

# 工信部拟设燃油车禁行区等试点,上半年弃光率仅2.4%

## ——电力设备与新能源行业周报

2019年08月26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5.10%,同期沪深300指数上涨2.97%,

#### 一周重要公告

天能重工拟收购靖边风润100%股权,天齐锂业氢氧化锂将供货LG,多家公司发布中报。

#### 行业周观点

**工信部再表态支持新能源汽车发展。**8月20日工信部在官网发布对人大会议所提建议的回复,提到拟设立燃油汽车禁行区等试点、将鼓励地方优惠政策向支持充电(加氢)基础设施建设和配套运营服务等使用环节转变等内容。我们预计,在补贴完全退出后,双积分制度、燃油车禁售禁行试点将在一定程度上助推新能源汽车发展;燃料电池技术路线大规模商业化应用仍有较长的路要走。

**国内光伏上半年新增装机11.4GW,弃光率仅2.4%。**据国家能源局官网发布的数据,2019年上半年,全国光伏发电新增装机11.40GW(集中式6.82GW+分布式4.58GW),我们测算分析,同比下滑53.10%,主要原因在于:2019年补贴政策出台晚,上半年光伏项目投资相对谨慎。展望下半年,已确定有补贴的22.79GW项目截至年底将多数完成并网;加上户用(全年指标3.5GW)、扶贫、各类专项、无补贴项目等,我们预计全年国内将实现新增光伏装机35GW左右。同时,上半年全国弃光率仅2.4%,我们认为,光伏消纳不断改善,将利好后续项目建设平稳推进。

海外市场方面,WTO终裁美国2012年对我国太阳能电池片采取的反补贴措施违反《补贴与反补贴措施协定》,将进一步利好出口。我们预计,2019年光伏组件出口量将达到70GW,成为拉动我国光伏产业增长的主要动力

二级市场方面,建议关注出口加速、新技术应用对产业链发展带来的利好预期,以及隆基股份、中环股份、通威股份、福莱特等标的。

#### 风险提示

补贴退坡或致新能源汽车产销不达预期;光伏和风电的去补贴化进程或不达预期;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:

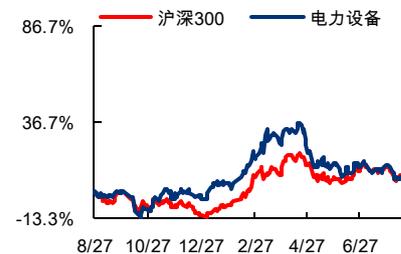
2019.12 《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》初稿预计出炉

### 行业基本资料

占比%

股票家数	164	4.47%
重点公司家数	-	-
行业市值	13258.75 亿元	2.22%
流通市值	10612.99 亿元	2.42%
行业平均市盈率	31.03	/
市场平均市盈率	16.70	/

### 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 工信部将支持设立燃油车禁行区试点.....	4
1.2 上半年弃光率仅 2.4%.....	4
2. 市场走势回顾.....	6
3. 行业动态.....	8
3.1 新能源汽车.....	8
4. 一周重要公告.....	8
5. 产业链价格走势.....	8
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.....	12
6. 风险提示.....	14

## 表格目录

表 1: 2019 上半年中国大陆光伏新增装机统计.....	5
表 2: 锂电产业链一周价格统计.....	11
表 3: 光伏产业链一周价格统计.....	14

## 插图目录

图 1: 2018 年与 2019 年上半年新增光伏装机对比.....	5
图 2: 国内光伏新增装机情况 (2013-2019H1).....	5
图 3: 2019 年上半年国内光伏新增装机地区结构.....	5
图 4: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数.....	7
图 5: A 股各板块周涨跌幅对比.....	7
图 6: 电新各子板块周涨跌幅对比.....	7
图 7: 车用动力电池价格走势 (元/支).....	9
图 8: 钴价格走势 (元/吨).....	9
图 9: 三元前驱体及原料价格走势 (万元/吨).....	9
图 10: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (万元/吨).....	9
图 11: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨).....	10
图 12: 高镍三元正极材料价格走势 (万元/吨).....	10
图 13: 正极材料价格走势 (万元/吨).....	10
图 14: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨).....	10
图 15: 隔膜价格走势 (元/平方米).....	10

