

光伏多晶硅价格何时触底反弹？



相较于水电、风电，光伏发电起步较晚，但发展速度可谓惊人。

数据显示，截至2018年底，全国光伏发电装机达到1.74亿千瓦，较上年新增4426万千瓦，同比增长34%。其中，集中式电站12384万千瓦，较上年新增2330万千瓦，同比增长23%；分布式电站5061万千瓦，较上年新增2096万千瓦，同比增长71%。

受资本追捧，近千家企业纷纷涌进光伏市场，呈现出“百花齐放”的场面。但在去年“531新政”的影响下，光伏行业开始进入加速洗牌期，不少企业倒闭关门，不过，这也意味着平价上网时代的到来。

而在最近几年，为寻求更大市场，国内光伏企业纷纷选择“出海”，海外市场开始成为光伏行业新的竞争角逐点。

多晶硅价格持续下跌

光伏产业正日益成为国际上继IT、微电子产业之后的又一爆炸式发展的行业。

简单来讲，光伏产业链包括硅料、切片、电池片、电池组件、应用系统等环节。其中，上游为硅料、硅片环节；中游为电池片、电池组件环节；下游为应用系统环节。

从全球范围来看，产业链各个环节所涉及企业数量依次大幅增加，光伏市场产业链呈金字塔形结构。

从产业特性的角度来讲，上游类似于资源型，硅料尤其是高纯度的硅料毛利率最高。

近几年，随着光伏行业的快速发展，多晶硅价格在终端需求爆发式增长的刺激下一路攀升，同时刺激多晶硅企业开始扩产和新增产能的释放。

但从2018年1月份开始，终端市场需求骤然降温，加之单多晶硅片市场份额之争带来的多次硅片价格下调，导致硅片利润大幅收缩，倒逼硅料断崖式下跌。

在整个2018年，多晶硅价格经历三次探底。

其中，在6月中旬进入第二次下跌周期后，短短一周之内停产检修企业达到13家，检修涉及最大产能占比达到45.9%，7月中旬价格低点在8.04-8.78万元/吨，而全年均价在10.4万元/吨左右。

受此影响，目前国内各多晶硅企业几乎全部面临亏损，勉强成交也仅仅是为了维持现金流。

而据最新数据显示，本周各品级硅料价格区间在7.7-7.8万元/吨，仍延续下滑走势，但降幅有所收窄。

原因就在于，在市场供需严重失衡的情况下，随着新增产能逐步释放，近期万吨级企业集中度有所增加。

数据显示，2019年1季度国内多晶硅产量8.05万吨，同比增加12.3%。3月份产量约2.89万吨，环比增加10.7%，同比增加20.4%，其中9家万吨级企业产量合计2.63万吨，占国内总产量的91.0%。

无疑，这在很大程度上缓解了多晶硅企业的供应压力，硅料价格触底反弹的机会很大，但具体实际市场价格反弹的力度和延续时间仍旧取决于下游终端需求的释放程度。

产业链中游市场广阔

在光伏产业链中游，电池和组件是主要的利润来源。

其中，太阳能电池主要包括化合物薄膜太阳能电池，硅薄膜太阳能电池和晶硅太阳能电池三种。其中，化合物薄膜太阳能电池市场前景看好。硅薄膜太阳能电池和晶硅太阳能电池方面，由于技术比较成熟，所以市场份额占有明显优势。

相较于太阳能电池，组件生产技术含量稍低。

由于组件制造投资少、建设周期短、技术和资金门槛低、最接近市场等特点，组件生产吸引了大批企业进入，是光伏产业链中发展最快的环节之一。

据数据统计，2018年全球组件出货量达到95GW，较2017年下滑8%。五大整合厂(晶科、天合、晶澳、阿特斯、韩华)与两大硅片龙头厂(协鑫集成、隆基乐叶)组成的SMSL硅基组件联盟，依旧占有举足轻重的地位。

