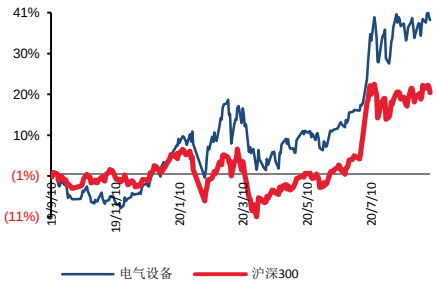
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-06
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

欧洲 8 月电车销量保持强势，光伏产业链价格整体趋稳

■ 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：欧洲新能源车市场持续高增，德、法、英 8 月新能源车销量分别同比增长 308%、208%和 110%，核心五国德法英意西 8 月共销售新能源车 5.9 万辆，同增 236%。随着欧洲碳排放新政实行，欧洲正加速实现汽车电动化。本周光伏产业链价格整体趋稳，因下游硅片厂家希望稳定、加上新疆地区个别硅料企业陆续恢复生产，硅料短缺情况正逐步缓解，预判 9 月单晶用料价格企稳概率大幅提升;单晶硅片价格维持坚挺，随着国内几家硅料企业供应增加，预判短期内单晶硅片价格有机会持稳运行;组件方面随下游电站端的采买观望，涨势也开始停滞，但快速提升的双玻比重让原本就供应紧张的玻璃更显短缺，且 EVA 价格也仍在上涨。从中长期看，平价上网是大势所趋，短期价格波动不影响长期发展。

新能源汽车：欧洲市场持续高速增长。德、法、英 8 月新能源车销量分别同比增长 308%、208%和 110%。欧洲核心五国德法英意西 8 月共销售新能源车 5.9 万辆，同增 236%。随着欧洲碳排放新政实行，欧洲正加速实现汽车电动化。国内动力电池产业中优质公司已经是立足国内，并开拓全球市场。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：本周产业链价格整体趋稳，多晶硅方面，继前期单晶用料涨幅持续收窄，本周成交价格进入持稳，维持高价坚挺水位，由于下游硅片厂家希望稳定、加上新疆地区个别硅料企业陆续恢复生产，供应逐步增加，短缺情况正逐步缓解。整体来看，预期国内 9 月多晶硅产量相比 8 月增加约 0.4 万吨，另一方面加上海外硅料厂恢复满产供应，预判 9 月单晶用料价格企稳概率大幅提升。硅片方面，本周单晶硅片价格维持坚挺，整体来看，随着国内几家硅料企业供应增加，单晶用料短缺情况有望逐步缓解，近期单晶用料行情价格恢复稳定。另一方面，各家单晶硅片企业厂内库存维持健康水位、加上 9 月部分单晶硅片企业下调开工率，进一步减少供应的情况，预判短期内单晶硅片价格有机会持稳运行。电池片方面，受制

下游组件减少外采量影响，单晶电池片下跌趋势明显，二三线厂家G1尺寸电池片库存持续堆积，价格下行仍在持续。组件方面，随着硅料、硅片涨势趋缓以及电池片价格走势反转，下游电站端对于组件的采买更显观望，组件涨势也开始停滞，但快速提升的双玻比重让原本就供应紧张的玻璃更显短缺，除了玻璃的涨价为难以持续上涨的组件环节带来很大压力、且EVA价格也仍在上涨，一线组件大厂为巩固四季度的顺畅交货只能持续备货，但由于终端需求已经因组件涨价而开始出现影响、一线组件厂也因为成本仍持续上升而持续控制开工率及取消外包代工，因此二三线厂运行状况不佳，整体而言组件整体产出还未从八月的放缓中转强。但从中长期看，平价上网是大势所趋，短期价格波动不影响长期发展。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： 8
三、 数据跟踪 8

