

首个海上风电竞配结果彰显理性

——电力设备与新能源行业周报

2019年09月02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,电力设备板块下跌0.45%,同期沪深300指数下跌0.56%,

一周重要公告

白云电器与广州地铁集团有限公司签署多项供货合同;嘉泽新能投资建设风电项目,合同总金额12亿元;多家公司发布中报。

行业周观点

国内首个海上风电项目竞价结果出炉。8月28日上海市发改委在官网发布《关于奉贤海上风电项目竞争配置评审结果的公示》,上海电力股份有限公司和上海绿色环保能源有限公司联合体以0.7388元/kWh的上网电价竞得本次共计200MW的国内首个海上风电项目,而给出最低报价0.65元/度的龙源电力落选,引发市场争议。

我们根据评分细则测算,基于前述最低报价,2019年近海项目指导价(0.8元/度)、前述0.7388元/度中标价,仅需分别扣减3.5分、1.8分;而电价外要素合计最高60分,其中6MW及以上风机较5MW级、5MW以下风机得分高2分、5分。因此,我们认为,中标结果在合理范围内,技术重于报价的评分规则有助抑制“粗制滥造、以次充好”现象的发生,利好市场健康发展。

我们看好海上风电中长期发展趋势,并认为海上风电成本下降,应遵循产业发展规律,不宜一蹴而就。建议关注金风科技、东方电缆、上海电气、明阳智能等标的。

一周重要报告

《当升科技:即将进入第二轮价值成长阶段》(20190830)

《海兴电力:智能电表需求回暖,海外业务稳健发展》(深度,20190828)

《天顺风能:业绩增长快,结构更优化》(20190829)

《中国核电:在建与拟建核电项目进展顺利》(20190828)

《工信部拟设燃油车禁行区等试点,上半年弃光率仅2.4%》(行业周报,20190826)

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:

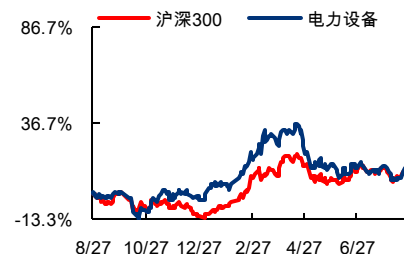
2019.12 《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》初稿预计出炉

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	13171.59 亿元	2.2%
流通市值	10558.43 亿元	2.41%
行业平均市盈率	31.06	/
市场平均市盈率	16.61	/

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 国内首个海上风电竞价项目配置结果出炉	4
2. 市场走势回顾.....	6
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	12
6. 风险提示.....	14

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: 奉贤海上风电项目（2019，200MW）的竞标商及主要投标内容.....	4
图 2: 奉贤海上风电项目（2019，200MW）评分要素的分值权重	5
图 3: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数.....	6
图 4: A 股各板块周涨跌幅对比	6
图 5: 电新各子板块周涨跌幅对比	7
图 6: 车用动力电池价格走势（元/支）	9
图 7: 钴价格走势（元/吨）	9
图 8: 三元前驱体及原料价格走势（万元/吨）	9
图 9: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）	9
图 10: 三元 5 系正极材料价格走势（万元/吨）	10
图 11: 高镍三元正极材料价格走势（万元/吨）	10
图 12: 正极材料价格走势（万元/吨）	10
图 13: 电解液及六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）	10
图 14: 隔膜价格走势（元/平方米）	10
图 15: 石墨负极材料价格走势（万元/吨）	10
图 16: 电池级铜箔格走势（元/kg）	11

图 17: 铝塑膜价格走势 (元/平方米)	11
图 18: 硅料价格走势.....	13
图 19: 硅片价格走势 (元/片)	13
图 20: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 21: 组件价格走势 (美元/W).....	14

1. 市场趋势观察

1.1 国内首个海上风电竞价项目配置结果出炉

上海市发改委 8 月 28 日发布《关于奉贤海上风电项目竞争配置评审结果的公示》，此次竞争配置共有 5 家主体提交了申报材料，评审专家组经综合打分排序，排名第一的上海电力股份有限公司、上海绿色环保能源有限公司联合体为推荐业主。

据微信公众号“每日风电”援引中国风电新闻网报道，本次上海奉贤海上风电项目中标电价为 0.7388 元/kWh，该项目总规划量 400MW，此次竞争性配置项目为东部 1 号、2 号厂址，合计开发容量 200MW。