虽然2018年组件整体产量略微下降，但是前十大厂的总出货量提升至65GW，占比接近全球总出货量的70%，可以说，未来的市场占比仍旧是大者恒大的局面。

而对于产业链下游的电站生意，更类似于一个固定收益的公用性质产业，且在光伏发电无法平价上网前，主要是吃政府补贴的钱。

但近几年来，光伏行业的补贴缺口越拉越大。

截至2017年底，我国可再生能源补贴缺口总额为1000亿元，其中光伏补贴缺口近500亿元，直接占到近一半份额。

而到了2018年，“531新政”的出台再次加速了光伏行业的补贴退坡，光伏企业靠补贴过活的日子一去不复返。

“531新政”踩下的急刹车

相较于“531新政”前，光伏行业一片红火的场景，新政后的行业可谓哀鸿遍野。

2018年5月31日，国家发改委、财政部、国家能源局联合发布了《关于2018年光伏发电有关事项的通知》(发改能源〔2018〕823号，以下简称823号文)。

“531新政”简单来说，就三方面内容：限制规模、降低补贴、增加竞争。

在一些业界人士看来，新政是光伏行业从规模转向高质量、由野蛮生长回归理性的转折点，同时也是光伏产业发展进入新阶段的必然要求，对实现光伏产业持续健康发展具有重要作用。

但短时间来看，“531新政”对光伏行业的杀伤力还是蛮大的。受此影响，大量的光伏企业倒下，即便是一些实力过硬的龙头企业，多数业绩也大幅下滑。

尤其在2018年度的三季报中，无论是盈利增长还是大幅亏损，大多数企业都将“531”新政列在净利润较上年相比发生重大变动的警示及原因说明中。并且，“EPC收入同比减少”“组件价格大幅下跌”“销售量减少，收入减少”等一系列解释也多次出现在企业第三季度报告中。

以信义光能（00968-HK）为例。业绩公告显示，截至2018年12月31日，信义光能实现收益76.72亿港元，同比减少19.5%，收入下跌主要是由于EPC业务同比下降62.2%，公司期内并无获得扶贫项目的EPC订单。同时，公司毛利为29.6亿港元，同比减少13.05%；公司权益持有人应占溢利为18.63亿港元，同比减少20.1%。

平价上网即将到来

但值得肯定的是，“531新政”的出台也在倒逼平价上网时代的到来。

2019年1月9日，国家发改委与国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》（发改能源〔2019〕19号），要求“积极推进风电、光伏发电平价上网项目和低价上网项目建设”。

根据《通知》初步判断，在未来2年内，平价上网项目（上网电价低于标杆燃煤电价）的开发将会成为一种新的开发模式。这种模式的上网电价比目前的标杆电价有大幅降低，平均降低0.15元/度（各省平均值估算值），比当前各省主推的竞价模式预计约有0.1元/度的降低。

因而，低价时代的到来，也就意味着光伏企业只有通过加大科研投入和科技创新，从提高发电效率和降低产业链成本两个方面，才能对冲电价下降带来的不利影响。

其中，降低成本指全产业链各个环节的成本降低，每个环节的成本降低都能直接降低电站的单瓦投资成本；提高效率指通过工艺的改进，提高电池片的转换效率，从而带来组件的功率提升，间接降低电站的单瓦投资成本。

对于电池片而言，以20%作为基准，每提升1%的转换效率，相当于组件输出功率增加5%，对应电站收入（输出功率*电价*可利用小时）增加5%，在反算的过程中，在内部收益率不变的情况，电站成本约降低5%。

对于组件而言，以20%转换效率来计算，每提升1%的转换效率约提高60片的组件15W的功率，即组件功率增加15W，电站成本约降低5%。

光伏巨头扩产单晶硅

目前来看，尽管平价上网政策给光伏企业带来不少压力，但由于两会上多项促进光伏行业健康发展的政策利好释放，光伏行业龙头融资和扩产消息不断。

尤其在单晶硅领域，由于海外光伏装机的快速增长，单晶电池市场份额进一步提升。

有市场人士预计，2019年全球光伏装机将超125GW，其中单晶技术渗透率有望超50%，并有望持续增长。而截至2018年底，龙头企业隆基股份产能约28GW，中环股份产能约25GW。

