

8月光伏组件出口增8成, 浙江海上风电19年建设方案出台

——电力设备与新能源行业周报

2019年09月23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1.47%, 同期沪深300指数下跌0.92%,

一周重要公告

茂硕电源前三季度盈利增长超5成, 孚能科技申请科创板上市, 隆基股份签22.09亿单晶硅片销售订单。

行业周观点

浙江省发改委确定2019年竞价海上风电2.55GW, 海上风电行业处于长期起步阶段, 看好未来增长空间; 陆上风电抢装明显, 预计持续到2020年底, 2021年之后趋势有待观察。看好风电产业中游关键零部件环节。

光伏海外需求持续高增长, 在欧洲和亚太新兴市场的带动下, 上半年组件出口34.2GW, 同比增长超九成, 我们预计今年组件出口70GW左右, 国内市场需求35-40GW, 看好竞争格局好的硅片环节。

三元正极材料涨价后短期企稳, 但三元前驱体和硫酸钴价格持续上行, 预计一到两周之后会传导至三元正极材料端。看好三元材料涨价对正极企业三季度业绩带来的改善。

本周推荐组合: 东方电缆, 天顺风能, 金雷股份, 中环股份, 当升科技, 容百科技。

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。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			评级
	18A	19E	20E	18A	19E	20E	
东方电缆	0.34	0.50	0.74	26.21	23.44	15.84	强烈推荐
金雷股份	0.49	0.80	1.25	22.30	20.90	13.38	推荐
天顺风能	0.26	0.38	0.47	16.86	18.42	14.89	强烈推荐
中环股份	0.23	0.42	0.64	31.85	30.36	19.92	强烈推荐
当升科技	0.72	1.13	1.29	38.25	22.55	19.75	强烈推荐
容百科技	0.53	0.59	0.93	—	73.08	46.37	推荐

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

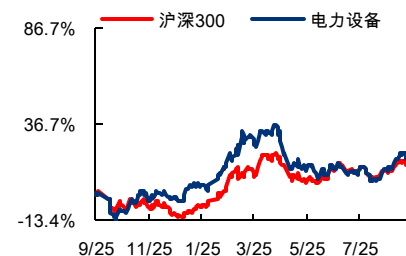
未来3-6个月行业大事:

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	14041.22 亿元	2.23%
流通市值	11262.02 亿元	2.45%
行业平均市盈率	33.11	/
市场平均市盈率	17.51	/

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 浙江省海上风电项目竞争配置办法出台	4
1.2 8月光伏组件出口回归高增速	5
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	8
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: 浙江省海上风电项目竞配办法正式稿中电价评分细则	4
表 2: 浙江省海上风电项目竞配办法征求意见稿中电价评分细则	5
表 3: 锂电产业链一周价格统计.....	12
表 4: 光伏产业链一周价格统计.....	15

插图目录

图 1: 浙江省海上风电项目竞争配置评分要素及权重	4
图 2: 国内光伏组件出口量及增速	5
图 3: 2019年8月国内光伏组件出口单多晶比例.....	6
图 4: 电力设备行业指数 vs 沪深300指数.....	6
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）	10
图 8: 钴价格走势（元/吨）	10
图 9: 三元前驱体及原料价格走势（万元/吨）	10
图 10: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）	10
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）	11

图 14: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)	11
图 15: 隔膜价格走势 (元/平方米)	11
图 16: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	11
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.....	14
图 20: 硅片价格走势 (元/片)	14
图 21: 电池片价格走势 (元/W)	15
图 22: 组件价格走势 (美元/W).....	15

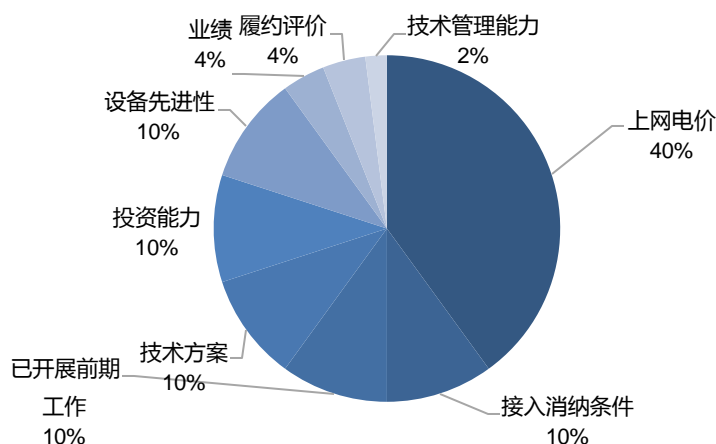
1. 市场趋势观察

1.1 浙江省海上风电项目竞争配置办法出台

2019年9月18日浙江省能源局发布《浙江省能源局关于印发浙江省2019年海上风电项目建设工作方案的通知》(以下简称《通知》)。《通知》确定2019年浙江省参与海上风电竞争性配置的项目总装机容量255万千瓦，其中宁波50万千瓦、温州115万千瓦、舟山60万千瓦、台州30万千瓦。

