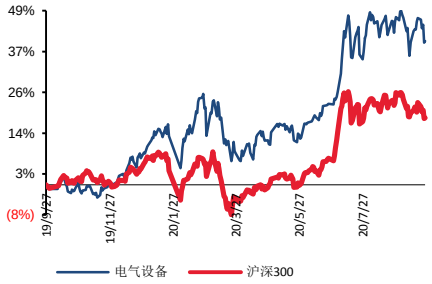
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-11
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

9月新能源车销量全面向好，光伏玻璃涨价明显

■ 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

报告摘要

投资观点：新能源车方面，国内外市场均表现优秀。9月德、法、英新能源车销量分别同增337%、222%和166%。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%。国内市场，优质车型推出促进消费市场崛起。造车新势力9月交付量均创历史新高。蔚来、小鹏、威马分别同增133%、145%和39%，理想环增29%。此外，特斯拉三季度交付量也创历史新高。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，建议重点关注：宁德时代、当升科技、恩捷股份、欣旺达等。光伏方面，十一期间整体价格稳定，硅料方面， 10月供应有所增加，但面对大部分在产单晶硅片企业维持满载运行，整体硅料供应略小于需求。硅片方面，在上游硅料价格持稳下，9月底龙头单晶硅片企业隆基官宣10月牌价毫无悬念维持平稳。电池片方面，适逢十一节前厂家积极备货，整体单晶电池片价格变化较小。组件方面，时序将进入今年最旺的季度，仅管海内外的终端需求都因为三季度整体供应链的涨价而有部分项目延迟至明年，但整体而言四季度需求仍优于第三季，使得九月至十月组件价格区间稳定。玻璃部分，由于玻璃扩产速度远不及组件，加上适逢市场旺季，玻璃供应将一路紧张至年底，十一期间，3.2mm镀膜玻璃均价再度上涨至37元人民币，最高价格甚至落在40元。预期后续的十月上旬签单价格仍会有小幅上抬。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：国内外市场均表现优秀。9月德、法、英新能源车销量分别同增337%、222%和166%。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%。国内市场，优质车型推出促进消费市场崛起。造车新势力9月交付量均创历史新高。蔚来、小鹏、威马分别同增133%、145%和39%，理想环增29%。此外，特斯拉三季度交付量也创历史新高。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、恩捷股份、星源材质、当升科技、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达**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：硅料方面，十一期间大部分单晶硅片企业维持满产开工的需求，供应面来看，10 月供应有所增加，但面对大部分在产单晶硅片企业维持满载运行，整体硅料供应略小于需求。硅片方面，9 月单晶用料价格持稳运行、加上单晶供需关系呈现较为平衡，及十一节前下游客户积极备货，单晶硅片价格维持坚挺。整体而言，在上游硅料价格持稳下，9 月底龙头单晶硅片企业隆基官宣 10 月牌价毫无悬念维持平稳。 电池片方面，适逢十一节前厂家积极备货，整体单晶电池片价格变化较小。 组件方面，时序将进入今年最旺的季度，仅管海内外的终端需求都因为三季度整体供应链的涨价而有部分项目延迟至明年，但整体而言四季度需求仍优于第三季，使得九月至十月组件价格区间稳定， 玻璃部分，由于玻璃扩产速度远不及组件，加上适逢市场旺季，玻璃供应将一路紧张至年底，十一期间，3.2mm 镀膜玻璃均价再度上涨至 37 元人民币，最高价格甚至落在 40 元。预期后续的十月上旬签单价格仍会有小幅上抬。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。**广东省发布《培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021-2025 年）》，明确“加快海上风电规模化开发，出台扶持海上风电发展的相关政策，争取 2025 年前海上风电项目实现平价上网，到 2025 年底累计投产海上风电约 1500 万千瓦”。广东对海上风电的支持态度愈发明朗，今年及“十三五“”期间广东海上风电年均新增装机空间约 2.5GW。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： 8
三、 数据跟踪 8

