

# 燃煤发电上网电价机制改动对新能源发电影响有限

## ——电力设备与新能源行业周报

2019年10月08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

2019年9月23日至9月30日，电力设备板块下跌4.62%，同期沪深300指数下跌3.10%。

#### 一周重要公告

宁德时代拟于四川宜宾投资建设动力电池制造基地；亿纬锂能拟与SKI合资建设20~25GWh动力电池产能。

#### 行业周观点

风光持续高景气度，三峡新能源山东昌邑莱州湾一期300MW海上风电机组塔筒开始招标采购，全球最大风电项目—内蒙古乌兰察布一期6GW项目开工。海上风电高电价优势带来行业高速增长，陆上风电在政策驱动下将维持1-2年抢装潮，行业整体景气度较高，预计持续到2020年底。看好风电产业中游关键零部件环节。

光伏产业链价格全面企稳，PVInfoLink数据显示，本周单晶硅片、单晶多晶电池片、大多数组件价格均保持不变，电池片龙头通威股份10月电池片报价维持不变。光伏在1-8月海外组件需求增长超8成的拉动下，维持了高景气度。看好今年产能格局好的硅片环节和出口业务比重大的组件环节。

本周推荐组合：中环股份、天顺风能、东方电缆、金雷股份、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)			P/E			评级
	18A	19E	20E	18A	19E	20E	
东方电缆	0.34	0.50	0.74	35.06	23.84	16.11	强烈推荐
金雷股份	0.49	0.80	1.25	32.49	19.90	12.74	推荐
天顺风能	0.26	0.38	0.47	27.51	18.82	15.21	强烈推荐
中环股份	0.23	0.42	0.64	53.56	29.33	19.25	强烈推荐
当升科技	0.72	1.13	1.29	35.77	22.79	19.96	强烈推荐
容百科技	0.53	0.59	0.93	73.83	66.32	42.08	推荐

资料来源：Wind，东兴证券研究所

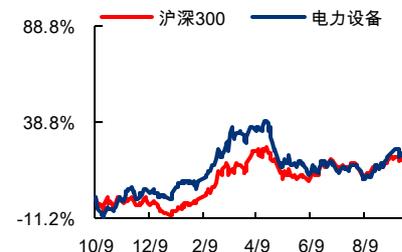
### 未来3-6个月行业大事:

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

行业基本资料	占比%
股票家数	164 4.46%
重点公司家数	- -
行业市值	13403.2 亿元 2.21%
流通市值	10762.41 亿元 2.43%
行业平均市盈率	31.61 /
市场平均市盈率	16.85 /

### 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 燃煤发电上网电价形成机制改动 .....	4
2. 市场走势回顾.....	4
3. 行业动态.....	6
3.1 新能源汽车 .....	6
3.2 新能源发电 .....	6
4. 一周重要公告.....	6
5. 产业链价格走势.....	7
5.1 新能源汽车锂电价格动态 .....	7
5.2 光伏产业链价格动态 .....	11
6. 风险提示.....	13

## 表格目录

表 1: 锂电产业链一周价格统计.....	10
表 2: 光伏产业链一周价格统计.....	13

## 插图目录

图 1: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数.....	5
图 2: A 股各板块周涨跌幅对比 .....	5
图 3: 电新各子板块周涨跌幅对比 .....	5
图 4: 车用动力电池价格走势 (元/支) .....	8
图 5: 钴价格走势 (元/吨) .....	8
图 6: 三元前驱体及原料价格走势 (万元/吨) .....	8
图 7: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (万元/吨) .....	8
图 8: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨) .....	9
图 9: 高镍三元正极材料价格走势 (万元/吨) .....	9
图 10: 正极材料价格走势 (万元/吨) .....	9
图 11: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨) .....	9
图 12: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	9
图 13: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨) .....	9
图 14: 电池级铜箔格走势 (元/kg) .....	10
图 15: 铝塑膜价格走势 (元/平方米) .....	10
图 16: 硅料价格走势.....	12

---

图 17: 硅片价格走势 (元/片) .....	12
图 18: 电池片价格走势 (元/W) .....	13
图 19: 组件价格走势 (美元/W).....	13