《通知》还出台浙江省海上风电竞争配置办法，用于招标、确定上网电价、确定开发顺序。相较于今年8月6日出台的征求意见稿，正式出台的**配置办法在评分要素及权重值上并未出现变化**。具体评分要素及权重值如图1所示。

图1：浙江省海上风电项目竞争配置评分要素及权重



资料来源：浙江省能源局，东兴证券研究所

与之前上海市已出台的海上风电竞配办法相比，两个地区的评分细则中都给与上网电价40%的权重，电价外因素占比60%，并且都对风机容量做出了引导性打分，在海上风电领域鼓励投资商选用大功率机型。同时，两地区都在“企业能力”中对当地企业给与了倾向性打分。表明各地区海上风电行业政策还是倾向于支持当地企业，我们认为这种政策偏好性将同样在其他省份出现。

正式稿相较于征求意见稿最大变化在于对“上网电价”这一要素的评分细则作了微调。具体而言，正式稿中做了两处改动：1) 将阶梯评分的第二段区间从“低于标杆电价0.015-0.04元/KWh”调整至“低于标杆电价0.015-0.03元/KWh”；2) 将阶梯评分第二段区间的单位电价降幅得分从1.5分调整至3分。这两项调整使得阶梯评分第二阶段区间得分从0-7.5分变化至0-9分，得分上限提升1.5分。

表1：浙江省海上风电项目竞配办法正式稿中电价评分细则

低于标杆价	每降低0.005元/KWh得分	区间得分范围
0-0.015元/KWh部分	10	0-30
0.015-0.03元/KWh部分	3	0-9
0.03元/KWh以上部分	0.5	-

资料来源：浙江省能源局，东兴证券研究所

表 2：浙江省海上风电项目竞配办法征求意见稿中电价评分细则

低于标杆价	每降低 0.005 元/KWh 得分	区间得分范围
0-0.015 元/KWh 部分	10	0-30
0.015-0.04 元/KWh 部分	1.5	0-7.5
0.04 元/KWh 以上部分	0.5	-

资料来源：浙江省能源局，东兴证券研究所

对于浙江省海上风电竞争性配置办法，我们有以下几点解读：

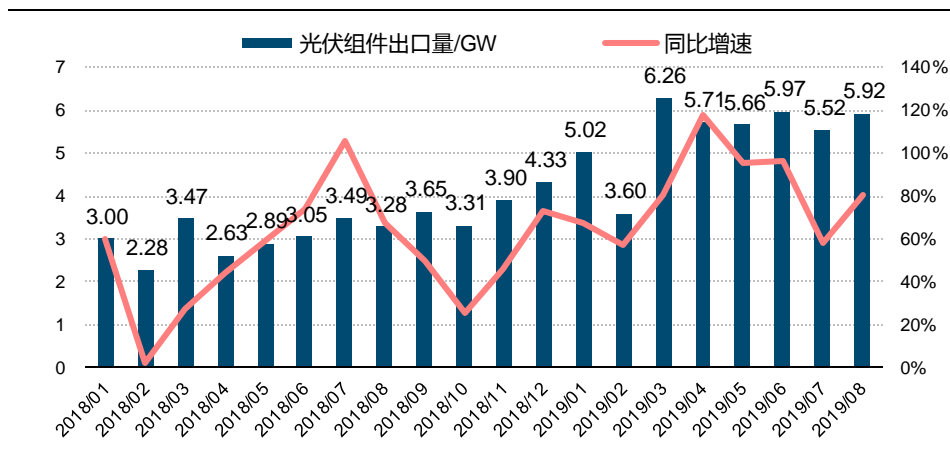
第一，全年 2.55GW 的新增规模将对行业需求形成强有力的支撑。据国家能源局 7 月 26 日官网发布的《2019 年上半年风电并网运行情况》，我国上半年海上风电新增装机仅 0.40GW，浙江省确定的竞配规模下半年逐渐开始招标投建，将对海上风电产业链相关公司今年到明年业绩形成巨大的推动作用。

第二，虽然电价评分细则修改，但对整体评分影响不大。上网电价要素占比最大，且本次将低上网报价得分上限上调，但仅调整 1.5 分，企业很容易在其他非电价因素中得分对冲其带来的影响，因此对整体评分影响十分有限。

1.2 8 月光伏组件出口回归高增速

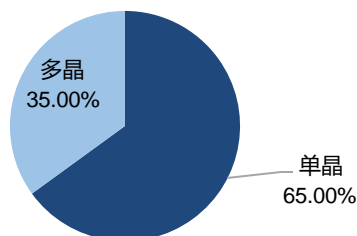
据微信公众号“SOLARZOOM 光储亿家”9 月 19 日发布文章报道，2019 年 8 月国内组件出口 5.91GW，总金额 14.78 亿美元，单晶产品占比达到 65%