据微信公众号“华夏能源网”报道，本次有 5 家申请主体参与报价，如图 1 所示。其中，上海电力和上海绿色环保能源申报电价 0.7388 元/kWh，龙源电力申报电价 0.65 元/kWh（含增值税），中国华能申报电价 0.75 元/kWh，中广核风电申报电价 0.76 元/kWh，申能股份、大唐集团、中海油融风能源、上海电气风电集团之联合体申报电价 0.747 元/kWh，上海电力股份有限公司、上海绿色环保能源有限公司联合体报价 0.738 元/kWh，龙源电力的报价最低，但并未中标本次竞争配置项目。

图 1: 奉贤海上风电项目（2019，200MW）的竞标商及主要投标内容

申请文件提交顺序	申请单位名称	风电机组单机容量	申报电价（含增值税）	单位千瓦工程造价（动态）	年等效满负荷小时数	总投资财务内部收益率
		兆瓦	元/千瓦时	元/千瓦	小时	%
1	上海电力股份有限公司、上海绿色环保能源有限公司联合体	6.45	0.7388	16456.2	3085	7.81
2	申能股份有限公司、中国大唐集团有限公司、中海油融风能源有限公司、上海电气风电集团有限公司联合体	6	0.747	15723	2817.17	9.40
3	中国华能集团有限公司	6.25	0.75	15953	2976	9.27
4	龙源电力集团股份有限公司	5.2	0.65	15780.13	3076	6.94
5	中广核风电有限公司	-	0.76	16947.08	2812	7.65

资料来源：微信公众号“华夏能源网”，东兴证券研究所

对此，我们的解读如下。

其一，虽然最低报价未中标本次项目，但与该项目竞价配置规则并不冲突。

上海市发改委于今年 7 月 2 日在官网发布《上海市发展改革委关于公布 2019 年上海市海上风电建设方案的通知》，以及《奉贤海上风电项目竞争配置评分表》，评分要素的分值权重如图 2 所示。

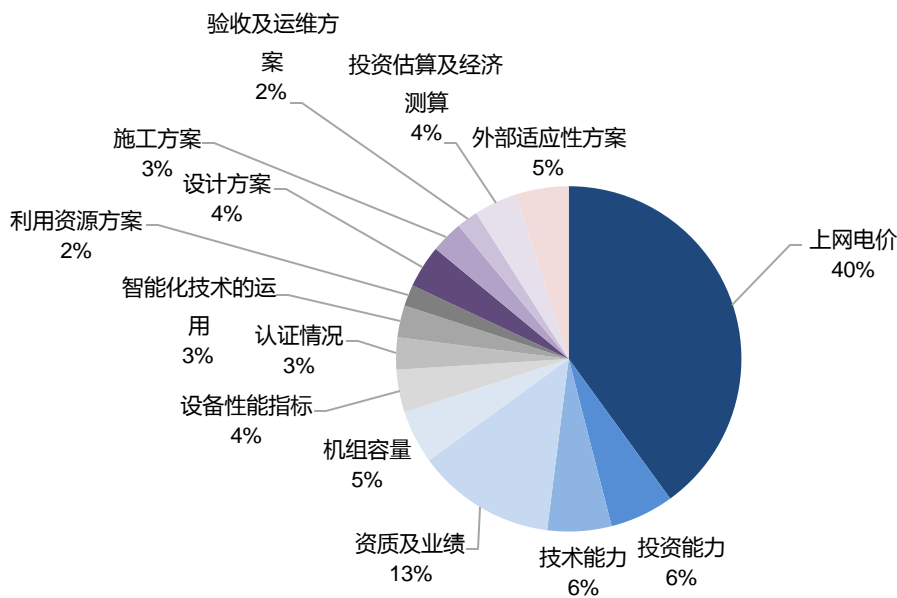
根据相关评分细则，申报电价最低者可以直接获得“电价水平”要素的全部 40 分，其他企业则需在

40分基础上相应减扣，具体为：假设申报电价高于最低报价 x 元/kWh， x 在 0.1 元/kWh 以内的部分，每高 0.01 元/kWh 扣 0.2 分； x 高于 0.1 元/kWh 以上的部分，每高 0.01 元/kWh 扣 0.3 分。其他 4 组申报电价中，最高为 0.76 元/kWh，对应差价为 11 元/kWh，只需减扣 2.3 分，“电价水平”要素可得 37.7 分。

而电价外要素合计最高 60 分，其中 6MW 及以上风机较 5MW 级、5MW 以下风机得分高 2 分、5 分。据此规则，在“设备先进性-机组容量”子要素评分中，龙源电力应得 3 分，中广核不明确；其他 3 组竞标商各自应得 5 分，较龙源电力高 2 分。

