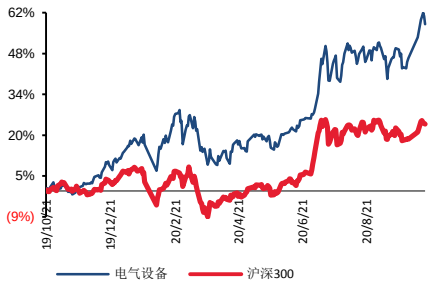
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-18
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

9月国内新能源车销量超预期，光伏硅料价格松动

■ 走势对比



相关研究报告：

证券分析师：张文臣
电话：010-88321731
E-MAIL：zhangwc@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190518010005
证券分析师：刘晶敏
电话：010-88321616
E-MAIL：liujm@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190516050001
证券分析师：周涛
电话：010-88321940
E-MAIL：zhoutao@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190517120001
证券分析师：方杰
电话：010-88321942
E-MAIL：fangjie@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190517120002

报告摘要

投资观点：新能源车方面，国内市场表现优秀。9月国内新能源车销量13.8万辆，同比增长68%。海外市场，欧洲继续保持高增。欧洲核心五国德法英意西9月共销售新能源车10.4万辆，同增234%。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间。光伏方面，多晶硅方面，近期硅料价格开始松动，本周单晶用料呈现跌价走势。硅片方面，单晶供需关系呈现较为平衡，单晶硅片价格仍维持高价坚挺。电池片方面，后续在十月需求向好且供给处转换阶段，预期四季度单晶电池片价格仍有可能稳定在一定区间。总体来看，光伏行业平价是大势所趋，待明年供给情况进一步好转后或将迎来补偿性需求。

新能源汽车：9月国内新能源车销量13.8万辆，同比增长68%。其中新能源乘用车销量12.5万辆，同增67%；新能源商用车销量1.3万辆，同增74%。海外市场，欧洲继续保持高增。欧洲核心五国德法英意西9月共销售新能源车10.4万辆，同增234%。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向，主要标的：**宁德时代、当升科技、恩捷股份、星源材质、欣旺达、亿纬锂能、国轩高科**等。上游资源方向，建议关注**华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业**。

新能源发电：多晶硅方面，碍于厂内库存压力日与具增，加之下游硅片企业持续压价，近期硅料价格开始松动，本周单晶用料呈现跌价走势。硅片方面，虽然节后上游单晶用料开始松动，不过单晶供需关系呈现较为平衡，单晶硅片G1及M6价格仍维持高价坚挺。电池片方面，由于在十一节前大致新单已经底定，单晶电池片波动稳定在一定区间。后续在十月需求向好且供给处转换阶段，整体单晶电池片价格跌降幅度将较为趋缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能稳定在一定区间。组件方面，四季度组件出货火热，加上双面比重增高，使得玻璃短缺情形加重，即使玻璃价格大幅上扬，组件价格也难以反映玻璃的成本上涨，让组件端的利润在四季度依然艰辛。总体来看，光伏行业平价是大势所趋，待明年供给情况进一步

好转后或将迎来补偿性需求。关注标的：**隆基股份、通威股份、中环股份、捷佳伟创、晶澳科技、福莱特。**在北京国际风能大会上，来自全球 400 余家风能企业的代表一致通过并联合发布《风能北京宣言》，宣言提出:为达到与碳中和目标实现起步衔接的目的，在“十四五”规划中，须为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间，保证年均新增装机 5000 万千瓦以上。2025 年后，中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。此次风能产业提出的装机目标超出市场预期，我们维持之前对风电行业的判断，疫情对风电造成短期影响，行业抢装趋势不改，海上风电增速弹性大。关注标的：**明阳智能、中材科技、天顺风能、禾望电气**。

工控储能：国家统计局发布 2020 年 8 月工业机器人统计数据，8 月，全国规上工业企业工业机器人产量 20663 套，同比增长 32.5%；1-8 月全国规上工业企业工业机器人产量 136873 套，累计增长 13.9 %。在人力成本上升、进口替代等背景下，智能制造景气向好趋势不改。行业龙头有望受益于下游应用的国产供应链切换,市场份持续提。继续推荐行业龙头**汇川技术**，看好公司“双王战略”的持续推进；此外建议关注在消费家电变频和工业控制领域技术领先的**麦格米特**。