据 Wind 数据平台统计 SOLARZOOM 数据，2018 年 8 月国内组件出口 3.28GW，则 2019 年 8 月组件出口同比增长 80.08%，较 7 月组件出口 58.22%（根据 Wind 平台统计数据计算得到）的增速有较大增幅。单晶产品比例持续提升，较 7 月 62.4% 的比例有进一步提升。

图 2：国内光伏组件出口量及增速


资料来源：SOLARZOOM 光储亿家，东兴证券研究所

图 3: 2019 年 8 月国内光伏组件出口单多晶比例



资料来源：SOLARZOOM 光储亿家，东兴证券研究所

1-8 月累计出口数据看，国内光伏组件出口已经达到 43.65GW，同比增长 81.20%。如果按照全年 80%左右的增速，我国今年光伏组件出口量预计将达到 70GW。国内今年光伏新增装机预计在 35-40GW，全年国内组件产量将达到 100GW 以上。

我们认为，海外光伏市场已经成为拉动我国光伏产业增长的主要动力，在欧洲取消 MIP（Minimum Import Price，中欧光伏最低价格承诺协议）限制后，欧洲迅速成为我国光伏组件最大需求方，同时亚洲地区印度、越南等新兴市场的需求表现较好，出口市场持续高增速，将对光伏产业带来强需求。

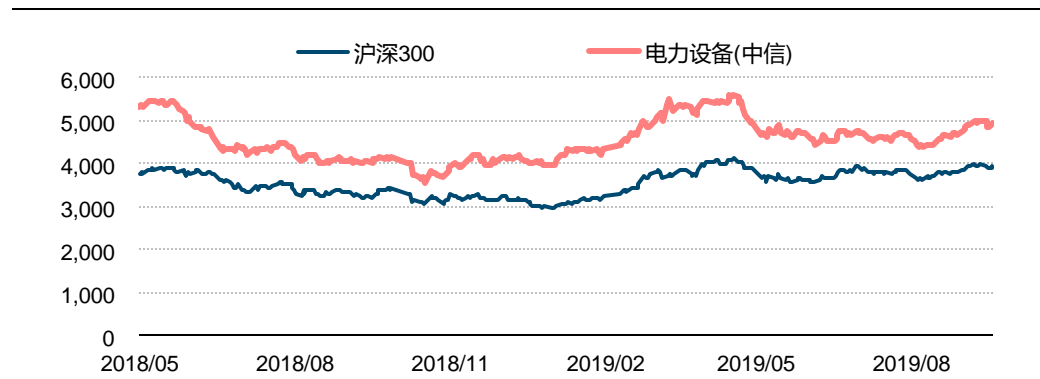
二级市场方面，建议关注出口加速、新技术应用对产业链发展带来的利好预期，以及隆基股份、中环股份、通威股份等标的。

2. 市场走势回顾

截至 2019 年 9 月 20 日收盘，在过去一周内，电力设备（CI005011.WI）板块下跌 1.47%，同期沪深 300 指数下跌 0.92%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑输 0.55 个百分点。板块指数与沪深 300 指数的走势如图 4 所示。

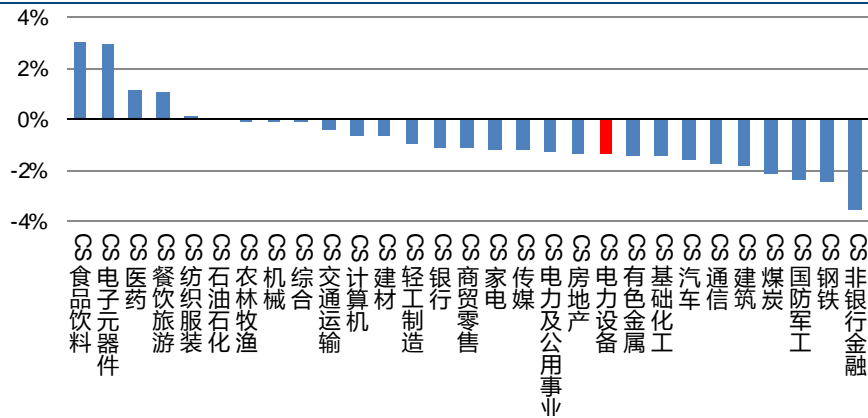
从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周下跌 1.38%，在中信 29 个板块中位列第 20 位，总体表现位于中下游，如图 5 所示。从子板块方面来看，光伏下跌 0.63%，锂电池下跌 0.98%，一次设备下跌 1.32%，二次设备下跌 1.33%，核电下跌 1.76%，风电下跌 3.00%，如图 6 所示。