可见，奉贤海上风电项目竞争配置评分规则，并不鼓励一味降低申报电价，同时对于设备先进性有一定引导。

图 2：奉贤海上风电项目（2019，200MW）评分要素的分值权重



资料来源：上海市发改委，东兴证券研究所

第二，海上风电成本下降，应遵循产业发展规律，不宜一蹴而就。

基于对江苏、广东、福建、浙江、辽宁、上海等省市的多个项目相关资料的研究，我们测算发现，目前海上风电项目的单位投资额大多在 17~21 元/W 之间，固定资产投资一般占 96% 左右。根据公开资料与合理测算，我们判断，风机、塔筒和海缆的设备费在成本中的合计占比，约 53%；另有风机基础及施工、升压站等占比较高的成本支出。展望未来，我们认为，技术升级、设计优化、设备量产、工艺改进，将带动海上风电单位容量投资额逐步下降。若追求短期电价显著下降，则难免对产业链盈利水平造成较大冲击，严重时或倒逼部分环节供应商以质量下降为代价换取短期经济利益，不利产业健康发展。

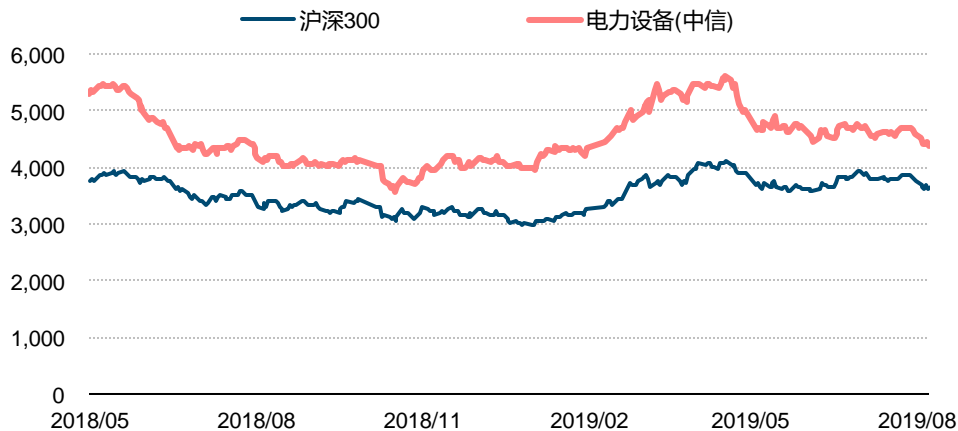
综上所述，我们认为，奉贤海上风电项目的中标结果在合理范围内，技术重于报价的评分规则有助抑制“粗制滥造、以次充好”现象的发生，利好市场健康发展。我们看好海上风电中长期发展趋势，建议关注金风科技、东方电缆、上海电气、明阳智能等标的。

2. 市场走势回顾

截至2019年8月30日收盘，在过去一周内，电力设备（CI005011.WI）板块下跌0.45%，同期沪深300指数下跌0.56%，电力设备行业相对沪深300指数跑赢0.11个百分点。板块指数与沪深300指数的走势如图3所示。

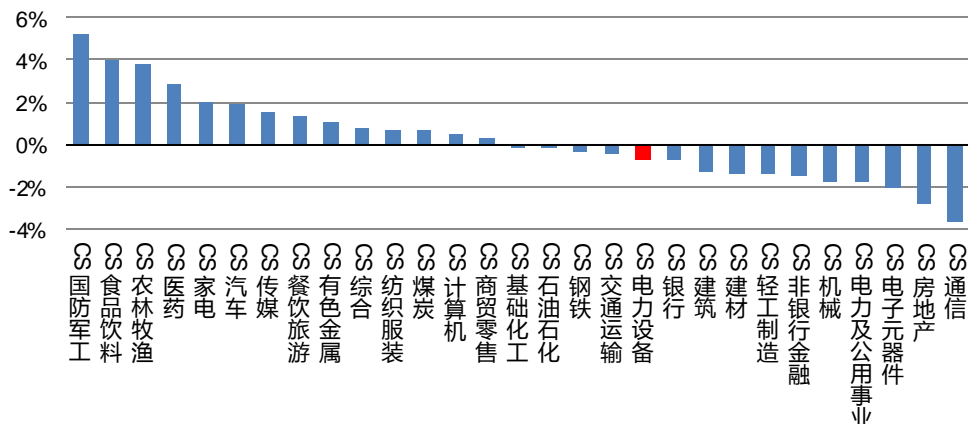
从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周跌幅0.79%，在中信29个板块中位列第20位，总体表现位于中下游，如图4所示。从子板块方面来看，风电下跌0.44%，二次设备下跌0.97%，一次设备下跌1.14%，核电下跌1.31%，光伏下跌1.61%，锂电池下跌1.79%，如图5所示。