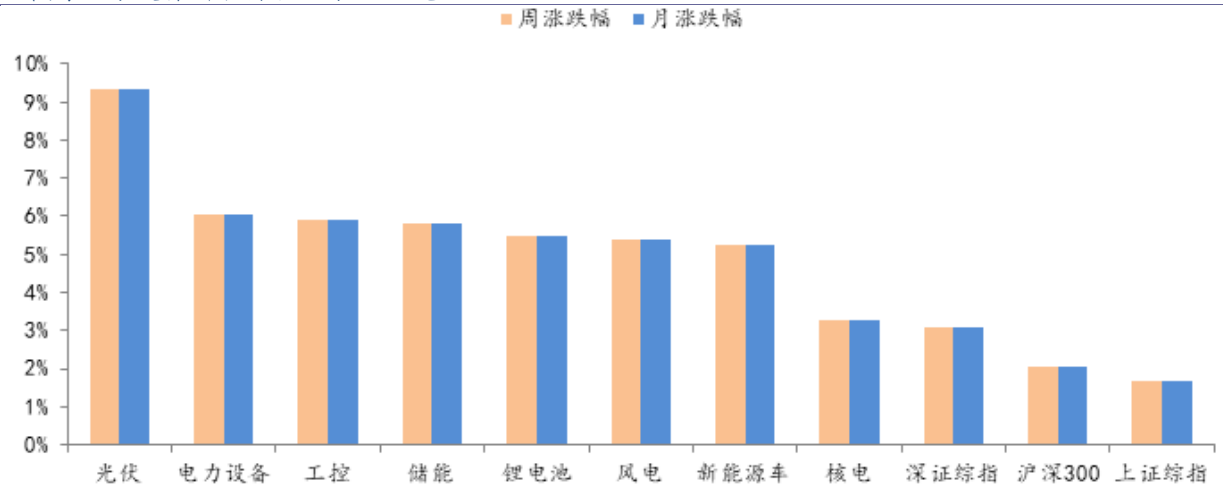
图表目录

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 ..... 错误!未定义书签。
图表 3：新能源汽车历史走势 ..... 错误!未定义书签。
图表 4：锂电价格数据周跟踪 ..... 错误!未定义书签。
图表 5：光伏价格一览 10
图表 6：多晶硅料价格走势 12
图表 7：硅片价格走势 12
图表 8：电池片价格走势 12
图表 9：组件价格走势 12
图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元） 14
图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元） 14
图表 12：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） 14
图表 13：螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势（元/吨） 14

一、 板块行情回顾

本周大盘反弹，沪深300上涨2.04%，上证综指上涨1.68%，深圳综指上涨3.09%。电力设备与新能源各细分板块强于大盘，受行业利好影响，光伏板块领涨，涨幅高达9.32%。电力设备、工控板块紧随其后。

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

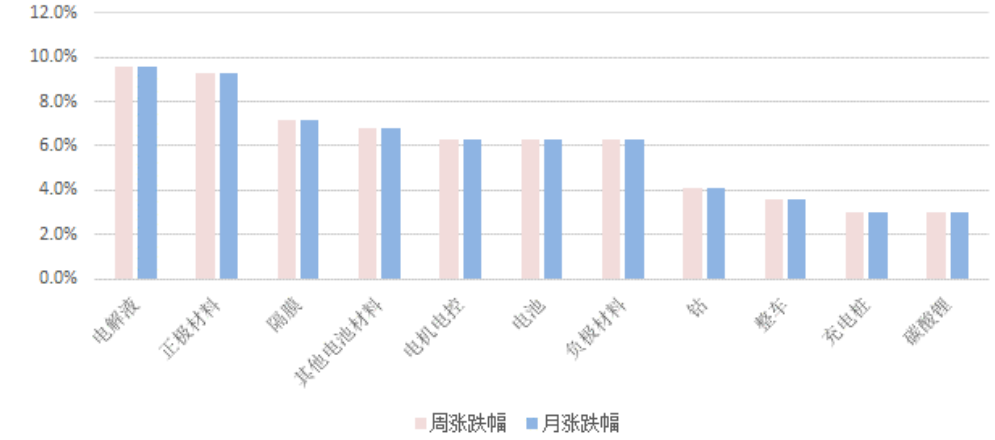
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