图 4: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



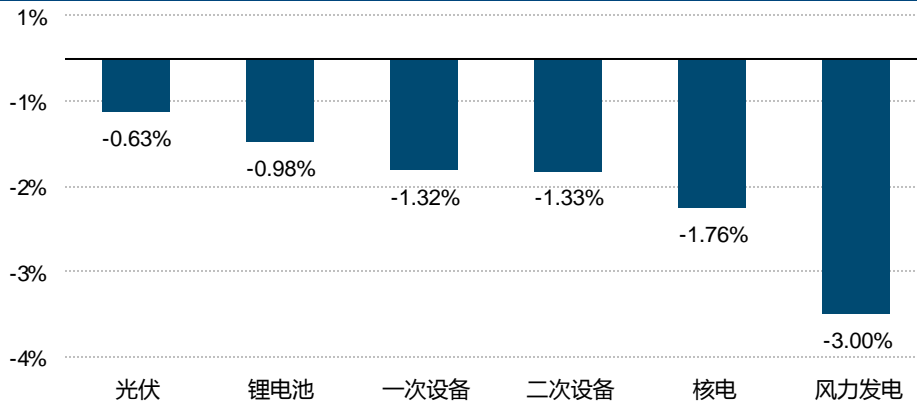
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

工业和信息化部公示申报第 324 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》

2019 年 9 月 17 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 324 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报新能源汽车产品的共有 111 户企业的 299 个型号，其中纯电动产品共 95 户企业 256 个型号、插电式混合动力产品共 14 户企业 23 个型号、燃料电池产品共 15 户企业 20 个型号。

3.2 新能源发电

今年1-8月水电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长1.6%、21.2%、13.7%和13.9%

9月18日上午，国家发展改革委举行9月份新闻发布会。发布我国1-8月电力运行情况。从发电看，今年1-8月全国规模以上工业发电量同比增长2.8%，当月发电同比增长1.7%，增速比上月回升1.1个百分点。8月份，火电同比下降0.1%，降幅较上月收窄1.5个百分点；水电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长1.6%、21.2%、13.7%和13.9%。

8月核电、太阳能发电、风电增速好于水电、火电，可再生能源电力增长快于传统能源电力，新能源发电对传统能源电力的替代空间仍然巨大，看好新能源未来增长空间。

国家能源局公布9月户用光伏项目信息

2019年8月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为66.28万千瓦。截至2019年8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335.71万千瓦。

全国户用光伏项目指标仅剩下142.9MW，但因为户用累计装机数据公布的滞后性，预计全年国内户用装机规模会超过3.5GW，但户用规模较小，装机量的波动对全年需求不会产生太大影响。

江苏省计划放开“隔墙售电”

2019年9月12日，国家能源局江苏监管办公室发布《江苏省分布式发电市场化交易规则（征求意见稿）》。征求意见稿对分布式电力市场化交易做出了具体指导意见。

我们认为，江苏省这份文件对全国探索“隔墙售电”具有突破性意义，分布式电力市场交易虽然进展缓慢，但仍然是改革的重要方向。看好未来分布式电力交易市场改革对分布式能源的需求支撑。

4. 一周重要公告

恩捷股份(2019-09-16): 将于2019年9月17日上市流通的IPO限售股份, 占公司总股本的29.98%。

隆基股份(2019-09-17): 公司2020年1月至2022年12月向泰州中来光电销售单晶硅片数量合计8.0亿片, 预估本次合同总金额约22.09亿元(不含税), 相当于公司2018年度经审计营业收入的约10.05%。

中环股份(2019-09-17): 公司非公开发行5.57亿股获中国证监会核准批复。

孚能科技(2019-09-17): 公司申报科创板上市, 发行股票数量不超过2.14亿股。

美锦能源(2019-09-17): 2019年9月18日起, 公司有26.77亿限售股上市流通, 占公司股本总数的65.44%。

特锐德(2019-09-18): 公司陆续中标大唐、国电投、华润等风电项目升压设备采购订单, 中标金

额约2亿元，大约相当于公司最近一期经审计销售收入的3.00%。

璞泰来 (2019-09-19)：公司拟出资0.84亿元与潍焦集团、振兴投资共同增资振兴炭材，本次增资完成后，公司将持有振兴炭材32%股权。

宁德时代 (2019-09-19)：证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过100亿元的公司债券。

长园集团 (2019-09-19)：公司全资子公司长园深瑞拟以总价0.18亿元向东莞市深莞新能源科技有限公司出售53.89MWh沃特玛电池。

亿纬锂能 (2019-09-19)：公司参股公司麦克韦尔拟向2019年8月31日在册的全体股东派发现金红利，每10元出资额派发现金红利115.00元（含税），亿纬锂能将收到现金红利人民币2.73亿元。

中来股份 (2019-09-20)：与安彩高科协议约定：在安阳共设合资公司，投资建设年产2GW高效光伏组件项目，合资公司注册资本2亿元，公司（或控股子公司）认缴出资1.6亿元，占注册资本的80%。

茂硕电源 (2019-09-20) 2019年前三季预计盈利0.45~0.55亿元，同比增长5.19~6.56倍。

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**均价稳定在6.17万元/吨的水平；**氢氧化锂**价格在6.88万元/吨，较上周下降0.1万元/吨；**电解钴**价格上涨至28.5万元/吨，较上周上涨0.655万元/吨。

