

新能源行业

行业周报

下半年市场逐步启动，产业景气度回升在即

——新能源光伏市场跟踪周报 20190930

行业周报——新能源光伏

证券研究报告

✍ : 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 3.25%，弱于大盘表现：沪指收于 2932.2 点，下跌了 74.3 点，下跌 2.47%，成交量 0.98 万亿元；深证成指收于 9549 点，下跌了 332.3 点，下跌 3.36%，成交额 1.54 万亿元；创业板收于 1647.5 点，下跌 57.5 点，下跌 3.37%，成交 5.56 万亿；电力设备收于 4120.0 点，下跌 138.4 点，下跌 3.25%，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，多晶硅菜花料、多晶硅致密料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；多晶硅片国内外市场价格均上涨；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、单晶 PERC 电池片双面国内外市场价格保持不变，310W 单晶 PERC 组件国内市场价格下跌，国外市场价格保持稳定。

□ 重要资讯

- ✧ 通威发行 3 亿元超短期融资券，该债券是全国首单挂钩贷款市场报价利率（LPR）的浮息债券，债券发行金额 3 亿元，期限 270 天，按季付息，以 1 年期 LPR 为基准利率，利差通过簿记建档确定。最终，边际倍数 2.36 倍，中标利率 4.80%，利差为 55bp。本期债券采用浮动利率形式，“票面利率”为“基准利率”± 基本利差。其中，基准利率为计息季度起息日前“全国银行间同业拆借中心“最新公布的一年期贷款市场报价利率（LPR）。
- ✧ 9 月 27 日，中环发文称，公司中环股份集成电路用大直径硅片项目顺利投产，集成电路用大直径硅片项目于 2017 年 12 月开工，总投资约 30 亿美元，其中一期投资约 15 亿美元，开启了 8 英寸、12 英寸硅片国产化浪潮。
- ✧ 9 月 26 日召开的国务院常务会议决定，对尚未实现市场化交易的燃煤发电电量，从明年 1 月 1 日期，取消煤电价格联动机制，将现行标杆上网电价机制，改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。新机制的基准价格按各地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动范围为上浮不超过 10%，下浮原则上不超过 15%。具体电价由发电企业、售电公司、电力用户等通过协商或竞价确定。

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. 《多晶用料继续上涨，中环 50 亿大硅片非公项目核准通过——新能源光伏市场跟踪周报 20190922》
2. 《硅料、硅片、电池片价格微涨，晶科上半年全球市占率再创新高——新能源光伏市场跟踪周报 20190915》
3. 《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》
4. 《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》

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

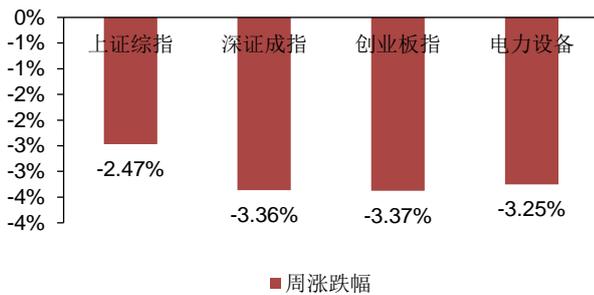
图表目录

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

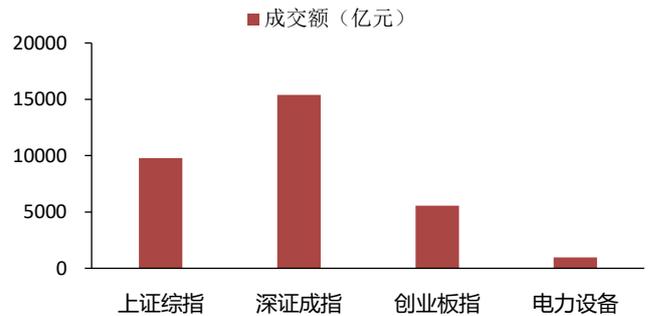
本周电力设备和新能源板块下跌了 3.25%，弱于大盘表现：沪指收于 2932.2 点，下跌了 74.3 点，下跌 2.47%，成交量 0.98 万亿元；深证成指收于 9549 点，下跌了 332.3 点，下跌 3.36%，成交额 1.54 万亿元；创业板收于 1647.5 点，下跌 57.5 点，下跌 3.37%，成交 5.56 万亿；电力设备收于 4120.0 点，下跌 138.4 点，下跌 3.25%，弱于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

