



证券研究报告·行业简评

光伏行业周报 (1.1-1.5)

光伏产业链一周价格

Pvinsights (国际太阳能光伏研究公司): PV 多晶硅价格上涨 1.48%, 二级多晶硅价格上涨 1.55%, 多晶硅片价格下降 0.16%, 单晶硅片价格下降 0.29%、0.28%, 多晶电池片价格下降 0.44%, 单晶电池片价格下降 0.51-0.84%, 多晶硅太阳能电池组件和薄膜太阳能组件价格保持不变;

solarzoom (光伏产业互联网平台): 多晶硅价格保持不变, 继续高位坚挺在 155 元/公斤左右, 多晶硅片价格下降至 4.4-4.5 元/片, 单晶硅片价格下降至 5.2-5.3 元/片, 多晶电池片价格保持不变, 单晶电池片价格下降至 1.65-1.68 元/瓦;

energytrend (新能源产业分析品牌): 多晶硅片用硅料价格在 RMB 147-154/kg, 单晶硅片用之硅料价格在 RMB 153-158/kg。特高效多晶硅片价格升至 0.671 美元/pc, 金刚线切多晶硅片价格在 RMB 4.5-4.65/pc。高效多晶硅片价格保持不变。单晶硅片价格微跌, 一线厂家价格为 RMB 5.2-5.4/pc, 二线厂家则为 RMB 5.1-5.25/pc。金刚线切多晶电池片价格在 RMB 1.64-1.68/W。单晶硅电池片价格稳定。组件价格出现缓降。

简评

近期, 国家持续发布有利于光伏行业发展的政策, 首先是 2017 年 12 月 26 日光伏标杆电价下调的幅度要好于预期; 2017 年 12 月 28 日, 发改委, 能源局发布了《关于开展分布式发电市场化交易试点的补充通知》, 意味着分布式光伏隔墙售电又进一步, 2017 年 12 月 29 日, 国家能源局、国务院扶贫办发布《“十三五”第一批光伏扶贫项目计划的通知》, 本次下发指标共涉及 8689 个村级扶贫电站, 总指标规模为 4186.24MW。2017 年 1 月 4 日, 国家能源局发布《关于促进光伏产业健康发展的提案》, 重点提到: 1. 多措并举解决弃光限电问题——制定各省(区、市)可再生能源电力占全社会用电量最低比重指标, 建立权威的年度考核机制, 适时启动绿色电力证书强制约束交易, 进一步激发相关市场主体的主观能动性, 灵活地引导可再生能源发展, 有效解决新能源限电等问题。2. 着力解决补贴拖欠问题, 有关部门将结合经济发展水平、社会承受能力、基金收支情况等因素, 择机研究可再生能源电价附加征收的相关政策。3 降低行业成本: 有关部门将推进产融协调合作, 做好对光伏产业和项目的金融服务。光伏企业也应提高自身实力和财务透明度, 优化融资条件, 相关部门可通过企业贷款提供担保、税收优惠等支持, 降低金融机构贷款的成本和风险。4. 完善用地政策, 在保障农用地可持续利用的前提下, 研究提出本地区光伏复合项目建设要求、认定标准, 并明确监管措施, 避免对农业生产造成影响。

以上是光伏产业发展所面临的实际问题, 国家对我国光伏产业发展有清晰的认识, 这些问题的有效解决能够进一步降低光伏的度电成本, 更早实现平价上网。我们认为国家密集的颁布各项光伏行业相关政策, 再次显示出国家坚定发展光伏产业的决心, 对于光伏行业而言是长期利好, 我们长期看好光伏产业链各环节的龙头企业。**继续重点推荐: 阳光电源、晶盛机电、林洋能源、正泰电器, 美股大全新能源, 港股保利协鑫。**

请参阅最后一页的重要声明

电力设备与新能源

调高

买入

徐伟

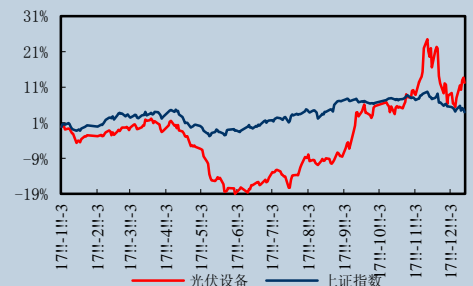
xuwei@csc.com.cn

010-85130634

执业证书编号: S1440514050001

发布日期: 2018 年 1 月 9 日

市场表现



相关研究报告

- 18.01.03 新能源汽车: 补贴或有调整, 抢装可延续, Q1 淡季不淡, 行情可持续
- 18.01.02 光伏行业周报 (12.25-12.29)
- 17.12.27 新能源汽车: 免征新能源汽车购置税延长至 2020 年, 补贴逐步有序退坡



目录

光伏产业链一周价格	1
简评	错误!未定义书签。
我们的观点	1
价格变化及趋势	错误!未定义书签。
概述	1
硅料	错误!未定义书签。
硅片	3
电池片	5
组件	6
行业企业近期行情	8
行业近期重要资讯	10