风险提示。宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期。

目录

一、 板块行情回顾 5
二、 行业观点及投资建议 5
（一） 新能源汽车： 5
（二） 新能源发电： 7
（三） 工控储能： 7
三、 数据跟踪 8

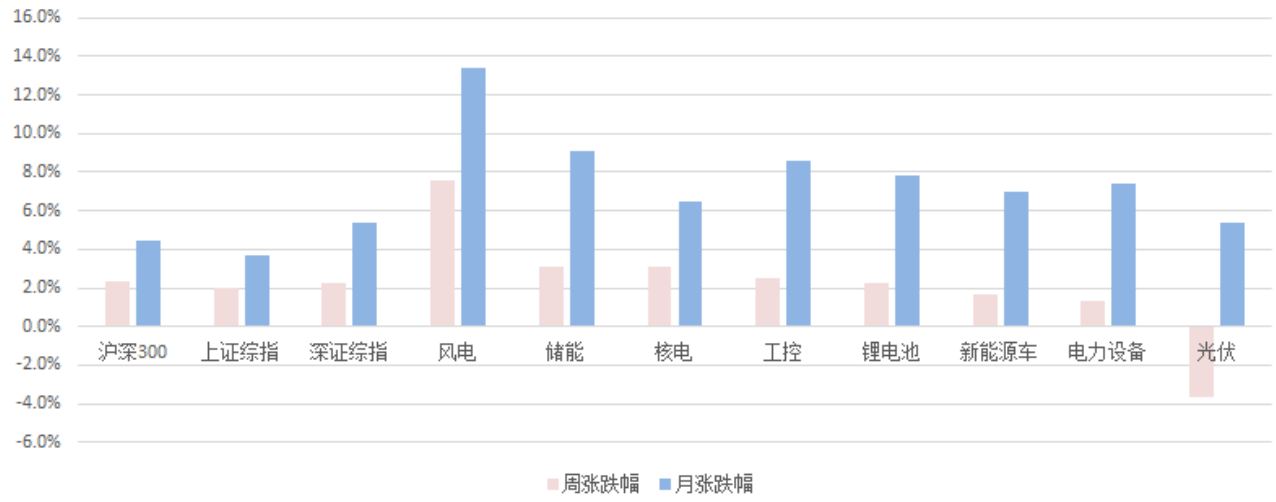
图表目录

图表 1：本周电力设备新能源板块表现一览 5
图表 2：新能源车细分板块表现 5
图表 3：新能源汽车历史走势 6
图表 5：锂电价格数据周跟踪 9
图表 9：光伏价格一览 ..... 错误!未定义书签。
图表 10：多晶硅料价格走势 ..... 错误!未定义书签。
图表 11：硅片价格走势 ..... 错误!未定义书签。
图表 12：电池片价格走势 ..... 错误!未定义书签。
图表 13：组件价格走势 ..... 错误!未定义书签。
图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元） ..... 错误!未定义书签。
图表 15：电源基本建设投资完成额（亿元） ..... 错误!未定义书签。
图表 16：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 17：螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势（元/吨） ..... 错误!未定义书签。

一、 板块行情回顾

本周大盘表现较好，沪深300上涨2.4%，上证综指上涨2.4%，深圳综指上涨2.2%。电力设备与新能源各细分板块表现较好。风电板块领涨，上涨7.6%，光伏板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



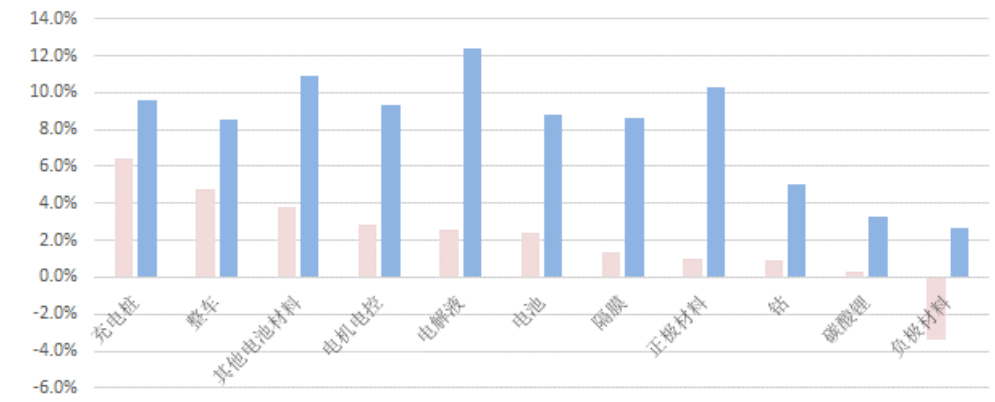
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