图 16: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨) .....	10
图 17: 电池级铜箔格走势 (元/kg) .....	11
图 18: 铝塑膜价格走势 (元/平方米) .....	11
图 19: 硅料价格走势.....	13
图 20: 硅片价格走势 (元/片) .....	13
图 21: 电池片价格走势 (元/W) .....	14
图 22: 组件价格走势 (美元/W).....	14

## 1. 市场趋势观察

### 1.1 工信部将支持设立燃油车禁行区试点

工信部 2019 年 8 月 20 日对外发布对十三届全国人大二次会议多项建议的答复，其中 7936 号建议和 8745 号建议与新能源汽车行业有关。

工信部在对第 7936 号建议的回复中表示：“在扶持新能源汽车产业发展的同时，我国也高度重视节能汽车的发展，**坚持节能与新能源汽车协调发展。**”关于制定燃油汽车退出时间表，正在会同发改委研究，“支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、**设立燃油汽车禁行区等试点**，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。”同时，工信部也表示正在抓紧研究制定《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》。

工信部在对第 8745 号建议的回复中表示，将鼓励地方优惠政策向支持充电（加氢）基础设施建设和配套运营服务等使用环节转变，加快研发，制定标准。

我们认为，因为我国燃油车基数大、各地情况有一定差异，新能源汽车推广不宜过于激进；制定政策也不能一刀切，否则对交通出行将造成一定程度影响。更重要的是，从工信部的表态中我们可以看出，官方对发展新能源汽车的仍给予大力支持。我们预计，在补贴完全退出后，双积分制度、燃油车禁售禁行试点将在一定程度上助推新能源汽车发展。

对于燃料电池技术路线，我们认为，我国氢能源产业化应用将持续向好，但目前仍处于试点推广阶段，大规模商业化应用仍有较长的路要走，不能一蹴而就。

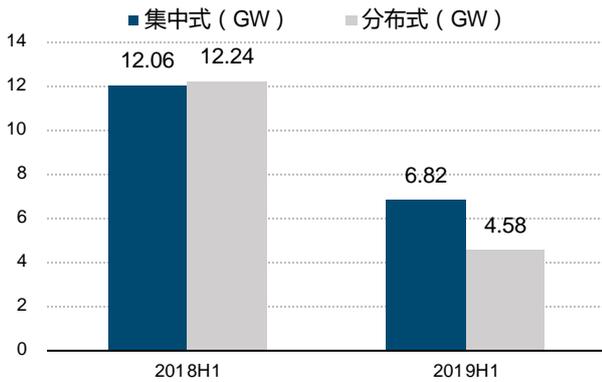
### 1.2 上半年弃光率仅 2.4%

据 8 月 23 日国家能源局官网发布的统计数据，2019 上半年，全国光伏发电新增装机 11.40GW（集中式 6.82GW+分布式 4.58GW），我们根据历史数据测算，该数据同比下滑 53.10%（集中式、分布式新增装机分别同比下滑 43.46%、62.59%），如图 1 和图 2 所示；截至 2019 年 6 月底，光伏累计装机达到 185.59GW，同比增长 20%，其中，集中式光伏发电装机 130.58GW，同比增长 16%；分布式光伏发电装机 55.02GW，同比增长 31%。从各地数据看，青海、山西、浙江、陕西、河北分别以 1.23GW、1.12 GW、0.98 GW、0.89 GW、0.85 GW 的新增装机位列全国装机规模前 5 位，合计占国内上半年所有新增装机的 44.47%，如图 3 和表 1 所示。

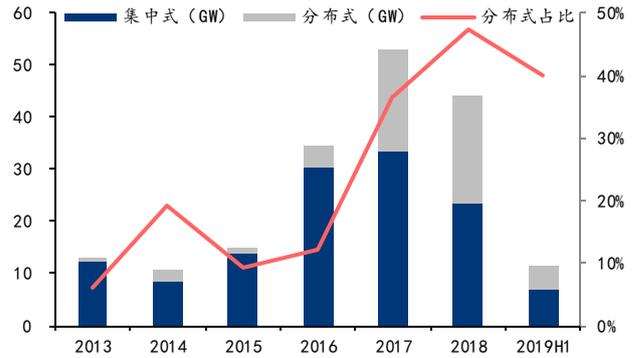
我们认为，上述统计数据符合预期。今年国内光伏补贴政策在 5 月 28 日才正式下发，上半年光伏项目投资相对谨慎，一定程度上导致了当期新增装机同比下滑幅度较大。展望下半年，已确定有补贴的 22.79GW 项目截至年底将多数完成并网；加上户用（全年指标 3.5GW）、扶贫、各类专项、无补贴项目等，预计全年国内将实现新增光伏装机 35GW 左右。同时，上半年全国弃光率仅 2.4%，弃光率超过 6% 的省区仅有甘肃、青海、新疆、西藏。我们认为，光伏消纳不断改善，将利好后续项目建设平稳推进。

