



# 光伏行业观察 3：硅片降价 隐藏了哪些信号



近日，中环股份下调了 166mm 硅片的价格，相较于最高价 5.13 元/片，下降幅度约为 11.5%，基本上相当于每瓦价格下降超过 0.09 元。166mm 硅片价格的下降，一方面反映短期需求的低迷，同样也刺激需求持续改善；另一方面反映了 182mm 和 210mm 硅片在后续的占比将会继续提升，大硅片成为后续产品结构发展的必然趋势。

中环股份下调 166mm 硅片价格。7 月 17 日，中环股份下调了 166mm 硅片的报价，从之前的 4.72 元/片下调到 4.54 元/片，下调幅度为 3.8%，基本上相当于每瓦下降近 0.02 元；此次下调相较于 166mm 硅片最高价格 5.13 元/片，下调幅度为 11.5%，基本上相当于每瓦价格下降超过 0.09 元。166mm 硅片价格的下降一方面反映了短期需求低迷带来的供需压力，需要通过降价来刺激需求；另一方面也反映大硅片市场占有率持续提升对产品结构的影响。

大硅片的市场占有率预计将进一步提升。166mm 硅片价格的下降反映了硅片产品结构的变化趋势，从 2021 年上半年的情况来看，我们推断 166mm 硅片产品的市占率依然超过 50%。但在硅料价格高企的情况下，大硅片相较于 166mm 硅片有着更高的生产效率和更低的损耗，而龙头企业也可以通过炉台的改造提高大硅片的生产比例，同时叠加下游客户在产品上的选择，硅片的产品结构将持续优化，预计 182mm 和 210mm 大硅片的市场占有率将进一步提升，而大硅片市占率的提升也将对产业链上下游产生明显的影响。

产业链价格下行将推动需求持续改善。166mm 硅片价格的下降也反映了短期需求低迷带来的供需压力，而价格的下降也会对需求有明显的刺激作用。产业链价格见顶之后，全产业链将呈现自下而上传导、各环节价格逐渐下降的状态，而目前产业链价格的变化基本上符合我们此前的判断。根据上述测算，现在硅片的价格相较于最高点下降超过 0.09 元/W，从而明显地降低了组件的成本，缓解了产业链压力，在一定程度上刺激了终端需求。

风险因素：硅料价格下降幅度低于预期，新增光伏装机低于预期。

投资策略：寻找永远的结构机会。在硅片价格下降中，我们看到了产品结构的变化和终端需求的被刺激。我们认为主要从三个方面寻找投资机会：1.需求的增长和市场结构的变化，主要包括分布式&户用光伏、BIPV等；2.产品结构的优化，182mm 和 210mm 硅片的市场占有率将进一步提升；3.电池技术的进步，在 P 型 PERC 逐渐接近技术周期尾声后，N 型电池技术成为市场后续发展的重点，重点关注 HJT 和 TOPCon 电池技术的进步。我们重点推荐辅材、逆变器及设备龙头企业。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_32915](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32915)

