

新能源行业

报告日期：2019年09月01日

多晶硅料价格上涨，隆基发布 5GW 组件+15GW 硅片扩产计划 ——新能源光伏市场跟踪周报 20190901

✍️ : 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了 0.67%，弱于大盘表现；沪指收于 2886.2 点，下跌了 11.2 点，下跌 0.39%，成交量 1.04 万亿元；深证成指收于 9365.7 点，上涨 3.1 点，上涨 0.03%，成交额 1.50 万亿元；创业板收于 1610.9 点，下跌 4.7 点，下跌 0.29%，成交 0.48 万亿；电力设备收于 4018.7 点，下跌 27.1 点，下跌 0.67%，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，多晶硅方面多晶硅单晶用国外市场价格下跌，多晶用菜花料国内市场价格上升，其他类型价格保持不变；多晶硅片国外市场下跌，国内市场价格稳定，多晶电池片国外市场价格下跌，国内市场价格稳定，多晶组件国内外市场价格稳定；单晶领域，硅片国内外市场价格不变、单晶 PERC 电池片国内市场价格稳定，国外市场价格下跌，310W 单晶 PERC 组件国内外市场价格均下跌。

□ 重要资讯

- ✧ 8月26日亿晶光电(60053.SH)发布2019年半年度报告，上半年业绩盈利转至亏损7494.05万元
- ✧ 8月29日航天机电(600151)发布上半年年报，年报显示公司当期营业收入32.38亿元，同比下降3.08%，归属母公司股东净利润-9769.87万元，去年同期为1.75亿元，同比增长44.06%，减亏主要原因系剥离光伏板块电池片、EPC环节、控制了光伏产业亏损现状。
- ✧ 隆基发布两个扩产公告——关于投资建设泰州年产5GW单晶组件项目的公告和投资建设银川年产15GW单晶硅棒硅片项目公告。

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. 《产业链价格维稳，东方日升 2.5GW 高效异质结电池项目开工——新能源光伏市场跟踪周报 20190825》
2. 《新能源光伏市场跟踪周报：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》
3. 《新能源光伏市场跟踪周报：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》
4. 《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》

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

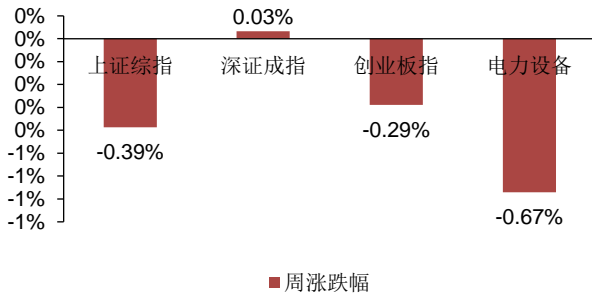
图表目录

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

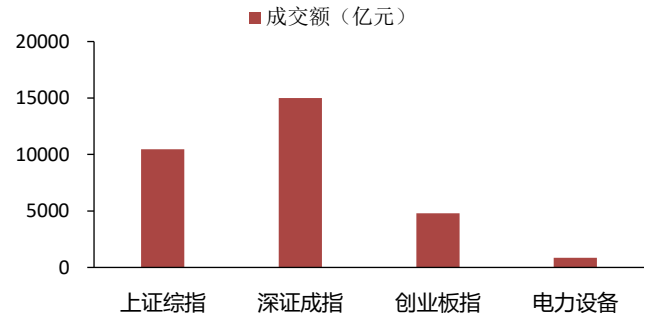
本周电力设备和新能源板块下跌了 0.67%，弱于大盘表现：沪指收于 2886.2 点，下跌了 11.2 点，下跌 0.39%，成交量 1.04 万亿元；深证成指收于 9365.7 点，上涨 3.1 点，上涨 0.03%，成交额 1.50 万亿元；创业板收于 1610.9 点，下跌 4.7 点，下跌 0.29%，成交 0.48 万亿；电力设备收于 4018.7 点，下跌 27.1 点，下跌 0.67%，弱于于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

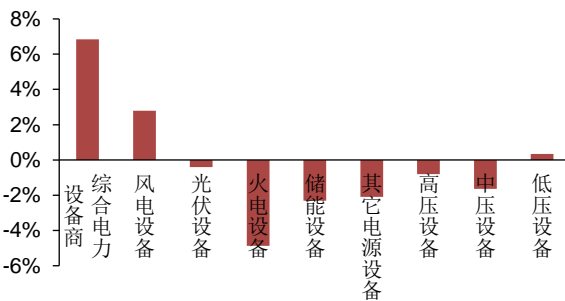
图 2：成交额



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，本周除综合电力、风电设备外均有所下跌，其中综合电力设备涨幅最大，上涨 6.8%，风电设备上涨了 2.8%；而下跌的行业当中火电设备下跌最为明显，下跌达到 4.9%，低压设备下跌幅度最下，为 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在经历了之前的全面上涨之后变化有所差异，其中 4 只股票有所上涨，最大涨幅为东方日升的 3.25%；9 只股票价格有所回落，其中跌幅最大的为福莱特，上周下跌幅度达到 10.56%。