## 1. 市场趋势观察

### 1.1 燃煤发电上网电价形成机制改动

国务院总理李克强 9 月 26 日主持召开国务院常务会，决定完善燃煤发电上网电价形成机制，促进电力市场化交易，降低企业用电成本。

据微信公众号“中国政府网”报道，会议决定，对尚未实现市场化交易的燃煤发电电量，从 2020 年 1 月 1 日起，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。基准价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，但明年暂不上浮，特别要确保一般工商业平均电价只降不升。同时，居民、农业等民生范畴用电继续执行现行目录电价，保持稳定。

我们认为，燃煤发电上网电价形成机制的改动对风电、光伏等新能源发电有一定影响但影响不大，具体观点如下。

#### 其一，将燃煤发电上网电价交由市场决定。

现行燃煤发电上网电价为标杆电价，较为固定；而新的上网电价形成机制为“基准价+上下浮动”。而当前燃煤发电市场化交易电量已占约 50%，且电价低于标杆上网电价。因此，我们认为，加大燃煤发电上网电价的市场化程度，具有较强的操作基础，并将进一步推动电力体制改革。

#### 其二，对新能源发电“平价”上网带来一定挑战。

理论上说，风电和光伏等新能源发电探讨“平价”之路所对标的参照电价，由此前较为固定的标杆电价，变成具有一定浮动区间的电价，将对产业发展带来一定挑战。尤其当未来燃煤发电的实际上网电价低于此前标杆电价时，若硬性要求将来风光发电“平价”上网，则对产业链成本带来较大压力。我们期待，关于风光发电“平价”上网所对标的参照电价，官方给出进一步的政策，以更好体现对全社会发展清洁能源、节能减排的支持。

## 2. 市场走势回顾

2019 年 9 月 23 至 30 日收盘，电力设备（CI005011.WI）板块下跌 4.62%，同期沪深 300 指数下跌 3.10%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑输 1.52 个百分点。板块指数与沪深 300 指数的走势如图 1 所示。

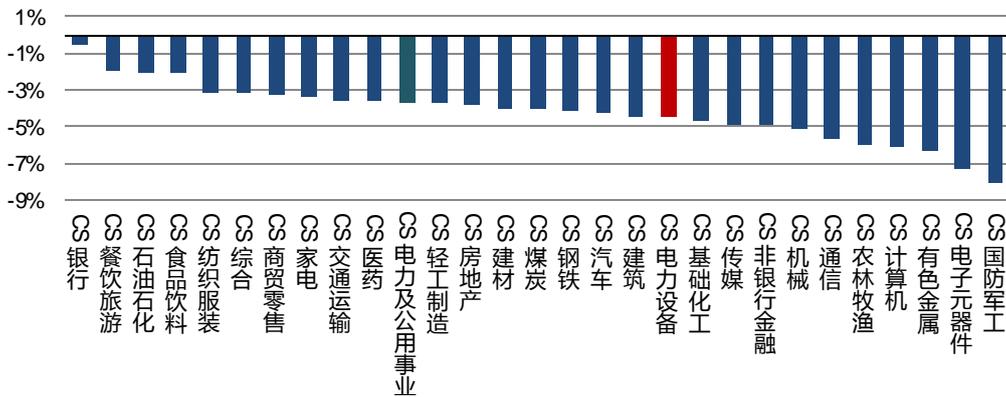
从板块排名来看，与其他板块相比，2019 年 9 月 23 至 30 日期间，电力设备行业跌幅 4.51%，在中信 29 个板块中位列第 19 位，总体表现位于中下游，如图 2 所示。从子板块方面来看，风力发电下跌 4.04%，二次设备下跌 4.37%，核电下跌 4.73%，锂电池下跌 4.90%，一次设备下跌 5.73%，光伏下跌 5.95%，如图 3 所示。

图 1: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



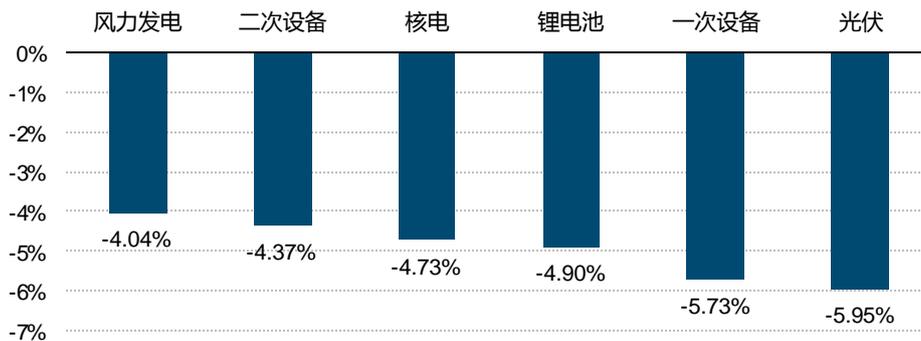
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 2: A 股各板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 3: 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