➢ **本周复盘**

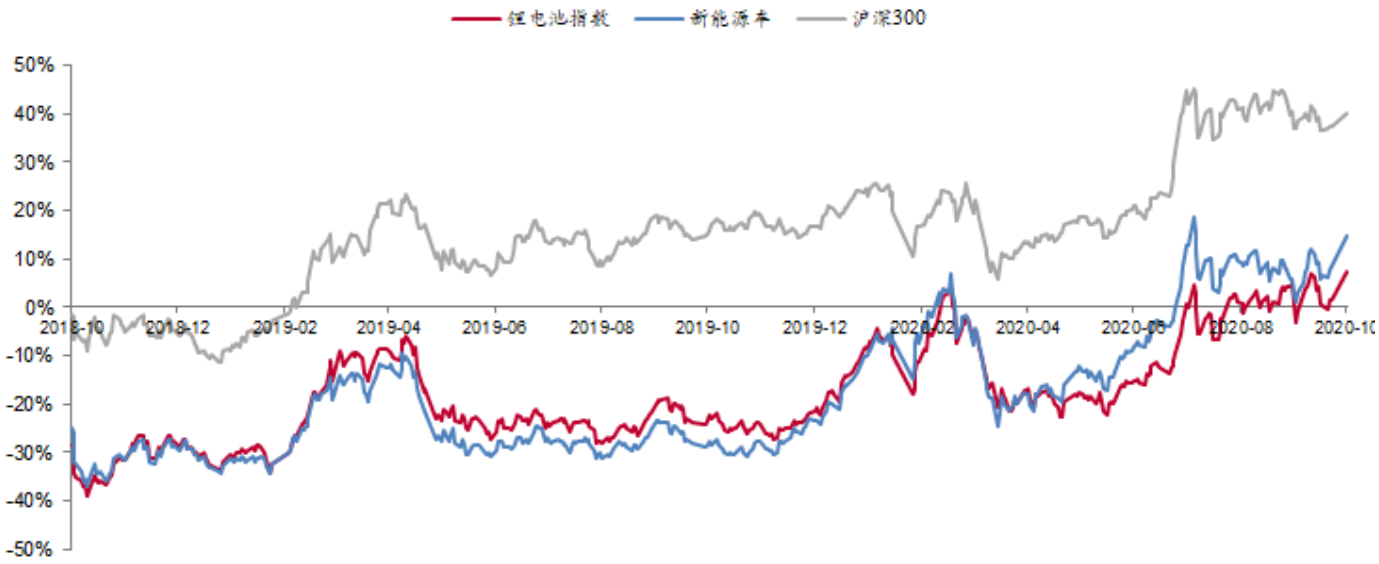
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，电解液板块表现较好，周涨幅9.6%。四大材料中，正极材料板块表现也较好，周涨幅9.3%。上游资源，碳酸锂板块周涨幅3%，钴板块周涨幅4.1%。充电桩和碳酸锂板块表现居尾。

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

➢ **投资建议**

新能源车方面，国内外市场均表现优秀。9月德、法、英新能源车销量分别同增337%、222%和166%。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%。国内市场，优质车型推出促进消费市场崛起。造车新势力9月交付量均创历史新高。蔚来、小鹏、威马分别同增133%、145%和39%，理想环增29%。此外，特斯拉三季度交付量也创历史新高。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、恩捷股份、星源材质、当升科技、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达等。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：

硅料方面，十一期间大部分单晶硅片企业维持满产开工的需求，供应面来看，10月供应有所增加，但面对大部分在产单晶硅片企业维持满载运行，整体硅料供应略小于需求。硅片方面，9 月单晶用料价格持稳运行、加上单晶供需关系呈现较为平衡，及十一节前下游客户积极备货，单晶硅片价格维持坚挺。整体而言，在上游硅料价格持稳下,9月底龙头单晶硅片企业隆基官宣10月牌价毫无悬念维持平稳。电池片方面，适逢十一节前厂家积极备货，整体单晶电池片价格变化较小。 组件方面，时序将进入今年最旺的季度，仅管海内外的终端需求都因为三季度整体供应链的涨价而有部分项目延迟至明年，但整体而言四季度需求仍优于第三季，使得九月至十月组件价格区间稳定， 玻璃部分，由于玻璃扩产速度远不及组件，加上适逢市场旺季，玻璃供应将一路紧张至年底，十一期间，3.2mm镀膜玻璃均价再度上涨至37元人民币，最高价格甚至落在40元。预期后续的十月上旬签单价格仍会有小幅上抬。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。**

