

单晶组件价格走弱，晶科晶澳领跑9月组件出口

——新能源光伏市场跟踪周报 20191027

✍️ : 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 0.89%，强于大盘表现：沪指收于 2954.9 点，上涨 16.8 点，上涨了 0.57%，成交量 0.72 万亿元；深证成指收于 9660.4 点，上涨 126.9 点，上涨了 1.33%，成交额 1.11 万亿元；创业板收于 1675.3 点，上涨 26.7 点，上涨 1.82%，成交 0.41 万亿；电力设备收于 4038.4 点，上涨 35.7 点，上涨了 0.89%，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，国内市场多晶硅菜花料价格保持稳定，多晶硅致密料价格下跌，国外市场多晶硅单晶用、多晶硅多晶用价格不变；多晶硅片国外市场价格不变，国内市场价格下跌；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保持稳定，315W 单晶 PERC 组件国内外市场价格下跌。(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

- ✧ 9月组件出口报告出炉，经由海关统计的光伏组件出口总量 6.3GW，出口总额为 16.736 亿美元，整体出口形势良好。九月组件出口目的地前十依次是印度、荷兰、日本、巴西、澳大利亚、墨西哥、乌克兰、西班牙和智利。十大组件出口企业分别是晶科、晶澳、天合、东方日升、阿特斯、隆基乐叶、尚德、正泰、正信、东方环晟。
- ✧ 10月24日晚间，海陆重工发布三季报，前三季度实现营业收入 7.68 亿元，同比增长 178.98%，然而归母净利润为 -7465.87 万元，同比下降 374.95%。与此同时，其预计今年全年亏损 5000 万元-8000 万元。由于海陆重工已在 2018 年亏损 1.63 亿元，这意味着其股票或将 2019 年年度报告披露后或被 ST。而其主要原因在于之前重大收购的江南 jicheng 重大亏损。
- ✧ 10月24日发改委发布指导意见，将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制，基准价按当地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动幅度范围为上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%。自 2020 年 1 月 1 日开始实施

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》
2. 《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》
3. 《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》
4. 《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》

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

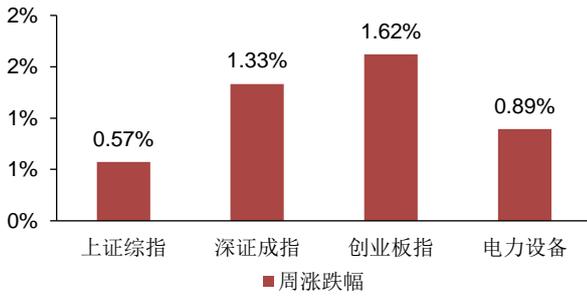
图表目录

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

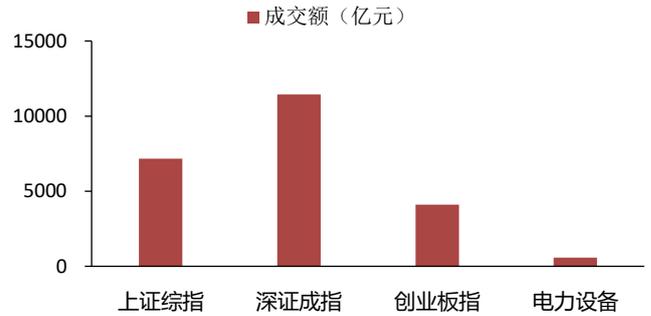
本周电力设备和新能源板块上涨了 0.89%，强于大盘表现：沪指收于 2954.9 点，上涨 16.8 点，上涨了 0.57%，成交量 0.72 万亿元；深证成指收于 9660.4 点，上涨 126.9 点，上涨了 1.33%，成交额 1.11 万亿元；创业板收于 1675.3 点，上涨 26.7 点，上涨 1.82%，成交 0.41 万亿；电力设备收于 4038.4 点，上涨 35.7 点，上涨了 0.89%，强于大盘表现。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

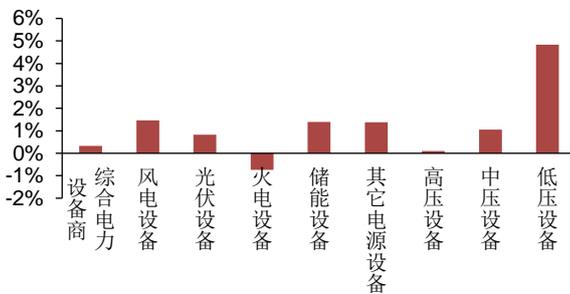
图 2：成交额



资料来源：Choice，浙商证券研究所

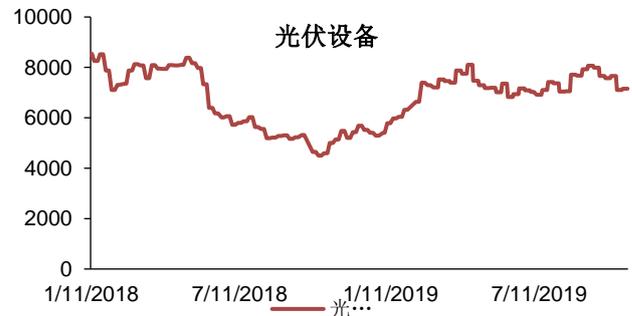
具体看新能源下游细分子行业，本周下游行业除火电设备外迎来全面上涨，其中低压设备上漲幅度最大，达到 4.8%，上涨幅度最小的为高压设备，上涨 0.1%。所有下游行业中仅有火电设备下跌，下跌幅度 0.7%。

