

新能源行业

多料硅晶电池价格再下跌，双面组件重新列入 201 关税豁免清单
——新能源光伏市场跟踪周报 20191208

行业周报

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报收 4131.5，上涨 2.48%，涨幅强于大盘。沪指报收 2912 点，上涨 40 点，上涨了 1.39%，成交量 0.72 万亿元；深证成指报收 9878.6 点，上涨 296.5 点，上涨了 3.09%，成交额 1.16 万亿元；创业板报收 1726.8 点，上涨 61.9 点，上涨 3.72%，成交量 0.41 万亿。

产业链价格跟踪

PVinfoLink 统计数据显示，多晶领域，国内市场多晶硅菜花料、多晶硅致密料价格均下跌，国外市场多晶硅单晶用、多晶硅多晶用价格均下跌；多晶硅片国内外市场价格均下跌；多晶电池片国内外市场价格均下跌，多晶组件国内市场价格均下跌；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均保持稳定，315W 单晶 PERC 组件国外市场价格下跌，国内价格不变。（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

- 12 月 6 日，曲靖市委市政府与隆基绿能科技股份有限公司就年产 30GW 单晶硅棒和切片建设项目（一期）举行签约仪式，该项目落户曲靖经开区南海子工业园区硅晶产业园。年产 30GW 单晶硅棒和切片（一期）项目是曲靖市政府、曲靖经开区与隆基绿能科技股份有限公司合作打造硅棒、切片、电池片和锂电负极材料一体化项目的开篇之作，将为曲靖实现高质量跨越发展增添新活力、注入新动能。
- 12 月 6 日，工信部发布了拟公告《光伏制造行业规范条件》企业名单（第八批）和拟撤销光伏制造行业规范公告企业名单（第三批）公示名单。36 家企业被拟撤销光伏制造行业规范公告企业名单。
- 根据 SolarPowerWorld 最新消息，美国国际贸易法院决定：阻止 USTR 美国贸易代表撤销双面组件豁免 201 条款的决定。美国贸易法院允许在可预见的未来，将双面组件从 201 关税中排除。据报道，韩华 Q CELLS 和 First Solar 是敦促美国贸易代表撤销双面组件豁免 201 关税的主要组件制造商。

风险提示：新能源装机不达预期；价格下降超预期。

相关报告

- 《多晶电池片价格继续暴跌，五类风电光伏项目将可享受豁免政策 20191201》
- 《多晶用料价格下跌，10 月组件出口单晶占比提升 20191117》
- 《国内多晶硅片价格继续下跌，晶科乐山二期 5GW 项目正式投产——新能源光伏市场跟踪周报 20191110》
- 《多晶电池片价格靠近成本线，隆基再扩 5GW 单晶组件产能——新能源光伏市场跟踪周报 20191103》

