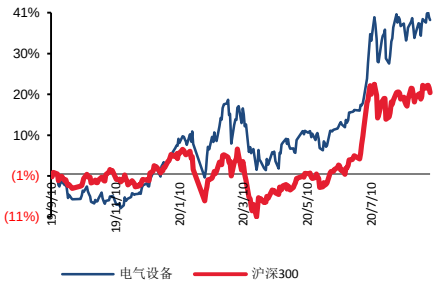
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-13
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

新能源车 8 月国内销量高增，十四五规划为新能源发展保驾护航

■ 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，8 月国内新能源车销量 10.9 万辆，同比增长 25.8%，其中纯电动乘用车、纯电动商用车分别同增 22.7%和 59.6%。中游动力电池 8 月装机量 5.1GWh，同增 48%。随着国内新能源车市场回暖以及欧洲市场高速增长，新能源车板块三季度业绩有望表现亮眼。建议重点关注：宁德时代、恩捷股份、当升科技等。光伏方面，价格上，上周硅料价格企稳，个别新疆厂商复工增加供给，供需矛盾正逐步缩小。硅片价格也趋于稳定。电池片方面，整体单晶电池片受到下游组件压制及供给陆续释放的影响，后续价格的趋势仍是看弱，再加上部分组件厂家预期在九月中旬回调开工率，需求量将会再提上来，让价格下跌幅度稍为收窄。组件方面，由于部分四季度订单递延至明年，目前看来由于四季度需求略低于预期，组件价格将在四季度出现小幅缓跌。消息方面，有传言十四五新能源规划会调高光伏和风电的年均装机量，若属实对行业来说无疑是利好，大力发展新能源已经成为确定的事情，新能源的长期需求有保障，持续看好。

新能源汽车：8 月国内新能源车销量 10.9 万辆，同比增长 25.8%，其中纯电动乘用车、纯电动商用车分别同增 22.7%和 59.6%。中游动力电池 8 月装机量 5.1GWh，同增 48%。随着国内新能源车市场回暖以及欧洲市场高速增长，新能源车板块三季度业绩有望表现亮眼。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：光伏方面，价格上，上周硅料价格企稳，个别新疆厂商复工增加供给，供需矛盾正逐步缩小。硅片价格也趋于稳定。电池片方面，整体单晶电池片受到下游组件压制及供给陆续释放的影响，后续价格的趋势仍是看弱，再加上部分组件厂家预期在九月中旬回调开工率，需求量将会再提上来，让价格下跌幅度稍为收窄。组件方面，由于部分四季度订单递延至明年，目前看来由于四季度需求略低于预期，组件价格将在四季度出现小幅缓跌。消息方面，

有传言十四五新能源规划会调高光伏和风电的年均装机量，若属实对行业来说无疑是利好，大力发展新能源已经成为确定的事情，新能源的长期需求有保障，持续看好。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。**上半年风电完成投资 854 亿，同比+152.2%；新增并网装机 6.32GW，其中陆上新增 5.26GW、海上新增 1.06GW，海上占比达到 16.8%。抢装背景下，产业链相关公司中报业绩延续高增，风机大型化趋势明显，随着海上风电的规模化发展，吊装及施工成本有望进一步下降，我们维持之前对风电行业的判断，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： 8 月 PMI 指数 51.0%，环比略降 0.1 百分点，已连续六个月位于荣枯线之上，显示出制造业稳步复苏态势。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**，步进电机细分行业龙头**鸣志电器。**

