

# 三元正极材料价格止跌上行，7月光伏组件出口量同比增逾5成

## ——电力设备与新能源行业周报

2019年08月19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，电力设备板块上涨1.27%，同期沪深300指数上涨2.12%。

#### 一周重要公告

隆基股份与潞安太阳能签订硅片销售大单；华友钴业终止一项非洲含钴矿产投资事项。

#### 行业周观点

**新能源汽车动力电池三元正极材料价格止跌上行。**据中国化学与物理电源行业协会统计数据，三元正极材料与前驱体价格出现上涨，三元523、三元622前驱体，以及三元523动力型、常规三元622、三元811正极材料，2019年8月16日各自均价分别较7月19日阶段性低点上涨11.19%、10.32%、16.88%、5.60%、4.93%。我们认为，此轮涨价一定程度上受钴资源价格急涨推动所致，预计大概率将持续到四季度，建议关注当升科技、容百科技等标的业绩边际改善预期。

**光伏组件7月出口量同比增逾5成。**据Solarzoom近期发布的统计数据，2019年7月我国光伏组件出口规模5.52GW，我们测算，同比增长58.11%，月度则环比下降7.61%。尽管7月出口量月度环比下滑、同比增速逊于2019年3-6月月度同比增速均值（97.39%），但我们认为不影响全年趋势向好，主要理由包括：1）结合历史数据，我们判断这是正常的季节性波动；2）前五大出口市场并未发生基本面重大变化；3）出口量并不完全代表海外市场景气度。建议持续关注出口业务对产业链相关公司（中环股份、隆基股份、通威股份等）的业绩贡献。

#### 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：

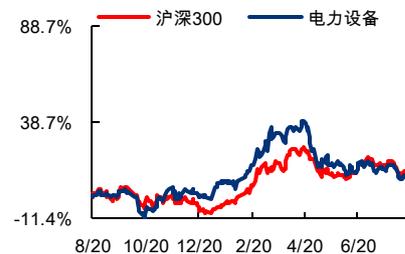
2019.12 《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》初稿预计出炉

### 行业基本资料

占比%

股票家数	162	4.42%
重点公司家数	-	-
行业市值	12484.82 亿元	2.14%
流通市值	10050.03 亿元	2.36%
行业平均市盈率	29.4	/
市场平均市盈率	16.37	/

### 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

## 目 录

1. 市场趋势观察.....	4
1.1 三元正极材料价格止跌上涨 .....	4
1.2 光伏组件7月出口量同比增逾5成.....	4
2. 市场走势回顾.....	5
3. 行业动态.....	7
3.1 新能源汽车 .....	7
3.2 新能源发电 .....	7
4. 一周重要公告.....	8
5. 产业链价格走势.....	9
5.1 新能源汽车锂电价格动态 .....	9
5.2 光伏产业链价格动态 .....	13
6. 风险提示.....	15

## 表格目录

表 1: 锂电产业链一周价格统计.....	11
表 2: 光伏产业链一周价格统计.....	14

## 插图目录

图 1: 锂电材料 2019 年 Q2 价格“降”幅（4.10-6.28） .....	4
图 2: 三元材料价格出现较大涨幅（2019.7.19~8.16） .....	4
图 3: 我国光伏组件出口产品结构（2019.7） .....	5
图 4: 我国光伏组件出口量统计（2016.1~2019.7） .....	5
图 5: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数.....	6
图 6: A 股各板块周涨跌幅对比 .....	6
图 7: 电新各子板块周涨跌幅对比 .....	6
图 8: 车用动力电池价格走势（元/支） .....	9
图 9: 钴价格走势（元/吨） .....	9
图 10: 三元前驱体及原料价格走势（万元/吨） .....	10
图 11: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨） .....	10
图 12: 三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨） .....	10
图 13: 高镍三元正极材料价格走势（万元/吨） .....	10
图 14: 正极材料价格走势（万元/吨） .....	10
图 15: 电解液及六氟磷酸锂价格走势（万元/吨） .....	10

图 16: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	11
图 17: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨) .....	11
图 18: 电池级铜箔格走势 (元/kg) .....	11
图 19: 铝塑膜价格走势 (元/平方米) .....	11
图 20: 硅料价格走势.....	14
图 21: 硅片价格走势 (元/片) .....	14
图 22: 电池片价格走势 (元/W) .....	14
图 23: 组件价格走势(美元/W).....	14