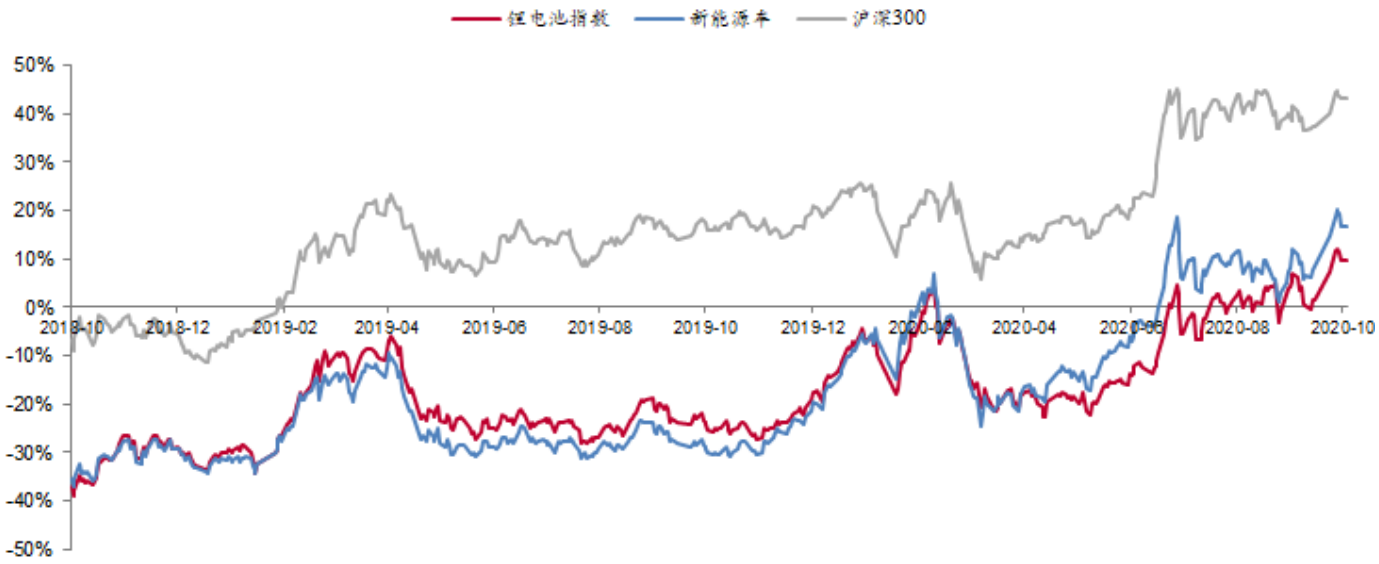
本周新能源车板块表现较好。充电桩板块表现最好，周涨幅6.4%。四大材料中，电解液板块也表现较好，周涨幅2.5%。上游原材料中，钴板块上涨0.9%，碳酸锂板块上涨0.3%。碳酸锂和负极材料板块表现居尾。

图表2：新能源车细分板块表现



资料来源：Wind，太平洋研究院整理；备注：近一周指近5个交易日

图表3：新能源汽车历史走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

9月国内新能源车销量13.8万辆，同比增长68%。其中新能源乘用车销量12.5万辆，同增67%；新能源商用车销量1.3万辆，同增74%。海外市场，欧洲继续保持高增。欧洲核心五国德法英意西9月共销售新能源车10.4万辆，同增234%。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向，主要标的：**宁德时代、当升科技、恩捷股份、星源材质、欣旺达、亿纬锂能、国轩高科**等。上游资源方向，建议关注**华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业**。