海外市场方面，据观察者网引述 21 世纪经济报道 8 月 20 日消息，据 WTO 官网文件显示，在 8 月 15 日 WTO 争端解决机构(DSB)会议上,WTO 争端解决机构通过了中国诉美国反补贴措施案(DS437)执行之诉的上诉机构报告。这意味着，WTO 已终裁美国 2012 年对我国太阳能电池片采取的反补贴措施违反了《补贴与反补贴措施协定》，这在一定程度上利好国内光伏企业出口。上期周报提到，7 月国内光

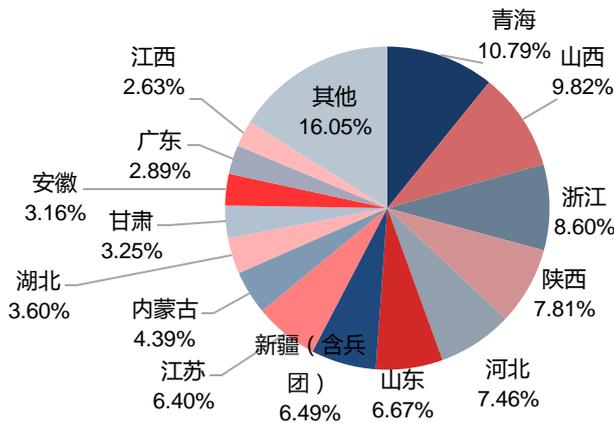
伏组件出口增速仍超 50%，我们预计，在海外市场高增速拉动下，2019 年光伏组件出口量将达到 70GW，成为拉动我国光伏产业增长的主要动力。

**图 1: 2018 年与 2019 年上半年新增光伏装机对比**


资料来源：国家能源局，东兴证券研究所

**图 2: 国内光伏新增装机情况 (2013-2019H1)**


资料来源：国家能源局，东兴证券研究所

**图 3: 2019 年上半年国内光伏新增装机地区结构**


资料来源：国家能源局，东兴证券研究所

**表 1: 2019 上半年中国大陆光伏新增装机统计**

省(区、市)	累计装机容量(万千瓦)		新增装机容量(万千瓦)		弃光电量	弃光率
	其中:光伏电站	其中:光伏电站	其中:光伏电站	其中:光伏电站		
总计	18559	13058	1140	682	26.1	2.4%
北京	43	5	4	0		
天津	138	102	10	5		
河北	1319	899	85	44	1.6	1.8%
山西	976	785	112	104	0.1	0.2%
山东	1437	652	76	4	0.1	0.2%
内蒙古	978	956	50	44	0.6	0.6%

辽宁	310	222	8	3		
吉林	271	205	6	2	0.4	1.9%
黑龙江	221	145	6	4		
上海	100	6	12	0		
江苏	1405	813	73	21		
浙江	1236	393	98	31		
安徽	1154	698	36	21		
福建	157	40	9	3		
江西	567	311	30	16		
河南	1012	600	21	0		
湖北	551	355	41	19		
湖南	311	138	19	12		
重庆	63	58	20	20		
四川	185	168	5	1		
陕西	805	679	89	66	1.9	3.9%
甘肃	866	813	37	34	4.3	6.9%
青海	1079	1068	123	122	5.2	6.3%
宁夏	832	766	16	4	1.9	3.2%
新疆(含兵团)	1066	1061	74	70	7.7	10.6%
西藏	102	102	4	4	2.1	25.7%
广东	560	282	33	0		
广西	134	104	10	10		
海南	140	127	4	4		
贵州	178	160	8	0	0.1	0.7%
云南	364	346	21	15	0.1	0.3%