## 1. 市场趋势观察

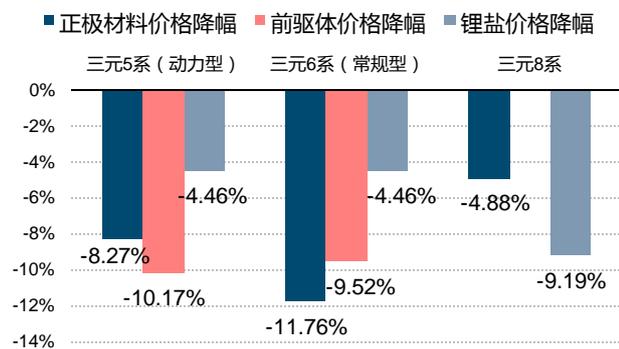
### 1.1 三元正极材料价格止跌上涨

从近期数据来看，新能源汽车动力电池三元正极材料的价格，暂别2019年第二季度的跌势，出现小幅上涨。

据中国化学与物理电源行业协会统计数据，2019年4月10日至6月28日，三元5系动力型、三元6系常规型、三元8系正极材料，以及三元523、三元622前驱体，价格分别下降8.27%、11.76%、4.88%、10.17%、9.52%，而电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格分别下降4.46%、9.19%，如图1所示。我们认为，二季度降价的主要原因在于：新能源汽车补贴退坡的传导、市场竞争加剧；同时认为，二季度前述三元正极材料价格降幅超过重要原料价格降幅，对一些厂商相关业务上半年盈利水平有一定拖累。

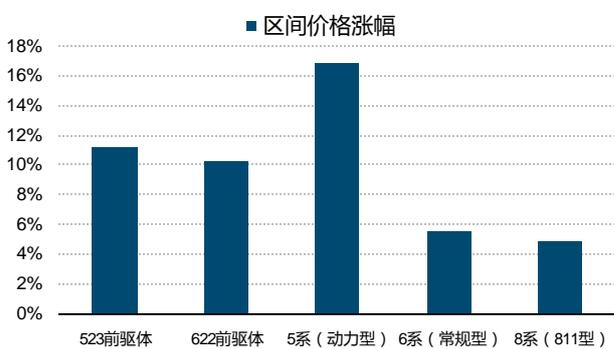
然而，近期中国化学与物理电源行业协会统计数据表明，三元正极材料与前驱体价格出现上涨。2019年8月16日，三元523前驱体、三元622前驱体、三元523动力型正极材料、常规三元622正极材料、三元811正极材料，均价分别为7.95万元/吨、8.55万元/吨、13.85万元/吨、14.15万元/吨、19.15万元/吨，分别较7月19日各自价格低点上涨11.19%、10.32%、16.88%、5.60%、4.93%，如图2所示。

图 1: 锂电材料 2019 年 Q2 价格降幅 (4.10-6.28)



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 2: 三元材料价格出现较大涨幅 (2019.7.19~8.16)

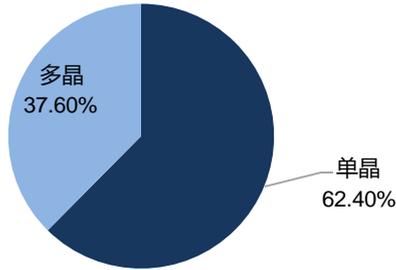


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

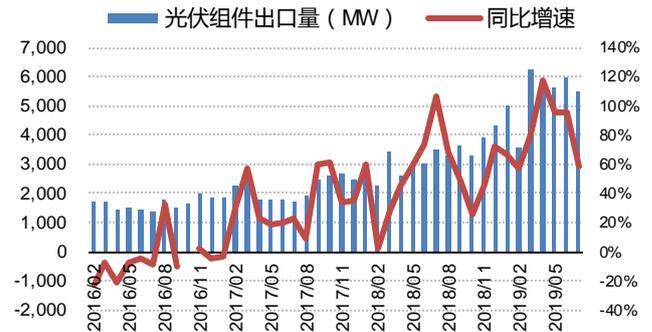
我们认为，此轮涨价一定程度上受钴资源价格急涨推动所致，预计大概率将持续到四季度，建议关注当升科技、容百科技等标的业绩边际改善预期。

### 1.2 光伏组件7月出口量同比增逾5成

据微信公众号“Solarzoom光储亿家”2019年8月14日发布文章中的相关数据，7月我国光伏组件出口规模5.52GW，总金额14.53亿美元，单晶占比62.4%，如图1所示。我们测算，2019年7月出口量，较2018年7月3.49GW出口量（据Wind援引Solarzoom来源数据）同比增长58.11%，较2019年6月5.97GW出口量（据Wind援引Solarzoom来源数据）则环比下降7.61%。自2016年以来的光伏组件出口量统计如图2所示。

**图 3：我国光伏组件出口产品结构（2019.7）**


资料来源：SOLARZOOM 光储亿家，东兴证券研究所

**图 4：我国光伏组件出口量统计（2016.1~2019.7）**


资料来源：SOLARZOOM 光储亿家，东兴证券研究所

尽管7月出口量月度环比下滑、同比增速逊于2019年3-6月月度同比增速算术平均值（97.39%），但我们认为不影响全年趋势向好，主要理由如下。

1) 历史数据显示，近两年Q3个别月份亦出现光伏组件出口量月度增速环比放缓的现象，如：2017年8月出口量同比增速8.74%，弱于2017年4-7月月度同比增速算术平均值（21.51%）；2018年8月出口量月度环比下降，同比增速67.42%，弱于2018年6-7月月度同比增速算术平均值（89.73%）。我们认为，这是正常的季节性波动。