图表目录

图 1:2016 年 1 月至今硅料价格变化	2
图 2:2016 年 1 月至今硅料价格变化	2
图 3:2016 年 1 月至今硅料价格变化	3
图 4:2016 年 1 月至今硅片价格变化	4
图 5:2016 年 1 月至今硅片价格变化	4
图 6:2016 年 1 月至今硅片价格变化	5
图 7:2016 年 1 月至今电池片价格变化	6
图 8:2016 年 1 月至今电池片价格变化	6
图 9:2016 年 1 月至今组件价格变化	7
图 10:2016 年 1 月至今组件价格变化	7
表 1:光伏多晶硅每周现货价格（单位：美元/公斤）	2
表 2:光伏多晶硅每周现货价格（单位：美元/千克）	2
表 3:多晶硅现货合约价格（单位：美元/KG）	3
表 4:太阳能光伏硅片每周现货价格（单位：美元）	3
表 5:光伏硅片每周现货价格（单位：美元/片）	4
表 6:硅片现货合约价格（美元/片）	4
表 7:太阳能光伏电池每周现货价格（单位：美元）	5
表 8:光伏电池片每周现货价格（单位：美元/瓦）	6
表 9:电池片现货合约价格（单位：美元/W）	6
表 10:太阳能光伏组件每周现货价格（单位：美元/W）	7
表 11:光伏组件每周现货价格（单位：美元/瓦）	7
表 12:组件现货合约价格（单位：美元/W）	7
表 13:光伏企业近期股价	8

请参阅最后一页的重要声明



我们的观点

本周近期，国家持续发布有利于光伏行业发展的政策，首先是 2017 年 12 月 26 日，光伏标杆电价下调的幅度要好于预期；2017 年 12 月 28 日，发改委，能源局发布了《关于开展分布式发电市场化交易试点的补充通知》，意味着分布式光伏隔墙售电又进一步，2017 年 12 月 29 日，国家能源局、国务院扶贫办发布《“十三五”第一批光伏扶贫项目计划的通知》，本次下发指标共涉及 8689 个村级扶贫电站，总指标规模为 4186.24MW。

2017 年 1 月 4 日，国家能源局发布《关于促进光伏产业健康发展的提案》，重点提到：1.多措并举解决弃光限电问题——制定各省（区、市）可再生能源电力占全社会用电量最低比重指标，建立权威的年度考核机制，适时启动绿色电力证书强制约束交易，进一步激发相关市场主体的主观能动性，灵活地引导可再生能源发展，有效解决新能源限电等问题。

2.着力解决补贴拖欠问题—有关部门将结合经济发展水平、社会承受能力、基金收支情况等因素，择机研究可再生能源电价附加征收的相关政策。

3 降低行业成本：有关部门将推进产融协调合作，做好对光伏产业和项目的金融服务。光伏企业也应提高自身实力和财务透明度，优化融资条件，相关部门可通过企业贷款提供担保、税收优惠等支持，降低金融机构贷款的成本和风险。

4.完善用地政策，在保障农用地可持续利用的前提下，研究提出本地区光伏复合项目建设要求、认定标准，并明确监管措施，避免对农业生产造成影响。

以上是光伏产业发展所面临的实际问题，国家对我国光伏产业发展有清晰的认识，这些问题的有效解决能够进一步降低光伏的度电成本，更早实现平价上网。

我们认为国家密集的颁布各项光伏行业相关政策，再次显示出国家坚定发展光伏产业的决心，对于光伏行业而言是长期利好，我们长期看好光伏产业链各环节的龙头企业。**继续重点推荐：阳光电源、晶盛机电、林洋能源、正泰电器，美股大全新能源，港股保利协鑫。**

价格变化及趋势

说明：本章图表数据来源 pvinsights、energytrend、solarzoom，内容参考 energytrend、solarzoom 报道。

概述

据 EnergyTrend，上周硅片价格下调已影响到下游的电池片厂商，但单、多晶电池因先前价格走势有所差异，且出货市场有所区别，跌幅不一。多晶电池片的订单因中国大陆需求下降而降低，跌幅较大；而单晶电池片则因为在 12 月已有较深跌幅，进入 1 月份后因日本需求提升而拉高了订单量，因此相对跌幅较小。其他环节的价格变化则较为平稳，但本周因为汇率调整的原因，人民币兑换美元价格普遍有所上涨。

