

多晶硅料价格上涨，组件价格有所下滑

——新能源光伏市场跟踪周报 20190908

✍ : 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上涨了 4.54%，强于大盘表现；沪指收于 2999.6 点，上涨了 113.4 点，上涨 3.93%，成交量 1.30 万亿元；深证成指收于 9823.4 点，上涨 457.7 点，上涨 4.89%，成交额 1.85 万亿元；创业板收于 1692.2 点，上涨 81.3 点，上涨 5.05%，成交 0.63 万亿；电力设备收于 4201.1 点，下跌 182.4 点，上涨 4.54%，强于大盘表现。

□ 产业链价格跟踪

PV infoLink 统计数据显示，多晶领域，多晶硅国内市场价格保持稳定，多晶硅单晶用国外市场价格不变，多晶用市场价格上升；多晶硅片国外市场价格下降，国内市场价格不变；多晶电池片、多晶组件国内外市场价格保持稳定；单晶领域，硅片国内外市场价格不变、单晶 PERC 电池片国内外市场价格保持不变，310W 单晶 PERC 组件国内外市场价格均下跌。

□ 重要资讯

- ✧ 近日，中环股份发布上半年财报，报告期内实现营业总收入 79.42 亿元，较上年同期增长 22.91%；归属于上市公司股东的净利润 4.52 亿元，较上年同期增长 50.69%。其中主营业务新能源行业实现收入 72.24 亿元，占公司营收 91.6%，同比增长 23.22%。半导体行业实现营收 5.84 亿元，占总营收 7.35%，同比增长 19.39%。
- ✧ 正泰电器(601877)9月4日晚间发布公告称，拟使用公司自有资金回购公司股份。本次回购资金总额介于 5 亿元至 10 亿元。本次回购股份主要用于减少注册资本、员工持股计划或者股权激励，为进一步健全公司长效激励机制，充分调动公司核心骨干及优秀员工的积极性，共同促进公司的长远发展。
- ✧ 9月5日晚间，被称为“光伏扶贫第一股”的中利集团(002309.SZ)发布公告称，其收到证监会不予核准公司非公开发行股票申请的决定书。数据显示 2019 年上半年营收下滑逾两成至 57.35 亿元，归母净利润下滑逾七成至 1301.5 万元。

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. 《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》
2. 《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》
3. 《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》
4. 《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》

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.....	7

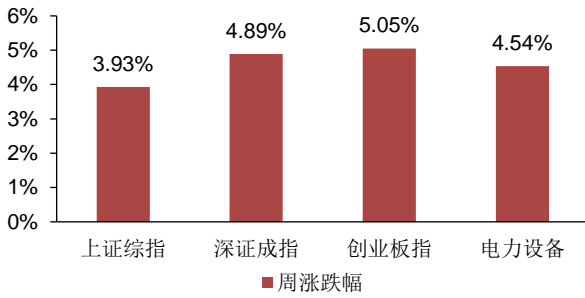
图表目录

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

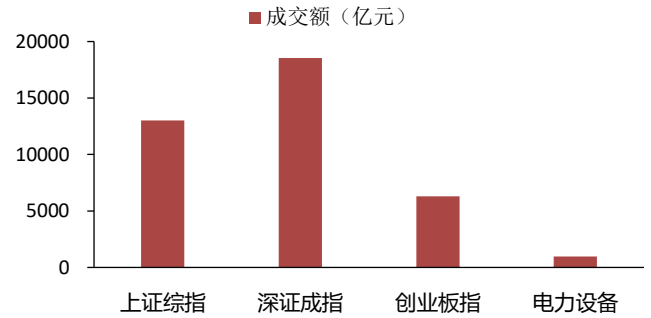
本周电力设备和新能源板块上涨了 4.54%，强于大盘表现：沪指收于 2999.6 点，上涨了 113.4 点，上涨 3.93%，成交量 1.30 万亿元；深证成指收于 9823.4 点，上涨 457.7 点，上涨 4.89%，成交额 1.85 万亿元；创业板收于 1692.2 点，上涨 81.3 点，上涨 5.05%，成交 0.63 万亿；电力设备收于 4201.1 点，下跌 182.4 点，上涨 4.54%，强于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

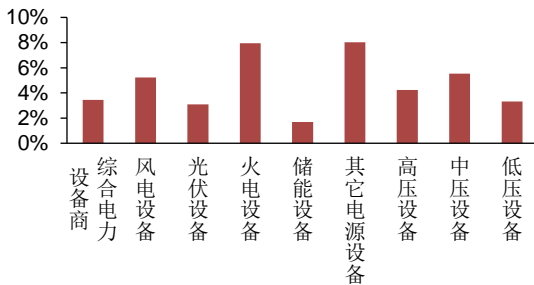
图 2：成交额



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，本周下流行业伴随着电力设备的上涨迎来全面上涨，其中火电设备于其他电源设备上涨幅度相差无几，分别上涨 7.9% 与 8.0%，上涨幅度最大，储能设备上涨幅度相对较小，上涨幅度达到 1.7%。