图3：电力设备行业指数 vs 沪深300指数

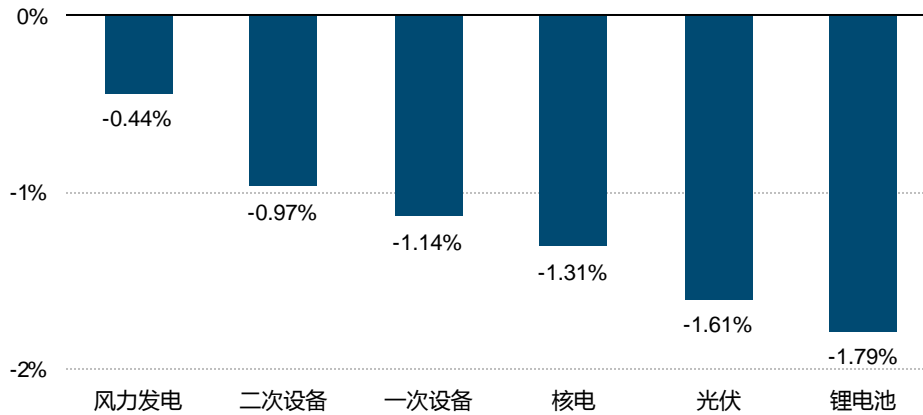


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图4：A股各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 5：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

国务院发文促进新能源汽车消费

2019年8月27号，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加快发展流通促进商业消费的意见》（下称意见）。意见提出，有条件的地方要对购置新能源汽车给予积极支持，同时加大金融支持力度，鼓励金融机构对居民购买新能源汽车提供信贷支持。

我们认为，国务院办公厅发文支持新能源汽车购置，体现出国家对新能源汽车发展的支持态度。但是，就具体落地而言，我们认为，新能源乘用车的安全性和自身经济性仍将成为个人消费市场表现的重要影响因素。

3.2 新能源发电

光伏产业链价格降幅收窄

PVInfoLink 数据显示，8月28日国内单面、双面单晶 PERC 电池片均价分别为 0.90 元/W、0.92 元/W，上周价格分别为 0.91 元/W 和 0.93 元/W，降价幅度和速度较月初已有所减缓。8月26日通威股份和隆基股份也在官网发布电池片和硅片最新价格，均保持之前的价格不变。

我们认为，当前单晶 PERC 电池片价格已经接近成本线，在国内下半年项目开工需求带动下，光伏产业链供需格局有望出现边际改善，单晶 PERC 电池片价格下降速度有放缓趋势，不排除价格小幅回暖的可能。

4. 一周重要公告

南洋股份 (2019-08-26): 全资子公司广州南洋 110kV 电力电缆、220kV 电力电缆等近日中标, 金额合计 2.069 亿元。

科士达 (2019-08-26): 设立全资孙公司越南科士达, 注册资本 500 万美元。

天顺风能 (2019-08-26): 披露中报, 营业收入 24.77 亿元, 同比增长 53.26%; 盈利 3.34 亿元, 同比增长 38.42%。

东方日升 (2019-08-26): 披露中报, 营业收入 60.56 亿元, 同比增长 27.59%; 盈利 4.85 亿元, 同比增长 295.52%。

东方精工 (2019-08-26): 披露中报, 营业收入 43.91 亿元, 同比增长 93.89%; 盈利 1.82 亿元, 同比下降 11.81%。

白云电器 (2019-08-26 至 2019-08-30): 连续发布公告, 与广州地铁集团有限公司签署多项合同, 包括: 广州市轨道交通三号线东延段供电系统设备采购合同、广州市轨道交通五号线东延段供电系统设备采购合同, 金额共 4.12 亿元; 广州市轨道交通 11 号线供电系统设备采购合同, 金额 8.04 亿元; 广州市轨道交通十号线供电系统设备采购合同, 金额 5.6 亿元; 广州市轨道交通十三号线二期供电系统设备采购合同, 金额 7.02 亿元。

智慧能源 (2019-08-28): 2019 年 7 月 25 日至 2019 年 8 月 27 日, 公司子公司签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 4.32 亿元。