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

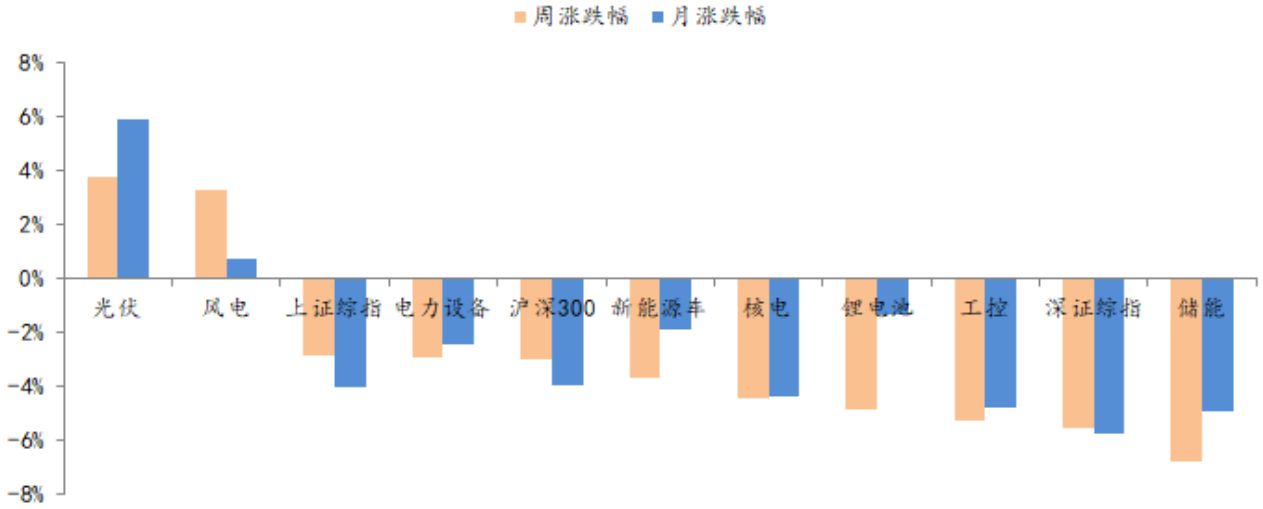
图表目录

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 ..... 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：正极材料价格（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 6：负极材料价格跟踪（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 7：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 8：16MM 湿法隔膜价格跟踪（元/平米） ..... 错误!未定义书签。
图表 9：光伏价格一览 9
图表 10：多晶硅料价格走势 12
图表 11：硅片价格走势 12
图表 12：电池片价格走势 12
图表 13：组件价格走势 12
图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元） 13
图表 15：电源基本建设投资完成额（亿元） 13
图表 16：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） 13
图表 17：螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势（元/吨） 13

一、 板块行情回顾

本周沪深指数震荡调整，沪深300下跌3%，上证综指下跌2.83%，深圳综指下跌5.51%。光伏风电板块逆势上涨，分别上涨3.77%、3.28%，储能板块涨幅靠后，跌幅为6.76%。

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

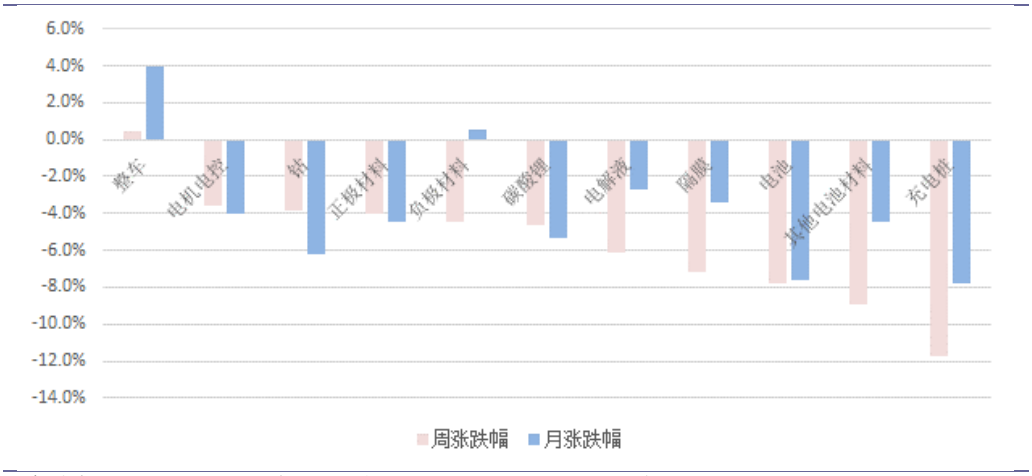
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