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

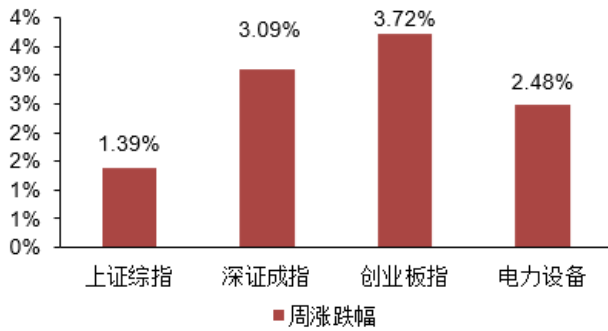
图表目录

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

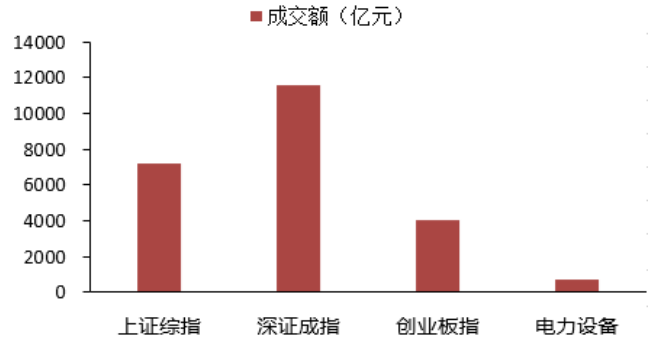
本周电力设备和新能源板块报收 4131.5，上涨 2.48%，涨幅强于大盘。沪指报收 2912 点，上涨 40 点，上涨了 1.39%，成交量 0.72 万亿元；深证成指报收 9878.6 点，上涨 296.5 点，上涨了 3.09%，成交额 1.16 万亿元；创业板报收 1726.8 点，上涨 61.9 点，上涨 3.72%，成交量 0.41 万亿。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

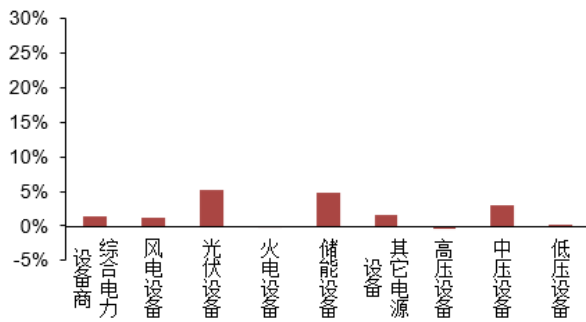
图 2：成交额



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，本周下游行业涨跌不一，其中光伏设备上漲幅度最大，达到 5.2%；下跌幅度最大的为高压设备，下跌 0.3%。

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

本周，我们重点关注的标的除中来股份（下跌 3.21%）以外，其余均有所上涨。其中上涨幅度最大的为福莱特，上涨幅度达到 13.33 个百分点，其次为阳光电源，上涨幅度也达到了 9.88%。

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	3.49	104.95	2.05%	-0.3%	13.1%
002129.SZ	中环股份	10.73	298.85	6.13%	-10.1%	14.5%
002506.SZ	协鑫集成	6.30	320.14	2.61%	-3.2%	-0.6%
002610.SZ	爱康科技	1.57	70.48	1.29%	-3.7%	-14.7%
002623.SZ	亚玛顿	14.30	20.88	0.99%	3.3%	-0.5%

300118.SZ	东方日升	12.04	108.52	3.35%	-4.8%	17.9%
300274.SZ	阳光电源	11.23	163.63	9.88%	8.0%	24.7%
300316.SZ	晶盛机电	14.07	180.73	3.91%	-7.6%	18.7%
300393.SZ	中来股份	13.57	48.73	-3.21%	3.0%	26.7%
600438.SH	通威股份	13.80	535.80	5.34%	5.7%	-1.5%
601012.SH	隆基股份	25.60	965.64	7.34%	12.2%	17.3%
601222.SH	林洋能源	4.54	79.80	3.42%	-0.9%	5.7%
601908.SH	京运通	2.93	58.40	2.45%	-1.3%	-8.9%
601865.SH	福莱特	11.05	215.48	13.33%	18.9%	12.7%

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

1) 多晶硅（菜花料）、多晶硅（致密料）价格分别为 58 元/kg、73 元/kg，价格均下降 1 元/kg；多晶用多晶硅均价为 6.9 美元/kg，单晶用多晶硅均价 8.50 美元/kg，价格均下降 0.1 元/kg。

2) 多晶硅片均价分别为 0.221 美元/片和 1.68 元/片，国内外市场价格分别下跌 0.05 元/pc、0.02 美元/pc；单晶硅片（180 μ m）均价为 0.391 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/pc 和 2.65 元/pc，国内外市场价格均保持稳定。

3) 多晶电池片均价为 0.079 美元/W 和 0.62 元/W，国外市场价格下降 0.001 美元/w，国内市场价格下降 0.01 元/w；单晶 PERC 电池片均价为 0.122 美元/W 和 0.95 元/W，国内外市场价格均保持不变；单晶双面 PERC 电池片均价为 0.122 美元/W 和 0.95 元/W，国内外价格保持不变。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.214 美元/W 和 1.610 元/W，国外市场价格下跌 0.001 美元/W，国内市场价格维持不变；单晶 PERC 组件（315W）均价为 0.235 美元/W 和 1.770 元/W，国外市场价格下跌 0.001 美元/W，国内市场价格保持不变。