##### 美国新能源汽车 9 月销量同比下滑 26%

据乘联会秘书长崔东树在其个人公众号发布文章数据，9 月美国新能源汽车销量 3.3 万台，同比下降 26%。

##### 百度 Apollo 在长沙试运营

公众号“电车汇”和“量子位”报道称，百度 Apollo Robotaxi 车队共计 45 辆红旗 EV 在长沙开始运营，该项目面向普通民众，运营时间段上午 9 点到下午 5 点。据上述两篇自媒体报道，百度实现了 L4 级的自动驾驶。

我们认为，本次面向普通民众的自动驾驶项目意义重大，标志着无人驾驶技术从实验室走进实际生活。电动车可以更好的匹配无人驾驶，智能化车辆的发展将极大提升电动车的体验感，改变与燃油车在续航里程上的竞争，形成差异化优势。智能车的大力发展将对电动车的带来强需求。

#### 3.2 新能源发电

##### 风电持续高景气度

据每日风电等行业媒体报道，盐城国能大丰 H5# 共计 200MW 海上风电场开始招标采购风机，三峡新能源山东昌邑莱州湾一期 300MW 海上风电机组塔筒开始招标采购，陆上风电方面，全球最大风电项目——内蒙古乌兰察布一期 6GW 项目开工。

多个风电项目开始招标，行业持续高景气度，我们认为，2019 至 2020 年，我国风电建设将保持较高的景气度。

##### 煤电行业今年淘汰 8.66GW 落后产能

2019 年 9 月 29 日，国家能源局官网发布《国家能源局关于下达 2019 年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知》，文件明确要求 2019 年全国淘汰 8.66GW 落后煤电产能，广东、河南、新疆等地区淘汰落后产能较多。

我们认为，被淘汰的落后煤电产能形成的部分电力供给缺口将由新能源发电予以补充，对风电光伏等新能源发电需求形成一定程度的支撑。

### 4. 一周重要公告

**金冠股份 (2019-09-23):** 拟向移动互联网有限公司的母公司 MailTime 增资，获得不超过 30% 股份，以开拓区块链、数字货币、大数据及 AI 在新能源有序充电网及泛在电力物联网的全球市场。

**凯发电气 (2019-09-24)**: 公司全资子公司与德国铁路联邦集团签署了金额为 0.45 亿欧元的销售合同, 按 9 月 22 日欧元兑人民币汇率 7.8236 折算, 合同金额为 3.51 亿元, 相当于 2018 年度公司经审计的营业收入的 21.66%。