硅料

硅料价格上升。

据 pvinsights，PV 多晶硅价格上涨 1.48%，二级多晶硅价格上涨 1.55%；

据 solarzoom，多晶硅价格继续高位坚挺在 155 元/公斤左右；

据 EnergyTrend，多晶硅片用硅料价格在 RMB 147-154/kg，单晶硅片用之硅料价格在 RMB 153-158/kg。

请参阅最后一页的重要声明



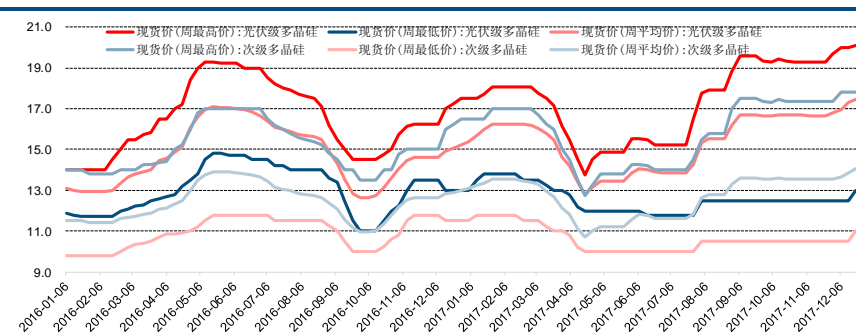
多晶硅：本周国内多晶硅价格在下游环节普遍走弱的情况下，一线厂商价格继续保持高位坚挺，主流成交价格 在 153-155 元/公斤左右，一线厂商订单交货期基本已经至 2 月，且暂无下调迹象。而随着各家陆续恢复满负荷生产外，下游已有企业反馈硅料供应及其紧张的局面，也略又好转但整体仍然偏紧。

表 1:光伏多晶硅每周现货价格（单位：美元/公斤）

项目	高点	低点	均价	涨跌幅
PV 级多晶硅 (9N/9N+)	20.55	13.00	17.830	+1.48%
二级多晶硅 (6N-8N)	18.20	11.00	14.440	+1.55%

资料来源: pvinsights., 中信建投研究发展部

图 1:2016 年 1 月至今硅料价格变化



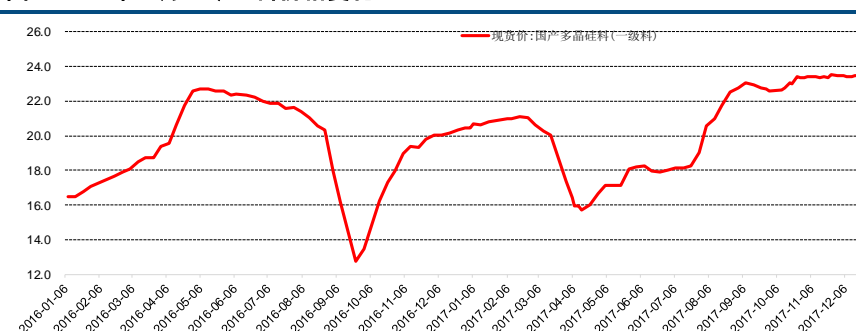
资料来源: pvinsights., 中信建投研究发展部

表 2:光伏多晶硅每周现货价格（单位：美元/千克）

项目	价格	涨跌幅
国产多晶硅料(一级料)	23.72	0%

资料来源: solarzoom, 中信建投研究发展部

图 2:2016 年 1 月至今硅料价格变化



资料来源: solarzoom, 中信建投研究发展部

请参阅最后一页的重要声明

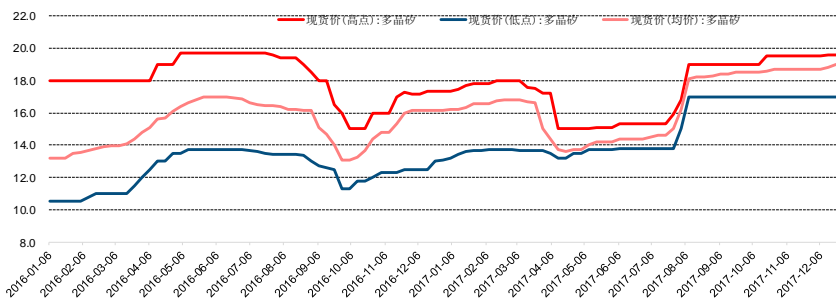


表 3:多晶硅现货合约价格（单位：美元/KG）

项目	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅	20.00	17.00	19.300	+1.58%

资料来源: EnergyTrend., 中信建投研究发展部

图 3:2016 年 1 月至今硅料价格变化



资料来源: EnergyTrend., 中信建投研究发展部

硅片

多晶硅片价格整体趋弱。据 pvinsights，多晶硅片价格下降 0.16%，0.16%；据 solarzoom，多晶硅片价格保持在 4.4-4.5 元/片，多晶硅片延续供不应求态势，金刚线切割片价格 4.5-4.7 元/片，砂线多晶片价格为 4.8-4.9 元/片；据 EnergyTrend，特高效多晶硅片价格升至 0.671 美元/pc，金刚线切多晶硅片价格在 RMB 4.5-4.65/pc，美元价则在 USD 0.635-0.65/pc。

单晶硅片价格小幅下降。据 pvinsights，单晶硅片价格下降 0.29%、0.28%；据 solarzoom，单晶硅片价格由上周降至 5.2-5.3 元/片后保持不变；据 EnergyTrend，一线厂家价格为 RMB 5.2-5.4/pc，二线厂家则为 RMB 5.1-5.25/pc。

本周硅片价格整体趋弱。多晶方面，多晶硅片价格小幅下滑，成交价格在 4.5-4.6 元/片区间，节后需求订单虽有一定保障，但下游客户采购整体处于下行观望中。单晶方面，本周国内价格除国内两大龙头企业报价坚挺外，二三线单晶硅片厂价格基本在 5.1-5.3 元/片。随着节后国内终端需求整体走弱，硅片价格后续恐将继续回调。