明阳智能 (2019-08-28): 披露中报, 营业收入 40.15 亿元, 同比增长 57.9%; 盈利 3.34 亿元, 同比增长 129.3%。

隆基股份 (2019-08-29): 披露中报, 营业收入 141.11 亿元, 同比增长 41.09%; 盈利 20.10 亿元, 同比增长 53.76%。

中国核建 (2019-08-29): 披露中报, 营业收入 290.47 亿元, 同比增长 27.51%; 盈利 4.26 亿元, 同比增长 27.33%。

粤水电 (2019-08-30): 公司拟由五家渠粤水电在新疆维吾尔自治区生产建设兵团第六师北塔山投资建设五家渠粤水电六师北塔山 50MWp 光伏发电项目, 项目总投资 2.87 亿元; 同日披露中报, 营业收入 50.43 亿元, 同比增长 52.06%; 盈利 0.836 亿元, 同比增长 33.08%。

嘉泽新能 (2019-08-30): 公司投资建设风电项目暨拟与中国电建集团山东电力建设有限公司签署 EPC 总承包合同, 宁夏嘉泽红寺堡谭庄子风电项目 (50MW) 和宁夏泽恺三道山风电项目 (150MW), 合同总金额 12 亿元。

欣旺达 (2019-08-30): 披露中报, 营业收入 108.57 亿元, 同比增长 43.75%; 盈利 2.29 亿元, 同比增长 3.54%。

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 6.27 万元/吨的水平，较上周下降 0.06 万元/吨；**氢氧化锂**价格在 7.29 万元/吨，较上周下降 0.02 万元/吨；**电解钴**价格维持在 25.4 万元/吨，较上周上涨 0.30 万元/吨。

正极材料：磷酸铁锂价格继续维持在 4.55 万元/吨；钴酸锂价格上涨至 20.34 万元/吨。

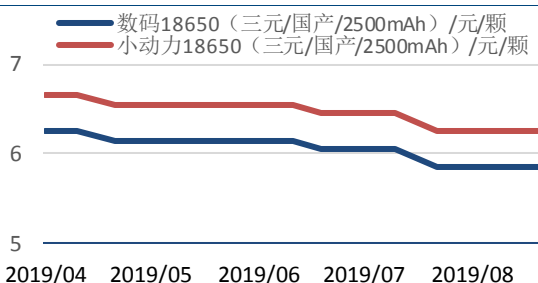
负极材料：本周价格依然维持稳定，现国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，人造石墨 310-320mAh/g 报价 2.75 万元/吨，人造石墨:330-340mAh/g 报价 4.75 万元/吨，与上周相比无变化。

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

其他：8 μm 铜箔价格近期平稳；铝塑膜价格近期平稳。

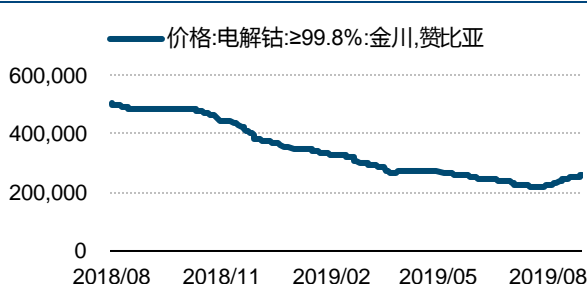
相关价格走势统计如图 6 至图 17，以及表 1 所示。

图 6: 车用动力电池价格走势 (元/支)



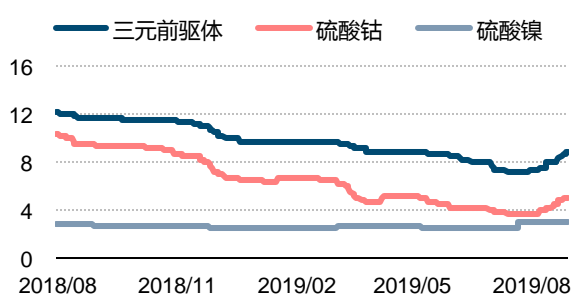
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 7: 钴价格走势 (元/吨)



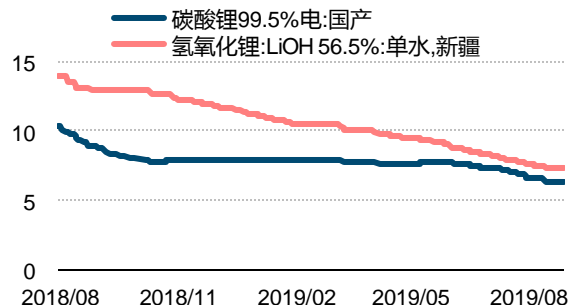
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8: 三元前驱体及原料价格走势 (万元/吨)