2) 主要出口市场并未出现重大基本面的变化。据Solarzoom相关统计资料，2019年7月光伏组件出口前五大市场分别是荷兰、印度、乌克兰、西班牙、日本。这些目的地国家的光伏市场已有多年发展经验，电价、补贴体系较为成熟。以7月出口第一大目的地荷兰为例，其光伏补贴政策SDE+政策内容是，先定下一个总补贴额度，然后通过竞价排序。这些出口目的地较为成熟的政策体系并未在近期出现较大变化，我们预计下半年大概率仍将维持稳定，因此7月增速放缓并不构成基本面重大变化。

3) 出口量并不完全代表海外市场景气度。我们预计，随着国内一些光伏企业加大海外产能建设布局，出口数据对于反映海外光伏市场景气度的“指标效应”将自然减弱。

二级市场方面，建议持续关注出口业务对产业链相关公司（中环股份、隆基股份、通威股份等）的业绩贡献。

## 2. 市场走势回顾

截至2019年8月16日收盘，在过去一周内，电力设备（CI005011.WI）板块上涨1.27%，同期沪深300指数上涨2.12%，电力设备行业相对沪深300指数跑输0.85个百分点。板块指数与沪深300指数的走势如图5所示。

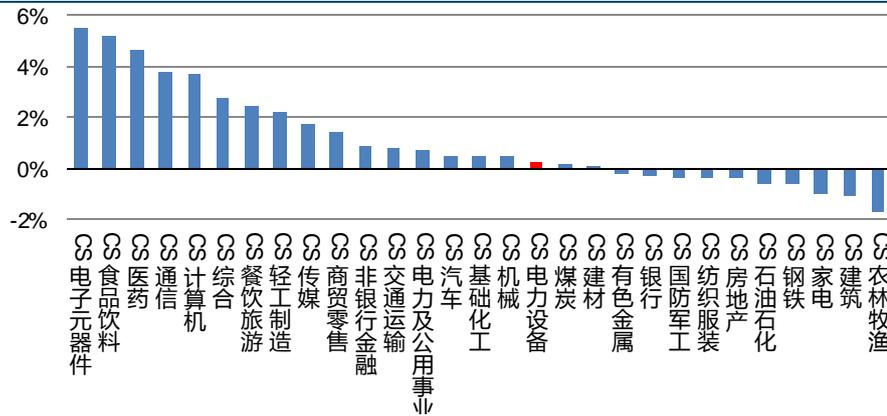
从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周跌幅0.27%，在中信29个板块中位列第17位，总体表现位于中游，如图6所示。从子板块方面来看，二次设备上涨2.62%，锂电池上涨1.87%，风电上涨1.69%，核电上涨1.07%，一次设备上涨1.03%，光伏上涨0.87%，如图7所示。

图 5: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



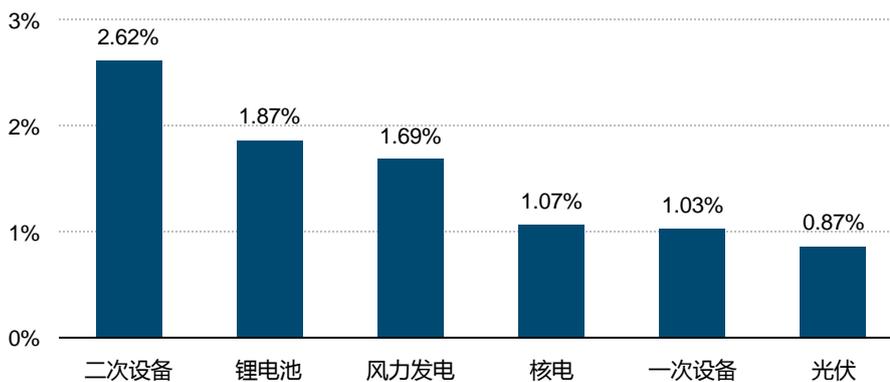
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 6: A 股各板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 7: 电新各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7月充电桩保有量44.7万台，同比增长62.5%

据8月12日中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布的统计数据，截至2019年7月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩44.7万台，含：交流桩26万台、直流桩18.7万台、交直流一体桩549台，较6月公共类充电桩增加3.5万台。从2018年8月到2019年7月，月均新增公共类充电桩约1.4万台，2019年7月同比增长62.5%。