正极材料：磷酸铁锂价格继续维持在4.35万元/吨；钴酸锂价格上涨至23.75万元/吨。

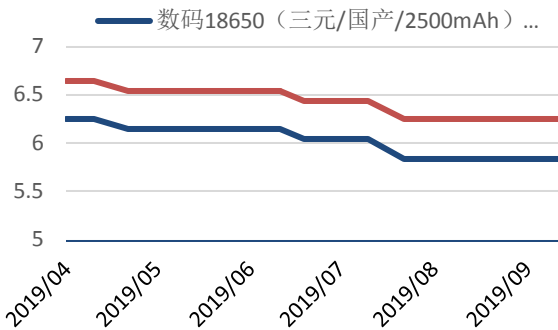
负极材料：本周价格依然维持稳定，现国产中端天然石墨报4.5万元/吨，人造石墨310-320mAh/g报价2.55万元/吨，人造石墨330-340mAh/g报价4.7万元/吨，与上周相比无变化。

隔膜：5微米/湿法基膜均价3.2元/平方米，9微米/湿法基膜均价1.6元/平方米，14微米/干法基膜均价1.15元/平方米，水系5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜4.15元/平方米，水系7μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜3.25元/平方米，水系9μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜3.12元/平方米。

其他：8μm**铜箔**价格近期平稳；**铝塑膜**价格近期平稳。

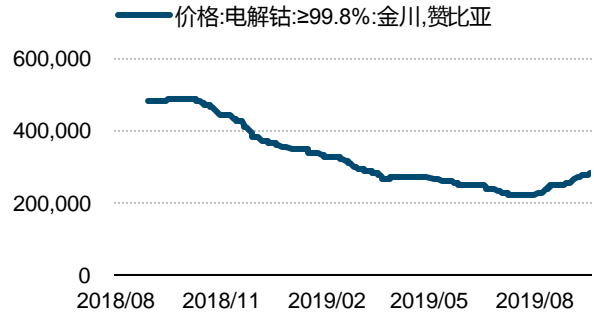
相关价格走势统计如图7至图18，以及表2所示。

图 7: 车用动力电池价格走势 (元/支)



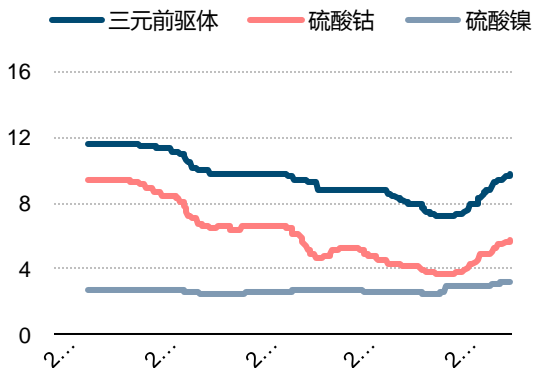
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 8: 钴价格走势 (元/吨)



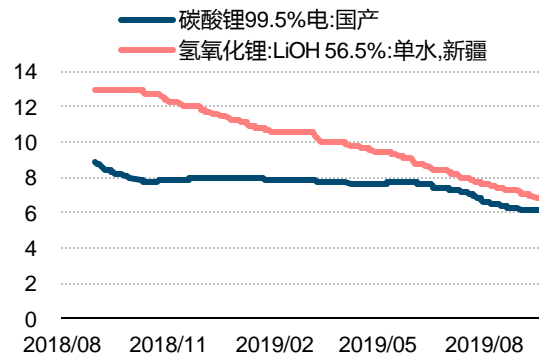
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9: 三元前驱体及原料价格走势 (万元/吨)



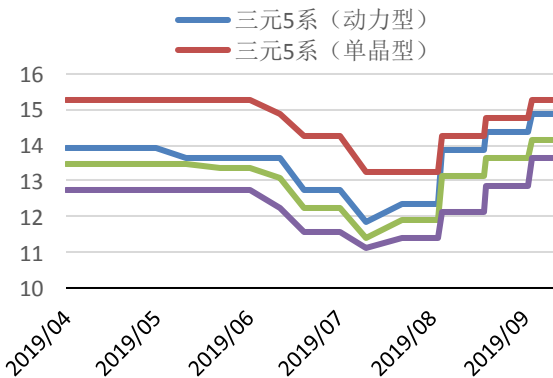
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 10: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



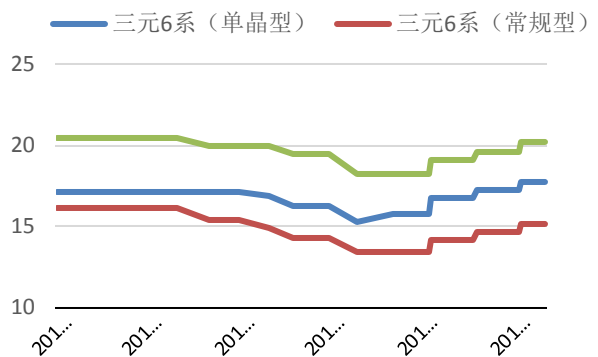
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 11: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)