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全面上涨，最大涨幅为东方日升，高达 10.39%；其次为中环股份，上涨幅度 7.54%；上涨最低幅度为隆基股份，上涨 1.45%。

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	3.29	98.93	5.11%	11.1%	-18.3%
002129.SZ	中环股份	11.69	325.58	7.54%	7.7%	17.5%
002506.SZ	协鑫集成	6.48	329.31	5.02%	4.7%	20.2%
002610.SZ	爱康科技	1.70	76.32	4.29%	6.9%	-29.2%
002623.SZ	亚玛顿	14.20	22.72	3.12%	7.3%	-22.2%
300118.SZ	东方日升	12.64	113.93	10.39%	28.5%	26.4%

300274.SZ	阳光电源	12.29	179.21	2.33%	23.3%	6.3%
300316.SZ	晶盛机电	14.26	183.17	5.24%	12.6%	-4.9%
300393.SZ	中来股份	12.42	44.60	2.39%	5.7%	-15.1%
600438.SH	通威股份	14.89	578.09	1.64%	12.5%	31.1%
601012.SH	隆基股份	28.05	1058.19	1.45%	14.7%	34.0%
601222.SH	林洋能源	4.64	81.56	4.74%	14.0%	-18.8%
601908.SH	京运通	3.29	65.65	4.78%	11.0%	-23.5%
601865.SH	福莱特	11.03	215.09	5.85%	26.1%	1.4%

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，多晶硅国内市场价格保持稳定，多晶硅单晶用国外市场价格不变，多晶用市场价格上升；多晶硅片国外市场价格下降，国内市场价格不变；多晶电池片、多晶组件国内外市场价格保持稳定；单晶领域，硅片国内外市场价格不变、单晶 PERC 电池片国内外市场价格保持不变，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，价格保持和上周一致，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 6.7 美元/kg，价格上涨 0.1 美元/千克，单晶用多晶硅均价 8.60 美元/kg，价格保持稳定。

2) 多晶硅片均价分别为 0.236 美元/片和 1.820 元/片，国外市场价格下降 0.006 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，国内外市场价格维持不变；铸锭单晶（158.75mm）均价为 0.360 美元/片和 2.750 元/片，国内外市场价格保持稳定。

3) 多晶电池片均价为 0.105 美元/W 和 0.810 元/W，国内外市场价格不变；单晶 PERC 电池片均价为 0.120 美元/W 和 0.90 元/W，国内外市场相较上周均没发生改变；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.120 美元/W 和 0.92 元/W，国内外市场价格保持稳定。

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 0.258 美元/W 和 1.880 元/W，国外市场下跌 0.004 美元/W，国内市场下跌 0.04 元/W。

5) 光伏玻璃均价为 27.5 元/m²，价格上涨 1.2 元/m²。

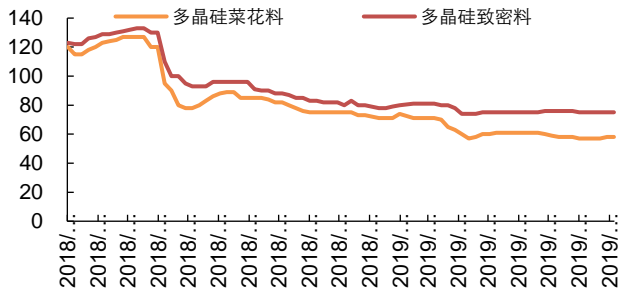
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	6.60	6.70	↑
	多晶硅单晶用(USD)	8.60	8.60	→
	多晶硅菜花料(RMB)	58	58	→
	多晶硅致密料(RMB)	75	75	→
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.242	0.236	↓
	多晶硅片 (RMB)	1.820	1.820	→
	铸锭单晶-158.75mm(USD)	0.360	0.360	→
	铸锭单晶-158.76mm(RMB)	2.750	2.750	→
	单晶硅片-180 μ m (USD)	0.405	0.405	→
	单晶硅片-180 μ m (RMB)	3.120	3.120	→
	单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.450	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)	0.105	0.105	→
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.810	0.810	→
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(USD)	0.120	0.120	→
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(RMB)	0.900	0.900	→
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.120	0.120	→
	单晶 PERC 电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	0.920	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)		0.262	0.258	↓
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)		1.920	1.880	↓
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)		0.262	0.258	↓
305W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)		0.261	0.257	↓
组件辅料(m ²)	光伏玻璃 (RMB)	26.3	27.5	↑

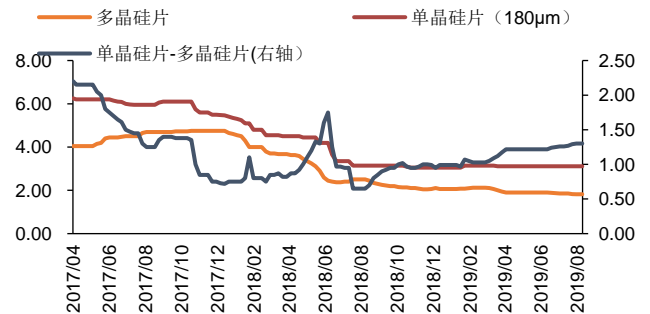
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