表 4:太阳能光伏硅片每周现货价格（单位：美元）

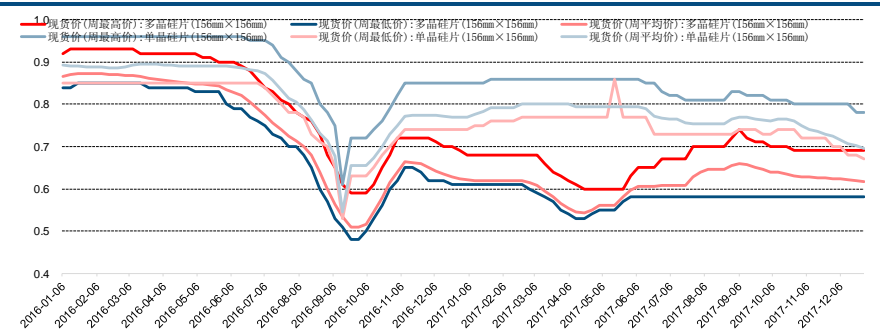
项目	高点	低点	均价	涨跌幅
156mm 多晶太阳能硅片	0.69	0.58	0.617	-0.16%
156mm 高效多晶太阳能硅片	0.69	0.59	0.623	-0.16%
156mm 单晶太阳能硅片	0.78	0.67	0.694	-0.29%
中国以外的 156mm 单晶硅片	0.78	0.69	0.703	-0.28%

资料来源: pvinsights., 中信建投研究发展部

请参阅最后一页的重要声明



图 4:2016 年 1 月至今硅片价格变化



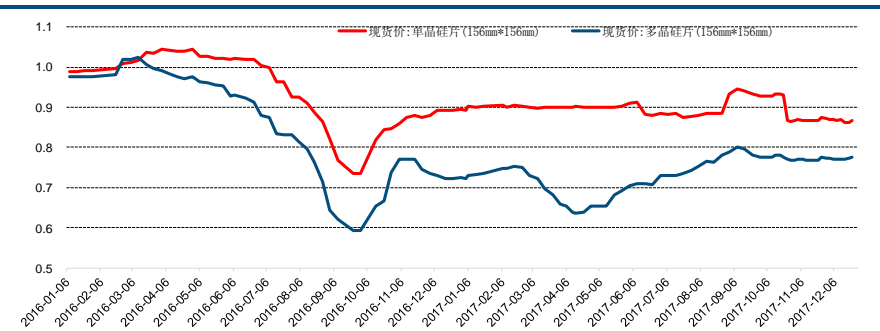
资料来源: pvinsights, 中信建投研究发展部

表 5:光伏硅片每周现货价格 (单位: 美元/片)

项目	价格	涨跌幅
单晶硅片(156mm*156mm)	0.83	0%
多晶硅片(156mm*156mm)	0.78	0%

资料来源: solarzoom, 中信建投证券研究发展部

图 5:2016 年 1 月至今硅片价格变化



资料来源: solarzoom, 中信建投证券研究发展部

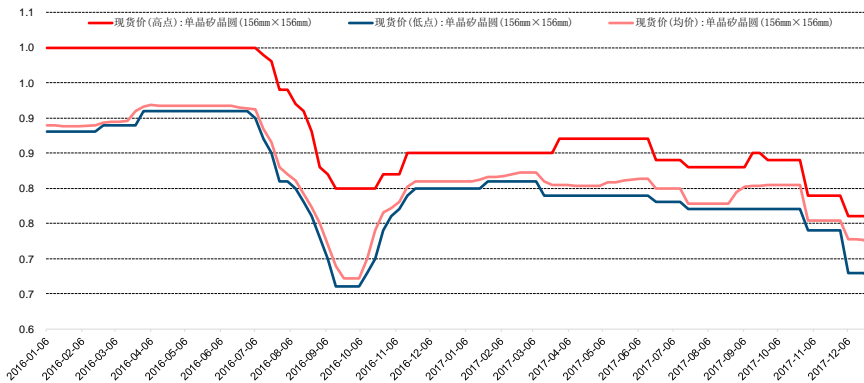
表 6:硅片现货合约价格 (美元/片)

项目	高点	低点	均价	涨跌幅
特高效多晶硅片 (156mm x 156mm)	0.70	0.65	0.671	+0.15%
金刚线切多晶硅片 (156mm x 156mm)	0.65	0.60	0.622	+0.16%
单晶硅片(156mm x 156mm)	0.75	0.66	0.711	+0.14%

资料来源: EnergyTrend, 中信建投研究发展部



图 6:2016 年 1 月至今硅片价格变化



资料来源: EnergyTrend., 中信建投研究发展部

电池片

多晶电池片价格下降。据 pvinsights, 多晶电池片价格下降 0.44%; 据 solarzoom, 多晶电池片价格保持不变, 一线电池片厂家价格在 1.76-1.77 元/W, 二线厂价格在 1.7-1.72 元/W; 据 EnergyTrend, 金刚线切多晶电池片价格在 RMB 1.64-1.68/W。