**置信电气 (2019-09-24)**: 公司发行股份购买英大证券 96.67% 股权、英大信托 73.49% 股权并募集配套资金的资产评估结果获国务院备案, 本次重组尚需国资委批复。

**宁德时代 (2019-09-24)**: 公司 9 月 4 日认购 Pilbara (澳洲锂矿公司) 8.5% 股份获发改部门备案。

**宁德时代 (2019-09-25)**: 公司全资子公司 TLK 与 Northvolt 签订《长期供货协议》, 单一年度氢氧化锂产品销售数量不低于 TLK 氢氧化锂项目达产后年产量的 6%-10%。

**智慧能源 (2019-09-25)**: 2019 年 9 月 5 日至 2019 年 9 月 24 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 3.79 亿元。

**泰胜风能 (2019-09-26)**: 新增股份约 13.835 亿股, 发行价 3.88 元/股。

**宁德时代 (2019-09-26)**: 拟于四川宜宾投资建设动力电池制造基地, 总投资不超过 100 亿元, 分两期建设, 一期建设期不超过 26 个月, 二期计划在二期投产后两年内启动。

**ST 新梅 (2019-09-27)**: 公司 9 月 4 日认购 Pilbara (澳洲锂矿公司) 8.5% 股份获发改部门备案。

**天能重工 (2019-09-27)**: 1) 预中标中广核内蒙古兴安盟风电场塔筒采购-标段 2, 涉及塔筒 351 台, 金额约 9.25 亿元。2) 拟于兴安盟设立全资子公司, 从事塔筒产销。

**亿纬锂能 (2019-09-27)**: 1) 公司或子公司亿纬亚洲拟与 SKI 合资建设 20~25GWh 动力电池产能, 公司或亿纬亚洲出资 5.25 亿美元, 占注册资本的 50%。2) 推出第 6 期员工持股计划 (草案)。

**森源电气 (2019-09-27)**: 1) 与金风科技全资子公司天润新能签署《合作协议书》; 双方将就禹州 40MW 风电项目开展工程 PC 总包合作, 计划 2020 年 10 月完工, 投资预算 3.28 亿元; 2) 拟以约 5.52 亿元收购河南森源城市环境科技服务有限公司 100% 股权, 构成关联交易。

**当升科技 (2019-10-01)**: 1) 募投项目江苏当升三期工程 1.8 万吨锂电正极材料产能, 已完成 0.8 万吨产能的工程建设和设备安装, 此部分产能投产时间明确为 2019 年 12 月 31 日; 2) 另外 1 万吨产能建设地点变更至公司常州锂电新材料产业基地, 与前期披露的常州锂电新材料产业基地一期项目第一阶段 2 万吨高镍多元材料产能建设合并实施, 该部分产能建设主体将由子公司江苏当升变更至全资子公司常州当升, 建成时间确定为 2020 年 6 月 30 日; 3) 江苏当升负责建设的 0.8 吨产能预计投入募集资金不超过 44,717.26 万元, 其余募集资金 7 亿元将调整用于常州当升 1 万吨产能建设。

**金雷股份 (2019-10-01)**: 推出非公开发行股票预案, 拟发行不超过 47,611,360 股, 募集不超过 5 亿元资金, 扣除发行费用后将全部用于海上风电主轴与其他精密传动轴建设项目。

## 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 价格 5.85 元/颗，小动力 18650 三元/国产/2500mAh 价格 6.25 元/颗。

**锂与钴：**目前**碳酸锂**均价下降至 6.05 万元/吨的水平，较上周下降 0.12 万元/吨；**氢氧化锂**价格在 6.70 万元/吨，较上周下降 0.18 万元/吨；**电解钴**价格上涨至 28.60 万元/吨，较上周上涨 0.52 万元/吨。

**正极材料：**磷酸铁锂价格维持在 4.35 万元/吨；钴酸锂价格上涨至 23.06 万元/吨。

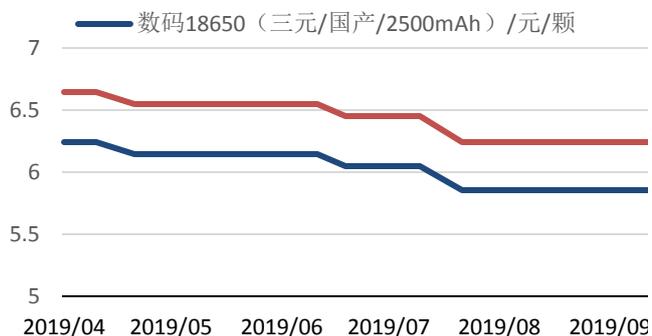
**负极材料：**本周价格维持不变，现国产中端天然石墨报 4.5 万元/吨，人造石墨 310-320mAh/g 报价 2.55 万元/吨，人造石墨:330-340mAh/g 报价 4.7 万元/吨，与上周相比没有变化。

**隔膜：**5 微米/湿法基膜均价 3.20 元/平方米，9 微米/湿法基膜均价 1.60 元/平方米，14 微米/干法基膜均价 1.15 元/平方米，水系 5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜 4.15 元/平方米，水系 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜 3.25 元/平方米，水系 9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜 3.12 元/平方米，与上周相比没有变化。

