

# 多晶电池片价格下跌，隆基再投 63 亿新建 15GW 电池组件产能

## ——新能源光伏市场跟踪周报 20191020

✍️ : 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 3.65%，弱于大盘表现：沪指收于 2938.1 点，下跌 35.5 点，下跌了 1.19%，成交量 0.86 万亿元；深证成指收于 9533.5 点，下跌 133.1 点，下跌了 1.38%，成交额 1.34 万亿元；创业板收于 1648.6 点，下跌 18.2 点，下跌 1.09%，成交 0.49 万亿；电力设备收于 4002.7 点，下跌 151.6 点，下跌了 3.65%，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、多晶硅多晶用国外市场价格不变；多晶硅片国内外市场价格不变；多晶电池片国内外市场价格均下跌，多晶组件国内外市场价格保持稳定；单晶领域，单晶硅片国内外市场价格保持不变，单晶 PERC 电池片、单晶 PERC 电池片双面国内外市场价格下跌，315W 单晶 PERC 组件国内市场价格下跌，国外市场价格保持稳定(注：10月初 PV InfoLink 因应电池片、组件主流产品的变动，调整效率及瓦数)

#### □ 重要资讯

- ✧ 10月14日午间，隆基连发三份扩产公告，拟新增共计 15GW 电池组件产能，总投资达到 63 亿元，滁州二期年产 5GW 单晶组件项目预测总投资额约 20.21 亿，咸阳年产 5GW 单晶组件项目预测总投资额约 18.39 亿元，线泾渭新城年产 5GW 单晶组件项目预计总投资额约 24.62 亿元。
- ✧ 近日，阳光能源收到了台湾证券交易所的“通知书”，“通知书”表示，因阳光能源集团净值已低于公司股本溢价之和的三分之一，根据台湾证券交易所相关准则，阳光能源将于 2019 年 11 月 12 日起终止在台湾证券交易所上市。
- ✧ 10月15日晚间能源局发布《2019年10月户用光伏信息》，9月新增装机规模 920.27MW，截止 9 月底，户用指标已经累计达到 4277.36MW，超过 3.5GW，户用指标已用完，2019 年 10 月 31 日为本年可享受国家补贴政策户用光伏并网截止时间。

**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.《单晶硅片新建产能陆续释放，单晶硅片价格下降——新能源光伏市场跟踪周报 20191013》
- 2.《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》
- 3.《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》
- 4.《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》

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

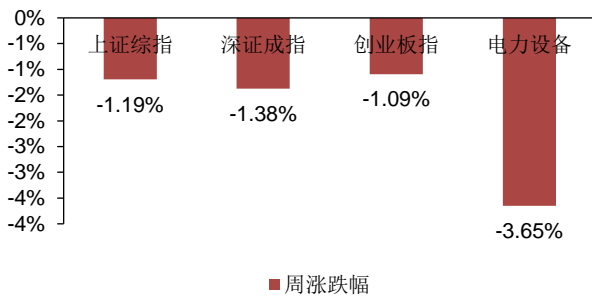
## 图表目录

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 <sup>2</sup> ).....	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

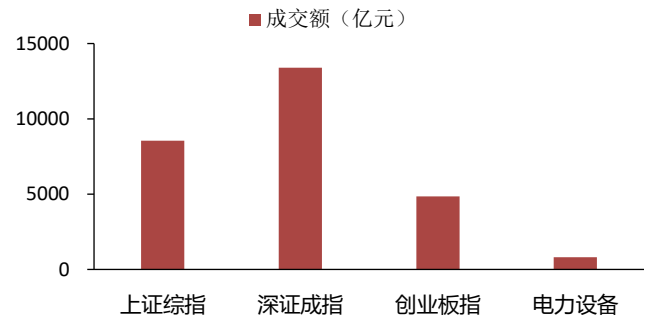
本周电力设备和新能源板块上涨了 3.65%，弱于大盘表现：沪指收于 2938.1 点，下跌 35.5 点，下跌了 1.19%，成交量 0.86 万亿元；深证成指收于 9533.5 点，下跌 133.1 点，下跌了 1.38%，成交额 1.34 万亿元；创业板收于 1648.6 点，下跌 18.2 点，下跌 1.09%，成交 0.49 万亿；电力设备收于 4002.7 点，下跌 151.6 点，下跌了 3.65%，弱于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

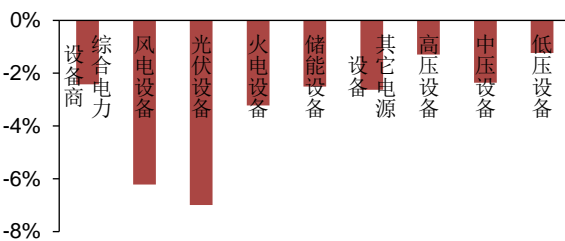
图 2：成交额



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下跌，下流行业除低压设备其他均下跌，其中光伏设备下跌幅度最大，达到 7%，其次为风电设备，下跌幅度 6.2%，下跌幅度最小的为低压设备行业，下跌 1.2%。