单晶电池片价格下降。据 pvinsights, 单晶电池片价格下降 0.51-0.84%; 据 solarzoom, 下游单晶电池价格维持在 1.65-1.68 元/瓦, 金刚线多晶电池片 1.66-1.7 元/瓦, 单晶 PERC 主流价格集中在 1.8 元/瓦左右; 据 EnergyTrend, 单晶硅电池片价格稳定, 落在 RMB 1.66-1.69/W。

本周电池片价格继续走弱, 单多晶电池片价格倒挂现象有所缓解。多晶电池片主流成交价格在 1.62-1.65 元/W, 受终端市场需求转弱的影响, 厂商表示虽有订单但未如预期, 下游厂商多为观望中。而单晶电池片方面, 本周主流价格在 1.67-1.68 元/W, 订单情况相对之前较为平稳, 而单晶 perc 电池方面, 仍持续低迷, 价格 1.75 元/W 左右。

表 7:太阳能光伏电池每周现货价格 (单位: 美元)

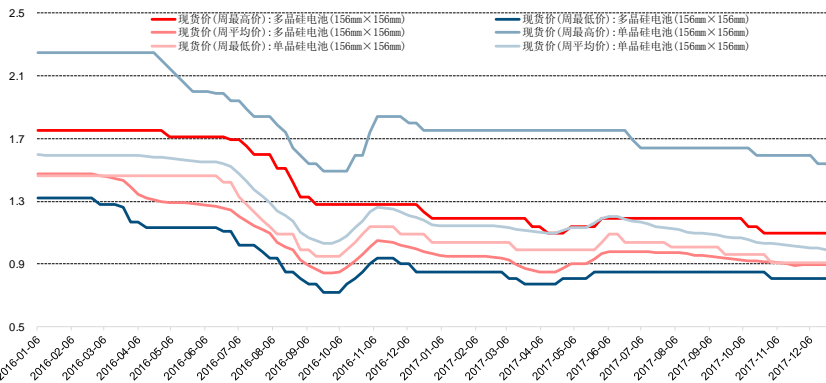
项目	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅电池/瓦	0.24	0.19	0.199	0%
台湾多晶硅/瓦	0.24	0.19	0.199	0%
多晶硅 PERC 电池/瓦	0.24	0.21	0.224	-0.44%
156mm 多晶太阳能电池	1.10	0.81	0.894	0%
单晶 PERC 电池/瓦	0.29	0.22	0.233	-0.43%
台湾单晶 PERC/瓦	0.29	0.23	0.236	-0.84%
156mm 单晶太阳能电池	1.49	0.91	0.980	-0.51%

资料来源: pvinsights., 中信建投研究发展部

请参阅最后一页的重要声明



图 7:2016 年 1 月至今电池片价格变化



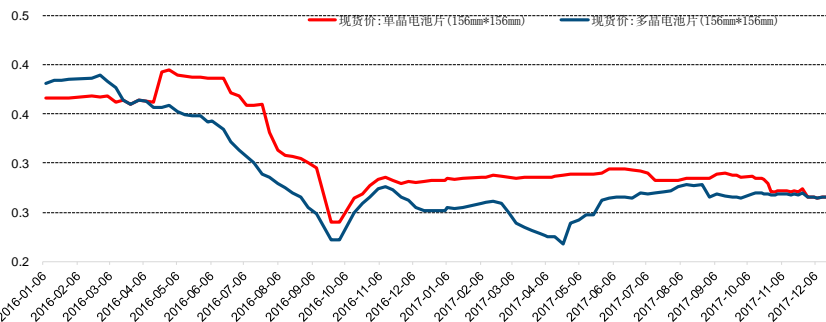
资料来源: pvinsights., 中信建投研究发展部

表 8:光伏电池片每周现货价格 (单位: 美元/瓦)

项目	价格	涨跌幅
单晶电池片(156mm*156mm)	0.26	0%
多晶电池片(156mm*156mm)	0.26	0%

资料来源: solarzoom, 中信建投证券研究发展部

图 8:2016 年 1 月至今电池片价格变化



资料来源: solarzoom, 中信建投证券研究发展部

表 9:电池片现货合约价格 (单位: 美元/W)

项目	高点	低点	均价	涨跌幅
中国高效多晶电池片	0.23	0.21	0.220	-1.35%
台湾高效多晶电池片	0.23	0.21	0.220	-1.35%
单晶 PERC 电池片	0.27	0.23	0.247	+0.41%
单晶电池片	0.24	0.21	0.223	0%

资料来源: EnergyTrend., 中信建投研究发展部

组件

组件价格处于下行中。据 pvinsights, 多晶硅太阳能电池组件价格保持不变, 薄膜太阳能组件价格保持不变; 据 solarzoom, 一线大厂多晶主流成交价格 2.77 元/W; 据 EnergyTrend, 本周组件价格缓降, 270-275W 的多晶组件价格在 RMB 2.68-2.76/W, 280-285W 单晶组件价格在 RMB 2.76-2.81/W, 290-300W 单晶 PERC 组件为