**其他：**8 $\mu$ m 铜箔价格近期平稳；铝塑膜价格近期平稳。

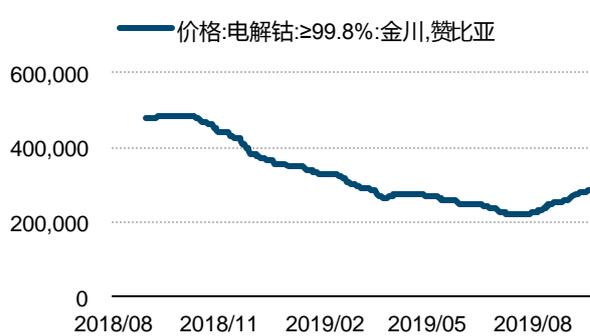
相关价格走势统计如图 4 至图 15，以及表 1 所示。

图 4: 车用动力电池价格走势（元/支）



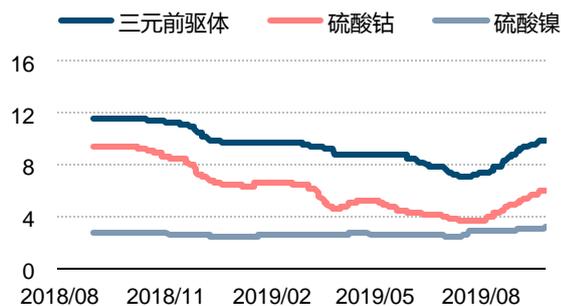
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 5: 钴价格走势（元/吨）



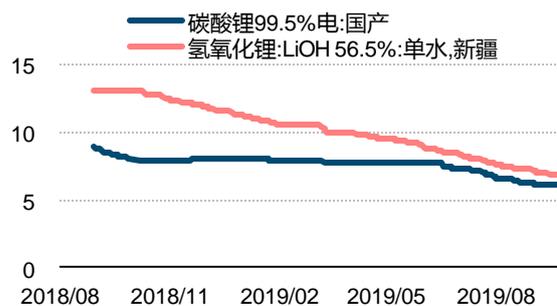
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 6: 三元前驱体及原料价格走势（万元/吨）



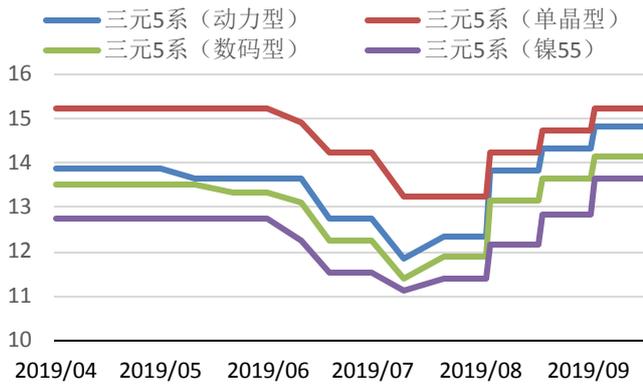
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势（万元/吨）



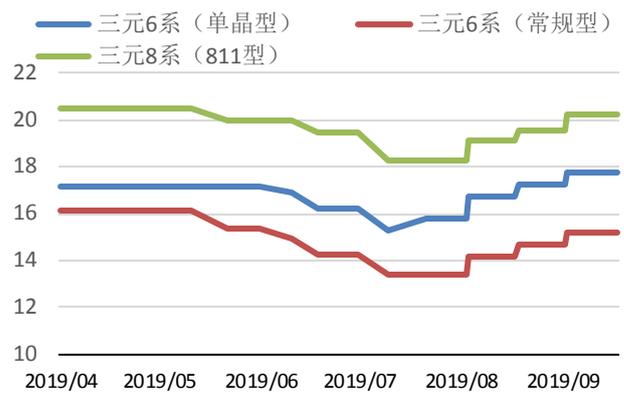
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8: 三元 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)



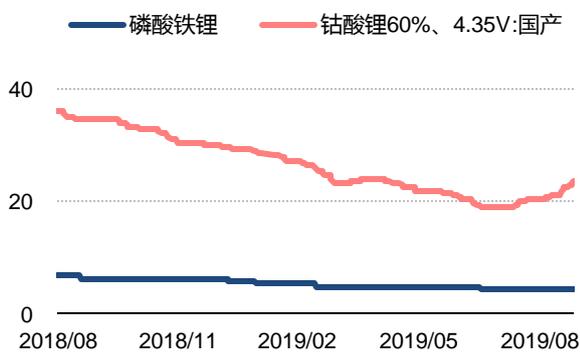
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 9: 高镍三元正极材料价格走势 (万元/吨)