资料来源：国家能源局，东兴证券研究所

二级市场方面，建议关注出口加速、新技术应用对产业链发展带来的利好预期，以及隆基股份、中环股份、通威股份、福莱特等标的。

## 2. 市场走势回顾

截至 2019 年 8 月 23 日收盘，在过去一周内，电力设备（CI005011.WI）板块上涨 5.10%，同期沪深 300 指数上涨 2.97%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑输 2.13 个百分点。板块指数与沪深 300 指数的走势如图 4 所示。

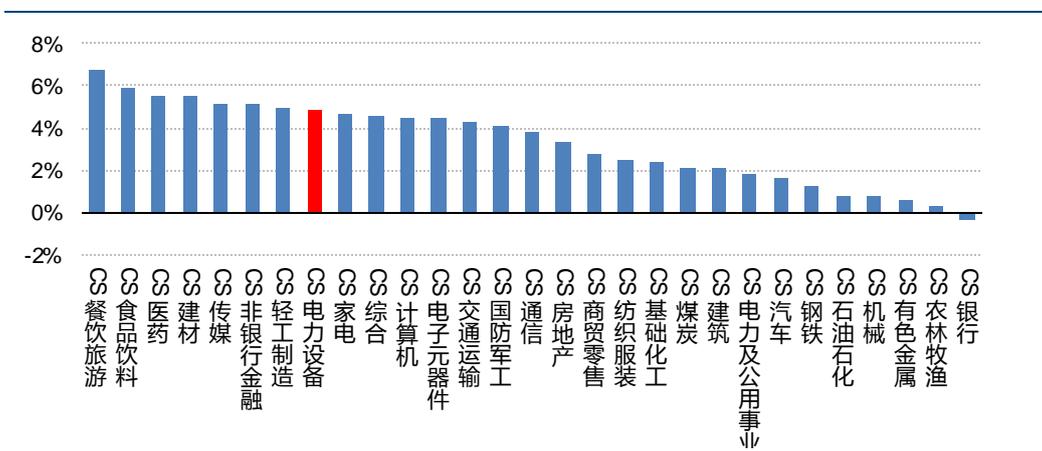
从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周涨幅 4.89%，在中信 29 个板块中位列第 8 位，总体表现位于上游，如图 5 所示。从子板块方面来看，二次设备上涨 4.15%，锂电池上涨 2.50%，风电上涨 4.36%，核电上涨 3.73%，一次设备上涨 2.51%，光伏上涨 6.34%，如图 6 所示。

图 4: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



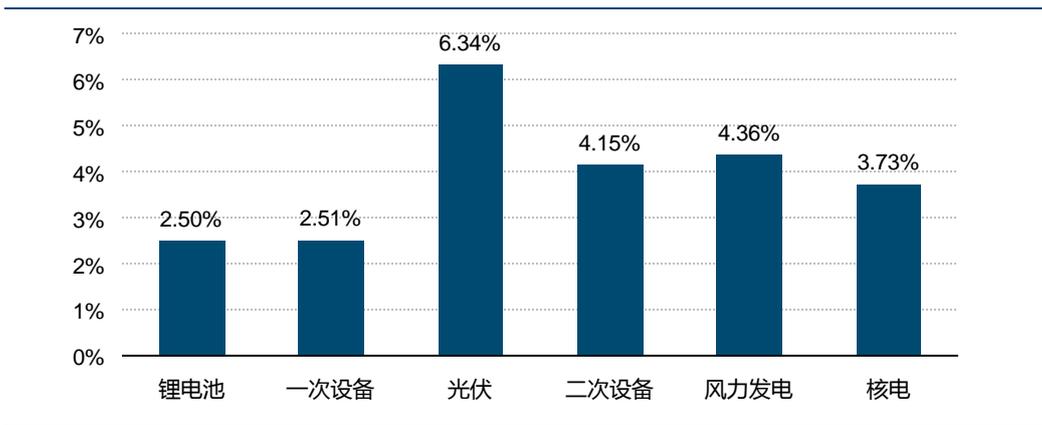
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 5: A 股各板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 6: 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

##### 动力电池质量成为新能源汽车自燃的首要诱因

8月18日，新能源汽车国家大数据联盟发布了《新能源汽车国家监管平台大数据安全监管成果报告》。报告显示，在2019年以来的79起新能源汽车安全事故中，从动力电池类型看，86%的事故车辆使用三元锂离子电池、7%的事故车辆使用磷酸铁锂电池、7%的事故车辆电池类型不确定；在已查明着火原因的车辆中，58%的车辆起火源于电池问题，19%的车辆起火源于碰撞问题，还有部分车辆的起火原因源于浸水、零部件故障、使用问题等原因。