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	3.13	94.12	-1.88%	-0.3%	-16.0%
002129.SZ	中环股份	10.87	302.75	-6.37%	6.8%	12.6%
002506.SZ	协鑫集成	6.17	313.55	-2.22%	-9.8%	18.4%
002610.SZ	爱康科技	1.63	73.17	0.62%	-6.9%	-20.1%
002623.SZ	亚玛顿	13.77	22.03	0.00%	-5.4%	-21.7%
300118.SZ	东方日升	11.45	103.21	3.25%	5.2%	21.5%

300274.SZ	阳光电源	12.01	175.12	-1.23%	16.8%	6.4%
300316.SZ	晶盛机电	13.55	174.05	-5.24%	3.3%	1.8%
300393.SZ	中来股份	12.13	43.56	-4.49%	-3.6%	-9.2%
600438.SH	通威股份	14.65	568.77	-1.21%	0.6%	24.4%
601012.SH	隆基股份	27.65	1001.99	2.48%	7.5%	26.7%
601222.SH	林洋能源	4.43	77.86	2.07%	1.6%	-17.6%
601908.SH	京运通	3.14	62.65	-1.88%	-3.0%	-21.9%
601865.SH	福莱特	10.42	203.19	-10.56%	15.9%	54.1%

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，多晶硅方面多晶硅单晶用国外市场价格下跌，多晶用菜花料国内市场价格上升，其他类型价格保持不变；多晶硅片国外市场下跌，国内市场价格稳定，多晶电池片国外市场价格下跌，国内市场价格稳定，多晶组件国内外市场价格稳定；单晶领域，硅片国内外市场价格不变、单晶 PERC 电池片国内市场价格稳定，国外市场价格下跌，310W 单晶 PERC 组件国内外市场价格均下跌。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 58 元/千克，上涨 1 元/千克，多晶硅（致密料）均价为 75 元/千克，价格保持不变；多晶用多晶硅均价为 6.6 美元/kg，价格保持稳定，单晶用多晶硅均价 8.60 美元/kg，价格下跌 0.1 美元/千克。

2) 多晶硅片均价分别为 0.242 美元/片和 1.820 元/片，国外市场价格下降 0.003 美元/千克，国内市场价格保持稳定；单晶硅片（180 μ m）均价为 0.405 美元/片和 3.120 元/片，国外市场价格下跌 0.01 美元/千克，国内市场价格维持不变；铸锭单晶（158.75mm）均价为 0.360 美元/片和 2.750 元/片，国内外市场分别下跌 0.01 美元/千克及 0.1 元/千克。

3) 多晶电池片均价为 0.105 美元/W 和 0.810 元/W，国外市场下跌 0.001 美元/W，国内市场价格不变；单晶 PERC 电池片均价为 0.120 美元/W 和 0.90 元/W，国外市场下跌 0.002 美元/W，国内市场价格下跌 0.01 元/千克；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.120 美元/W 和 0.92 元/W，国外市场下跌 0.002 元/W，国内市场价格下跌 0.01 元/千克。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.220 美元/W 和 1.700 元/W，国内外市场价格保持不变；单晶 PERC 组件（310W）均价为 0.262 美元/W 和 1.920 元/W，国外市场下跌 0.001 美元/W，国内市场下跌 0.01 元/W。

5) 光伏玻璃均价为 26.3 元/m²，价格稳定。

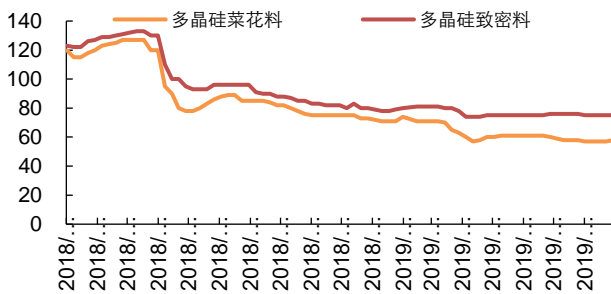
表 2：本周光伏产品价格情况

		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	8.60	↓
	多晶硅菜花料(RMB)	57	58	↑
	多晶硅致密料(RMB)	75	75	→
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.245	0.242	↓
	多晶硅片(RMB)	1.820	1.820	→
	铸锭单晶-158.75mm(USD)	0.370	0.360	↓
	铸锭单晶-158.76mm(RMB)	2.850	2.750	↓
	单晶硅片-180 μ m(USD)	0.415	0.405	↓
	单晶硅片-180 μ m(RMB)	3.120	3.120	→

	单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.460	0.450	↓
	单晶硅片-G1 158.75mm(RMB)	3.470	3.470	→
电池片 (W)	多晶电池片 18.7%(USD)	0.106	0.105	↓
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.810	0.810	→
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(USD)	0.122	0.120	↓
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(RMB)	0.910	0.900	↓
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+ 双面 (USD)	0.122	0.120	↓
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+ 双面(RMB)	0.930	0.920	↓
	组件 (W)	275W 多晶组件 (USD)	0.220	0.220
275W 多晶组件 (RMB)		1.700	1.700	→
310W 单晶 PERC 组件 (USD)		0.263	0.262	↓
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)		1.930	1.920	↓
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)		0.263	0.262	↓
305W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)		0.262	0.261	↓
组件辅料(m ²)	光伏玻璃 (RMB)	26.3	26.3	→