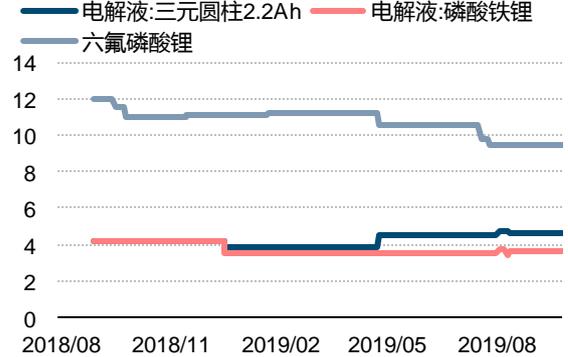
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 10: 正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 11: 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 12: 隔膜价格走势 (元/平方米)

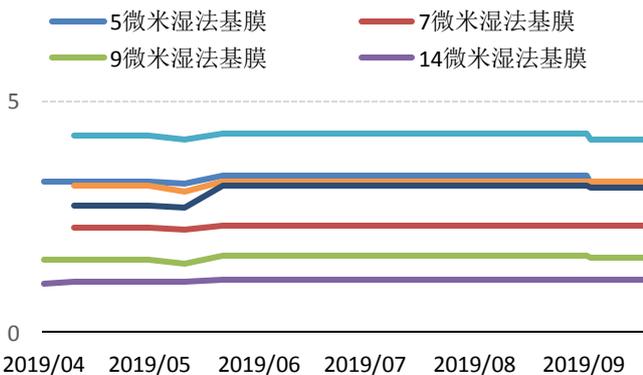
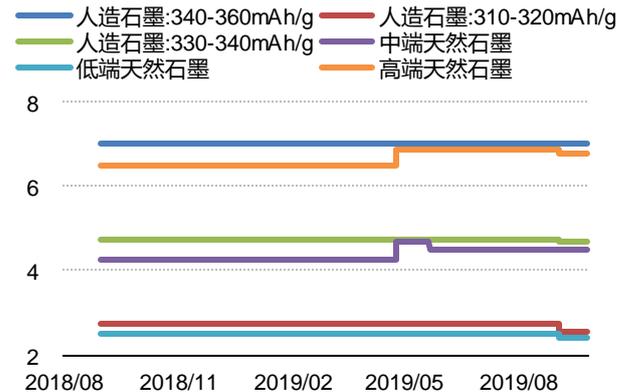


图 13: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

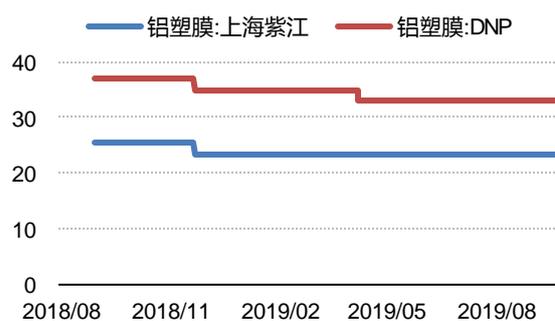
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 14: 电池级铜箔走势 (元/kg)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 15: 铝塑膜价格走势 (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)	290000	285000	286000	1.85	5200.00
三元前驱体					
三元前驱体 (万元/吨)	9.95	9.95	9.95	2.81	0.28
硫酸钴 (万元/吨)	5.95	5.95	5.95	4.71	0.28
硫酸镍 (万元/吨)	3.18	3.15	3.16	0.16	0.00
碳酸锂+氢氧化锂					
碳酸锂 99.5%电:国产 (万元/吨)	6.05	6.05	6.05	-1.98	-0.12
氢氧化锂:LiOH 56.5%:单水,新疆 (万元/吨)	6.775	6.65	6.70	-2.61	-0.18
正极材料					
三元材料 5 系 (动力型) (万元/吨)	14.85	14.85	14.85	0.00	0
三元材料 5 系 (单晶型) (万元/吨)	15.25	15.25	15.25	0.00	0
三元材料 5 系 (数码型) (万元/吨)	14.15	14.15	14.15	0.00	0
三元材料 5 系 (镍 55 型) (万元/吨)	13.65	13.65	13.65	0.00	0
三元材料 6 系 (单晶 622 型) (万元/吨)	17.75	17.75	17.75	0.00	0
三元材料 6 系 (常规 622 型) (万元/吨)	15.15	15.15	15.15	0.00	0
三元材料 8 系 (811 型) (万元/吨)	20.25	20.25	20.25	0.00	0
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.35	4.35	4.35	0.00	0
钴酸锂 60%、4.35V:国产 (万元/吨)	23.5	22.5	23.06	4.86	1.12
电解液					
电解液:三元圆柱 2.2Ah (万元/吨)	4.65	4.65	4.65	0.00	0