我们认为，动力电池系统对新能源汽车安全性能影响较大，安全性理当成为对新能源汽车的首要考核因素。我们预计，拟于年底发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》初稿将提高对电池安全性的重视，或将在一定程度上弱化对动力电池能量密度提升的要求。

### 4. 一周重要公告

**特锐德（2019-08-20）**：中标新建重庆铁路枢纽东环线箱式变电站包件，中标金额 5118.68 万元。

**天能重工（2019-08-20）**：拟收购靖边风润风电 100% 股权。

**中环股份（2019-08-22）**：披露中报，营业收入 79.42 亿元，同比增长 22.91%；盈利 4.52 亿元，同比增长 50.69%。

**比亚迪（2019-08-22）**：披露中报，营业收入 621.84 亿元，同比增长 14.84%；盈利 14.55 亿元，同比增长 203.61%。

**天齐锂业（2019-08-23）**：全资子公司 TLK 与 LG 化学签订《长期供货协议》，TLK 将向 LG 化学销售氢氧化锂，《协议》将在 2020-2022 年期间履行并确认收入。

**天能重工（2019-08-23）**：披露中报，营业收入 8.55 亿元，同比增长 126.88%；盈利 0.84 亿元，同比增长 174.98%。

**杉杉股份（2019-08-23）**：披露中报，营业收入 44.41 亿元，同比增长 3.58%；盈利 2.19 亿元，同比下降 52.97%。

**天齐锂业（2019-08-23）**：披露中报，营业收入 25.90 亿元，同比下降 21.28%；盈利 1.93 亿元，同比下降 85.23%。

### 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 6.33 万元/吨的水平，较上周下降 0.16 万元/吨；氢氧化锂价格在 7.31 万元/吨，较上周下降 0.12 万元/吨；电解钴价格维持在 25.1 万元/吨，较上周上涨 1.00 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 20.05 万元/吨。

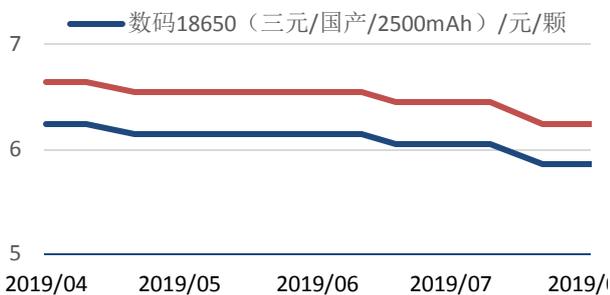
**负极材料：**本周价格依然维持稳定，现国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，人造石墨 310-320mAh/g 报价 2.75 万元/吨，人造石墨:330-340mAh/g 报价 4.75 万元/吨，与上周相比无变化。

**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。

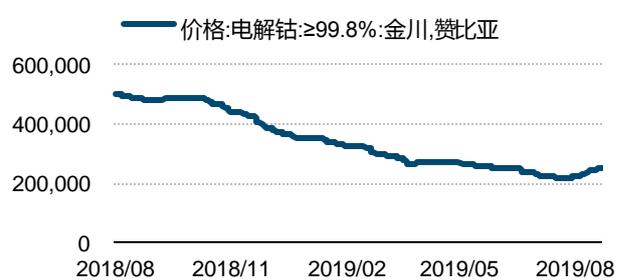
相关价格走势统计如图 7 至图 18，以及表 2 所示。

图 7: 车用动力电池价格走势 (元/支)



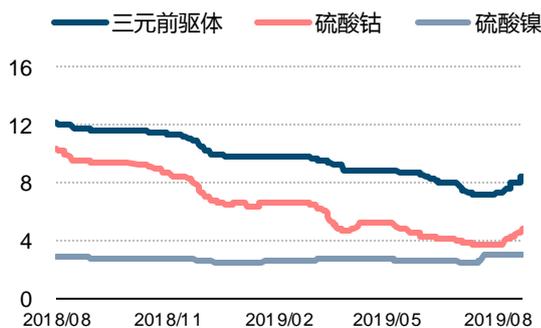
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 8: 钴价格走势 (元/吨)