（二）新能源发电：

多晶硅方面，碍于厂内库存压力日与具增，加之下游硅片企业持续压价，近期硅料价格开始松动，本周单晶用料呈现跌价走势。 硅片方面，虽然节后上游单晶用料开始松动，不过单晶供需关系呈现较为平衡，单晶硅片G1及M6价格仍维持高价坚挺。电池片方面，由于在十一节前大致新单已经底定，单晶电池片波动稳定在一定区间。后续在十月需求向好且供给处转换阶段，整体单晶电池片价格跌降幅度将较为趋缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能稳定在一定区间。组件方面，四季度组件出货火热，加上双面比重增高，使得玻璃短缺情形加重， 即使玻璃价格大幅上扬，组件价格也难以反映玻璃的成本上涨，让组件端的利润在四季度依然艰辛。总体来看，光伏行业平价是大势所趋，待明年供给情况进一步好转后或将迎来补偿性需求。关注标的：**隆基股份、通威股份、中环股份、捷佳伟创、晶澳科技、福莱特。**

在近日的北京国际风能大会上，来自全球400余家风能企业的代表一致通过并联合发布了《风能北京宣言》，宣言提出：为达到与碳中和目标实现起步衔接的目的，在“十四五”规划中，须为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间，保证年均新增装机5000万千瓦以上。2025年后，中国风电年均新增装机容量应不低于6000万千瓦，到2030年至少达到8亿千瓦，到2060年至少达到30亿千瓦。

同时，国家能源局新能源司副司长任育之表示：风电产业作为清洁能源的重要力量之一，必将承担更多责任，也必将迎来更大的发展空间。当前，能源局正在组织开展可再生能源发展‘十四五’规划编制工作，将从六个方面助力风电发展：更大力度推动风电规模化发展、更大力度推进风电技术进步和产业升级、更大力度健全完善风电产业政策、更大力度促进风电消纳、更大力度推动规划政策协同、更大力度推动体制机制创新。

此次风能产业提出的装机目标超出市场预期，我们维持之前对风电行业的判断，疫情对风电造成短期影响，行业抢装趋势不改，海上风电增速弹性大。关注标的：**明阳智能、中材科技、天顺风能、禾望电气。**

（三）工控储能：

国家统计局公布8月中国采购经理指数运行情况，8月中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0%，比上月略降0.1个百分点，表明制造业总体平稳运行。在调查的21个行

业中，有15个行业PMI位于景气区间。本月主要特点：

一是需求继续恢复，供需循环逐步改善。新订单指数为52.0%，高于上月0.3个百分点，连续4个月回升。从行业情况看，医药、非金属制品、金属制品、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等制造业新订单指数均高于上月4.0个百分点以上。

二是稳外贸政策发力，出口总体向好。一系列稳外贸稳外资政策效应持续释放，制造业出口进一步改善，本月新出口订单指数49.1%，环比上升0.7个百分点。

三是新动能发展加快，转型升级持续推进。从重点行业看，高技术制造业和装备制造业PMI为52.8%和52.7%，分别高于上月1.5和0.9个百分点，高于制造业PMI1.8和1.7个百分点。此外，经营预期改善，企业信心增强。本月企业生产经营活动预期指数为58.6%，高于上月0.8个百分点。

国家统计局发布了2020年8月工业机器人统计数据，数据显示，8月，全国规模以上工业企业的工业机器人产量20663套，同比增长32.5%；1-8月全国规模以上工业企业的工业机器人产量为136873套，累计增长13.9%。工业自动化行业长期向好趋势明确，在人力成本上升、进口替代等背景下，智能制造景气向好趋势不改。行业龙头有望受益于下游应用的国产供应链切换，市场份持续提升，我们看好在工业互联网大趋势之下，工业自动化行业的长期稳健成长。继续推荐行业龙头**汇川技术**，看好公司“双王战略”的持续推进；此外建议关注在消费家电变频和工业控制领域技术领先的**麦格米特。**

三、 数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：本周钴价保持平稳，电解钴价格27.6万元/吨；硫酸钴价格5.45万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为4万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价4.9万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价3万元/吨。