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，伴随着电力设备与新能源板块的下跌，我们重点关注的标的全部下跌。其中下跌幅度最大的标的为隆基股份，下跌幅度达到 11.95%，其次为东方日升，下跌幅度达到 8.79%。只有爱康科技价格没有涨跌，保持稳定。

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	-0.95%	-5.2%	-22.8%
002129.SZ	中环股份	11.76	327.53	-8.77%	-9.5%	6.3%
002506.SZ	协鑫集成	6.46	328.29	-0.92%	1.6%	-11.4%
002610.SZ	爱康科技	1.63	73.17	0.00%	-3.6%	-30.0%
002623.SZ	亚玛顿	13.54	21.66	-4.78%	-5.5%	-24.7%
300118.SZ	东方日升	12.45	112.22	-8.79%	-2.2%	17.6%

300274.SZ	阳光电源	9.97	145.35	-6.03%	-16.6%	-24.1%
300316.SZ	晶盛机电	14.13	181.50	-6.49%	2.8%	1.7%
300393.SZ	中来股份	12.42	44.60	-6.62%	-13.9%	-10.5%
600438.SH	通威股份	12.10	469.79	-4.35%	-15.2%	-16.2%
601012.SH	隆基股份	23.35	880.88	-11.95%	-14.1%	-3.7%
601222.SH	林洋能源	4.51	79.27	-3.63%	-3.6%	-20.4%
601908.SH	京运通	3.03	60.46	-3.81%	-4.7%	-35.0%
601865.SH	福莱特	9.65	188.18	-5.58%	-13.3%	-23.7%

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、多晶硅多晶用国外市场价格不变；多晶硅片国内外市场价格不变；多晶电池片国内外市场价格均下跌，多晶组件国内外市场价格保持稳定；单晶领域，单晶硅片国内外市场价格保持不变，单晶 PERC 电池片、单晶 PERC 电池片双面国内外市场价格下跌，315W 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，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 1.880 元/片，国外市场价格不变，国内市场价格上涨 0.03 元/片；单晶硅片（180 $\mu$ m）均价为 0.405 美元/片和 3.060 元/片，国外市场价格维持不变，国内市场价格下跌 0.06 元/pc；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 0.102 美元/W 和 0.800 元/W，国外市场价格下降 0.002 美元/w，国内市场价格下降 0.02 元/w；单晶 PERC 电池片均价为 0.121 美元/W 和 0.92 元/W，国内外市场价格分别上涨 0.01 元/w、0.001 美元/w；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.121 美元/W 和 0.93 元/W，国内外市场价格分别上升 0.01 元/w、0.001 美元/w。

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（315W）均价为 0.257 美元/W 和 1.820 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/m<sup>2</sup>，价格保持稳定。

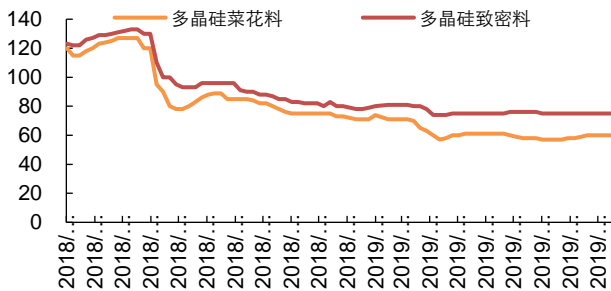
**表 2：本周光伏产品价格情况**

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅（kg）	多晶硅多晶用(USD)	7.00	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)	0.238	0.238	→
	多晶硅片(RMB)	1.850	1.880	→
	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 $\mu$ m(USD)	0.405	0.405	→
	单晶硅片-180 $\mu$ m(RMB)	3.120	3.060	→
	单晶硅片-G1 158.75mm(USD)	0.450	0.450	→

	单晶硅片-G1 158.75mm(RMB)	3.470	3.410	→
电池片 (W)	多晶电池片 18.7%(USD)	0.105	0.102	↓
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.820	0.800	↓
	单晶 PERC 电池片 -21.7%+(USD)	0.120	0.121	↑
	单晶 PERC 电池片 -21.7%+(RMB)	0.910	0.920	↑
	单晶 PERC 电池片 -21.7%+ 双面 (USD)	0.120	0.121	↑
	单晶 PERC 电池片 -21.7%+ 双面(RMB)	0.920	0.930	↑
组件 (W)	275W 多晶组件 (USD)	0.220	0.220	→
	275W 多晶组件 (RMB)	1.700	1.700	→
	315W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.257	0.257	→
	315W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.840	1.820	↓
	275W 多晶组件- 欧洲 (USD)	0.220	0.220	→
	275W 多晶组件- 印度 (USD)	0.263	0.260	↓
	275W 多晶组件- 澳洲 (USD)	0.217	0.217	→
	315W 单晶 PERC 组件 - 美国 (USD)	0.420	0.420	→
	315W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)	0.257	0.257	→
	315W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.256	0.256	→
组件辅料(m <sup>2</sup> )	光伏玻璃 (RMB)	28.0	28.0	→