日前，隆基股份发布公告，计划投60亿元新增23GW单晶硅产能。

随后，中环股份也宣布投资90亿元，建设全球最大的高效太阳能单晶硅生产基地，年产能25GW。

公告显示，公司与呼和浩特市人民政府就共同在内蒙古自治区呼和浩特市投资建设“中环五期25GW单晶硅项目”达成合作事宜，并签订合作意向书。

“中环五期25GW单晶硅项目”总投资约90亿元，计划2019年4月中旬开工建设，年内实现试生产，预计到2021年10月全面投产，建成后“中环产业园”单晶硅年产能将超过50GW，占全球单晶硅产能比重接近50%，成为全球最大的高效太阳能用单晶硅生产基地。

海外市场需求爆发

受需求影响，海外市场正在成为中国光伏企业新的角逐点。

日前，光伏产业权威分析机构PVInfoLink发布了《印度市场前十光伏组件供应商排行榜》。该榜单显示，截至2018年前9个月，中国光伏企业东方日升（300118）以总计717兆瓦(MW)的组件出货量跻身前三，共同入围前十的组件供应商还包括天合光能、阿特斯等一线企业。

数据显示，2018年全球光伏安装量约103.3吉瓦(GW)，中国以44.26吉瓦继续领跑，美国11.36吉瓦居次，前五名还有印度(9.3吉瓦)，日本(6.2吉瓦)，澳大利亚(3.8吉瓦)。进入GW级市场的国家增加到15个。

一般来讲，光伏企业想要在海外市场站稳脚跟，抓住市场份额就极为关键。但受制于不同国家的电网结构、光伏标准及政策，开拓并深耕海外市场并非易事。

即便如此，由于海外市场需求增长，且市场潜力巨大，光伏企业还是将目光瞄准了海外市场这片“蓝海”。

以印度市场为例。

印度是一个电力供需极度不平衡的国家，近10年来电力供应一直不足，电力供需形势较为严峻。

根据有关部门的测算，印度2015年的电力缺口峰值为2.6%，到2022年，印度电力缺口或将增加至5.6%。

目前，在印度近13亿人口中，还有大约3亿人无法正常用电，占其总人口的23%左右。

而从地理位置来看，印度的光照条件显然好于中国。

因为印度地处热带和亚热带地区，由于靠近赤道，大部分国土常年有300个左右的晴天，日照时间充足，年均太阳辐射量可达1700-2500kWh/kWp，日均太阳辐射量可4.0-7.0kWh/m²。

也正是凭借丰富的太阳能资源和市场需求，印度已成为全球第五大光伏累计装机市场和第二大新增装机市场。

据统计，2012年，印度光伏安装量1.4GW，2013年为1.9GW，2017年到达历史最高峰9.73GW，2018年略有下降，为9GW。预计印度2019年可再生能源装机将新增15.86GW。

值得注意的是，印度光伏市场存在的风险也不容忽视。

据外媒报道，印度正在考虑加大对进口光伏电池和组件的限制力度，包括对进口光伏组件征收7.5%的关税等措施。

总结：

总体来看，光伏行业在经历了起起伏伏后，未来的发展潜力仍然巨大。

随着工商业屋顶、光伏扶贫、“光伏+”等项目的实施，光伏市场应用将呈现宽领域、多样化的趋势，由此会产生适应各种需求的光伏产品，光伏产业发展正在走向全球化、智能化、金融化。

当前，光伏行业的主要问题是产能严重过剩和市场过度依赖外需，导致企业普遍经营困难。

因而，光伏企业除了要加快对新技术的研发以外，还需要加强电网基础设施建设，提升远离城市地区的电站电力输出问题。另一方面，根据不同清洁能源的发电特性，加强多种清洁能源间的互补，提升系统的清洁能源消纳能力和调节能力。

原文地址：<http://www.china-nengyuan.com/news/137543.html>