锰：锰资源价格持平，电解锰价格1.1万元/吨。

正极： 523三元正极材料12万元/吨，保持平稳。磷酸铁锂正极3.25万元/吨，保持平稳。

负极：价格保持平稳。中端天然石墨负极3.6万元/吨，中端人工石墨负极4.7万元/吨。

电极液：六氟磷酸锂价格持平，报价7.9万元/吨。电解液价格持平，价格3.6万元/吨。

隔膜：湿法隔膜价格保持稳定，国产湿法隔膜1.55元/平米。

图表4：锂电价格数据周跟踪

【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪

		周涨跌幅	月涨跌幅	对比2018Q3	2019		2018				2017			
					10月9日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	**0.0%**	**-1.1%**	**-45.0%**	27.6	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴（21%）	0.0%	-1.8%	-45.7%	5.45	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86	10.01	8.75	8.62	8.01
锂	碳酸锂（电池级）	**0.0%**	**0.0%**	**-58.8%**	4	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂（57%）	0.0%	0.0%	-63.8%	4.9	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍（22%）	0.0%	0.0%	7.3%	3	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	0.0%	0.9%	-40.4%	1.11	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36	1.17	1.13	1.33	1.45
三元正极	三元前驱体	0.0%	0.0%	-31.4%	8.25	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	**0.0%**	**17.3%**	**-73.5%**	**0.40**	1.87	2.40	1.52	**1.62**	1.49	1.49	1.30	1.80	1.29
	三元523正极	-10.0%	-12.9%	-31.3%	13.50	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26	20.98	19.28	18.83	17.23
	每吨盈利空间	**-26.6%**	**-32.6%**	**-8.2%**	**4.14**	3.28	4.00	4.51	**4.72**	4.40	3.56	3.52	3.21	2.80
铁锂正极	前驱体（磷酸铁）	0.0%	-8.2%	-16.0%	1.13	1.23	1.25	1.34	1.94	2.14	2.52	2.7	2.7	2.79
	磷酸铁锂	0.0%	0.0%	-55.7%	3.25	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	**0.0%**	**8.4%**	**-67.2%**	**1.24**	2.59	3.00	3.78	**2.91**	2.81	2.19	2.40	2.69	3.85
负极	天然石墨（中端）	0%	0%	-15%	3.60	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	人造石墨（中端）	0	0	-1.1%	4.70	4.75	4.75	4.75	4.53	4.75	4.5	4.5	4.5	4.5
电解液	六氟磷酸锂	0.0%	7.5%	-33.7%	7.9	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	0.0%	52.6%	92.2%	1.45	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54
	电解液	0.0%	9.1%	-13.3%	3.6	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77	4.9	5.1	6.96	8.27
	每吨盈利空间	**0.0%**	**-13.3%**	**-32.8%**	**1.34**	1.53	1.85	2.00	**2.10**	2.31	2.27	2.40	3.52	2.97
隔膜	湿法（国产）	0.0%	-6.1%	-34.9%	1.55	1.69	1.94	2.38	3	4.5	4.5	4.5	4.5	4.95
	湿法（进口）	0.0%	0.0%	-9.1%	5.5	5.50	5.50	6.05	6.5	7	7	7	7	7.2
	干法（进口）	0.0%	0.0%	-10.9%	4.5	4.50	4.50	5.05	5.5	6.5	6.5	6.5	6.5	7.17
三元电池四大材料成本		-6.9%	-8.6%	**-26.6%**	**0.32**	0.35	0.39	0.44	**0.50**	0.53	0.50	0.47	0.48	0.48
铁锂电池四大材料成本		0.0%	-2.4%	**-40.1%**	**0.18**	0.23	0.25	0.29	**0.32**	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