##### 《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》发布

8月14日，国家发改委发布《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》，提出：到2025年底，规范回收率要达到60%以上，国家根据行业发展情况适时调整回收目标。铅蓄电池生产企业（含进口商）通过自行回收、与社会回收利用企业合作等方式，承担完成回收目标的责任；鼓励铅蓄电池生产企业和废旧铅蓄电池回收利用企业等组成联合体完成回收目标任务。

我们认为，此举将进一步推动国内铅蓄电池行业的回收体系完善，并为锂离子电池回收体系建设与完善，提供政策参考和实操经验。

##### 比亚迪电池外供取得进展

工信部8月15日在官网发布的第323批《道路机动车辆生产企业级产品公告》显示，比亚迪电池已经匹配长安、雪佛兰、腾势、敏安等车型。

第307批、第311批、第312批《公告》显示，比亚迪的动力电池已为东风、成都客车、山东泰开汽车、北京华林特装车及一些煤矿机械领域的专用车，提供配套。加之不久前丰田亦与比亚迪达成协议，我们认为，比亚迪动力电池在外供领域已获得市场认可，将在一定程度上推动动力电池市场格局发生变化。

#### 3.2 新能源发电

##### 累计纳入补贴规模的户用光伏项目装机容量达到2.7GW

8月15日，国家能源局公布全国30个省份户用光伏项目信息，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，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为269.72万千瓦。

我们认为，7月新增户用光伏装机483.9MW，与之前补贴新政实施后的6月新增装机量（474.06MW）基本持平，符合预期。

##### 首部海上风电场国家标准将于10月1日起实施

据国务院国有资产监督管理委员会8月13日官网发文，由中国能建规划设计集团广东院主编的国家标准《海上风力发电场设计标准》出版发行，将于2019年10月1日起实施。我们认为，这将促进我

国海上风电场工程设计规范化、标准化，充分发挥海上风电能效，更好保障海上风电安全运行。

## 4. 一周重要公告

**协鑫集成 (2019-08-13)**: 控股股东协鑫集团之一致行动人营口其印, 拟以协议转让方式向华鑫保理 (协鑫集团控制华鑫保理 51% 的股权) 转让其持有的公司股份 2.6 亿股, 占公司总股本的 5.12%。

**江苏神通 (2019-08-13)**: 披露中报, 营业收入 7.84 亿元, 同比增加 54.33%; 盈利 0.918 亿元, 同比增加 128.11%。

**京运通 (2019-08-14)**: 公司与上机数控签订 4.41 亿元, 公司将向上机数控出售软轴单晶炉及单晶炉控制系统。

**华友钴业 (2019-08-14)**: 公司第一大股东大山公司将其质押的 1001 万股无限售流通股解除质押, 截至 2019 年 8 月 13 日, 大山公司持有公司 2.54 亿股, 占公司总股本 23.57%, 其中累计质押 2.17 亿股, 占其所持公司股份总数的 85.53%, 占公司总股本的 20.16%。

**茂硕电源 (2019-08-14)**: 披露中报, 营业收入 5.38 亿元, 同比减少 14.25%; 盈利 0.17 亿元, 同比增长 603.72%。

**中恒电气 (2019-08-15)**: 与同兴电力签订电力设施改造项目施工合同, 金额 0.25 亿元。

**格林美 (2019-08-15)**: 子公司收到政府用于支持循环产业发展的 0.23 亿元补助。

**通威股份 (2019-08-15)**: 披露中报, 营业收入 161.24 亿元, 同比增长 29.39%; 盈利 14.51 亿元, 同比增长 58.01%。

**阳光电源 (2019-08-15)**: 披露中报, 营业收入 44.62 亿元, 同比增长 14.56%; 盈利 3.33 亿元, 同比减少 13.15%。

**麦格米特 (2019-08-15)**: 披露中报, 营业收入 16.60 亿元, 同比增长 61.06%; 盈利 1.62 亿元, 同比增长 148.07%。

**科达利 (2019-08-16)**: 拟用自有资金 2.5 亿元通过全资子公司福建科达利实施福建动力锂电池精密结构件一期项目。

**科林电气 (2019-08-16)**: 拟投资 6.01 亿元, 于石家庄建设高端智能电力装备制造基地一期项目, 建设周期 4 年。

**亿纬锂能 (2019-08-16)**: 披露中报, 营业收入 25.30 亿元, 同比增长 34.30%; 盈利 5.01 亿元, 同比增长 215.23%。其中, 按对合营企业、联营企业的持股比例确认投资收益 3.68 亿元; 联营企业麦克韦尔当期实现净利润 9.70 亿元。