请参阅最后一页的重要声明



RMB 2.83-2.95/W。

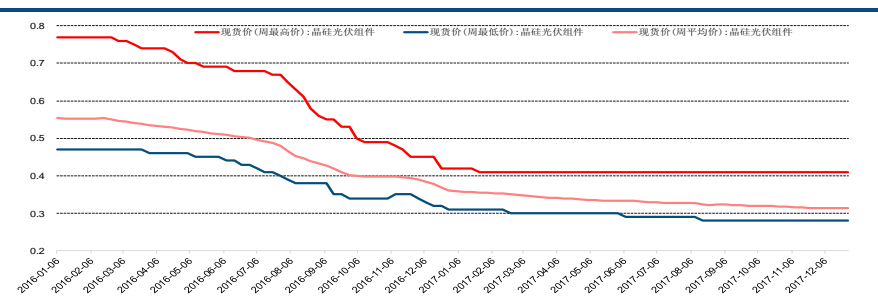
2018 年第一周，整体需求开始趋弱，市场终端整体观望氛围较重，组件价格方面，多晶组件价格在 2.7-2.75 元/W，单晶组件价格在 2.7-2.9 元/W，市场各类价格均有报价但整体价格属于下行中。

表 10: 太阳能光伏组件每周现货价格（单位：美元/W）

项目	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅太阳能电池组件	0.41	0.28	0.313	0%
薄膜太阳能模块	0.42	0.29	0.334	0%

资料来源: pvinsights., 中信建投研究发展部

图 9: 2016 年 1 月至今组件价格变化



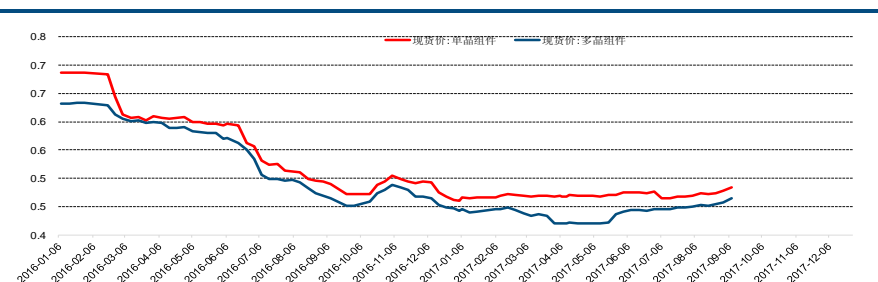
资料来源: pvinsights., 中信建投研究发展部

表 11: 光伏组件每周现货价格（单位：美元/瓦）

项目	价格	涨跌幅
单晶组件	-	-
多晶组件	-	-

资料来源: solarzoom, 中信建投证券研究发展部

图 10: 2016 年 1 月至今组件价格变化



资料来源: solarzoom, 中信建投证券研究发展部

表 12: 组件现货合约价格（单位：美元/W）

项目	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶组件	0.40	0.32	0.360	+0.28%
单晶组件	0.41	0.34	0.370	+0.27%

资料来源: EnergyTrend., 中信建投研究发展部

请参阅最后一页的重要声明



行业企业近期行情

表 13:光伏企业近期股价

企业	股票代码	项目	前五日					今日
			12月28日	12月29日	1月2日	1月3日	1月4日	1月5日
阳光电源	300274.SZ	收盘价	18.92	18.77	19.19	19.34	18.95	18.14
		涨跌幅	1.07%	-0.79%	2.24%	0.78%	-2.02%	-4.27%
通威股份	600438.SH	收盘价	11.84	12.11	12.71	12.78	13.09	12.88
		涨跌幅	0.00%	2.28%	4.95%	0.55%	2.43%	-1.60%
林洋能源	601222.SH	收盘价	9.95	10.14	9.87	10.11	10.08	9.76
		涨跌幅	-0.70%	1.91%	-2.66%	2.43%	-0.30%	-3.17%
晶盛机电	300316.SZ	收盘价	20.7	20.91	21.39	21.34	21.34	20.04
		涨跌幅	-0.43%	1.01%	2.30%	-0.23%	0.00%	-6.09%
特变电工	600089.SH	收盘价	9.87	9.91	10.05	10.16	10.16	10.03
		涨跌幅	0.51%	0.41%	1.41%	1.09%	0.00%	-1.28%
大全新能源	DQ.N	收盘价	60.67	59.44	62.57	63.14	62.5	64.78
		涨跌幅	6.05%	-2.03%	5.27%	0.91%	-1.01%	3.65%
太阳能	000591.SZ	收盘价	5.77	5.77	5.86	5.89	5.89	5.74
		涨跌幅	-1.03%	0.00%	1.56%	0.51%	0.00%	-2.55%
银星能源	000862.SZ	收盘价	4.73	4.84	4.9	5.07	5.13	5.12
		涨跌幅	0.00%	2.33%	1.24%	3.47%	1.18%	-0.19%
精功科技	002006.SZ	收盘价	7.16	7.18	7.3	7.31	7.26	7.51
		涨跌幅	-0.56%	0.28%	1.67%	0.14%	-0.68%	3.44%
中环股份	002129.SZ	收盘价	11.18	11.49	11.68	11.52	12.02	11.64
		涨跌幅	0.00%	2.77%	1.65%	-1.37%	4.34%	-3.16%
拓日新能	002218.SZ	收盘价	5.3	5.25	5.41	5.5	5.53	5.41
		涨跌幅	-0.75%	-0.94%	3.05%	1.66%	0.55%	-2.17%
中利集团	002309.SZ	收盘价	14.98	14.77	15	14.98	15.03	14.76
		涨跌幅	0.07%	-1.40%	1.56%	-0.13%	0.33%	-1.80%
科华恒盛	002335.SZ	收盘价	30.41	30.61	30.8	31.22	30.98	31.09
		涨跌幅	0.66%	0.66%	0.62%	1.36%	-0.77%	0.36%
协鑫集成	002506.SZ	收盘价	4.27	4.27	4.25	4.29	4.26	4.24
		涨跌幅	-4.26%	0.00%	-0.47%	0.94%	-0.70%	-0.47%
旷达科技	002516.SZ	收盘价	5.18	5.22	5.62	5.56	5.55	5.43
		涨跌幅	-0.96%	0.77%	7.66%	-1.07%	-0.18%	-2.16%
科士达	002518.SZ	收盘价	16.61	16.37	16.42	16.87	17.05	17.1
		涨跌幅	-0.18%	-1.44%	0.31%	2.74%	1.07%	0.29%
圣阳股份	002580.SZ	收盘价	8.37	8.37	8.37	8.37	8.37	8.37
		涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
爱康科技	002610.SZ	收盘价	2.36	2.37	2.39	2.4	2.41	2.42
		涨跌幅						