➢ **本周复盘**

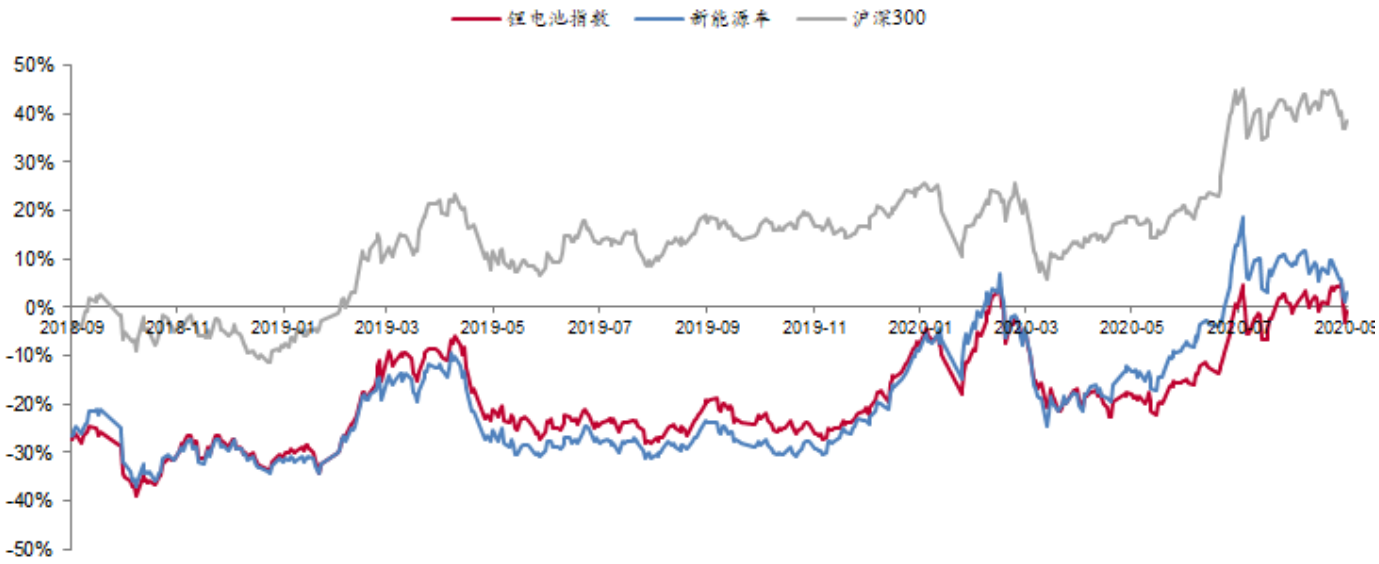
受大盘影响，本周新能源车板块表现较弱。各细分板块中，整车板块领涨，周涨幅0.4%。四大材料中，正极材料板块表现相对较好，周跌幅4%。上游资源，碳酸锂板块周跌幅4.7%，钴板块周跌幅3.8%。其他电池材料和充电桩板块表现居尾。

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**

8月国内新能源车销量10.9万辆，同比增长25.8%，其中纯电动乘用车、纯电动商用车分别同增22.7%和59.6%。中游动力电池8月装机量5.1GWh，同增48%。随着国内新能源车市场回暖以及欧洲市场高速增长，新能源车板块三季度业绩有望表现亮眼。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：

光伏方面，价格上，上周硅料价格企稳，个别新疆厂商复工增加供给，供需矛盾正逐步缩小。硅片价格也趋于稳定。电池片方面，整体单晶电池片受到下游组件压制及供给陆续释放的影响，后续价格的趋势仍是看弱，再加上部分组件厂家预期在九月中旬回调开工率，需求量将会再提上来，让价格下跌幅度稍为收窄。组件方面，由于部分四季度订单递延至明年，目前看来由于四季度需求略低于预期，组件价格将在四季度出现小幅缓跌。消息方面，有传言十四五新能源规划会调高光伏和风电的年均装机量，若属实对行业来说无疑是利好，大力发展新能源已经成为确定的事情，新能源的长期需求有保障，持续看好。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。**

2020年上半年，2020年上半年风电完成投资854亿，同比+152.2%；新增并网装机6.32GW，其中陆上新增5.26GW、海上新增1.06GW，海上占比达到16.8%。随着复工复产的持续推进，二季度风电、光伏装机增速大幅回升，其中，风电新增装机428万千瓦，同比增长12.3%，增速较上季度提升61.2个百分点。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。2019年全球新增海上风电装机6.1GW，为历史新高，海上风电将成为世界各国疫情之后经济绿色复苏的重要引擎之一，欧洲依然是海上风电装机最多的地区，但亚太市场正在崛起，中国已经在新增装机量上领先，亚洲多个市场在2030年之前都会有快速发展，到2030年全球海上风电将新增装机205GW。漂浮式海上风电在2030年之前将全面实现商业化。明阳智能、中材科技等龙头公司相继发布半年报，业绩均高增超预期。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。我们认为结合当前板块估值及较为确定的内需市场，风电已具备较高投资价值，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31日公布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。