电解液:磷酸铁锂 (万元/吨)	3.65	3.65	3.65	0.00	0
六氟磷酸锂 (万元/吨)	9.5	9.5	9.5	0.00	0
隔膜					
5μm 湿法基膜 (元/平方米)	3.2	3.2	3.2	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)	1.6	1.6	1.6	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)	4.15	4.15	4.15	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)	3.12	3.12	3.12	0.00	0
负极材料					
人造石墨:340-360mAh/g (万元/吨)	7	7	7	0.00	0
人造石墨:310-320mAh/g (万元/吨)	2.55	2.55	2.55	0.00	0
人造石墨:330-340mAh/g (万元/吨)	4.7	4.7	4.7	0.00	0
中端天然石墨 (万元/吨)	4.5	4.5	4.5	0.00	0
低端天然石墨 (万元/吨)	2.4	2.4	2.4	0.00	0
高端天然石墨 (万元/吨)	6.75	6.75	6.75	0.00	0
铜箔					
电池级铜箔:8 μm (元/kg)	89.5	89.5	89.5	0.00	0
铝塑膜					
铝塑膜:上海紫江 (元/平方米)	23.5	23.5	23.5	0.00	0
铝塑膜:DNP (元/平方米)	33	33	33	0.00	0

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

随着月底与长假即将到来, 整体市场期待节后开工动能加速推进。上游硅料持续酝酿上涨的势头, 海外市场率先起涨, 硅片虽然没有过多变化, 推估下波动能将会相当旺盛, 电池片也是全面微调价格, 组件则是继续等待节后变化。展望未来市场的发展, 中国的户用项目将于10月底前须完成并网, 同时竞价补贴项目陆续开出好消息, 估计进入第四季度, 全球供需焦点都集中在中国市场。

**硅料:** 本周多晶硅料价格依旧畅旺, 单晶用料的价格虽然未有更动, 下游带来的需求有望带动价格调涨, 估计下个月会有变化。多晶用料受到单晶用料产能提升挤压多晶用料既有的产能, 价格明显松动起涨。海外价格受到国内氛围影响, 两大海外硅料厂纷纷跟进调涨价格。目前海外价格调升区间为 9.01~9.89USD/KG, 均价上调至 9.24USD/KG, 全球均价则是上调至 9.12USD/KG。国内多晶用料修正区间至 61~64RMB/KG, 均价上调至 63RMB/KG, 单晶用料维持不变在 73~78RMB/KG。

**硅片:** 本周硅片价格延续上周走势, 海外市场的多晶硅片受到产能受限影响, 再次调整价格, 单晶

硅片则是维稳持平，两大龙头厂本月也是维持不调价的策略，估计是为了稳定下游不间断的需求，近期市场上出现买多晶需要搭配单晶的销售模式，此一状况曾经发生过，只是当时角色易位，估计是为了平衡市场单晶库存量过多的预期。

目前海外市场单晶 156.75mm 产品维持不变在 0.395~0.421USD/Pc，大尺寸 158.75mm 产品也是维持不变在 0.445~0.455USD/Pc，161.75mm 以上尺寸维持不变在 0.460USD/Pc。多晶硅片上调区间至 0.234~0.238USD/Pc，黑硅产品维持不变在 0.260USD/Pc，铸锭单晶则为 0.339~0.343USD/W。

国内 156.75mm 单晶维持不变在 3.02~3.15RMB/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，黑硅产品维持不变在 2.06RMB/Pc。

**电池片：**本周电池片市场价格也跟进上游调整，随着长假即将到来，对于备货潮似乎没有反映在市场上，估计与市场期待假期过后的动能有关联。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%)修正区间至 0.121~0.178USD/W，均价维持不变在 0.150/W。