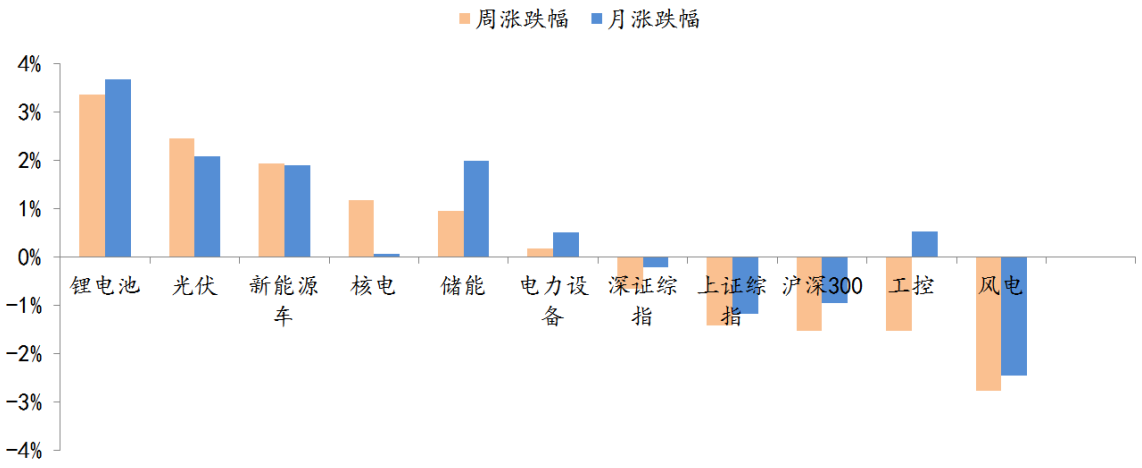
图表目录

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 5
图表 3：新能源汽车历史走势 6
图表 4：锂电价格数据周跟踪 9
图表 5：正极材料价格（万元/吨） 9
图表 6：负极材料价格跟踪（万元/吨） 9
图表 7：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨） 10
图表 8：16MM 湿法隔膜价格跟踪（元/平米） 10
图表 9：光伏价格一览 11
图表 10：多晶硅料价格走势 13
图表 11：硅片价格走势 13
图表 12：电池片价格走势 13
图表 13：组件价格走势 13
图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元） 15
图表 15：电源基本建设投资完成额（亿元） 15
图表 16：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） 15
图表 17：螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势（元/吨） 15

一、 板块行情回顾

本周沪深指数震荡调整，沪深300下跌1.53%，上证综指下跌1.42%，深圳综指下跌0.66%。电力设备与新能源整体表现强于大盘，其中锂电池、光伏板块延续强势，分别上涨3.36%、2.44%，风电和工控板块涨幅靠后。

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

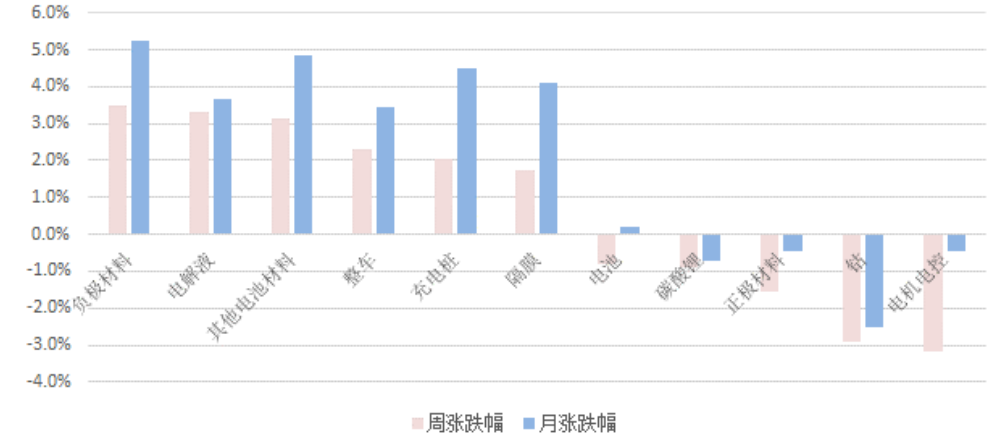
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