国家统计局数据显示，上半年我国工业机器人累计产量93793台，同比增长10.3%，其中Q2产量57812台，同比增长约45%，较一季度增长约50%。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**，步进电机细分行业龙头**鸣志电器。**

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

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)	69	65	67	--	--	😎
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)	0.392	0.387	0.389	1.0	0.004	😎
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.080	3.000	3.050	--	--	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.411	0.406	0.408	1.0	0.004	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.230	3.150	3.200	--	--	😎
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.074	1.4	0.001	😎
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)	0.152	0.110	0.113	-1.7	-0.002	😱
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.900	0.850	0.865	-0.6	-0.005	😱
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.152	0.110	0.113	-1.7	-0.002	😱
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.900	0.850	0.865	-0.6	-0.005	😱
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.152	0.113	0.119	-0.9	-0.001	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.940	0.880	0.920	--	--	😎
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.167	0.172	1.2	0.002	😎
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	3.2	0.040	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.365	0.185	0.196	1.0	0.002	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.630	1.500	1.550	--	--	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.368	0.186	0.200	2.0	0.004	🙂
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.650	1.550	1.600	--	--	😎
9-Sep-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.172	1.2	0.002	😎
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.245	0.208	0.213	1.9	0.004	😎
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.185	0.168	0.172	1.2	0.002	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.365	0.335	0.356	-0.6	-0.002	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.190	0.200	2.0	0.004	🙂
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.190	0.200	2.0	0.004	🙂
9-Sep-20						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	32.0	30.0	30.0	--	--	😎
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	26.0	24.0	24.0	--	--	😎
9-Sep-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：本周单晶用料价格呈现企稳，与上周相比变化不大，仍维持高价坚挺的水位，市场主流成交价落在每公斤93-96元人民币之间，均价为每公斤94元人民币。随着近期新疆地区个别硅料企业恢复正常开工，当前硅料供应正处于爬坡阶段，因此市场供需矛盾正逐步缩小，下游硅片企业谈判空间相比前期更大，不过双方博弈情况依然持续。据悉少数一线硅料企业报价相比前期稍有下滑，转跌迹象正逐步发酵，买涨不买跌的心态将进一步体现，面对硅片企业仍有库存的前提，观望氛围高于实际下单采购。

本周多晶用料价格维持平稳，成交价落在每公斤65-69元人民币之间，均价为每公斤67元人民币。由于市场多晶用料供应量偏少甚至稀缺，使得多晶用料价格维持在高档水位。另一方面，受近期多晶硅片价格维稳，预判短期内多晶用料价格不至于出现

大幅度的变化。

海外硅料的部分，受限于国内单多晶用料价格行情维稳，海外硅料有一定交货期及客户看跌预期心理，实际成交订单数量偏少，因此本周单多晶用料价格维持平稳，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：随着部分国内硅料企业恢复满产开工，单晶用料供给持续增加，单晶用料价格转趋稳定。据悉本月一线单晶硅片企业部分基地停电检修，使得整体单晶硅片供应略为减少。

目前来看，上游单晶用料供给增加，下游单晶硅片企业不愿意采购当前高价水位的硅料，本周单晶硅片价格维持坚挺，国内G1及M6成交价分别落在每片3-3.08元及3.15-3.23元人民币之间；海外的部分，受近期美金汇率走弱影响，G1及M6成交价微幅上扬，分别落在每片0.386-0.392元及0.405-0.411元美金之间。虽然近几周单晶电池片价格出现回落的情况，不过目前各家单晶硅片企业库存维持健康水位，预判十一节前单晶硅片价格持稳概率大幅增加。

自7月上旬以来，由于多晶用料供需不平衡关系，导致多晶硅片价格呈现一路上涨的走势，直到近期受到单晶硅片及上游硅料价格维稳影响，国内及海外多晶硅片价格才呈现持稳运行。本周国内及海外成交价分别落在每片1.55-1.65元人民币之间，及每片0.203-0.215元美金之间。整体而言，虽然受硅料事故影响之后，上游硅料企业陆续恢复开工，不过整体多晶用料产出比例仍偏少；另一方面，在产多晶硅片企业仍持续维持低开工率，因此预判短期内多晶硅片价格变化不至于太快，取决于上游多晶用料价格走势。