9月29日，广东省发改委、能源局等六部门发布《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021-2025年）的通知》，明确“加快海上风电规模化开发，出台扶持海上风电发展的相关政策，争取2025年前海上风电项目实现平价上网，到2025年底累计投产海上风电约1500万千瓦”、“广东将重点建设阳江海上风电全产业链基地，加快粤东海上风电海工、运维、科研及整机组装基地建设，并提前布局海上风电运维基地，支持近海深水区海上风电柔性直流集中送出示范工程、漂浮式海上风电与海洋牧场、海上制氢综合开发示范工程”。我们认为，广东海上风电产业起步较晚，截止2019年底，广东海上风电累计并网24万千瓦，当前，广东对海上风电的支持态度愈发明朗，今年及“十三五”期间广东海上风电年均新增装机空间约2.5GW。

全球风能理事会（GWEC）发布《2020全球海上风电报告》，报告预测全球海上风电装机量将从现在的29.1 GW升至2030年的234 GW，亚太地区会成为最重要的市场，而欧洲依然能保持强劲的增长势头。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：**电解钴报价27.7万元/吨，价格下跌1.8%；硫酸钴报价5.75万元/吨，价格下跌3.4%。
- **锂：**本周电池级碳酸锂价格为4万元/吨，价格持平；氢氧化锂价格持平，报价4.9万元/吨。
- **正极：** 523三元正极材料12万元/吨，价格持平。磷酸铁锂正极3.25万元/吨，价格下降4.4%。
- **负极：**中端天然石墨负极报价3.6万元/吨，价格持平，中端人工石墨4.7万元/吨，价格持平。

- **电极液：**六氟磷酸锂报价7.35万元/吨，价格上涨5.8%。电解液价格上涨10%，价格3.3万元/吨。
- **隔膜：**国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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2019Q3	2020 9月4日	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
钴	金属钴	-1.8%	-8.3%	6.5%	27.7	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	-3.4%	5.5%	26.9%	5.75	5.14	4.53	4.7	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86
锂	碳酸锂（电池级）	0.0%	0.0%	-39.2%	4	5.57	6.58	7.65	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55
	氢氧化锂（57%）	0.0%	0.0%	-34.3%	4.9	5.91	7.46	9.22	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79
镍	硫酸镍（22%）	4.3%	6.2%	3.4%	3.00	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	0.9%	0.9%	-16.7%	1.10	1.20	1.32	1.40	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36
三元正极	三元前驱体	0.0%	5.1%	0.1%	8.25	9.1	8.24	8.6	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6
	每吨盈利空间	-20.9%	-14%	-79.2%	0.22	1.26	1.06	1.72	1.87	2.40	1.52	1.62	1.49
	三元523正极	0.0%	-7.7%	-17.2%	12.00	13.50	14.50	14.00	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26
	每吨盈利空间	0.0%	-34.3%	-36.6%	2.64	2.73	4.16	2.91	3.28	4.00	4.51	4.72	4.40
铁锂正极	前驱体（磷酸铁）	0.0%	-8.2%	-8.5%	1.13	1.23	1.23	1.23	1.23	1.25	1.34	1.94	2.14
	磷酸铁锂	0.0%	-4.4%	-27.8%	3.25	4.14	4.50	4.92	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5
	每吨盈利空间	0.0%	-4.2%	-30.6%	1.24	1.66	1.78	1.95	2.59	3.00	3.78	2.91	2.81
负极	天然石墨（中端）	0%	-10%	-20%	3.60	4.41	4.50	4.49	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	人造石墨（中端）	0%	0%	-0.8%	4.70	4.70	4.74	4.75	4.75	4.75	4.75	4.53	4.75
电解液	六氟磷酸锂	5.8%	5.8%	-24.6%	7.35	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	15.8%	17.3%	39.7%	0.88	0.71	0.63	0.55	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62
	电解液	10.0%	10.0%	-8.3%	3.3	3.54	3.6	3.51	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77
	每吨盈利空间	9.9%	9.2%	-12.0%	1.61	1.77	1.83	1.69	1.53	1.85	2.00	2.10	2.31
隔膜	湿法（国产）	0.0%	-6.1%	-8.3%	1.55	1.69	1.69	1.69	1.69	1.94	2.38	3	4.5
	湿法（进口）	0.0%	0.0%	0.0%	5.5	5.5	5.5	5.5	5.50	5.50	6.05	6.5	7
	干法（进口）	0.0%	0.0%	0.0%	4.5	4.5	4.5	4.5	4.50	4.50	5.05	5.5	6.5
三元电池四大材料成本		1.0%	-4.7%	-13.4%	0.30	0.32	0.34	0.33	0.35	0.39	0.44	0.50	0.53
铁锂电池四大材料成本		1.0%	-2.0%	-16.2%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