请参阅最后一页的重要声明



		涨跌幅	0.00%	0.42%	0.84%	0.42%	0.42%	0.41%
亚玛顿	002623.SZ	收盘价	22.2	22.53	22.55	22.81	23.4	23.09
		涨跌幅	0.05%	1.49%	0.09%	1.15%	2.59%	-1.32%
茂硕电源	002660.SZ	收盘价	9.55	9.58	9.62	10.35	10.4	10.45
		涨跌幅	0.32%	0.31%	0.42%	7.59%	0.48%	0.48%
首航节能	002665.SZ	收盘价	6.53	6.66	6.61	6.66	6.57	6.54
		涨跌幅	-0.61%	1.99%	-0.75%	0.76%	-1.35%	-0.46%
天龙光电	300029.SZ	收盘价	7.56	7.65	7.67	7.75	7.76	7.79
		涨跌幅	0.00%	1.19%	0.26%	1.04%	0.13%	0.39%
易成新能	300080.SZ	收盘价	6.48	6.53	6.54	6.57	6.56	6.56
		涨跌幅	-0.31%	0.77%	0.15%	0.46%	-0.15%	0.00%
向日葵	300111.SZ	收盘价	3.55	3.59	3.62	3.67	3.63	3.64
		涨跌幅	0.00%	1.13%	0.84%	1.38%	-1.09%	0.28%
东方日升	300118.SZ	收盘价	12.11	12.13	12.38	12.47	12.41	12.43
		涨跌幅	-1.22%	0.17%	2.06%	0.73%	-0.48%	0.16%
珈伟股份	300317.SZ	收盘价	15.55	15.66	15.64	16.05	15.79	15.73
		涨跌幅	-4.13%	0.71%	-0.13%	2.62%	-1.62%	-0.38%
中来股份	300393.SZ	收盘价	34.15	34.9	35.34	35.71	36.19	35.99
		涨跌幅	-1.50%	2.20%	1.26%	1.05%	1.34%	-0.55%
航天机电	600151.SH	收盘价	7.56	7.59	7.62	7.74	7.8	7.8
		涨跌幅	-1.31%	0.40%	0.40%	1.57%	0.78%	0.00%
*ST 海润	600401.SH	收盘价	1.14	1.15	1.16	1.19	1.15	1.15
		涨跌幅	0.00%	0.88%	0.87%	2.59%	-3.36%	0.00%
中天科技	600522.SH	收盘价	13.8	13.94	13.79	14.28	14.2	13.88
		涨跌幅	-0.50%	1.01%	-1.08%	3.55%	-0.56%	-2.25%
亿晶光电	600537.SH	收盘价	4.8	4.8	4.87	4.93	5.04	4.97
		涨跌幅	-0.62%	0.00%	1.46%	1.23%	2.23%	-1.39%
综艺股份	600770.SH	收盘价	7.46	7.6	7.63	7.71	7.8	7.7
		涨跌幅	0.54%	1.88%	0.39%	1.05%	1.17%	-1.28%
宏发股份	600885.SH	收盘价	40.89	41.37	43.1	44.9	44.43	44.66
		涨跌幅	-3.10%	1.17%	4.18%	4.18%	-1.05%	0.52%
隆基股份	601012.SH	收盘价	36.16	36.44	35.91	37.53	38.16	38.17
		涨跌幅	-0.22%	0.77%	-1.45%	4.51%	1.68%	0.03%
博威合金	601137.SH	收盘价	11.25	11.52	11.65	11.97	11.85	11.82
		涨跌幅	2.93%	2.40%	1.13%	2.75%	-1.00%	-0.25%
嘉泽新能	601619.SH	收盘价	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9
		涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
正泰电器	601877.SH	收盘价	25.26	26.15	26.59	27.33	27.36	26.73
		涨跌幅	-1.94%	3.52%	1.68%	2.78%	0.11%	-2.30%
京运通	601908.SH	收盘价	5.29	5.39	5.44	5.49	5.48	5.47
		涨跌幅	-1.67%	1.89%	0.93%	0.92%	-0.18%	-0.18%