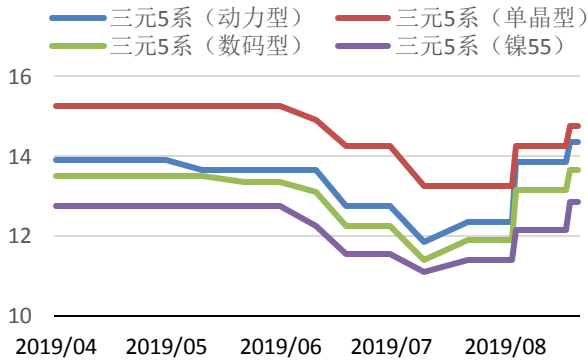
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



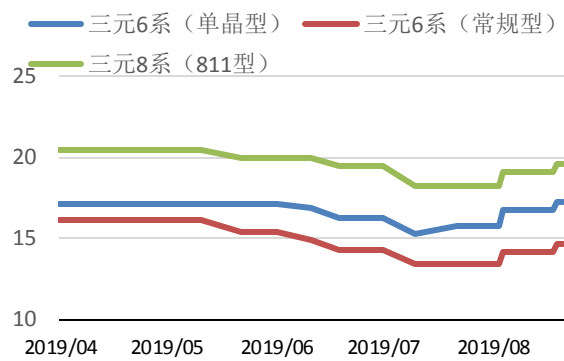
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 10: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)



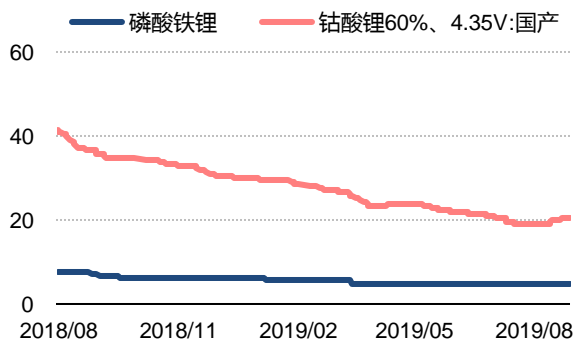
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 11: 高镍三元正极材料价格走势 (万元/吨)



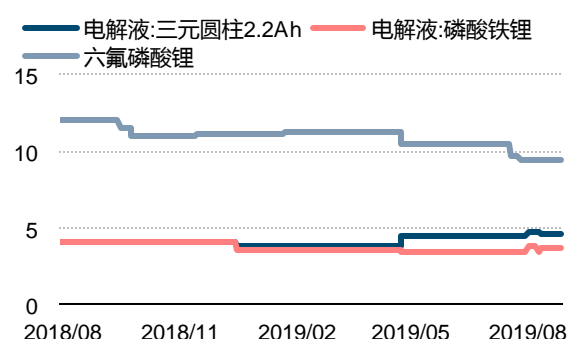
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 12: 正极材料价格走势 (万元/吨)



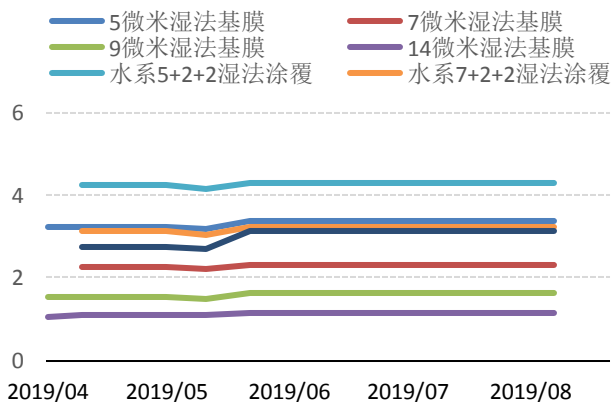
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 13: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



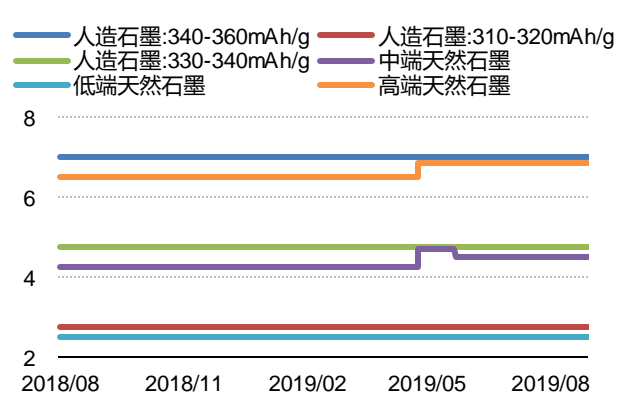
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 14: 隔膜价格走势 (元/平方米)