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

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)	96	93	94	--	--	
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)	0.587	0.554	0.576	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.107	0.112	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.820	0.860	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.107	0.112	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.820	0.860	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.117	0.121	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.950	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)	0.360	0.190	0.205	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.630	1.550	1.590	--	--	
7-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	0.348	--	--	
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	--	--	
7-Oct-20						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	40.0	35.0	37.0	5.7	2.000	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	29.0	26.0	28.0	--	--	
7-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：十一期间大部分单晶硅片企业维持满产开工的需求，近期企业陆续采购硅料备货因应，国内主要厂家10月中旬以前单晶用料订单基本签订完毕，目前处于合约交货执行期，使得近期成交订单数量较少，本周单晶用料价格相比上周变化不大，主流成交价持稳在每公斤93-96元人民币之间，均价为每公斤94元人民币。目前来看，大部分下游单晶硅片企业库存可使用至10月中旬左右，预期节后将展开新一轮硅料价格商议，届时对于价格博弈及僵持将再次重回谈判桌。供应面来看，10月协鑫新疆基地产量逐步增加(预期产出约2,700吨左右)，及永祥乐山老线重启(预期产出约700吨)，

面对大部分在产单晶硅片企业维持满载运行，整体硅料供应略小于需求。

多晶用料的部分，受到国内多晶硅企业恢复开工，多晶用料供给略为增加，加上国庆期间部分多晶硅片企业停工影响，因此受到供给增加需求下滑影响，本周多晶用料呈现跌价走势，整体成交区间落在每公斤61-65元人民币，均价为每公斤63元人民币。

海外硅料的部分，自9月上旬以来国内单多晶用料价格持稳，加之客户仍有硅料库存前提下，不愿意买在高点价格，使得成交订单数量偏少。本周单多晶用料价格相比上周变化不大，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：9 月单晶用料价格持稳运行、加上单晶供需关系呈现较为平衡，及十一节前下游客户积极备货，单晶硅片价格维持坚挺。整体而言，在上游硅料价格持稳下，9月底龙头单晶硅片企业隆基官宣10月牌价毫无悬念维持平稳，国内G1及M6主流成交价相比上周变化不大，分别落在每片3.03-3.08元及3.18-3.23元人民币之间 ；不过海外G1及M6主流成交价略为上调，分别落在每片0.395-0.400元及0.414-0.419元美金之间。另一单晶硅片头部企业中环，国内G1及M6价格低于隆基每片0.05元人民币 ；海外硅片价格则维持与隆基相同。

前期受到十一节前备货潮及多晶用料价格维持高档水位，本周多晶硅片价格相比上周没有明显变化，国内及海外成交价分别持稳在每片1.55-1.65元人民币之间，及每片0.203-0.215元美金之间。近期下游电池厂家持续反馈成本压力、加上以多晶为主的印度市场由于疫情再次转趋严重，对于电池需求有所下滑，及本周上游多晶用料开始出现滑落现象，预期十一节后多晶硅片价格转跌迹象将会明显发酵，短期内支撑多晶硅片高价水位的底气略显不足。

电池片：适逢十一节前厂家积极备货，整体单晶电池片价格变化较小，G1虽受到尺寸需求转换影响，但部分产能转换到大尺寸、供给开始减少，让跌价幅度较为减缓，本周均价小幅跌落至每瓦0.85-0.86元人民币价格。此外，本周可观察到一线厂家主流价格落在每瓦0.85-0.88元人民币，而二线厂家价格来到每瓦0.82-0.83元人民币，厂家的分化仍在持续。

M6尺寸在下半年需求的支撑、且供给尚未完全释放，价格持续坚挺，均价持稳落在每瓦0.93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。