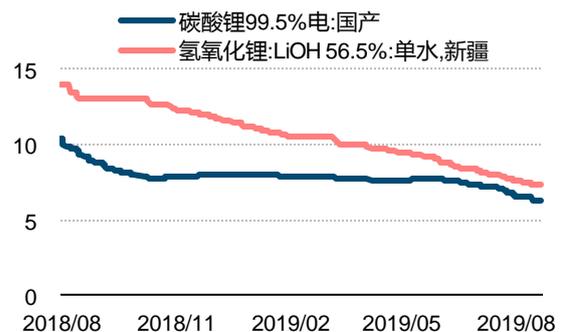
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9: 三元前驱体及原料价格走势 (万元/吨)



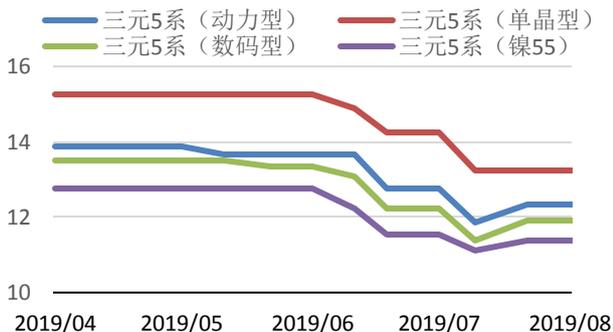
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 10: 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 11: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)



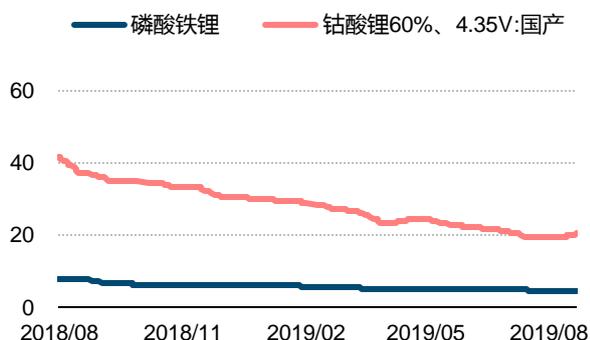
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 12: 高镍三元正极材料价格走势 (万元/吨)



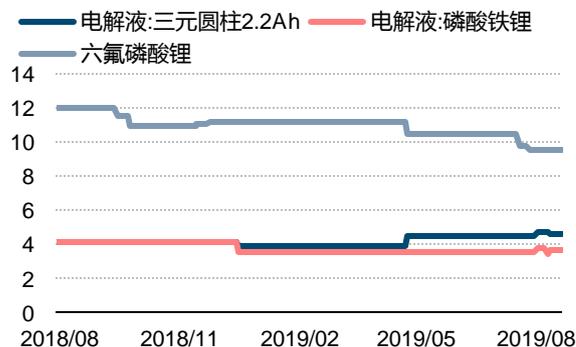
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 13: 正极材料价格走势 (万元/吨)



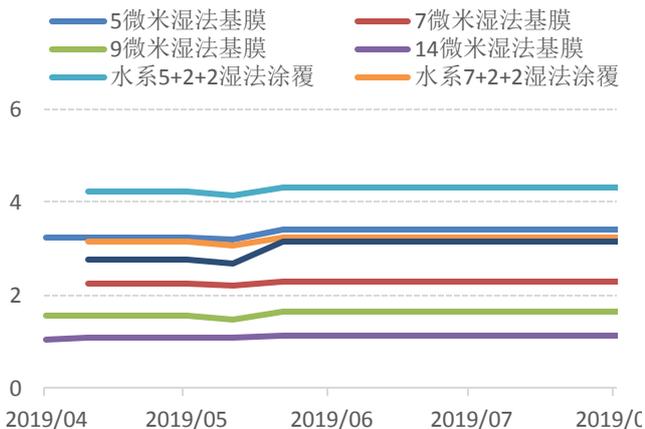
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 14: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



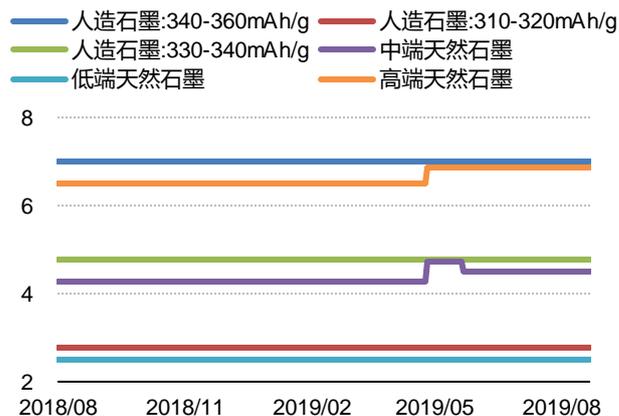
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 15: 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

