W	0.263	↓0.8		
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

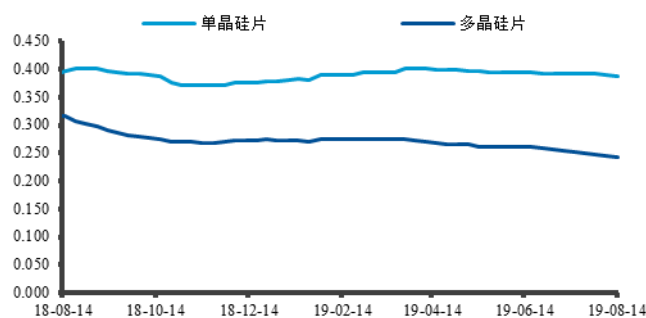
注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌; 单晶硅片报价以低阻硅片为主

图 1: 多晶硅现货价(周均价)走势(美元/千克)



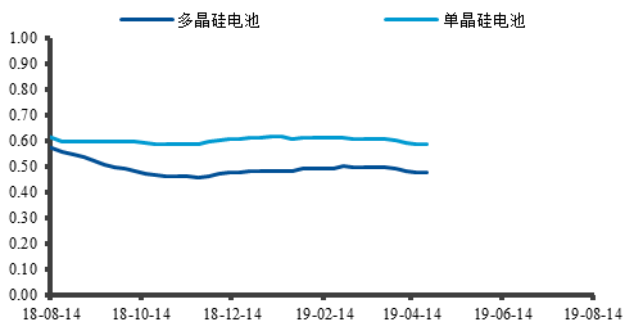
资料来源: Wind, PVinsights, 民生证券研究院

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

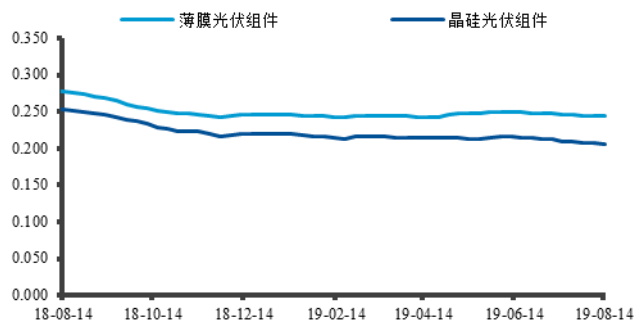
图 3: 电池周现货价(周均价)走势(美元/片)



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) 光伏: 1-6 月新增装机容量 11.40GW

根据国家能源局数据, 1-6 月, 光伏累计新增装机容量 11.40GW, 同比下降约 53%; 其中集中式光伏新增 6.82GW, 同比下滑约 43%, 分布式光伏新增装机 4.58GW, 同比下降约 63%。

(三) 风电: 1-6 月新增装机容量 9.09GW

根据中电联数据, 1-6 月, 风电累计新增装机容量 9.09GW, 同比增加约 0.99GW; 发电设备累计平均利用小时数 1133 小时, 同比减少约 10 小时。

二、投资建议

近日, 首部海上风力发电场国家标准《海上风力发电场设计标准》由中国计划出版社出版发行, 并将于 2019 年 10 月 1 日起实施。该国家标准的发布, 将更好地指导我国海上风电场设计工作, 有望促进国内海上风电场工程设计规范化、标准化, 推动国内海上风电行业持续稳定发展。

根据国家能源局公布最新户用光伏项目信息(2019 年 8 月), 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约为 0.48GW；截至 2019 年 7 月底，全国累计纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量约为 2.70GW。按照 2019 年国内户用光伏指标总量 3.5GW 计算，户用光伏尚有约 0.8GW 装机容量指标。

国内竞价项目结果已落地，预计竞价项目将于 9 月陆续开工启动，下半年国内光伏产业链景气度有望回升。近期单晶 perc 电池片价格不断下降，随着价格触及现金成本，短期价格进入筑底阶段。我们继续看好受益未来单晶硅片大规模扩产的相关设备供应商。

建议关注：晶盛机电、隆基股份、通威股份、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，新兴产业组组长。

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。