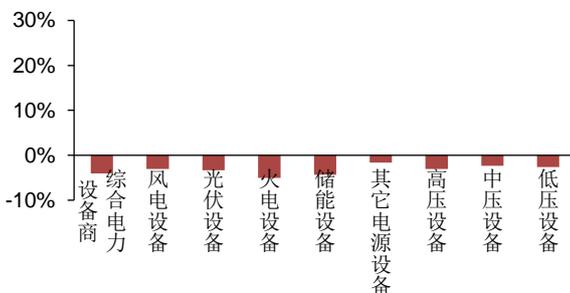
图 2：成交额



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，本周伴随电力设备板块的继续下跌下流行业维持全面下跌趋势，其中火电设备下跌幅度依然最大，达到 5.0%，其他电源设备下跌幅度最小，下跌 1.6%。

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，在大盘下跌的情况下，我们重点关注的标的大部分下跌，只有 2 只标的有所上涨，上涨标的为协鑫集成、晶盛机电，其中最大涨幅为晶盛机电，上涨 9.14%；协鑫集成上涨幅度 2.96%；在下跌标的当中，下跌幅度最大的为通威股份，下跌 10.59%。

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	-5.15%	-2.5%	-20.7%
002129.SZ	中环股份	12.32	343.13	-3.37%	11.3%	30.3%
002506.SZ	协鑫集成	6.60	335.40	2.96%	7.5%	25.0%
002610.SZ	爱康科技	1.62	72.72	-3.57%	-4.1%	-29.3%
002623.SZ	亚玛顿	14.08	22.53	-2.15%	0.9%	-22.1%

300118.SZ	东方日升	12.50	112.67	-4.80%	10.1%	19.0%
300274.SZ	阳光电源	11.48	167.37	-3.69%	-6.4%	4.1%
300316.SZ	晶盛机电	15.28	196.27	9.14%	9.5%	11.3%
300393.SZ	中来股份	13.18	47.33	-7.38%	3.4%	-2.7%
600438.SH	通威股份	12.92	501.60	-10.59%	-14.9%	13.5%
601012.SH	隆基股份	26.47	998.58	-3.92%	-5.1%	28.5%
601222.SH	林洋能源	4.76	83.67	-2.66%	6.3%	-11.7%
601908.SH	京运通	3.05	60.86	-4.39%	-5.3%	-22.6%
601865.SH	福莱特	10.63	207.29	-4.23%	-4.3%	-25.3%

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，多晶硅菜花料、多晶硅致密料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；多晶硅片国内外市场价格均上涨；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、单晶 PERC 电池片双面国内外市场价格保持不变，310W 单晶 PERC 组件国内市场价格下跌，国外市场价格保持稳定。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 60 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 7.0 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 0.238 美元/片和 1.850 元/片，国外市场价格上涨 0.002 美元/pc，国内市场价格上涨 0.01 元/片；单晶硅片（180μm）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 0.355 美元/片和 2.700 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 0.820 元/W，国内外市场价格保持不变；单晶 PERC 电池片均价为 0.120 美元/W 和 0.91 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 0.257 美元/W 和 1.840 元/W，国外市场价格保持稳定，国内市场下跌 0.02 元/W。

5) 光伏玻璃均价为 28.0 元/m²，价格保持稳定。

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)	6.90	7.00	↑
	多晶硅单晶用(USD)	8.60	8.60	→
	多晶硅菜花料(RMB)	60	60	→
	多晶硅致密料(RMB)	75	75	→
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.236	0.238	↑
	多晶硅片(RMB)	1.840	1.850	↑
	铸锭单晶-158.75mm(USD)	0.355	0.355	→
	铸锭单晶-158.76mm(RMB)	2.700	2.700	→
	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)	0.820	0.820	→
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(USD)	0.120	0.120	→
	单晶 PERC 电池片 -21.5%+(RMB)	0.910	0.910	→
	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)		0.257	0.257	→
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)		1.860	1.840	↓
275W 多晶组件- 欧洲 (USD)		0.220	0.220	→
275W 多晶组件- 印度 (USD)		0.267	0.263	↓
275W 多晶组件- 澳洲 (USD)		0.217	0.217	→
305W 单晶 PERC 组件 - 美国 (USD)		0.420	0.420	→
305W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)		0.257	0.257	→
305W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)		0.256	0.256	→
组件辅料(m ²)	光伏玻璃 (RMB)	28.0	28.0	→