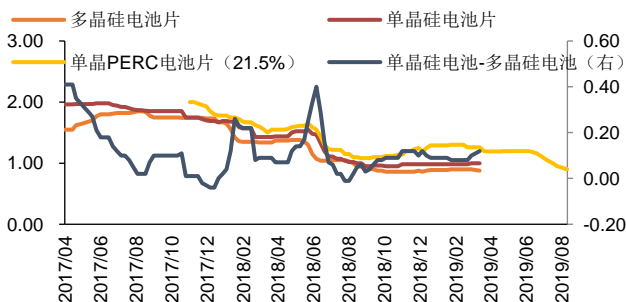
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



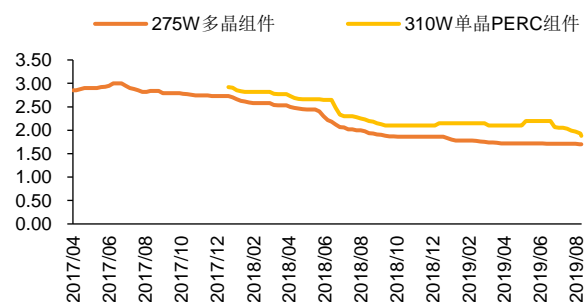
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 7: 电池片价格走势 (元/W)

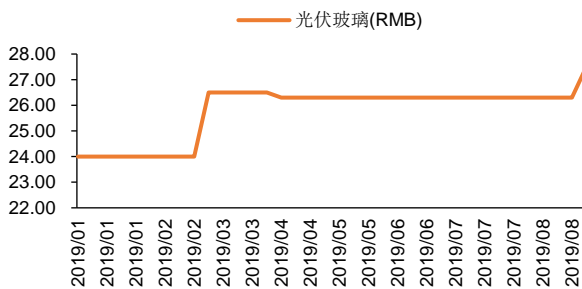


资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 8: 组件价格走势 (元/W)



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

● **中环股份上半年净利润大增超五成，“夸父”12英寸硅片陷入尺寸之争。** 中环股份披露2019年半年度报告，报告期内实现营业总收入79.42亿元，较上年同期增长22.91%；归属于上市公司股东的净利润4.52亿元，较上年同期增长50.69%；分行业看，新能源行业实现营业收入72.74亿元，在公司总营收中占比91.6%，同比增长23.22%；半导体行业实现营业收入5.84亿元，在公司总营收中占比7.35%，同比增长19.39%；服务行业和其他占比较小，合计实现营收0.84亿元，占比1.05%。同时除半导体行业毛利率同比微增0.98%以外，分行业其他业务毛利率均有所下降。其中新能源行业毛利率同比下降2.78%，服务行业同比下降8.56%，其他毛利率同比下降20.69%。同时值得注意的是8月16日中环推出12英寸硅片系列产品“夸父”，而同为业内龙头的隆基股份却主推166mm大硅片，业内人士认为虽然大硅片是光伏行业的发展趋势，中环股份的“夸父”在技术能带来更低的BOS（初始投资成本），更低的度电成本，但正如相关媒体报道：在业内看来，目前210mm硅片仅仅停留在概念端，在电池、组件和电站终端都面临着重要挑战。首先，光伏制造设备厂商没有210mm尺寸的现成解决方案，量产会受限；其次，电池端的碎片和良率也是问题，基本不可能支持薄片化趋势；第三，基于210mm硅片的组件，重量大幅提升，可能拉升项目安装成本；第四，电站组件尺寸过大也会增加机械载荷和隐裂风险。不过双龙头的尺寸之争的结果，还要靠时间和市场给出答案。

● **正泰电器斥巨资回购，预计金额介于5-10亿元。** 正泰电器(601877)9月4日晚间发布公告称，拟使用公司自有资金回购公司股份。本次回购资金总额介于5亿元至10亿元。回购期限自董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。公告称，结合近期公司二级市场股价，本次回购股份价格不超过人民币33元/股，该价格区间上限未高于公司董事会通过调整回购股份方案决议前三十个交易日公司股票交易均价的150%，具体回购价格由股东大会授权公司董事会回购实施期间，综合公司二级市场股票价格、公司财务状况和经营状况确定。公司股价昨日报22.10元/股。本次回购股份主要用于减少注册资本、员工持股计划或者股权激励，为进一步健全公司长效激励机制，充分调动公司核心骨干及优秀员工的积极性，共同促进公司的长远发展。

● **中利集团非公开发行股票申请遭到证监会否决。** 9月5日晚间，被称为“光伏扶贫第一股”的中利集团(002309.SZ)发布公告称，其收到证监会不予核准公司非公开发行股票申请的决定书。数据显示，2018年中利集团营收下滑13.86%至167.26亿元。归母净利润为亏损2.88亿元；2019年上半年中利集团营收下滑逾两成至57.35亿元，归母净利润下滑逾七成至1301.5万元，扣非后的归母净利润为亏损1712.83万元。

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>