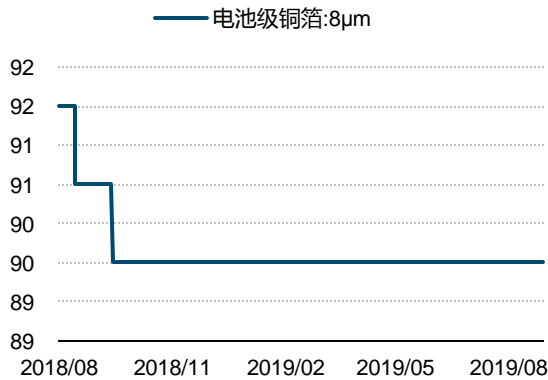


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

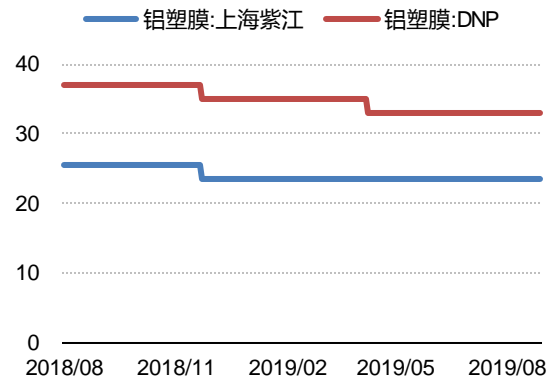
图 15: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 16: 电池级铜箔格走势 (元/kg)


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 17: 铝塑膜价格走势图 (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)	257000	252000	254000	1.20	3000.00
三元前驱体					
三元前驱体 (万元/吨)	8.85	8.55	8.71	6.89	0.60
硫酸钴 (万元/吨)	4.95	4.85	4.93	7.71	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)	6.3	6.25	6.27	-0.96	-0.06
氢氧化锂:LiOH 56.5%:单水,新疆 (万元/吨)	7.3	7.25	7.29	-0.27	-0.02
正极材料					
三元材料 5 系 (动力型) (万元/吨)	14.35	13.85	14.15	2.17	0.3
三元材料 5 系 (单晶型) (万元/吨)	14.75	14.25	14.55	2.11	0.3
三元材料 5 系 (数码型) (万元/吨)	13.65	13.15	13.45	2.28	0.3
三元材料 5 系 (镍 55 型) (万元/吨)	12.85	12.15	12.57	3.46	0.42
三元材料 6 系 (单晶 622 型) (万元/吨)	17.25	16.75	17.05	1.79	0.3
三元材料 6 系 (常规 622 型) (万元/吨)	14.65	14.15	14.45	2.12	0.3
三元材料 8 系 (811 型) (万元/吨)	19.55	19.15	19.39	1.25	0.24
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.55	4.55	4.55	0.00	0.00
钴酸锂 60%、4.35V:国产 (万元/吨)	20.5	20.3	20.34	1.38	0.28
电解液					
电解液:三元圆柱 2.2Ah (万元/吨)	4.65	4.65	4.65	0.00	0.00
电解液:磷酸铁锂 (万元/吨)	3.65	3.65	3.65	0.00	0.00

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

本周整体市场处于筑底现象，先前跌幅最惨的电池片也不再一味下跌，至少这两周看来已经是止跌回稳，接下来就要看需求的动能何时开启。上游海外硅料依旧受到汇率影响，逐渐波及到下游硅片海外价格，本月两大厂的报价就不约而同地只调降海外价格，显示对于国内市场还是抱以乐观看待，电池片与组件则是继续等待契机。

展望未来市场的发展，国内项目也陆续开始评估议价，估计在十一长假之前会完成所有采购内容，等着长假之后开工。海外市场度过炎热的夏季之后，陆续也会有项目开工进度，特别是需要今年完工并网的项目，肯定会与国内的需求期重叠，期待这相加的波动能够带动市场的一路畅旺。

硅料：本周多晶硅料的海外市场价格依然受到汇率持续贬值影响，整体价格向下修正，国内市场则是维稳为主。目前海外价格修正区间至 8.75~9.74USD/KG，均价下调至 9.07USD/KG，全球均价则是下调至 8.96USD/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，适逢月底大厂报价时间点，国内没有变化，但是海

外市场受到汇率影响，分别调降 0.01USD/Pc 的价格上下。目前海外市场单晶 156.75mm 产品调降至 0.403USD/Pc，158.75mm 产品调降至 0.440USD/Pc，161.75mm 以上尺寸调降至 0.450USD/Pc。多晶硅片维持不变在 0.231~0.234USD/Pc，黑硅产品维持不变在 0.260USD/Pc。国内单晶维持不变在 3.07RMB/Pc，低阻片则是 3.12RMB/Pc，大尺寸产品则是提升至 3.45RMB/Pc，估计与 M4 或 M6 尺寸产品有关。多晶维持不变在 1.80~1.83RMB/Pc，黑硅产品维持不变在 2.06RMB/Pc。