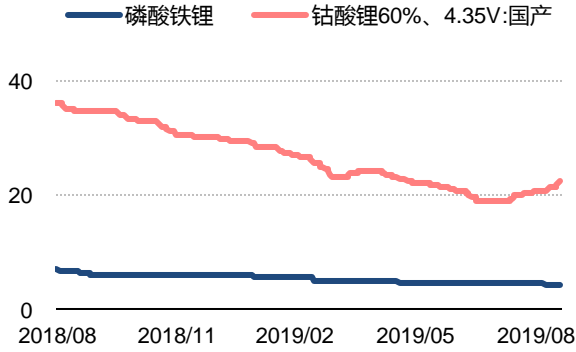
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 12: 高镍三元正极材料价格走势 (万元/吨)



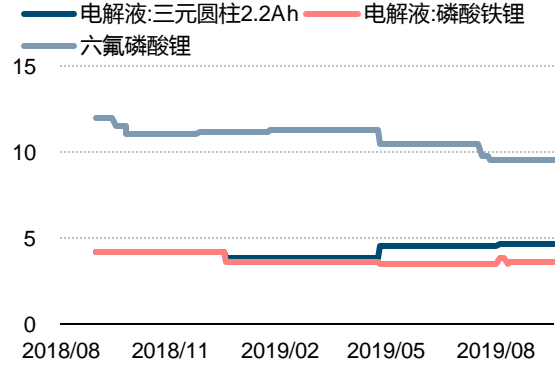
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 13: 正极材料价格走势 (万元/吨)



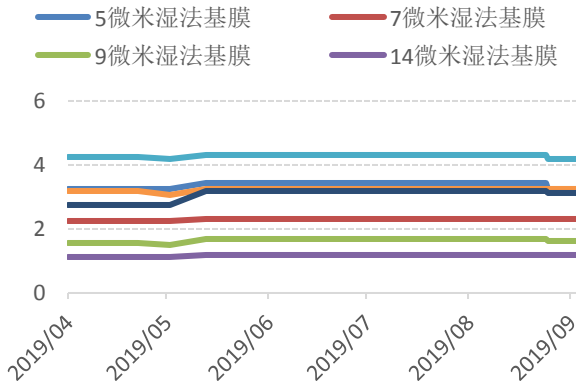
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 14: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



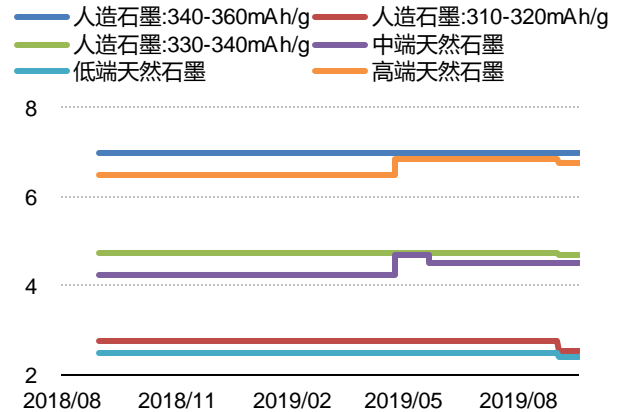
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

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)

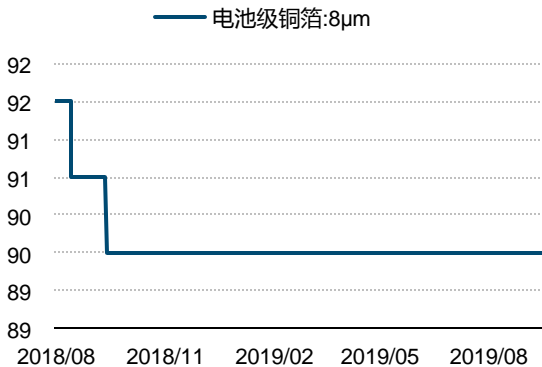
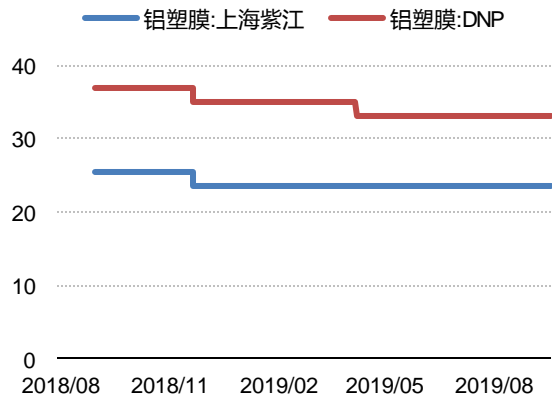