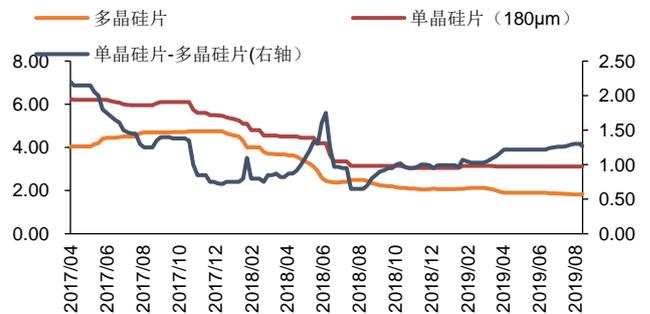
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



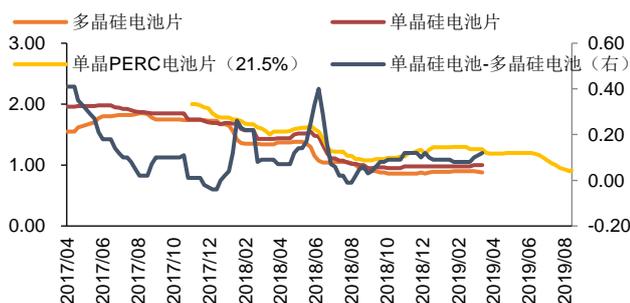
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



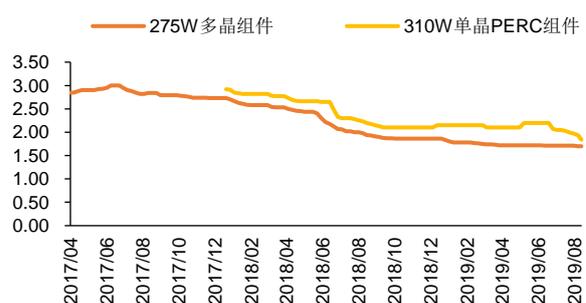
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 7: 电池片价格走势 (元/W)



http://research.stocke.com.cn

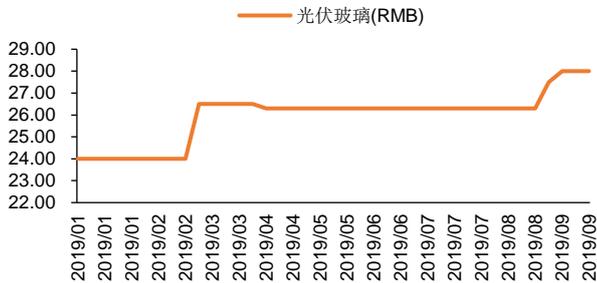
图 8: 组件价格走势 (元/W)



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

● **通威股份发行 3 亿元超短期融资券。**近日，通威股份宣布已完成此次超短期融资券 2019 年第四期发行工作，简称“19 通威 SCP004”；代码“011902128”。这是全国首单挂钩贷款市场报价利率（LPR）的浮息债券，本期债券由通威股份发行，由中国邮政储蓄银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司联席主承销。债券发行金额 3 亿元，期限 270 天，按季付息，以 1 年期 LPR 为基准利率，利差通过簿记建档确定。最终，边际倍数 2.36 倍，中标利率 4.80%，利差为 55bp。据介绍，本期债券采用浮动利率形式，“票面利率”为“基准利率”± 基本利差。其中，基准利率为计息季度起息日前“全国银行间同业拆借中心“最新公布的一年期贷款市场报价利率（LPR）”。

● **中环大直径硅片项目投产。**9 月 27 日中环股份(SZ:002129)官微发文称，公司中环股份集成电路用大直径硅片项目顺利投产，集成电路用大直径硅片项目于 2017 年 12 月开工，开启了 8 英寸、12 英寸硅片国产化浪潮。项目利用优越的硬件设施，结合 60 余年的产业和技术积淀，推动半导体产业转型升级。项目的顺利投产将有力推动半导体硅片材料的国产化进程，为打造国内规模最大的大直径半导体硅片研发生产基地的战略目标奠定基础。

● **国务院决定，明年起取消煤电联动，确保工商业电价只降不升。**9 月 26 日召开的国务院常务会议决定，对尚未实现市场化交易的燃煤发电电量，从明年 1 月 1 日期，取消煤电价格联动机制，将现行标杆上网电价机制，改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。这意味着，我国将告别已经实行 15 年的煤电联动机制。按照此次会议要求，新机制的基准价格按各地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动范围为上浮不超过 10%，下浮原则上不超过 15%。具体电价由发电企业、售电公司、电力用户等通过协商或竞价确定。

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>