

新能源行业

硅料提价影响向下传导，电池片报价涨幅超预期

——新能源光伏市场跟踪周报 20200726

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
☎️ : 021-80106010
✉️ : 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 5859.1 点，涨幅 2.76%，弱于大盘跌幅。沪指报收 3196.8 点，跌幅 0.54%；成交额 2.70 万亿元。深证成指报收 12935.7，跌幅 1.37%；成交额 3.37 万亿元。创业板报收 2627.8 点，跌幅 1.30%，成交额 1.13 万亿元。

□ 产业链价格跟踪

据 PV InfoLink 统计数据：1) 国内外多晶硅价格上升；2) 国内多晶硅片价格稳定，国内外单晶硅片 158.75mm/175μm 价格稳定；3) 国内多晶电池片价格稳定，单晶 PERC 电池片（含双面）国外价格上升；4) 275W 多晶组件国内价格下降，325W、355W 单晶 PERC 组件国内外市场价格不变。（注：4 月 22 日起 PV InfoLink 单晶硅片报价改为以 175 厚度报价为主，薄片价格按照公式进行折算）

□ 重要资讯

- ✦ **单晶硅片及电池价格随硅料上涨。**隆基公布 8 月单晶硅片最新定价，G1 硅片上涨 0.1 元/片，涨幅为 4%；M6 硅片上涨 0.11 元/片，涨幅为 4.2%。通威公布 8 月电池片价格，G1 与 M6 单晶单双面 PERC 电池片价格上涨至 0.89 元/W，涨幅高达 11.25%；156.75 单晶单双面 PERC 电池片价格上涨至 0.87 元/W；多晶电池片价格上调至 0.54 元/W。
- ✦ **印度对进口电池及组件征保障税。**印度商工部发布公告，对进口光伏电池及组件作出第一次保障措施日落复审终裁，对进口光伏电池和组件征收为期一年的保障措施税，适用中国、泰国及越南的涉案产品。
- ✦ **腾晖与中来签透明背板合作协议。**苏州腾晖与中来股份就透明背板技术及应用达成战略合作，双方将从透明背板组件的技术研发、可靠性研究、国际国内的市场推广开启全方面的合作。
- ✦ **晶科 N 型单晶电池效率再创记录。**7 月 20 日，晶科能源宣布公司大面积 N 型单晶硅单结电池效率达到 24.79%，创造了新的世界纪录。该测试结果已获得德国哈梅林太阳能研究所下属检测实验室的独立认证。

风险提示：全球新增装机不达预期；新能源政策落地执行不达预期。

相关报告

- 1.《光伏组件集采陆续开标 20200719》
- 2.《硅料、电池价格随景气度持续回升 20200712》
- 3.《硅料价格回升，M10 新品发布 20200705》
- 4.《补贴竞价结果出炉，景气度有望加速上行 20200628》

报告撰写人：王鹏

联系人：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.....	7

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).....	6
图 6: 硅片价格走势 (元/片).....	6
图 7: 电池片价格走势 (元/W).....	6
图 8: 组件价格走势 (元/W).....	6
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

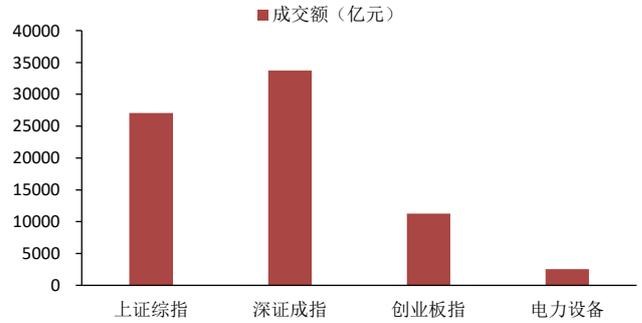
本周电力设备和新能源板块报收 5859.1 点，上涨 157.4 点，涨幅 2.76%，走势强于大盘，成交额 0.25 万亿元。上证综指报收 3196.8 点，下跌 17.4 点，跌幅 0.54%；成交额 2.70 万亿元。深证成指报收 12935.7 点，下跌 179.2 点，跌幅 1.37%；成交额 3.37 万亿元。创业板报收 2627.8 点，下跌 34.6 点，跌幅 1.30%，成交额 1.13 万亿元。