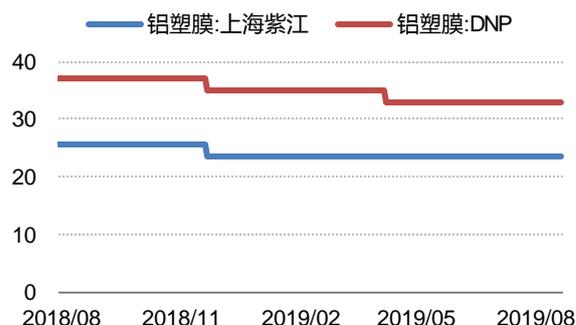
图 16: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 17: 电池级铜箔格走势 (元/kg)**


资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 18: 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: 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)
锂离子电池					
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)	252000	247000	251000	4.15	10000.00
三元前驱体					
三元前驱体 (万元/吨)	8.35	7.95	8.11	3.95	0.32
硫酸钴 (万元/吨)	4.85	4.35	4.55	8.35	0.38
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)	6.35	6.3	6.33	-2.53	-0.16
氢氧化锂:LiOH 56.5%:单水,新疆 (万元/吨)	7.35	7.3	7.31	-1.64	-0.12
正极材料					
三元材料 5 系 (动力型) (万元/吨)	13.85	13.85	13.85	2.21	0.3
三元材料 5 系 (单晶型) (万元/吨)	14.25	13.25	14.05	0.00	0
三元材料 5 系 (数码型) (万元/吨)	13.15	11.9	12.9	0.00	0
三元材料 5 系 (镍 55 型) (万元/吨)	12.15	11.4	12	0.00	0
三元材料 6 系 (单晶 622 型) (万元/吨)	16.75	15.75	16.55	0.00	0
三元材料 6 系 (常规 622 型) (万元/吨)	14.15	13.4	14	0.00	0
三元材料 8 系 (811 型) (万元/吨)	19.15	18.25	18.97	0.00	0
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.55	4.55	4.55	0.00	0
钴酸锂 60%、4.35V:国产 (万元/吨)	20.25	19.25	20.05	0.00	0
电解液					
电解液:三元圆柱 2.2Ah (万元/吨)	4.65	4.65	4.65	-0.43	-0.02
电解液:磷酸铁锂 (万元/吨)	3.65	3.65	3.65	2.19	0.08
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

本周整体市场依旧维持前几周观望多于积极交易的行情。产业链各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，止跌的迹象已经相当明显，至于反弹的时间点是否即将到来，有赖后续各个区域市场的需求开出而定，启动越晚对于年底的抢装潮压力愈增，同时价格的不确定性也会愈大。

**硅料：**本周多晶硅料价格依旧维持价格稳定与供需两端平衡状态，除了海外市场受到汇率持续贬值影响，整体价格向下修正，国内市场则是以既定订单生产交货，也没有额外的供给与需求变化。产能利用率部分，随着大厂陆续开出新产能与检修产能归队，预期 9 月份的供给量会多于 8 月份。目前海外价格修正区间至 8.80~9.80USD/KG，均价下调至 9.12USD/KG，全球均价则是下调至 9.01USD/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：**本周硅片市场依旧维持稳定市场的走势，多晶受限于贴近现金成本价格，已经无可再跌，单晶虽有稳定需求加持，但是仅限于一线大厂的稳定长单，中小厂仍有销售的压力在身。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。多晶维持不变在 1.82~1.83RMB/Pc，黑硅产品维持不变在 2.06RMB/Pc。

**电池片：**本周电池片市场延续上周止跌，呈现回稳的现象，至少已经不再跌无可跌。海内外市场中，除国内特高效产品修正区间之外，没有过多的变化。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%)电池片修正区间至 0.95~1.02RMB/W，均价维持不变在 1.02RMB/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%)电池片修正区间至 1.03RMB/W。