电池片：整体单晶电池片受到下游组件压制及供给陆续释放的影响，后续价格的趋势仍是看弱，再加上部分组件厂家预期在九月中旬回条开工率，需求量将会再提上来，让价格下跌幅度稍为收窄。

G1尺寸售价处在较高的水位、且需求持续减少转换至M6，让近期G1尺寸成交量较少，二三线厂家电池片库存持续堆积，短期价格短暂维稳在每瓦0.86-0.87元人民币。M6尺寸部分，在需求的支撑下、让电池片厂家持续坚守价格，本周均价短暂持稳落在每瓦0.92-0.93元人民币，预期月底前仍有可能维稳价格。整体预期后续10-11月电池片产能陆续释放完毕下，电池片供给增加，价格仍将缓步走低。

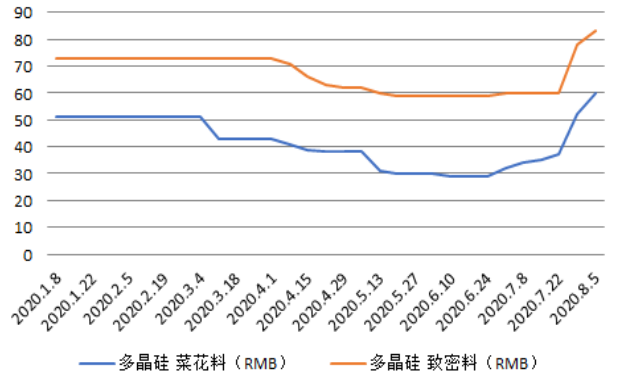
海外部分，国内跌价持续传导至海外，但在美元走弱的状况让跌势较为趋缓，G1尺寸均价滑落至每瓦0.113-0.114元美金，M6尺寸小幅下跌至每瓦0.119-0.120元美金。

多晶电池片部分，考量多晶硅片短期内价格平稳、价格尚未出现下行趋势，对于电池片厂家来说在成本仍较高的状况下，价格下降空间不多，因此电池片均价短暂持稳在每片2.6-2.65元人民币。海外部分，印度电池片则是受到汇率及高水平的多晶硅片价格影响出现回涨，价格略涨每瓦0.01-0.02左右、来到每瓦0.074-0.075元美金。

组件：从近期价格来看，四季度到明年一季度交货新订单报价几乎都在每瓦1.58元人民币 / 0.2元美金以上、现货价格更是落在每瓦0.22元美金上下，相比事故发生前1.4-1.45元人民币 / 0.185-0.195元美金的价格水平出现明显上涨。且由于部分四季度订单递延至明年一季度、甚至二季度，加上硅料产能过于集中，若复产不如预期，上游价格将维持在较高水位。因此即使目前部分组件厂对四季度至明年初的能见度不高，但报价也不会掉以轻心，大多至明年Q1交货订单依然维持在0.2元美金以上的报价，从现在至明年一季度，海外组件价格较为稳定。国内部分则视近期大型竞价项目与组件厂的协商而定，目前看来由于四季度需求略低于预期，中国本土组件价格将自Q4出现小幅缓跌。

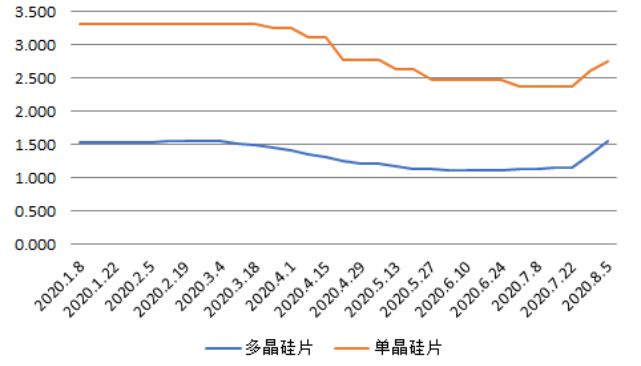
美国市场部分，由于美国市场利润较高，因此本次全球组件价格上涨的情况并未明显波及到美国市场，单、双面组件四季度价格仍落在0.32-0.34元美金，明年初则会因为201税进一步调降而再次出现明显下降。