**容百科技 (2019-08-16)**: 披露中报, 营业收入 19.49 亿元, 同比增长 45.12%; 盈利 1.15 亿元, 同比增长 2.92%。

**旭升股份 (2019-08-16)**：披露中报，营业收入 5.03 亿元，同比增长 2.15%；盈利 0.85 亿元，同比下降 36.14%。

**科林电气 (2019-08-16)**：披露中报，营业收入 4.92 亿元，同比增长 19.81%；盈利 0.26 亿元，同比增长 6.69%。

**科达利 (2019-08-16)**：披露中报，营业收入 11.73 亿元，同比增长 46.67%；盈利 0.803 亿元，同比增长 259.17%。

## 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**：本周锂电池市场价格保持稳定。目前数码 18650 三元/国产/2500mAh 5.85 元/颗，小动力 18650 三元/国产/2500mAh 6.25 元/颗。

**锂与钴**：目前**碳酸锂**均价下降至 6.57 万元/吨的水平，较上周下降 0.17 万元/吨；**氢氧化锂**价格在 7.54 万元/吨，较上周下降 0.11 万元/吨；**电解钴**价格维持在 22.8 万元/吨，较上周上涨 0.64 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。

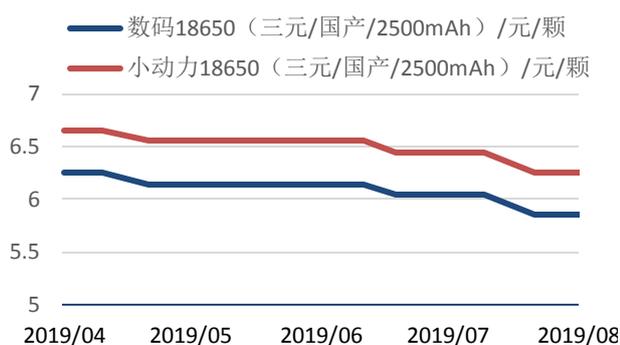
**负极材料**：本周价格依然维持稳定，现国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，人造石墨 310-320mAh/g 报价 2.75 万元/吨，人造石墨:330-340mAh/g 报价 4.75 万元/吨，与上周相比无变化。

**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 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜 4.3 元/平方米，水系 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜 3.25 元/平方米，水系 9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜 3.15 元/平方米，较上周均无变化。

**其他**：8 $\mu$ m **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 8 至图 19，以及表 1 所示。

图 8: 车用动力电池价格走势 (元/支)



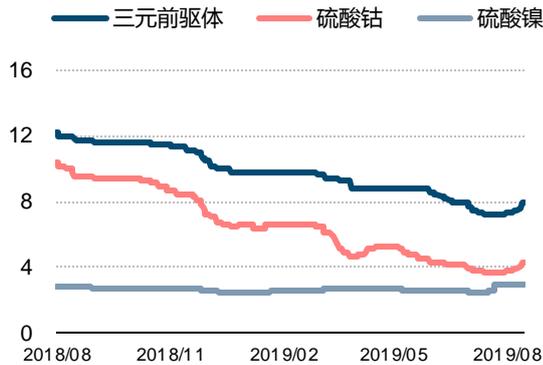
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 9: 钴价格走势 (元/吨)



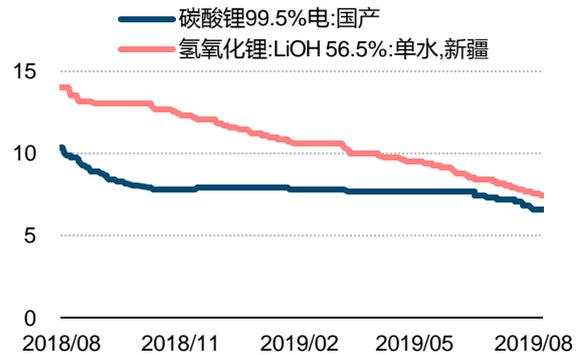
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 10: 三元前驱体及原料价格走势 (万元/吨)



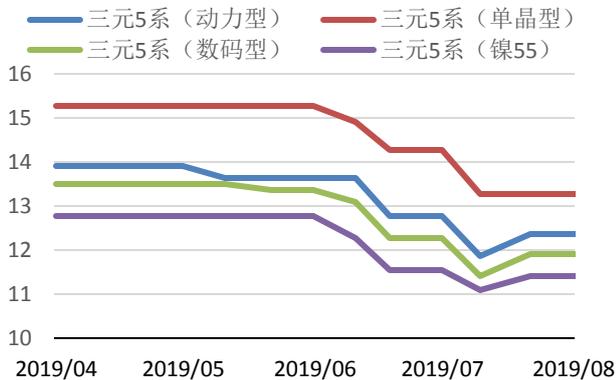
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 11: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



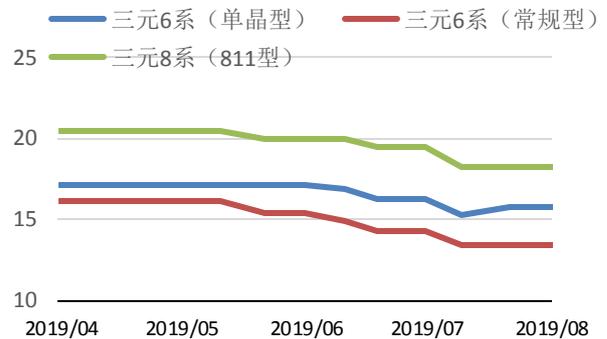
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 12: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)