请参阅最后一页的重要声明



福斯特	603806.SH	收盘价	33.45	34.1	34.34	34.36	34.6	34.75
		涨跌幅	-1.12%	1.94%	0.70%	0.06%	0.70%	0.43%
阿特斯太阳能	CSIQ.O	收盘价	16.9	16.86	17.14	17.07	17.06	17.01
		涨跌幅	-1.46%	-0.24%	1.66%	-0.41%	-0.06%	-0.29%
第一太阳能	FSLR.O	收盘价	68.35	67.52	70.43	69.8	69.14	69.17
		涨跌幅	-0.71%	-1.21%	4.31%	-0.89%	-0.95%	0.04%
韩华新能源	HQCL.O	收盘价	7.03	7.02	7.21	7.31	7.46	7.5
		涨跌幅	-3.43%	-0.14%	2.71%	1.39%	2.05%	0.54%
晶澳太阳能	JASO.O	收盘价	7.42	7.46	7.43	7.41	7.41	7.42
		涨跌幅	-0.40%	0.54%	-0.40%	-0.27%	0.00%	0.13%
SUNPOWER	SPWR.O	收盘价	8.68	8.43	8.97	8.83	8.7	8.65
		涨跌幅	-1.25%	-2.88%	6.41%	-1.56%	-1.47%	-0.57%
晶科能源	JKS.N	收盘价	24.73	24.05	25.06	24.33	24.19	24.23
		涨跌幅	-0.04%	-2.75%	4.20%	-2.91%	-0.58%	0.17%
昱辉阳光	SOL.N	收盘价	2.64	2.66	2.95	2.82	2.81	3.1
		涨跌幅	-5.38%	0.76%	10.90%	-4.41%	-0.35%	10.32%
英利绿色能源	YGE.N	收盘价	1.73	1.69	1.7	1.7296	1.7	2.115
		涨跌幅	-1.15%	-2.31%	0.59%	1.74%	-1.71%	24.41%
顺风清洁能源	1165.HK	收盘价	0.42	0.42	0.425	0.425	0.44	0.44
		涨跌幅	-1.18%	0.00%	1.19%	0.00%	3.53%	0.00%
保利协鑫能源	3800.HK	收盘价	1.4	1.4	1.39	1.47	1.4	1.4
		涨跌幅	0.00%	0.00%	-0.71%	5.76%	-4.76%	0.00%
Solarworld AG	SWVK.F	收盘价	0.57	0.54	0.56	0.561	0.561	0.561
		涨跌幅	1.60%	-5.26%	3.70%	0.18%	0.00%	0.00%
京瓷	6971.T	收盘价	7409	7373	7373	7373	7760	7760
		涨跌幅	-0.70%	-0.49%	-0.49%	-0.49%	5.25%	5.25%

资料来源: wind., 中信建投研究发展部

行业近期重要资讯

12月22日,国家发改委发布《2018年光伏发电项目价格政策的通知》,2018年1月1日之后投运的光伏电站,一类、二类、三类资源区标杆电价分别由2017年的0.65元、0.75元和0.85元降低为每千瓦时0.55元、0.65元和0.75元,比2017年电价每千瓦时均下调0.1元。2018年1月1日之后投运的分布式光伏发电,对“自发自用、余电上网”模式,全电量补贴标准降低为每千瓦时0.37元,比现行补贴标准每千瓦时下调0.05元。村级光伏扶贫电站(0.5兆瓦及以下)标杆电价、户用分布式光伏扶贫项目度电补贴标准保持不变。

1月3日国家能源局、国务院扶贫开发领导小组办公室联合发布《关于下达“十三五”第一批光伏扶贫项目计划的通知》,涉及14个省(自治区)、236个光伏扶贫重点县的总规模4186.237852MW的光伏扶贫项目获得批准,面向的扶贫对象为14556个建档立卡贫困村的71.0751万户建档立卡贫困户。

请参阅最后一页的重要声明



分析师介绍

徐伟：清华大学硕士，电力设备与新能源行业分析师，2年实业工作经验，3年证券行业研究经验。2014年3月加入中信建投证券研究部。

报告贡献人

赵越 13401121891 zhaoyuezgs@csc.com.cn

王纪斌 010-86451134 wangjibin@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京非公募组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn

刘凯 010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyong@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

罗刚 15810539988 luogang@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

邓欣 021-68821600 dengxin@csc.com.cn

杨晶 021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn

谈祺阳 021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

程一天 18520809878 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 15013819353 caoying@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/或个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622

请参阅最后一页的重要声明