■ **光伏：**

图表 5：光伏价格一览

PV InfoLink	现货价格（高 / 低 / 均价）			涨跌幅 (%)	涨跌幅 ($)	下周价格预测
多晶硅（kg）						
多晶硅 多晶用 (USD)	7.7	7.2	7.4	--	--	
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	--	--	
多晶硅 菜花料 (RMB)	65	61	63	--	--	
多晶硅 致密料 (RMB)	92	90	91	-3.2	-3.000	
硅片（pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	--	--	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.650	1.550	1.600	--	--	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.400	0.395	0.398	--	--	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.080	3.030	3.050	--	--	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.419	0.414	0.417	--	--	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.230	3.180	3.200	--	--	
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.074	--	--	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.576	0.554	0.565	-1.9	-0.011	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.109	0.112	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.870	0.810	0.850	-1.2	-0.010	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.109	0.112	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.870	0.810	0.850	-1.2	-0.010	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.118	0.121	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.900	0.930	--	--	
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.168	0.174	--	--	
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	--	--	
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.355	0.185	0.196	--	--	
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.580	1.480	1.510	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.355	0.190	0.205	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.630	1.550	1.590	--	--	
14-Oct-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	--	--	
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.245	0.208	0.216	--	--	
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.355	0.315	0.345	-0.9	-0.003	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.192	0.205	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.192	0.205	--	--	
14-Oct-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	41.0	35.0	37.0	--	--	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	29.0	28.0	28.0	--	--	
14-Oct-20						

> >3%
> 0~3%
> 0%
> 0~3%
> <3%

PVInfoLink

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：十一节后首个完整上班周，上下游企业对于硅料价格迈入博弈阶段。由于十一期间大部分单晶硅片企业维持满产开工，加上节前国内主要厂家库存备在10月中下旬前后，因此硅料库存将陆续消耗殆尽，另一方面随着新扩单晶产能正如火如荼释放，整体对硅料需求有增无减。截至目前部分一线硅料厂家盼维持节前坚挺高价水位，不过碍于厂内库存压力日与具增，加之下游硅片企业持续压价，近期硅料价格开始松动，下游硅片企业少量且多次采购，买涨不买跌持续体现。本周单晶用料呈现跌价走势，实际成交订单数量偏少，主流成交区间落在每公斤92-90元人民币之间，均价

为每公斤91元人民币。预期最迟下周部分一线企业将陆续完成订单签订，届时单晶用料价格会更为明朗。整体而言，随着四季度硅料企业供应逐步拉升，多晶硅产量持续向好，预判接下来硅料价格呈现跌价走势。

十一期间国内大部分多晶硅片企业关停放假，节后多晶用料采购需求以观望为主。本周多晶用料相比前期变化不大，成交价持稳在每公斤61-65元人民币，均价为每公斤63元人民币。受近期下游多晶需求转弱影响，预期将向上传递至硅料环节，预期多晶用料价格会有松动下滑的可能。

海外硅料的部分，由于当前客户对于硅料仍有一定需求，受到国内硅片企业持续看跌预期心理，倘若没有较佳的优化幅度，客户采购意愿不高。本周单多晶用料价格基本持稳，单晶用料落在每公斤10.2-10.7元美金之间 ；多晶用料落在每公斤7.2-7.7元美金之间。

硅片：虽然节后上游单晶用料开始松动，不过单晶供需关系呈现较为平衡，单晶硅片G1及M6价格仍维持高价坚挺。随着终端对于高瓦数组件需求增加，三季度期间各家单晶硅片企业逐步加大M6硅片产出，导致G1产量相应减少，使得G1供应暂时性短缺。本周G1及M6成交价相比前期基本持稳，国内G1及M6分别落在每片3.03-3.08元及3.18-3.23元人民币之间 ；海外G1及M6分别落在每片0.395-0.400元及0.414-0.419元美金之间。

节后部分多晶硅片企业陆续恢复开工，加之上游多晶用料价格维稳，本周多晶硅片价格相比节前没有明显变化，国内及海外硅片成交区间分别持稳在每片1.55-1.65元人民币之间，及每片0.203-0.215元美金之间。随着近期下游多晶终端需求转弱，及部分电池厂反馈中效片出货不顺畅及原物料的成本压力，短期内多晶硅片价格转跌迹象将会明显发酵，支撑多晶硅片高价水位的底气明显不足。

电池片：由于在十一节前大致新单已经底定，单晶电池片波动稳定在一定区间。M6尺寸有下半年需求的支撑、且供给尚未完全释放，价格持续坚挺，均价持稳落在每瓦0.92-0.93元人民币，十月新单签订0.9以下价格已不多见。后续在十月需求向好且供给处转换阶段，整体单晶电池片价格跌降幅度将较为趋缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能稳定在一定区间。