电池片：本周电池片市场价格继续维稳前行，厂家们虽然库存水位仍然位居高点，市场对于底价也不再一味下杀降价，价格似乎呈现一种退无可退的气势撑住。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，特高效单晶电池片(>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 0.95~1.02RMB/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%)电池片维持不变在 1.03RMB/W。

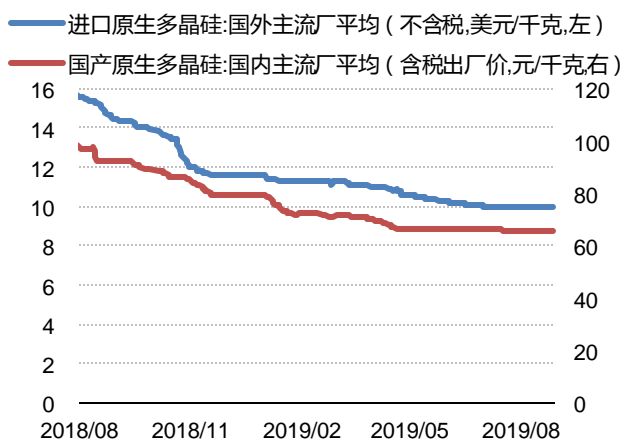
组件：本周组件市场依旧持平以待市场回温。目前海外 270W~275W 产品维持不变在 0.205~0.248USD/W，280W~285W 产品维持不变在 0.216~0.220USD/W，290W~295W 产品维持不变在 0.235~0.251USD/W，300W~305W 产品维持不变在 0.265~0.330USD/W，>310W 产品维持不变在 0.242~0.405USD/W。

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。

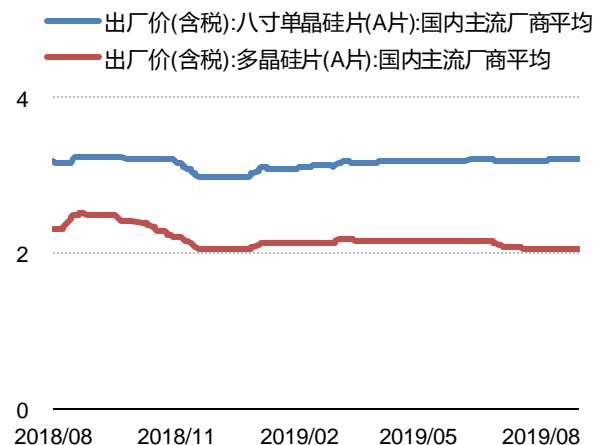
相关价格走势统计如图 18-图 21、表 2 所示。

图 18: 硅料价格走势



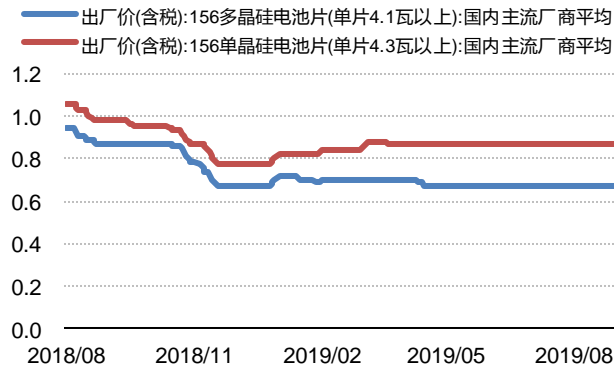
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 19: 硅片价格走势 (元/片)



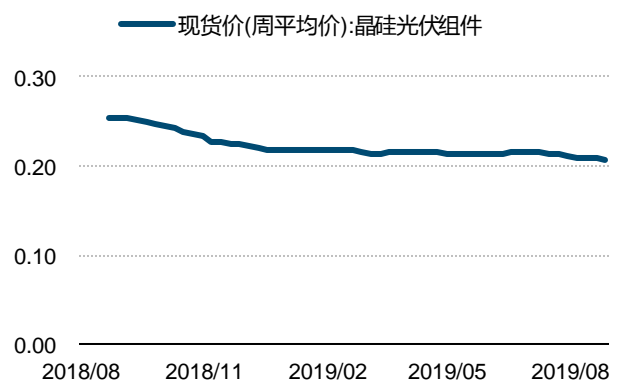
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 20: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 21: 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	0.00%	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 (周平均价): 晶硅光伏组件 (美元/W)	-	-	0.203	-0.98%	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。