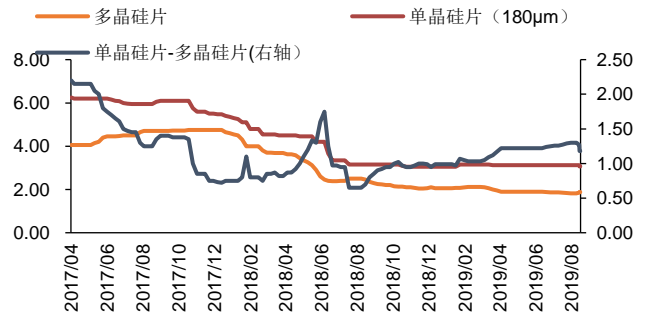
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 5: 多晶硅价格走势 (元/kg)



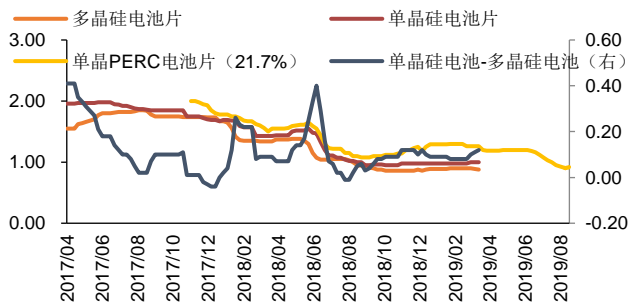
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



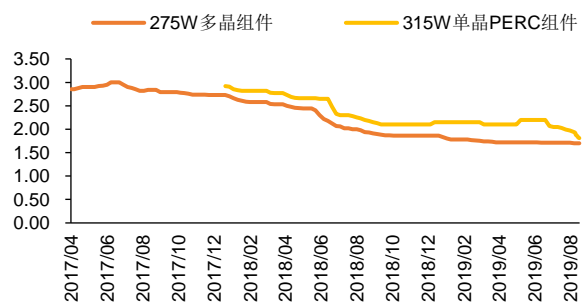
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 7: 电池片价格走势 (元/W)

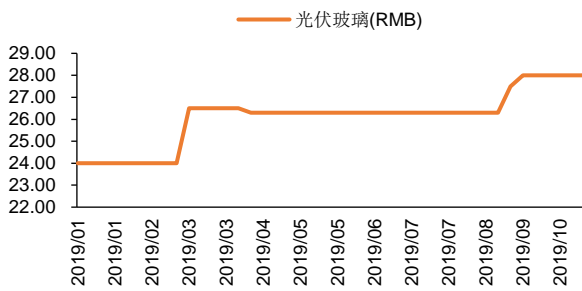


资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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/m<sup>2</sup>）**


资料来源：PV infolink，浙商证券研究所

### 3. 重要资讯

- **隆基连发三项扩产计划，再投入 63 亿元扩 10GW 组件 5GW 电池产能。**10 月 14 日午间，隆基连发三份扩产公告，拟新增共计 15GW 电池组件产能。其滁州二期年产 5GW 单晶组件项目预计总投资额约 20.21 亿元(含流动资金)，达产后实现年均营业收入约 84.79 亿元，年均净利润约 5.38 亿元；咸阳年产 5GW 单晶组件项目预计总投资额约 18.39 亿元(含流动资金)，达产后实现年均营业收入约 84.79 亿元，年均净利润约 5.63 亿元；西安泾渭新城年产 5GW 单晶电池项目预计总投资额约 24.62 亿元(含流动资金)，预计达产后实现年均营业收入约 37.39 亿元，年均净利润约 3.98 亿元。
- **锦州阳光能源因净值不达标，被台湾证交所“劝退”。**近日，阳光能源 收到了一份来自台湾证券交易所的“通知书”，“通知书”表示，因阳光能源集团净值已低于公司股本溢价之和的三分之一，根据台湾证券交易所相关准则，阳光能源将于 2019 年 11 月 12 日起终止在台湾证券交易所上市。
- **国家能源局发布 2019 年户用指标光伏指标 10 月底截至，11 月并网项目暂无补贴。**10 月 17 日，国家能源局公布了户用光伏项目信息（2019 年 10 月），9 月新增装机规模 920.27MW，截止 9 月底，户用指标已经累计达到 4277.36MW，超过 3.5GW，户用指标已用完，按照《通知》相关规定“当截至上月底的当年累计新增并网装机容量超过当年可安排的新增项目年度装机总量时，当月最后一天为本年度可享受国家补贴政策的户用光伏并网截止时间”，即 2019 年 10 月 31 日为本年度可享受国家补贴政策的户用光伏并网截止时间。

### 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>