但本周观察到厂家在原先M6电池片紧张的状况下少部分转回拿G1电池片，但在现今玻璃供给短缺的状况下，使得厂家考量减少G1的生产，因而需求减少、G1拉货动力再度减缓，本周成交量较少，价格较为混乱，一线与二线厂家的分歧再度拉大，目前一线厂家主流价格仍维稳落在每瓦0.85-0.86元人民币，而二线厂家价格来到每瓦

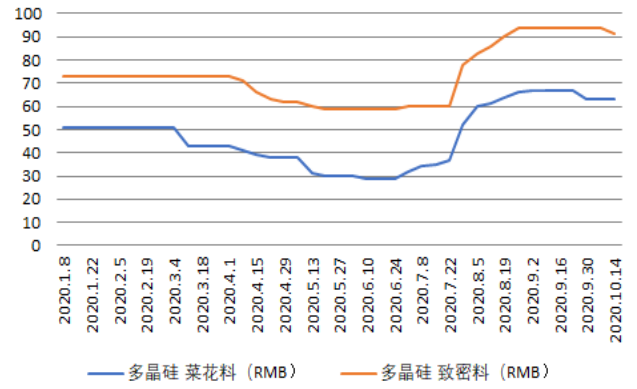
0.82-0.83元人民币、甚至每瓦0.81元人民币的低点也在走货。

本周多晶电池片中低效区段库存堆积，销货不畅的状况下使得价格开始出现跌势，本周均价些微滑落至每片2.6元人民币。多晶电池片跌价空间已所剩无几，已有部分厂家考量年底前关停多晶产线。

组件：四季度组件出货火热，加上双面比重增高，使得玻璃短缺情形加重， 3.2mm镀膜玻璃均价由九月每平方米30元大涨至近期36-40元人民币，由于采购困难，部分小单价格甚至落在41元，玻璃的供应不足及持续垫高的玻璃价格开始制约组件厂的出货排程，部分组件厂出现小幅下调开工率的情况。

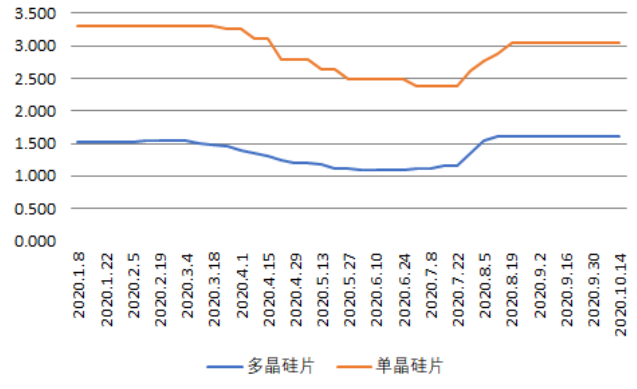
四季度终端需求持续畅旺，因此预期玻璃短缺的情况直至年底都无法缓解，然而由于各地组件价格历经7-9月的协商后，四季度价格基本已谈妥并稳定在每瓦1.58-1.6元人民币、0.2-0.22元美金之间，因此即使玻璃价格大幅上扬，组件价格也难以反映玻璃的成本上涨，让组件端的利润在四季度依然艰辛。

图表6：多晶硅料价格走势



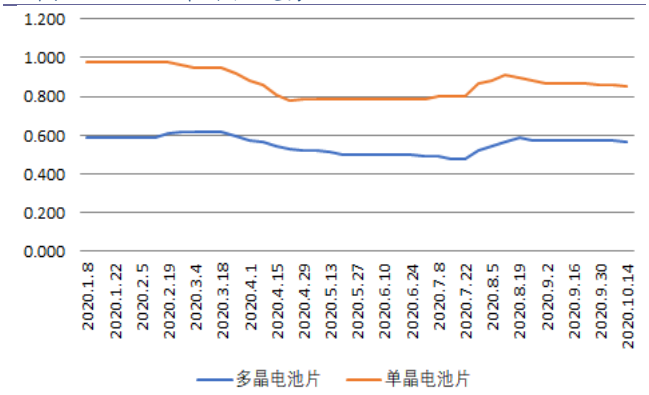
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