5) 光伏玻璃均价为 29.0 元/m²，价格保持不变。

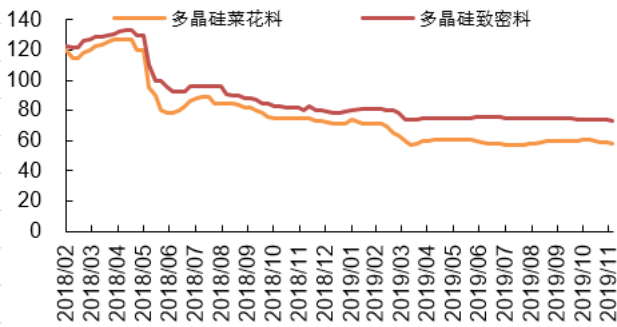
表 2：本周光伏产品价格情况

		上周均价	本周均价	走势
多晶硅 (kg)	多晶硅多晶用(USD)	7.0	6.9	↓
	多晶硅单晶用(USD)	8.60	8.50	↓
	多晶硅菜花料(RMB)	59.0	58.0	↓
	多晶硅致密料(RMB)	74.0	73.0	↓
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.223	0.221	↓
	多晶硅片 (RMB)	1.730	1.680	↓
	铸锭单晶-158.75mm(USD)	0.355	0.355	→
	铸锭单晶-158.76mm(RMB)	2.650	2.650	→
	单晶硅片-180 μ m (USD)	0.391	0.391	→

	单晶硅片-180 μm (RMB)	3.060	3.060	→
	单晶硅片-G1 158.75mm (USD)	0.426	0.426	→
	单晶硅片-G1 158.75mm(RMB)	3.310	3.310	→
电池片 (W)	多晶电池片 18.7%(USD)	0.080	0.079	↓
	多晶电池片 18.7%(RMB)	0.630	0.620	↓
	单晶 PERC 电池片 -21.7%+(USD)	0.122	0.122	→
	单晶 PERC 电池片 -21.7%+(RMB)	0.950	0.950	→
	单晶 PERC 电池片 -21.7%+ 双面 (USD)	0.122	0.122	→
	单晶 PERC 电池片 -21.7%+ 双面(RMB)	0.950	0.950	→
组件 (W)	275W 多晶组件 (USD)	0.215	0.214	↓
	275W 多晶组件 (RMB)	1.610	1.610	→
	315W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.236	0.235	↓
	315W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.770	1.770	→
	275W 多晶组件- 欧洲 (USD)	0.215	0.214	↓
	275W 多晶组件- 印度 (USD)	0.239	0.238	↓
	275W 多晶组件- 澳洲 (USD)	0.212	0.211	↓
	315W 单晶 PERC 组件 - 美国 (USD)	0.420	0.420	→
	315W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)	0.236	0.235	↓
	315W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.232	0.231	↓
组件辅料(m ²)	光伏玻璃 (RMB)	29.0	29.0	→

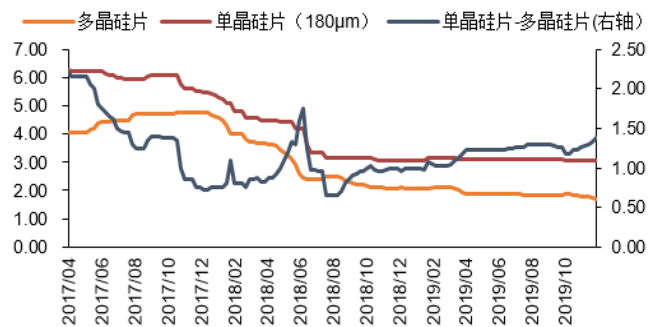
资料来源: PV infolink, 浙商证券研究所

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)