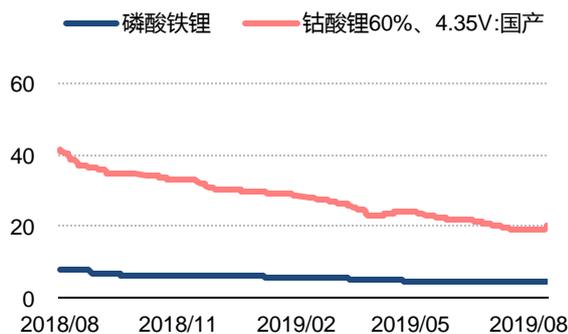
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 东兴证券研究所

图 13: 高镍三元正极材料价格走势 (万元/吨)



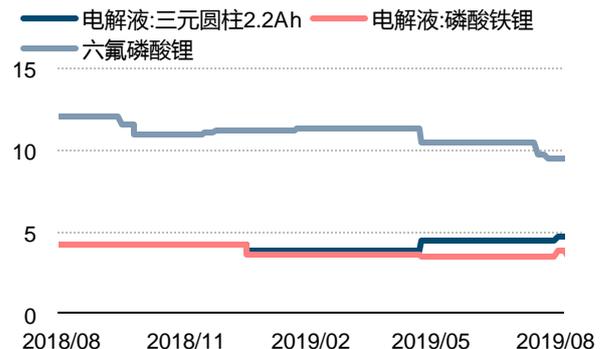
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 东兴证券研究所

图 14: 正极材料价格走势 (万元/吨)

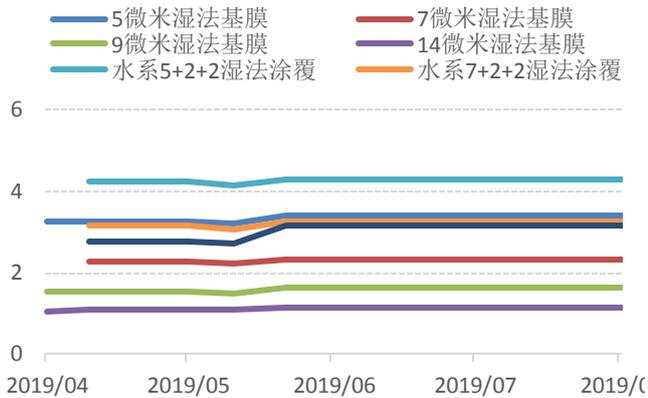


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

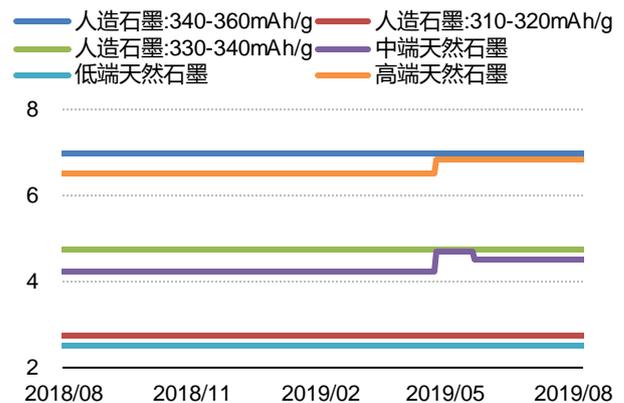
图 15: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



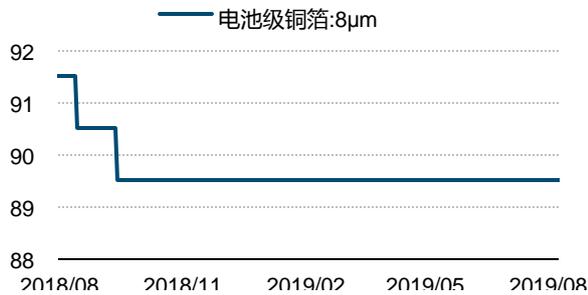
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

**图 16: 隔膜价格走势 (元/平方米)**


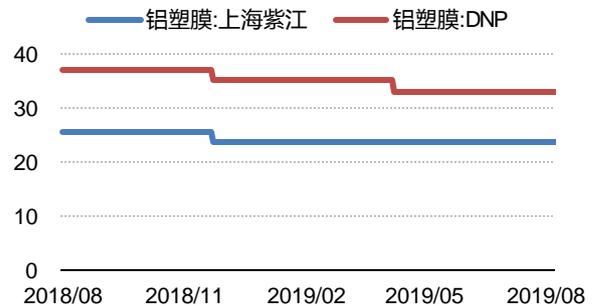
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