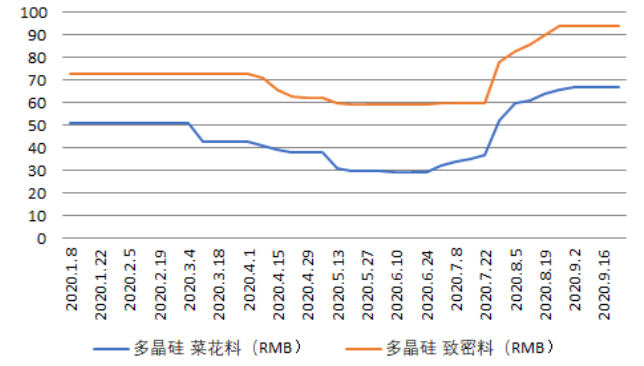
多晶电池片部分，目前多晶硅片价格较为平稳，在成本仍较高的状况下，多晶电

池片均价短暂持稳在每片2.6-2.65元人民币。后续在多晶需求渐弱、且多晶电池片跌价空间所剩无几的状况下，压力逐渐向上传导。

组件：时序将进入今年最旺的季度，仅管海内外的终端需求都因为三季度整体供应链的涨价而有部分项目延迟至明年，但整体而言四季度需求仍优于第三季，使得九月至十月组件价格区间稳定，大型地面电站项目持稳在1.58-1.6元人民币，但若是现货市场价格，随着四季度组件厂接单情况各不相同，近期报价区间仍暂显凌乱，市场上报价仍然较高，M6组件报价每瓦1.58-1.65元人民币都能听见。海外市场部分，四季度至明年一季度价格目前看来较为稳定，近期成交价依然持稳在每瓦0.2元美金以上，现货市场价格则约在0.22元美金上下。

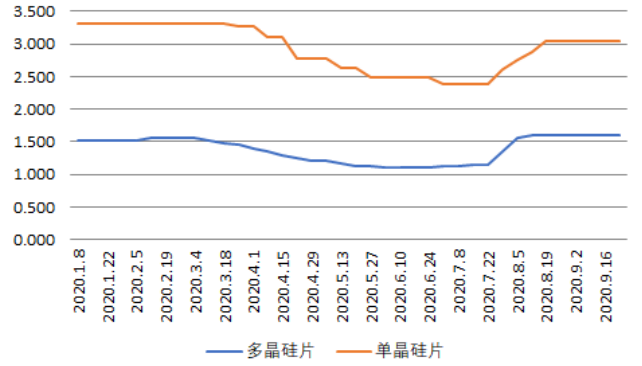
玻璃部分，由于玻璃扩产速度远不及组件，加上适逢市场旺季，玻璃供应将一路紧张至年底，因此玻璃厂商在洽谈十月订单时报价明显上涨，3.2mm镀膜玻璃均价由九月每平方米30元上涨至35元人民币，部分小单价格甚至落在36-37元，2.0mm镀膜玻璃由九月每平方米24元上涨至28元人民币，各都出现超过15%的惊人涨幅。由于市场供应依旧紧张、目前涨价后的均价水平下依然成交快速，十一期间，3.2mm镀膜玻璃均价再度上涨至37元人民币，最高价格甚至落在40元。预期后续的十月上旬签单价格仍会有小幅上抬。