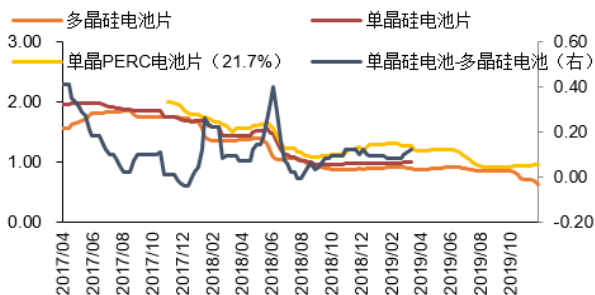
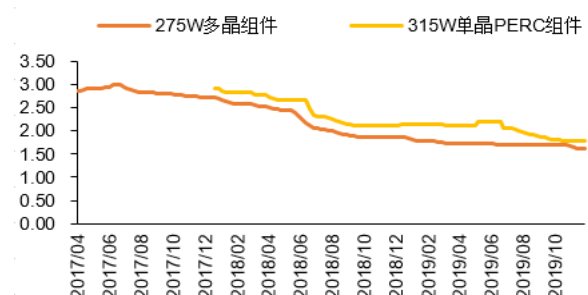
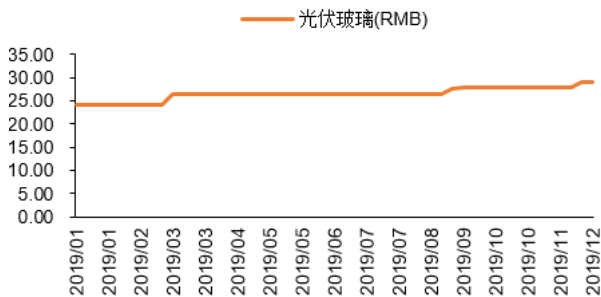


图 8: 组件价格走势 (元/W)



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

- **投资 120 亿，隆基年产 30GW 单晶硅棒和硅片项目落地曲靖。** 12 月 6 日，曲靖市委市政府与隆基绿能科技股份有限公司就年产 30GW 单晶硅棒和切片建设项目（一期）举行签约仪式，该项目落户曲靖经开区南海子工业园区硅晶产业园。据介绍，年产 30GW 单晶硅棒和切片（一期）项目是曲靖市政府、曲靖经开区与隆基绿能科技股份有限公司合作打造硅棒、切片、电池片和锂电负极材料一体化项目的开篇之作，将为曲靖实现高质量跨越发展增添新活力、注入新动能。曲靖市和经开区各级各部门将树牢以企业为中心的服务意识，密切关注企业需求，为项目建设提供优质高效的服务。隆基股份将充分发挥行业龙头领军企业优势，加快推进项目建设，确保项目早开工、早建成、早投产。
- **36 家光伏企业被拟撤销《光伏制造行业规范条件企业》名单。** 12 月 6 日，工信部发布了拟公告《光伏制造行业规范条件》企业名单（第八批）和拟撤销光伏制造行业规范公告企业名单（第三批）公示名单。36 家企业被拟撤销光伏制造行业规范公告企业名单！
- **双面组件重新列入 201 关税豁免清单。** 根据 SolarPowerWorld 最新消息，美国国际贸易法院决定：阻止 USTR 美国贸易代表撤销双面组件豁免 201 条款的决定。美国贸易法院允许在可预见的未来，将双面组件从 201 关税中排除。据报道，韩华 Q CELLS 和 First Solar 是敦促美国贸易代表撤销双面组件豁免 201 关税的主要组件制造商。Wood Mackenzie Power & Renewables 预测，从 2019 年至 2024 年，全球双面组件的安装量将增加十倍，而美国市场将受到极大冲击。WoodMac 预计，到 2020 年，美国将获得有 2 吉瓦的双面组件发电，而 Q CELLS 和 First Solar 希望公用事业市场采用其单面组件。现在任何品牌的进口双面组件都将再次免征关税。许多受欢迎的品牌都有双面产线，包括天合光能、瑞元鼎泰、LONGI、晶科、晶澳、中来、林洋、协鑫等。

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>