图 1：指数涨跌幅



资料来源：Choice，浙商证券研究所

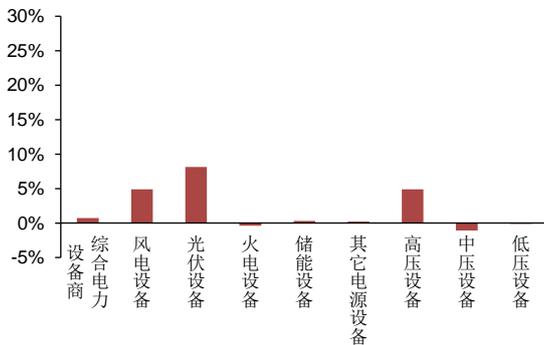
图 2：成交额



资料来源：Choice，浙商证券研究所

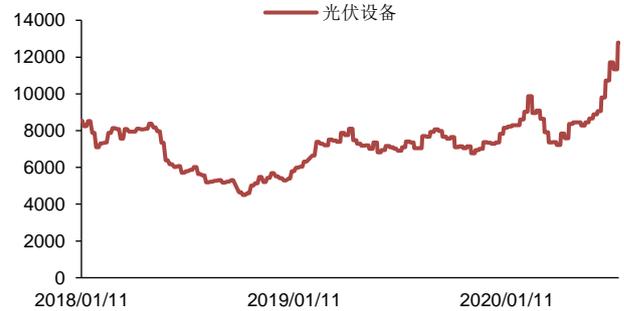
具体看新能源下游细分子行业：光伏设备上涨最大，涨幅为 8.1%；风电设备和高压设备涨幅均为 4.9%；中压设备下跌幅度最大，为 1.1%；火电设备次之，下跌幅度 0.4%。

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爱康科技上涨幅度达 24.04%，通威股份上涨幅度 18.05%，东方日升上涨 15.71%；另外亚玛顿下跌幅度最大，为 10.58%；其次为京运通，达 4.17%。

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	3.86	116.07	5.18%	21.5%	12.3%
002129.SZ	中环股份	23.67	659.25	2.82%	9.4%	51.2%
002506.SZ	协鑫集成	2.96	150.43	7.64%	13.0%	-49.7%
002610.SZ	爱康科技	2.27	101.88	24.04%	70.7%	44.6%
002623.SZ	亚玛顿	40.49	64.78	-10.58%	-6.3%	24.2%
300118.SZ	东方日升	18.12	163.33	15.71%	26.5%	17.7%
300274.SZ	阳光电源	19.46	283.50	7.45%	53.7%	71.5%

300316.SZ	晶盛机电	23.38	300.31	-1.23%	-1.3%	20.1%
300393.SZ	中来股份	7.82	60.86	15.34%	18.5%	-12.6%
600438.SH	通威股份	23.61	1012.36	18.05%	43.6%	76.9%
601012.SH	隆基股份	51.20	1931.27	10.68%	42.2%	77.4%
601222.SH	林洋能源	7.26	126.97	11.52%	41.0%	41.8%
601908.SH	京运通	4.37	87.09	-4.17%	9.3%	47.1%
601865.SH	福莱特	20.90	407.55	6.09%	31.2%	59.3%

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）价格上升，多晶硅（致密料）价格持平；多晶硅片国内外市场价格持平；多晶电池片国内外市场价格持平；多晶组件欧洲、印度、澳洲市场价格持平。单晶领域，单晶硅片 158.75mm/175 μ m 和 166mm/175 μ m 国内外市场稳定；单晶 PERC 电池片 158.75mm/166mm 以及双面 PERC 电池片国内市场价格保持稳定；325W 和 355W 单晶 PERC 组件国内外市场价格持平。

具体如下：

1) 多晶硅（菜花料）价格为 37 元/kg，多晶硅（致密料）价格为 60 元/kg；多晶用多晶硅均价为 5.1 美元/kg，单晶用多晶硅均价 6.9 美元/kg，市场价格上升。

2) 多晶硅片均价分别为 0.152 美元/片和 1.150 元/片，国内外市场价格稳定；单晶硅片（158.75mm/175 μ m）均价为 0.304 美元/片和 2.380 元/片，国内外市场价格稳定；单晶硅片（166mm/175 μ m）均价为 0.315 美元/片和 2.470 元/片，国内外市场价格稳定。