图表6：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

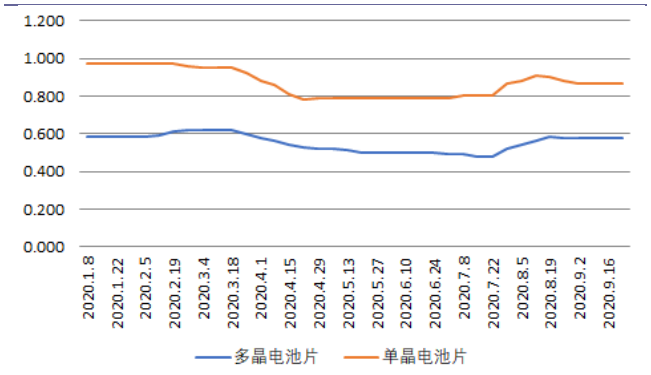
图表7：硅片价格走势



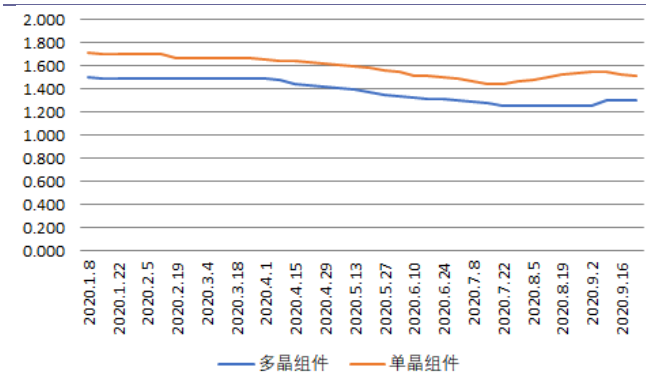
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表8：电池片价格走势

图表9：组件价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

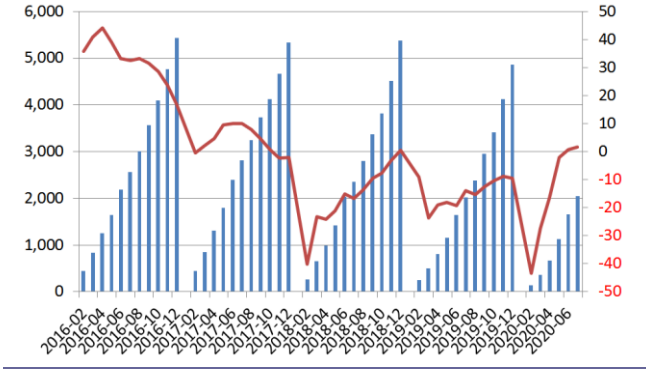


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

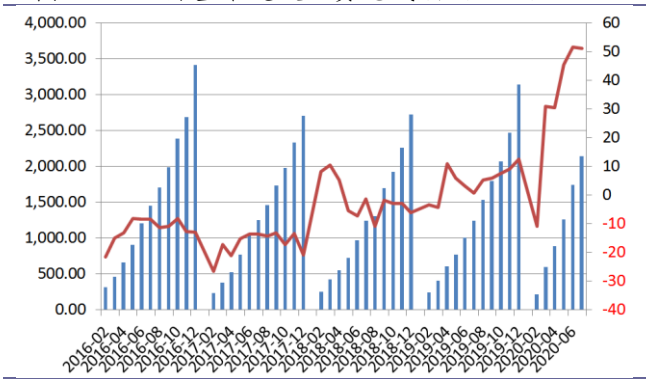
2020年1-7月份，电网工程完成投资2053亿元，同比增加1.6%；主要发电企业电源工程完成投资2139亿元，同比增加51%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



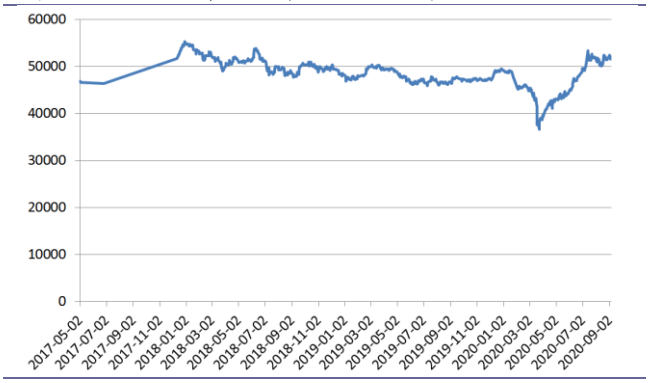
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



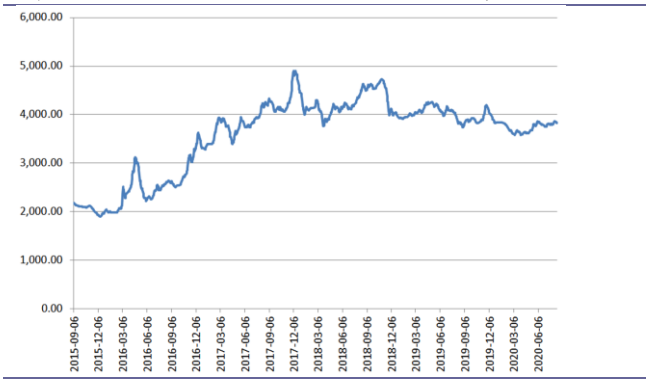
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。