图 18: 铝塑膜价格走势 (元/平方米)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 3：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）	285000	278000	280800	2.39	6550.00
三元前驱体					
三元前驱体（万元/吨）	9.75	9.65	9.67	3.31	0.32
硫酸钴（万元/吨）	5.75	5.65	5.67	3.88	0.22
硫酸镍（万元/吨）	3.15	3.15	3.15	0.79	0.02
碳酸锂+氢氧化锂					
碳酸锂 99.5%电:国产（万元/吨）	6.17	6.17	6.17	0.00	0.00
氢氧化锂:LiOH 56.5%:单水,新疆（万元/吨）	6.88	6.875	6.876	-1.44	-0.10
正极材料					
三元材料 5 系（动力型）（万元/吨）	14.85	14.85	14.85	2.59	0.38
三元材料 5 系（单晶型）（万元/吨）	15.25	15.25	15.25	2.52	0.38
三元材料 5 系（数码型）（万元/吨）	14.15	14.15	14.15	2.72	0.38
三元材料 5 系（镍 55 型）（万元/吨）	13.65	13.65	13.65	4.60	0.60
三元材料 6 系（单晶 622 型）（万元/吨）	17.75	17.75	17.75	2.16	0.38
三元材料 6 系（常规 622 型）（万元/吨）	15.15	15.15	15.15	2.54	0.38
三元材料 8 系（811 型）（万元/吨）	20.25	20.25	20.25	2.66	0.52
磷酸铁锂（万元/吨）	4.35	4.35	4.35	0.00	0.00
钴酸锂 60%、4.35V:国产（万元/吨）	23.75	23.75	23.75	9.20	2.00
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）	3.20	3.20	3.20	-4.48	-0.15
7μm 湿法基膜（元/平方米）	2.30	2.30	2.30	0.00	0.00
9μm 湿法基膜（元/平方米）	1.60	1.60	1.60	-2.29	-0.04
14μm 干法基膜（元/平方米）	1.15	1.15	1.15	0.00	0.00
水系 5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）	4.15	4.15	4.15	-2.64	-0.11
水系 7μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）	3.25	3.25	3.25	0.00	0.00

水系 9μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)	3.12	3.12	3.12	-0.72	-0.02
-------------------------------	------	------	------	-------	-------

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)	2.55	2.55	2.55	0.00	0.00
人造石墨:330-340mAh/g (万元/吨)	4.7	4.7	4.7	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)	2.4	2.4	2.4	0.00	0.00
高端天然石墨 (万元/吨)	6.75	6.75	6.75	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

本周整体市场持续发酵起涨的讯息，整体上中下游都有酝酿涨价风气。上游硅料受到下游硅片的变化引领涨价，电池片也因为接单转好而有调价的动作，反倒是终端组件部分小厂家不耐压力，开始出现不理性的抛售。展望未来市场的发展，中国国内随着户用项目与竞价补贴项目陆续开工并网，不论单多晶的产品需求都有各自的市场区隔。海外需求依旧是以稳定中发展的走势前进，估计进入第四季开始会与中国市场竞争抢货。

硅料：本周多晶硅料价格延续上周走势，单晶用料的价格受到下游涨势跟进，呈现向上攀升的走势，多晶用料的涨价也是延续需求持续上升与供给仍未回归导致。海外价格随着汇率变化走势，本周也是小涨局面，随着第四季旺季即将到来，最上游的硅料或许未能完全反映市场涨势，行情至少会比第三季来得更好。目前海外价格调升区间为 8.76~9.76USD/KG，均价上调至 9.07USD/KG，全球均价则是上调至 9.05USD/KG。国内多晶用料修正区间至 61~63RMB/KG，均价上调至 62RMB/KG，单晶用料修正区间至 73~78RMB/KG，均价上调至 76RMB/KG。

硅片：本周硅片价格涨势明显，多晶硅片受到上游供货不足影响，再次调整价格，单晶硅片受到上周开始分拆不同尺寸报价与海外汇率影响，因而呈现海外跌大陆国内涨的局面，实际上后势看涨的氛围确实持续发酵。目前海外市场单晶 156.75mm 产品维持不变在 0.395~0.421USD/Pc，均价修正为 0.403USD/Pc，大尺寸 158.75mm 产品则是维持在 0.445~0.455USD/Pc，161.75mm 以上尺寸维持不变在 0.460USD/Pc。多晶硅片修正区间至 0.230~0.231USD/Pc，黑硅产品维持不变在 0.260USD/Pc。

国内 156.75mm 单晶维持不变在 3.02~3.15RMB/Pc，均价修正为 3.12RMB/Pc，大尺寸 158.75mm 产品维持不变在 3.30~3.40RMB/Pc，161.75mm 尺寸维持不变在 3.45RMB/Pc。多晶维持不变在 1.82~1.86RMB/Pc，均价上调至 1.85RMB/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随着接单状况开始好转，价格也随之起舞，虽然单晶性价比高，但是

依据中国近期招标情况来看，多晶仍占有一定比例约30-40%，价格的提升应该是时间早晚的问题。目前海外一般多晶电池片维持不变在0.102~0.123USD/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0.122~0.178USD/W。

国内一般多晶电池片修正区间至0.81~0.83RMB/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0.82~0.85RMB/W，高效单晶电池片维持不变在0.91~0.94RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至0.93~1.00RMB/W，均价维持不变在1.00RMB/W。双面高效单晶电池片维持不变在0.96RMB/W，双面特高效单晶(>21.5%)电池片维持不变在1.01RMB/W。

