

## 產業觀察

# 太陽能報價續跌，靜待 2017 年回溫

### 一、本週太陽能產品報價全面下挫

根據 PVinsight 網站報價 (2016/09/07) 顯示，本週多晶矽報價每公斤 14.29 美元 (-4.2%WoW、-16.1%QoQ)，為連續第 16 週跌價，觀察近一個月多晶矽報價顯示每週跌幅已開始加劇，顯示矽晶圓廠陸續降低稼動後放緩原材拉貨，長期報價趨勢從 2015 年高點 19.2 美金走跌至今，跌幅達 25.6%。

多晶矽晶圓價格每片 0.563 美元 (-6%WoW、-32.6%QoQ) 為連續第 30 週跌價，本週跌幅亦接近上週數據皆超過 6%，主因多晶電池報價破歷史新低並已全面低於現金生產成本，台系電池大廠將啟動停產機制，使晶圓拉貨力道趨緩並爭取降價，長期報價趨勢已跌破 2015 年 6 月底低點 0.804 美元，跌幅達 20.4%。

多晶電池價格每瓦 0.198 美元 (-3.9%WoW、-31.7%QoQ) 為連續第 30 週跌價，創報價系統歷史新低，主因中國電池廠為維持稼動而接受更低報價，又此報價已殺破台廠現金成本，為避免工廠庫存量過多提列跌價損失，廠商多已降低稼動減產甚至部分將停產，預期 3Q16 電池廠營運恐盈轉虧，長期報價趨勢已跌破 2015 年 5 月第 3 週低點 0.29 美元，跌幅達 31.7%。

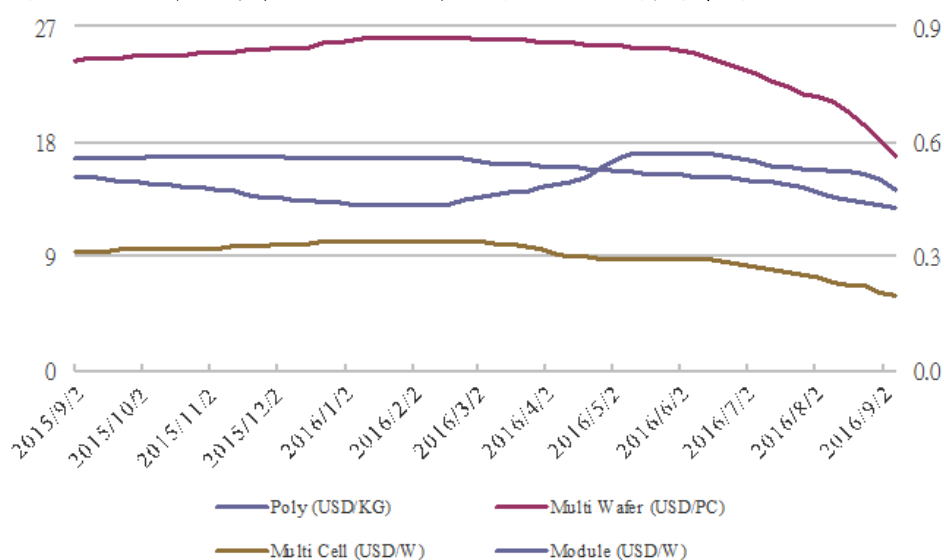
模組價格每瓦 0.428 美元 (-1.2%WoW、-16.4%QoQ)，為連續第 29 週跌價，目前一線中國模組大廠庫存加總超過 3GW，即使市場需求於 4Q16 急速反彈仍須花時間消化此大量庫存，整體報價短期不易回溫，長期報價趨勢已跌破由 2015 年 7 月中低點 0.546 美元，跌幅達 21.6%。

表一：近一個月太陽能供應鏈各類現貨報價

日期	Poly 售價 (USD/KG)	WoW	Wafer 售價 (USD/PCs)	WoW	Cell 售價 (USD/W)	WoW	Module 售價 (USD/W)	WoW
2016/8/10	15.670	-0.32%	0.700	-1.96%	0.232	-4.92%	0.453	-3.00%
2016/8/17	15.620	-0.32%	0.679	-3.00%	0.225	-3.02%	0.447	-1.32%
2016/8/24	15.460	-1.02%	0.640	-5.74%	0.220	-2.22%	0.439	-1.79%
2016/8/31	14.910	-3.56%	0.599	-6.41%	0.206	-6.36%	0.433	-1.37%
2016/9/7	14.290	-4.16%	0.563	-6.01%	0.198	-3.88%	0.428	-1.15%

資料來源：PVinsights；永豐投顧整理，Sep. 2016

圖一：2015年9月第1週起近一年太陽能產品報價走勢圖



資料來源：PVinsights；永豐投顧整理，Sep. 2016

## 二、結論

展望 2H16，第三季安裝量達新低，主因中國 1H16 實際安裝量達 20GW，又 2016 全年計劃安裝量 18.1GW 加總後續追加扶貧計劃安裝量約 2~3GW 約 21.1GW，後續仍需視中國最終政策而決定；美國安裝量較去年同期亦將下修，主因 ITC 30% 稅賦優惠到期時間延至 2022 年底且部分客戶觀望 11 月總統大選；日本因躉購電價調降至接近市電價格而衝擊安裝量，目前僅印度與新興國家拉貨力道續強，惟多以低轉換效率產品為主，供需缺口不易填補並增加產品報價下滑機率，3Q16 旺季效應預期落空，建議觀望 4Q16 政策開出，以及不確定因素解除後，靜待 2017 年回溫。

### 台北

永豐證券投資顧問股份有限公司  
台北市八德路二段306號8樓  
電話：(886 2) 8161-8098

### 台北

永豐金證券股份有限公司  
台北市重慶南路一段2號17樓  
電話：(886 2) 2312-3866

### 倫敦

永豐金證券（歐洲）有限公司  
4<sup>th</sup> Floor, Mitre House, 12-14 Mitre Street  
London EC3A 5BU  
UK  
電話：(44 20) 7614 9999

### 香港

永豐金證券（亞洲）有限公司  
香港九龍尖沙咀北京道1號21樓  
電話：(852) 2586-8288

### 上海

永豐金證券（亞洲）有限公司上海代表處  
上海市浦東新區世紀大道1528號陸家嘴基金大廈1903A室  
電話：(86-21) 6886-5358

責任聲明：本報告內容僅供參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。本報告中之內容或有取材於本公司認可之來源，但並不保證其真實性或完整性；報告中所有資訊或預估，變更時本公司將不作預告，若資料內容有未盡完善之處，恕不負責。此外，非經本公司同意，不得將本報告加以複製或轉載。  
102年金管投顧新字第003號