3) 多晶电池片国外均价为 0.061 美元/W，多晶电池片国内均价为 0.478 元/W，国内外市场价格持平；单晶 PERC 电池片（158.75mm/21.9%+）均价为 0.102 美元/W 和 0.800 元/W，国外市场价格上涨 0.002 美元/W，国内市场价格不变；单晶 PERC 电池片（158.75mm 双面/21.9%+）均价为 0.102 美元/W 和 0.800 元/W，国外市场价格上涨 0.002 美元/W，国内市场价格不变；单晶 PERC 电池片（166mm/21.9%+）国内市场 0.102 美元/W，国外市场 0.810 元/W，国外市场价格上涨 0.002 美元/W，国内市场价格不变。

4) 多晶组件（275W）均价为 0.170 美元/W 和 1.260 元/W，国外市场价格持平，国内市场价格下跌 0.020 元/W；单晶 PERC 组件（325W）均价为 0.192 美元/W 和 1.440 元/W，国内外市场价格较上周不变。单晶 PERC 组件（355W）均价为 0.193 美元/W 和 1.450 元/W，国内外市场价格较上周不变。

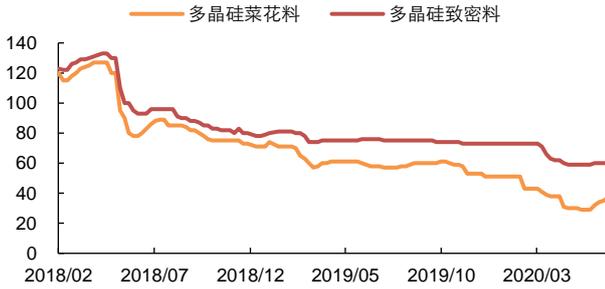
5) 光伏玻璃均价为 24.0 元/m²，价格保持稳定。

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)	4.9	5.1	↑
	多晶硅 单晶用(USD)	6.80	6.90	↑
	多晶硅 菜花料(RMB)	35.0	37.0	↑
	多晶硅 致密料(RMB)	60.0	60.0	→
硅片 (pc)	多晶硅片·金刚线(USD)	0.152	0.152	→
	多晶硅片·金刚线 (RMB)	1.150	1.150	→
	单晶硅片-158.75mm/175μm (USD)	0.304	0.304	→
	单晶硅片-158.75mm/175μm (RMB)	2.380	2.380	→
	单晶硅片-166mm/175μm (USD)	0.315	0.315	→
	单晶硅片-166mm/175μm (RMB)	2.470	2.470	→
电池片 (W)	多晶电池片·金刚线·18.7%(USD)	0.061	0.061	→
	多晶电池片·金刚线·18.7%(RMB)	0.478	0.478	→
	单晶 PERC 电池片 -158.75mm/21.9%+(USD)	0.100	0.102	↑
	单晶 PERC 电池片 -158.75mm/21.9%+(RMB)	0.800	0.800	→
	单晶 PERC 电池片 -158.75mm 双面/21.9%+ (USD)	0.100	0.102	↑
	单晶 PERC 电池片 -158.75mm 双面/21.9%+ (RMB)	0.800	0.800	→
	单晶 PERC 电池片 -166mm/21.9%+(USD)	0.100	0.102	↑
	单晶 PERC 电池片 -166mm/21.9%+(RMB)	0.810	0.810	→
组件 (W)	275-280/330-335W 多晶组件 (USD)	0.170	0.170	→
	275-280/330-335W 多晶组件 (RMB)	1.280	1.260	↓
	325-335/395-405W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.192	0.192	→
	325-335/395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.440	1.440	→
	355-365/425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.193	0.193	→
	355-365/425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.450	1.450	→
各区域组件(W)	275-280/330-335W 多晶组件- 欧洲 (USD)	0.170	0.170	→
	275-280/330-335W 多晶组件- 印度 (USD)	0.209	0.209	→
	275-280/330-335W 多晶组件- 澳洲 (USD)	0.170	0.170	→
	325-335/395-405W 单晶 PERC 组件 - 美国 (USD)	0.363	0.360	↓
	325-335/395-405W 单晶 PERC 组件 - 欧洲 (USD)	0.193	0.193	→
	325-335/395-405W 单晶 PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.193	0.193	→
组件辅料(m2)	光伏玻璃(RMB)	24.0	24.0	→