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部分 7 只上涨 7 只下跌。其中上涨幅度最大的为通威股份，上涨 6.36%，下跌标的当中下跌幅度最大的标的为中环股份，下跌幅度达到 2.89%。

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	3.11	93.52	-0.64%	-0.6%	-15.4%
002129.SZ	中环股份	11.42	318.06	-2.89%	-5.2%	10.9%
002506.SZ	协鑫集成	6.47	328.80	0.15%	-2.1%	-11.5%
002610.SZ	爱康科技	1.63	73.17	0.00%	2.5%	-22.4%
002623.SZ	亚玛顿	13.76	22.02	1.62%	-1.6%	-14.1%
300118.SZ	东方日升	12.49	112.58	0.32%	-1.1%	24.5%

300274.SZ	阳光电源	9.93	144.77	-0.40%	-12.9%	-18.4%
300316.SZ	晶盛机电	14.09	180.98	-0.28%	-0.6%	10.6%
300393.SZ	中来股份	12.27	44.06	-1.21%	-5.5%	0.7%
600438.SH	通威股份	12.87	499.69	6.36%	-0.8%	-8.6%
601012.SH	隆基股份	23.26	877.49	-0.39%	-11.9%	3.0%
601222.SH	林洋能源	4.46	78.39	-1.11%	-4.3%	-15.2%
601908.SH	京运通	3.05	60.86	0.66%	1.3%	-18.3%
601865.SH	福莱特	9.85	192.08	2.07%	-5.6%	-38.2%

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，国内市场多晶硅菜花料价格保持稳定，多晶硅致密料价格下跌，国外市场多晶硅单晶用、多晶硅多晶用价格不变；多晶硅片国外市场价格不变，国内市场价格下跌；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保持稳定，315W 单晶 PERC 组件国内外市场价格下跌。具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）均价为 60 元/kg，价格保持不变，多晶硅（致密料）均价为 74 元/kg，价格下跌 1 元/kg；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 1.840 元/片，国外市场价格不变，国内市场价格下跌 0.04 元/片；单晶硅片（180μm）均价为 0.405 美元/片和 3.060 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 2.65 元/片，国外市场价格保持稳定，国内市场价格下跌 0.05 元/pc。

3) 多晶电池片均价为 0.099 美元/W 和 0.770 元/W，国外市场价格下降 0.003 美元/w，国内市场价格下降 0.03 元/w；单晶 PERC 电池片均价为 0.121 美元/W 和 0.92 元/W，国内外市场价格保持稳定；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.121 美元/W 和 0.93 元/W，国内外市场价格较上周保持稳定。

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（315W）均价为 0.250 美元/W 和 1.790 元/W，国外市场价格下跌 0.007 美元/W，国内市场下跌 0.03 元/W。

5) 光伏玻璃均价为 28.0 元/m²，价格保持稳定。

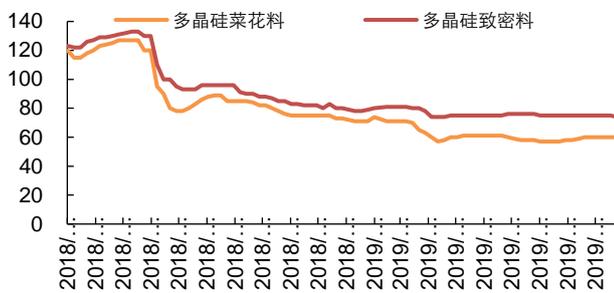
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	7.00	7.0	→
	多晶硅单晶用(USD)	8.60	8.60	→
	多晶硅菜花料(RMB)	60	60.0	→
	多晶硅致密料(RMB)	75	74.0	↓
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.238	0.238	→
	多晶硅片 (RMB)	1.880	1.840	↓
	铸锭单晶-158.75mm(USD)	0.355	0.355	→
	铸锭单晶-158.76mm(RMB)	2.700	2.650	↓
	单晶硅片-180 μ m (USD)	0.405	0.405	→
	单晶硅片-180 μ m (RMB)	3.060	3.060	→
	单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.450	0.450	→