**图 17: 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 18: 电池级铜箔格走势 (元/kg)**


资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 19: 铝塑膜价格走势 (元/平方米)**


资料来源：Wind，东兴证券研究所

**表 1: 锂电产业链一周价格统计**

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (元)
锂电池					
数码 18650 三元/国产/2500mAh (元/颗)	5.85	5.85	5.85	0.00	0
小动力 18650 三元/国产/2500mAh (元/颗)	6.25	6.25	6.25	0.00	0
电解钴					
价格:电解钴:≥99.8%:金川,赞比亚 (元/吨)	230000	225000	241000	5.70	13000.00
三元前驱体					
三元前驱体 (万元/吨)	7.95	7.55	7.79	5.13	0.4
硫酸钴 (万元/吨)	4.25	4.05	4.17	8.15	0.34
硫酸镍 (万元/吨)	2.95	2.95	2.95	0.00	0.00
碳酸锂+氢氧化锂					
碳酸锂 99.5%电:国产 (万元/吨)	6.55	6.35	6.49	-3.85	-0.25
氢氧化锂:LiOH 56.5%:单水,新疆 (万元/吨)	7.5	7.4	7.45	-1.20	-0.09

## 正极材料

三元材料5系（动力型）（万元/吨）	13.85	12.35	13.55	9.72	1.2
三元材料5系（单晶型）（万元/吨）	14.25	13.25	14.05	6.04	0.8
三元材料5系（数码型）（万元/吨）	13.15	11.9	12.9	8.40	1
三元材料5系（镍55型）（万元/吨）	12.15	11.4	12	5.26	0.6
三元材料6系（单晶622型）（万元/吨）	16.75	15.75	16.55	5.08	0.8
三元材料6系（常规622型）（万元/吨）	14.15	13.4	14	4.48	0.6
三元材料8系（811型）（万元/吨）	19.15	18.25	18.97	3.95	0.72
磷酸铁锂（万元/吨）	4.55	4.55	4.55	-1.73	-0.08
钴酸锂60%、4.35V:国产（万元/吨）	20.25	19.25	20.05	4.16	0.8

## 电解液

电解液:三元圆柱2.2Ah（万元/吨）	4.7	4.65	4.67	-0.64	-0.03
电解液:磷酸铁锂（万元/吨）	3.65	3.45	3.57	-6.44	-0.23
六氟磷酸锂（万元/吨）	9.5	9.5	9.5	0.00	0.00

## 隔膜

5μm 湿法基膜（元/平方米）	3.4	3.4	3.4	0.00	0
7μm 湿法基膜（元/平方米）	2.3	2.3	2.3	0.00	0
9μm 湿法基膜（元/平方米）	1.65	1.65	1.65	0.00	0
14μm 干法基膜（元/平方米）	1.15	1.15	1.15	0.00	0
水系5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）	4.3	4.3	4.3	0.00	0
水系7μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）	3.25	3.25	3.25	0.00	0
水系9μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）	3.15	3.15	3.15	0.00	0

## 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:8μm（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

本周整体市场没有意外的发展，买卖之间观望等待的氛围依旧相当浓厚。整个产业链环节之间或有些许价格变动，但是不致影响后续市场价格走势。展望未来市场的发展，不论海内外仍旧无法看到明确的需求订单开出，随着时间逐渐步入秋季以及受到时间压迫的项目陆续开工，相信最艰难的时刻即将结束，止跌反弹的时间点即将到来。

**硅料：**本周多晶硅料价格受到持续观望市场动态的氛围，价格没有过多的变化，海外市场受到汇率持续贬值影响，整体价格向下修正。目前海外价格修正区间至 8.81~9.82USD/KG，均价下调至 9.14USD/KG，全球均价则是下调至 9.03USD/KG。国内多晶用料维持不变在 56~62RMB/KG，单晶用料维持不变在 74~78RMB/KG。

**硅片：**本周硅片市场依然没有过多变化，单晶仍是长单加持下，没有过多散单影响价格变化，先前市场传出缺货现象也不复见。多晶则被认可已经跌到现金成本水位，没有过多的下调空间，加上需求也不高，整体价格得以维稳。目前海外市场单晶 156.75mm 产品维持不变在 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。多晶硅片维持不变在 0.231~0.235USD/Pc，黑硅产品维持不变在 0.260USD/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 1.82~1.83RMB/Pc，黑硅产品维持不变在 2.06RMB/Pc。

**电池片：**本周电池片市场似乎看到止跌回稳的现象，市场上对于价格的跌势看来也有一致的共识，就是低于现金成本水平的产品是不会发生的，所以整体价格反倒是没有任何变化，虽然如此，中小厂也是透过减产或者降低产能利用率来应对目前低迷的价格走势。目前海外一般多晶电池片维持不变在 0.104~0.123USD/W，一般单晶电池片维持不变在 0.105~0.115USD/W，高效单晶电池片维持不变在 0.131~0.150USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)维持不变在 0.125~0.190USD/W。