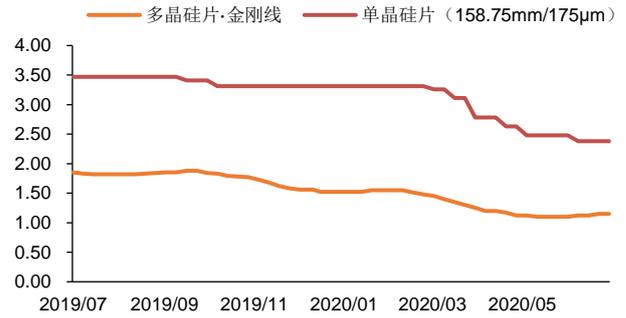
资料来源：PV infolink，浙商证券研究所

图 5：多晶硅价格走势（元/kg）



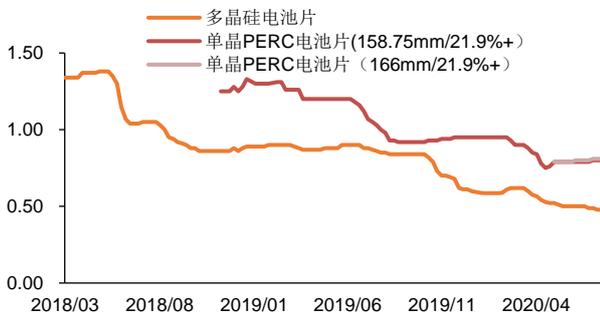
资料来源：PV infolink，浙商证券研究所

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）



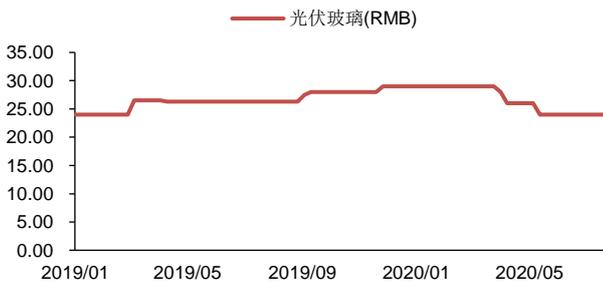
资料来源：PV infolink，浙商证券研究所

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

- **八月硅片和电池片定价同步上涨。**7月24日，隆基股份公布8月单晶硅片最新定价，G1硅片上涨0.1元/片，价格调整为2.53元/片，涨幅为4%；M6硅片上涨0.11元/片，调整为2.73元/片，涨幅为4.2%。由于部分国外硅料企业产能退出，加之新疆硅料厂事故频发，国内硅料供应出现缺口，导致硅片价格上涨。与此同时，通威太阳能同日公布的8月电池片价格也纷纷上涨。G1与M6单晶单双面PERC电池由0.8元/W上涨至0.89元/W，涨幅高达11.25%；156.75单晶单双面PERC电池片价格上涨至0.87元/W，涨幅为11.54%；多晶电池片价格上调至0.54元/W，涨幅为8%。

- **印度对进口电池及组件征保障税。**印度商工部发布公告，对进口光伏电池及组件作出第一次保障措施日落复审终裁，建议对进口光伏电池和组件征收为期一年的保障措施税。其中，前六个月征收 14.90%从价税，后六个月征收 14.50%从价税。此次征税适用中国、泰国及越南的涉案产品。本案涉及印度税号 85414011 和 85414012 项下的产品。
- **腾晖与中来签透明背板合作协议。**苏州腾晖光伏技术有限公司与苏州中来光伏新材股份有限公司就透明背板技术及应用达成战略合作，双方将从透明背板组件的技术研发、可靠性研究、国际国内的市场推广开启全方面的合作。合作双方希望以此为基础，继续发挥各自优势，整合双方资源，加深在光伏领域的业务推广和项目合作。
- **晶科 N 型单晶电池效率再创记录。**7 月 20 日，晶科能源宣布公司的大面积 N 型单晶硅单结电池电池效率达到 24.79%，创造了新的大面积 N 型单晶钝化接触电池效率世界纪录。该测试结果已获得德国哈梅林太阳能研究所 (ISFH) 下属的检测实验室的独立认证。此次破纪录的太阳电池采用了大面积 (267.72 cm²) 直拉 N 型单晶硅片，通过高品质扩散、低表面复合钝化、高效陷光等多项创新技术及先进材料应用，实现了效率的大幅突破。

4. 风险提示

全球新增装机不达预期；新能源政策落地执行不达预期。

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>