图表6：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

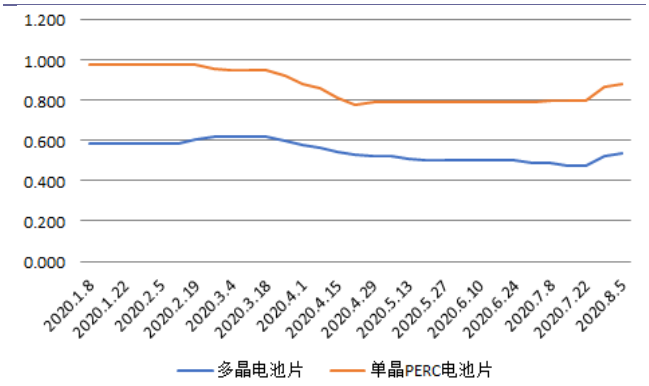
图表7：硅片价格走势



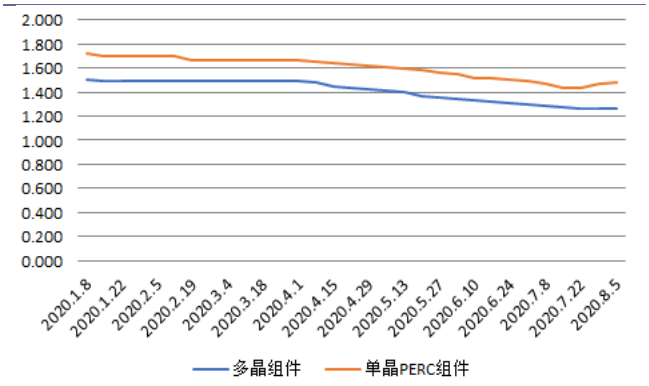
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

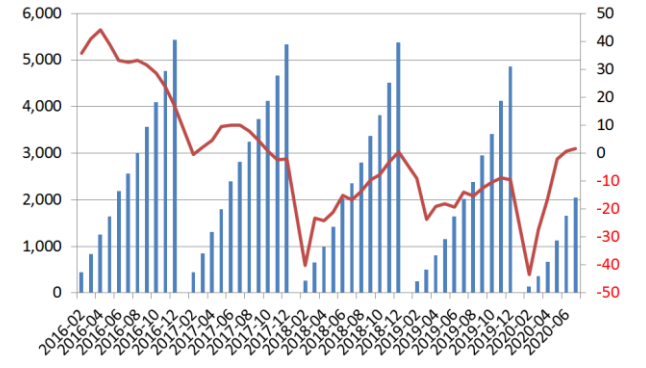


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

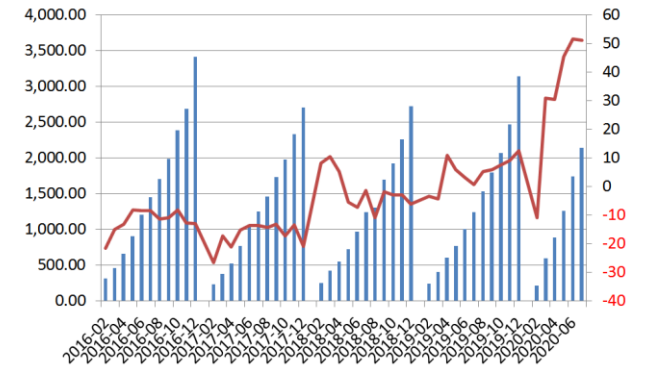
2020年1-7月份，电网工程完成投资2053亿元，同比增加1.6%；主要发电企业电源工程完成投资2139亿元，同比增加51%。

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）



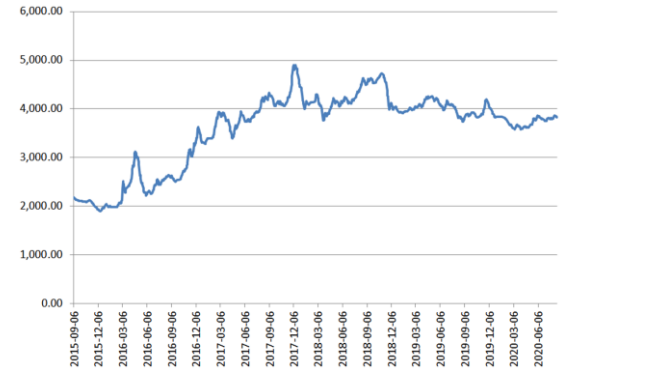
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。