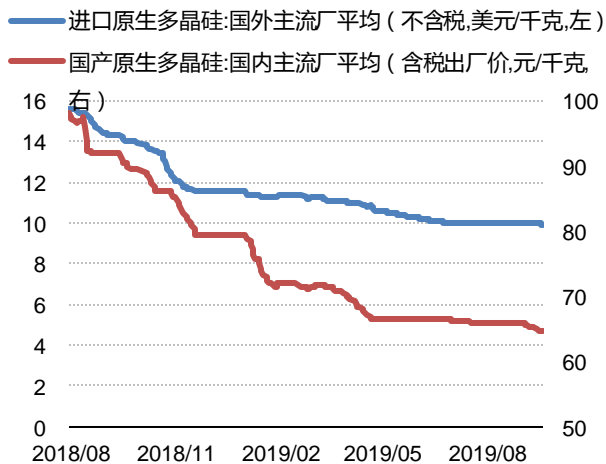
组件：本周组件海外市场尚属稳定，国内市场则部分小厂因卖压出现，时而出现高效产品低售的行为。市场的关注焦点在于第四季是否能够产生传统的旺季现象，主要还是要期待中国市场的表现。目前海外270W~275W产品维持不变在0.205~0.248USD/W，280W~285W产品维持不变在0.212~0.220USD/W，290W~295W产品维持不变在0.235~0.251USD/W，300W~305W产品维持不变在0.265~0.330USD/W，>310W产品维持不变在0.253~0.405USD/W。

国内270W~275W产品维持不变在1.65~1.75RMB/W，280W~285W产品修正区间在1.76~1.85RMB/W，均价维持不变在1.83RMB/W，290W~295W产品维持不变在1.83~1.90RMB/W，300W~305W产品维持不变在1.90~2.03RMB/W，均价上调至1.98RMB/W，>310W产品修正区间至1.93~2.13RMB/W，均价下调至2.00RMB/W。

上述价格数据来源于EnergyTrend。

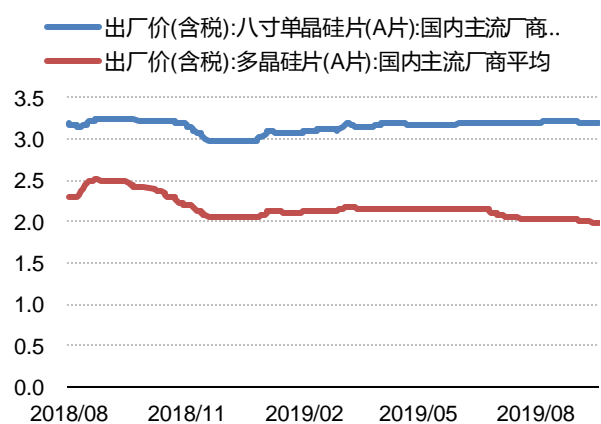
相关价格走势统计如图19-图22、表3所示。

图 19: 硅料价格走势

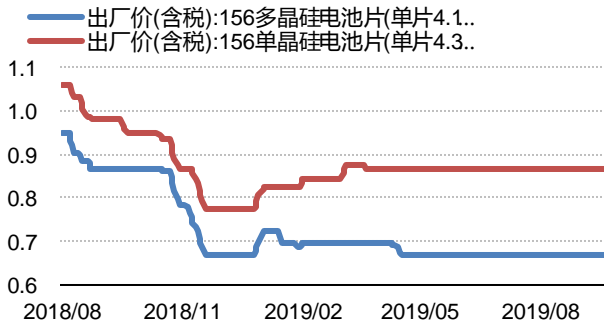


资料来源：Wind，东兴证券研究所

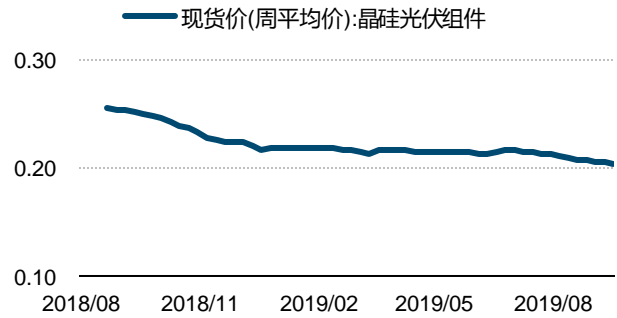
图 20: 硅片价格走势（元/片）



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 4: 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)	9.984	9.934	9.960	-0.44	-0.04
国产原生多晶硅:国内主流厂平均 (含税出厂价, 元/千克)	64.857	64.571	64.629	-1.11	-0.73
硅片					
8 寸单晶硅片 (A 片):国内主流厂商平均 (含税, 元/片)	3.182	3.182	3.182	-0.39	-0.01
多晶硅片 (A 片):国内主流厂商平均 (含税, 元/片)	1.995	1.986	1.988	-0.82	-0.02
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)	-	-	0.201	-0.50	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。