国内一般多晶电池片修正区间至 0.82~0.85RMB/W，均价维持不变在 0.85USD/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，均价上调至 0.85RMB/W，高效单晶电池片维持不变在 0.91~0.95RMB/W，均价上调至 0.95RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片修正区间至 0.95~1.00RMB/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：**本周组件海内外市场都处于稳定状态发展，国内市场普遍期待假期过后的乐观局势，海外市场目前虽未有动静，但是也是看涨多于看跌。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 产品修正区间至 1.68~1.75RMB/W，均价维持上调至 1.72RMB/W，280W~285W 维持不变在 1.76~1.85RMB/W，290W~295W 产品维持不变在 1.83~1.90RMB/W，300W~305W 产品维持不变在 1.90~2.03RMB/W，>310W 产品修正区间至 1.93~2.13RMB/W。

上述价格数据来源于 EnergyTrend。

相关价格走势统计如图 16-图 19、表 2 所示。

图 16: 硅料价格走势

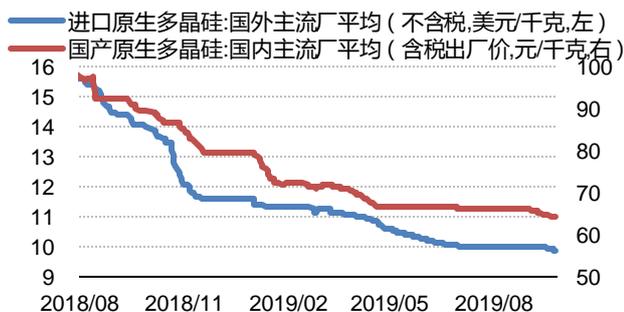
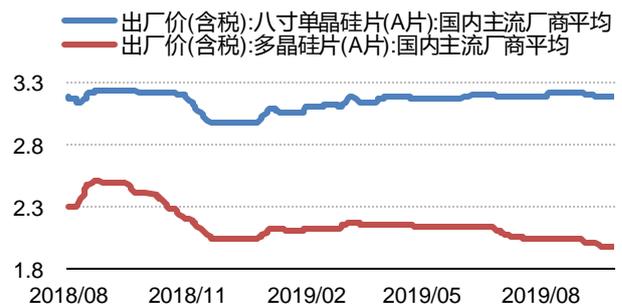
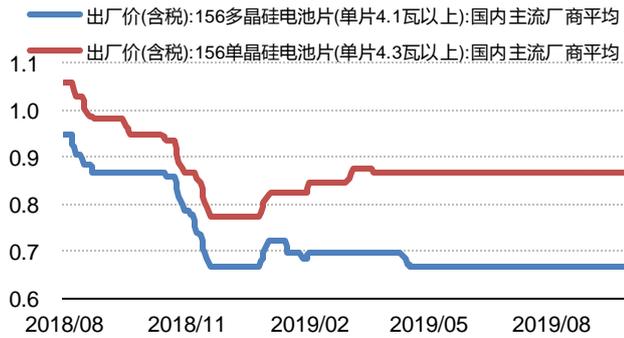


图 17: 硅片价格走势 (元/片)

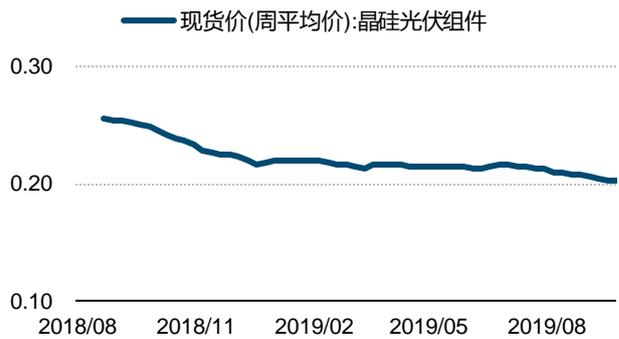


资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 18: 电池片价格走势（元/W）**


资料来源：wind，东兴证券研究所

资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 19: 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）	9.914	9.854	9.886	-0.74	-0.07
国产原生多晶硅:国内主流厂平均（含税出厂价,元/千克）	64.286	64.286	64.286	-0.53	-0.34
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	0.00	0.00
多晶硅片(A片):国内主流厂商平均（含税,元/片）	1.986	1.986	1.986	-0.09	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(周均价):晶硅光伏组件（美元/W）	-	-	0.202	0.00	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。