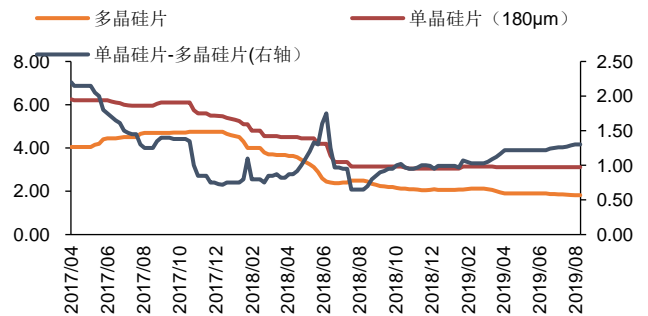
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



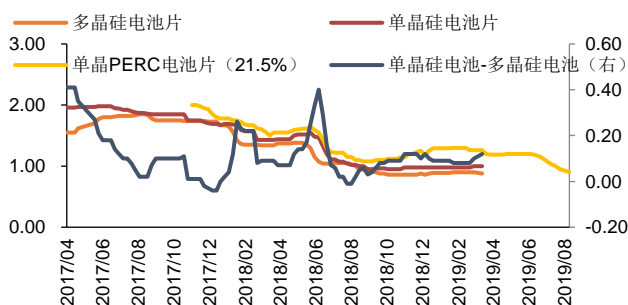
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



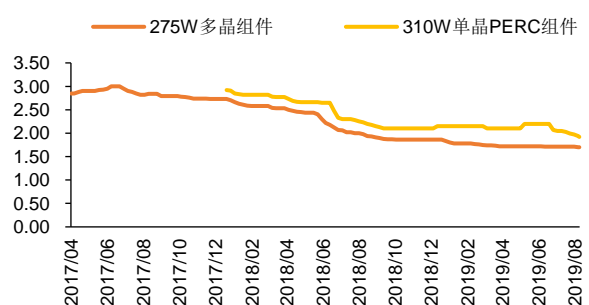
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 7: 电池片价格走势 (元/W)



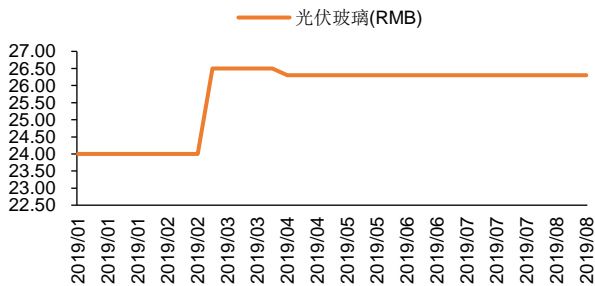
http://research.stocke.com.cn

图 8: 组件价格走势 (元/W)



资料来源：PV infolink，浙商证券研究所

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

- **亿晶光电上半年业绩盈转亏至 7494.05 万元。**8 月 26 日亿晶光电(600537.SH)发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 12.54 亿元，同比减少 19.53%；归属于上市公司股东的净亏损 7494.05 万元，去年同期则为净利润 1713.92 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 5898.099 万元，去年同期则为净利润 140.49 万元；基本每股亏损 0.06 元。
- **航天机电亏损减少 44%主因系光伏业务减亏明显。**8 月 29 日航天机电(600151)2019 年上半年年报显示，公司当期营业收入 32.38 亿元，同比下降 3.08%；归属母公司股东净利润-9769.87 万元,去年同期为-1.75 亿元，同比增长 44.06%。航天机电表示，减亏原因主要系剥离了光伏板块电池片、EPC 环节，控制了光伏产业的亏损现状。但受制于今年汽车市场整体增长疲软、公司汽车热系统业务主要客户的配套车型销量不及预期等因素影响，热系统业务业绩受到一定的影响。报告期内，航天机电光伏产业减亏明显，实现营业收入 12.38 亿元，利润总额-1861 万元，同比减亏 1.73 亿元。减亏原因主要系去年完成了电池片、EPC 环节剥离，亏损得到一定控制。
- **总投资 64 亿，隆基发布 5GW 组件+15GW 硅片产能扩张计划。**8 月 28 日晚间，隆基发布两个扩产公告——关于投资建设泰州年产 5GW 单晶组件项目的公告和投资建设银川年产 15GW 单晶硅棒硅片项目的公告。泰州年产 5GW 单晶组件项目总投资预计 17.9 亿元，项目整体建设周期约 15 个月，预计 2020 年建成投产。项目达产后预计将实现年均营业收入约 84.79 亿元，年均净利润约 5.45 亿元。银川年产 15GW 单晶硅棒硅片项目总投资约 45.86 亿元，项目整体建设周期约 2 年，项目达产后预计将实现年均营业收入约 68.28 亿元，年均净利润约 9.95 亿元。公告还表示，两个项目共计 63.76 亿元将由隆基自筹解决。

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>