	单晶硅片-G1 158.75mm(RMB)	3.410	3.410	→
电池片 (W)	多晶电池片 18.7%(USD)	0.102	0.099	↓
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.800	0.770	↓
	单晶 PERC 电池片 -21.7%+(USD)	0.121	0.121	→
	单晶 PERC 电池片 -21.7%+(RMB)	0.920	0.920	→
	单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 双面 (USD)	0.121	0.121	→
	单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 双面(RMB)	0.930	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	0.250	↓
315W 单晶 PERC 组件 (RMB)		1.820	1.790	↓
275W 多晶组件- 欧洲 (USD)		0.220	0.220	→
275W 多晶组件- 印度 (USD)		0.260	0.250	↓
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	0.250	↓
315W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)		0.256	0.250	↓
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)



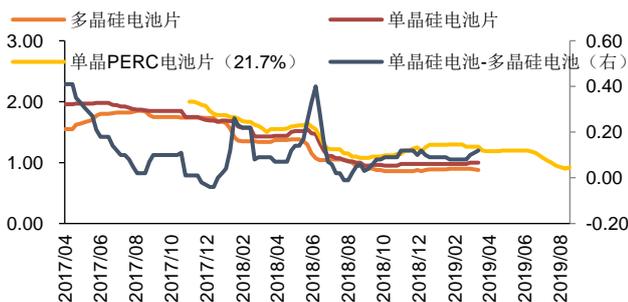
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 6: 硅片价格走势 (元/片)



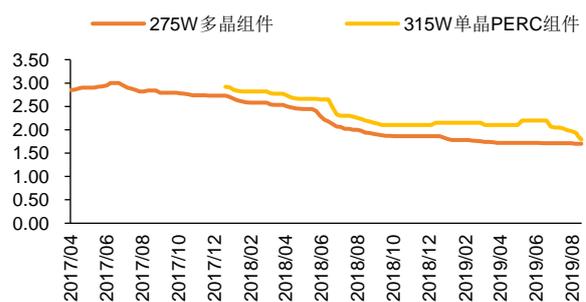
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

图 7: 电池片价格走势 (元/W)



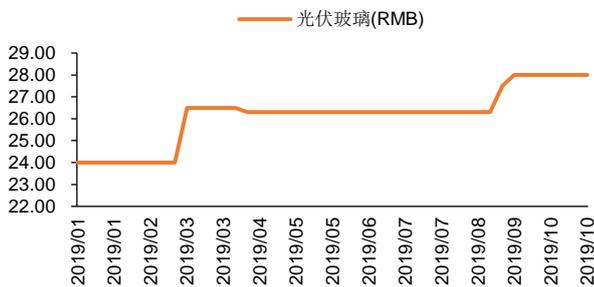
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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

- **9月组件出口报告出炉，晶科晶澳领跑。** 近期9月组件出口报告出炉，报告显示2019年9月，经由海关统计的光伏组件出口总量6.3GW，出口总额为16.736亿美元，相比上月，单晶占比份额略有下降。相较八月组件出口5.91GW，总金额14.78亿美元，九月组件出口实现了价量齐飞，同时也达到了2019年下半年的出口小巅峰，整体出口形势良好。九月组件出口目的地前十依次是印度、荷兰、日本、巴西、澳大利亚、墨西哥、乌克兰、西班牙和智利。十大出口国组件总出口规模4.2GW，占比65%，各个出口国组件出口规模均比八月有小幅增长。前十大光伏企业九月共计出口4.46GW，占总出口规模的71%，品牌集中度有所提升。十大组件出口企业分别是晶科、晶澳、天合、东方日升、阿特斯、隆基乐叶、尚德、正泰、正信、东方环晟。晶科海外组件出货0.77GW，相比八月的0.71GW增长8.5%，排名第一；晶澳组件海外出口0.69GW，相比八月的0.47GW增长了47%，增长幅度最大，排名第二。
- **受大额吞并影响，海陆重工或被ST。** 10月24日晚间，海陆重工发布三季报，前三季度实现营业收入7.68亿元，同比增长178.98%，然而归母净利润为-7465.87万元，同比下降374.95%。与此同时，其预计今年全年亏损5000万元-8000万元。由于海陆重工已在2018年亏损1.63亿元，这意味着其股票或将2019年年度报告披露后或被ST。而“连累”海陆重工业绩的主要是其两年前收购的宁夏江南集成科技有限公司。2017年，海陆重工斥重金17.56亿元收购江南集成83.6%股权，2017年江南集成实现业绩大幅增长，但受“531”政策影响，2018年业绩大幅下降，2019年尚未出现止跌回升，今年上半年，江南集成分别实现营业收入和净利润2.62亿元和615.6万元，分别同比下滑60.72%和92.4%。江南集成绩绩持续下滑除了直接影响海陆重工净利润外，也让海陆重工计提了大额的商誉减值准备，从而连续亏损。
- **发改委宣布将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制。** 10月24日消息，发改委印发关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见。将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制；基准价按当地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动幅度范围为上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%。指导意见自2020年1月1日开始实施。

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>