国内一般多晶电池片维持不变在 0.80~0.84RMB/W，高效多晶电池片维持不变在 0.85RMB/W，一般单晶电池片维持不变在 0.81~0.86RMB/W，高效单晶电池片维持不变在 0.93~0.97RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片维持不变在 0.96~1.04RMB/W。双面高效单晶电池片维持不变在 0.98RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片维持不变在 1.05RMB/W。

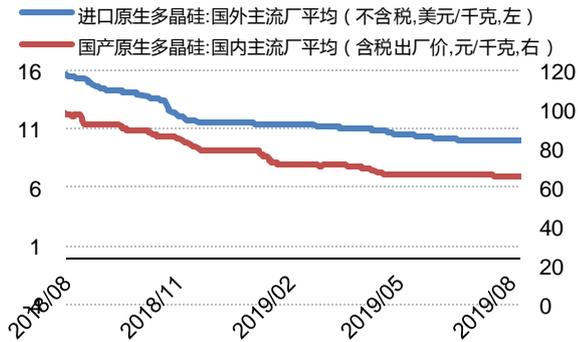
**组件：**本周组件市场大致上维持与上游相同看法的氛围，偶有零星产品类别小跌之外，主要产品的价格则没有过多变化。目前海外 270W~275W 产品维持不变在 0.205~0.248USD/W，280W~285W 产品修正区间至 0.216~0.220USD/W，均价下调至 0.219USD/W，290W~295W 产品维持不变在 0.235~0.251USD/W，300W~305W 产品维持不变在 0.265~0.330USD/W，>310W 产品维持不变在 0.257~0.405USD/W。

国内 270W~275W 产品维持不变在 1.63~1.75RMB/W，280W~285W 产品维持不变在 1.78~1.85RMB/W，290W~295W 产品维持不变在 1.83~1.90RMB/W，300W~305W 产品修正区间至 1.90~2.05RMB/W，均价下调至 2.04RMB/W，>310W 产品维持不变在 1.95~2.13RMB/W。

上述价格数据来源于 EnergyTrend。

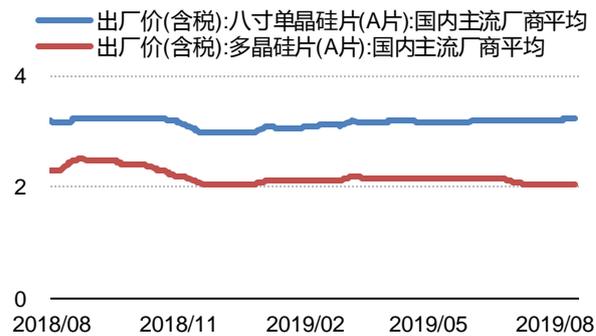
相关价格走势统计如图 20-图 23、表 2 所示。

图 20: 硅料价格走势



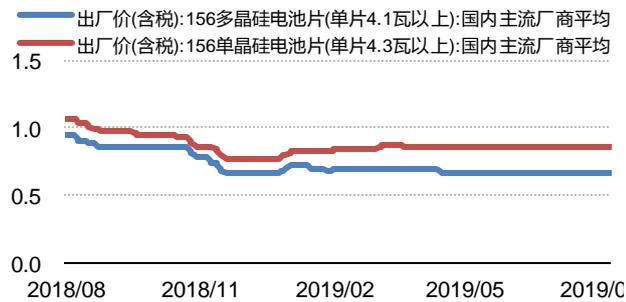
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 21: 硅片价格走势（元/片）



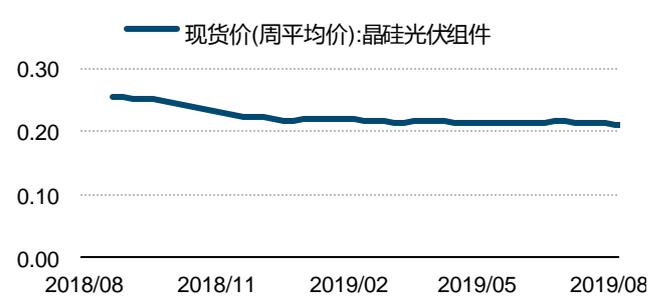
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 22: 电池片价格走势（元/W）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23: 组件价格走势(美元/W)



资料来源：wind，东兴证券研究所

表 2: 光伏产业链一周价格统计

	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					
8寸单晶硅片(A片):国内主流厂商平均（含税,元/片）	3.215	3.215	3.215	0.42	0.01
多晶硅片(A片):国内主流厂商平均（含税,元/片）	2.036	2.036	2.036	-0.18	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(含税,元/W)	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,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）	-	-	0.206	-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。