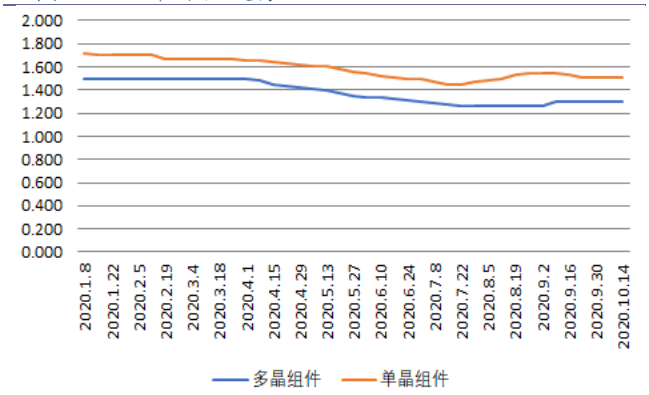
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表8：电池片价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表9：组件价格走势

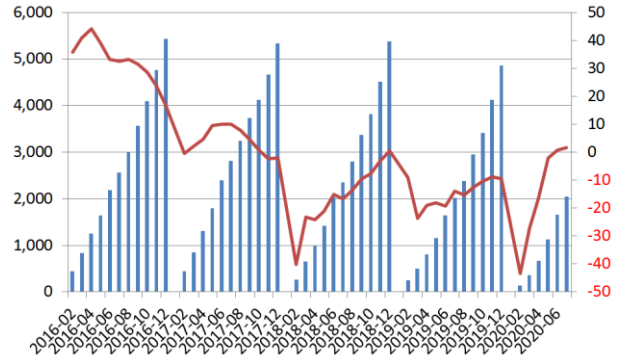


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

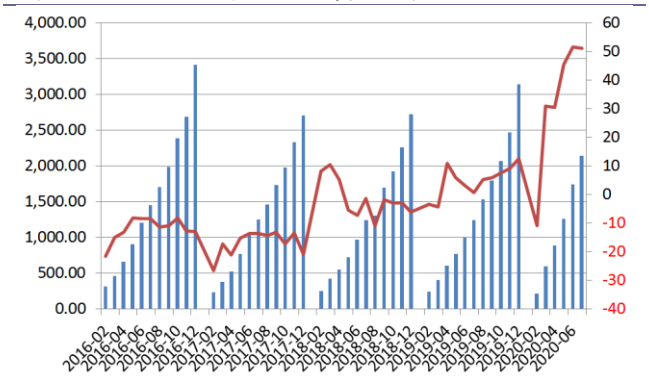
2020年1-7月份，电网工程完成投资2053亿元，同比增加1.6%；主要发电企业电源工程完成投资2139亿元，同比增加51%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



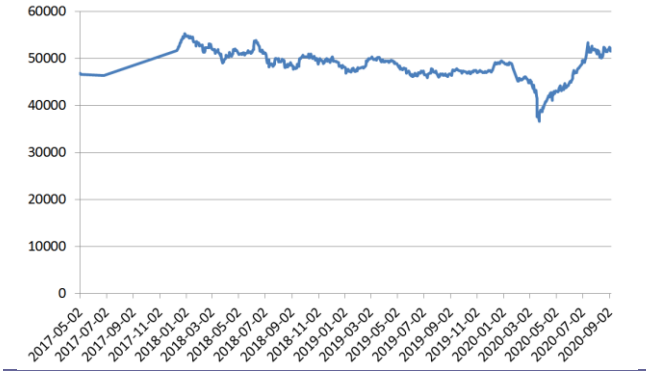
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



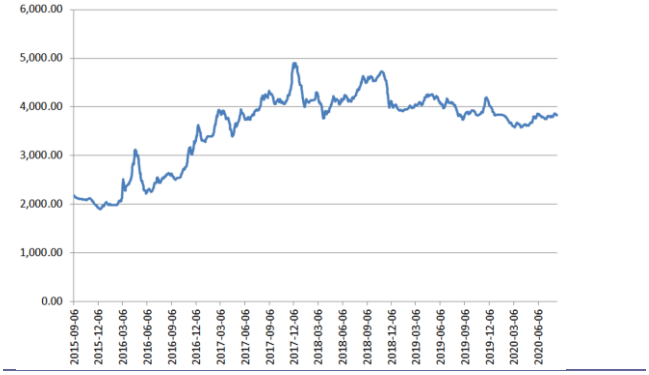
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：长江有色铜市场铜价走势（元/吨）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 13：螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。