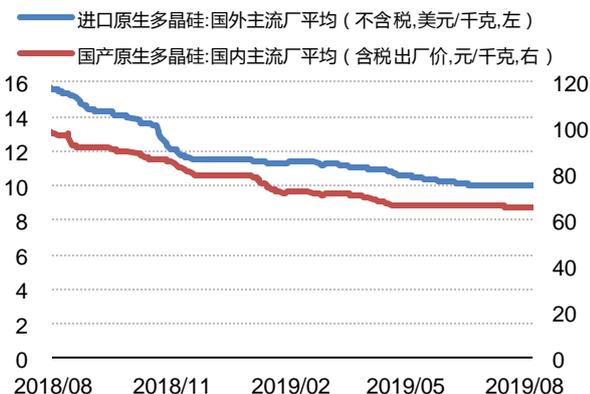
**组件：**本周组件市场大致上维持与上游相同看法的氛围，除海外特高效产品修正区间之外，主要产品的价格则没有过多变化。目前海外 270W~275W 产品维持不变在 0.205~0.248USD/W，280W~285W 产品维持不变在 0.216~0.220USD/W，290W~295W 产品维持不变在 0.235~0.251USD/W，300W~305W 产品维持不变在 0.265~0.330USD/W，>310W 产品修正区间至 0.242~0.405USD/W，均价维持不变在 0.290USD/W。

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 产品维持不变在 1.90~2.05RMB/W，>310W 产品维持不变在 1.95~2.13RMB/W。

上述价格数据来源于 EnergyTrend。

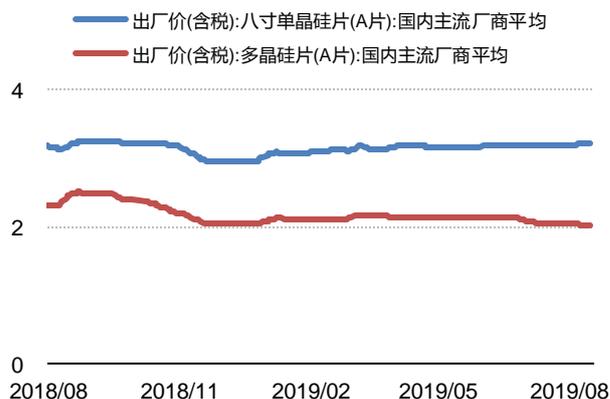
相关价格走势统计如图 20-图 23、表 2 所示。

**图 19: 硅料价格走势**



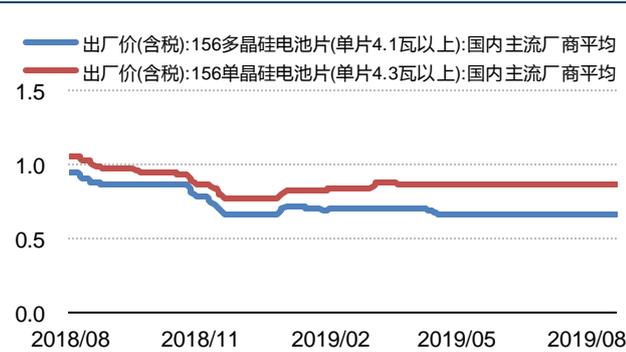
资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 20: 硅片价格走势 (元/片)**



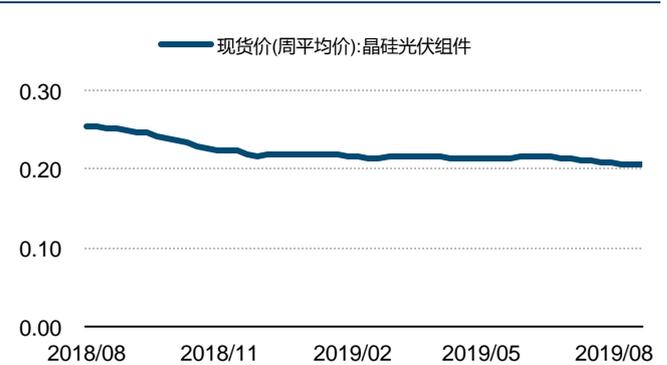
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 21: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 22: 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	0.00%	0.00
多晶硅片 (A 片): 国内主流厂商平均 (含税, 元/片)	2.036	2.036	2.036	0.00%	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)	-	-	0.205	-0.49%	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; 光伏和风电的去补贴化进程或不达预期; 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。