➢ **本周复盘**

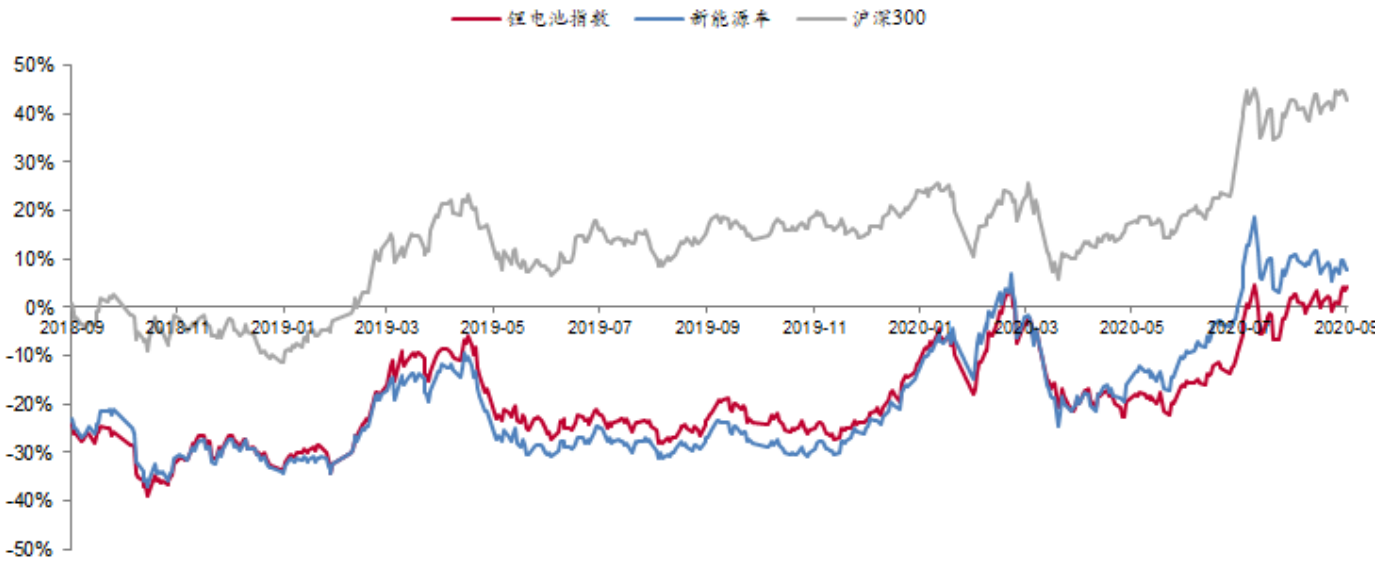
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，负极材料板块领涨，周涨幅3.5%。四大材料中，电解液板块也表现相对较好，周涨幅3.3%。上游资源，碳酸锂板块周跌幅0.9%，钴板块周跌幅2.9%。钴和电机电控板块表现居尾。

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**

欧洲市场持续高速增长。德、法、英8月新能源车销量分别同比增长308%、208%和110%。欧洲核心五国德法英意西8月共销售新能源车5.9万辆，同增236%。随着欧洲碳排放新政实行，欧洲正加速实现汽车电动化。国内动力电池产业中优质公司已经是立足国内，并开拓全球市场。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：

多晶硅方面，继前期单晶用料涨幅持续收窄，本周成交价格进入持稳，维持高价坚挺水位，由于下游硅片厂家希望稳定、加上新疆地区个别硅料企业陆续恢复生产，供应逐步增加，短缺情况正逐步缓解。整体来看，预期国内9月多晶硅产量相比8月增加约 0.4万吨，另一方面加上海外硅料厂恢复满产供应，预判9月单晶用料价格企稳概率大幅提升。硅片方面，本周单晶硅片价格维持坚挺，整体来看，随着国内几家硅料企业供应增加，单晶用料短缺情况有望逐步缓解，近期单晶用料行情价格恢复稳定。另一方面，各家单晶硅片企业厂内库存维持健康水位、加上9月部分单晶硅片企业下调开工率，进一步减少供应的情况，预判短期内单晶硅片价格有机会持稳运行。电池片方面，受制下游组件减少外采量影响，单晶电池片下跌趋势明显，二三线厂家G1尺寸电池片库存持续堆积，价格下行仍在持续。组件方面，随着硅料、硅片涨势趋缓以及电池片价格走势反转，下游电站端对于组件的采买更显观望，组件涨势也开始停滞，但快速提升的双玻比重让原本就供应紧张的玻璃更显短缺，除了玻璃的涨价为难以持续上涨的组件环节带来很大压力、且EVA价格也仍在上涨，一线组件大厂为巩固四季度的顺畅交货只能持续备货，但由于终端需求已经因组件涨价而开始出现影响、一线组件厂也因为成本仍持续上升而持续控制开工率及取消外包代工，因此二三线厂运行状况不佳，整体而言组件整体产出还未从八月的放缓中转强。但从中长期看，平价上网是大势所趋，短期价格波动不影响长期发展。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。

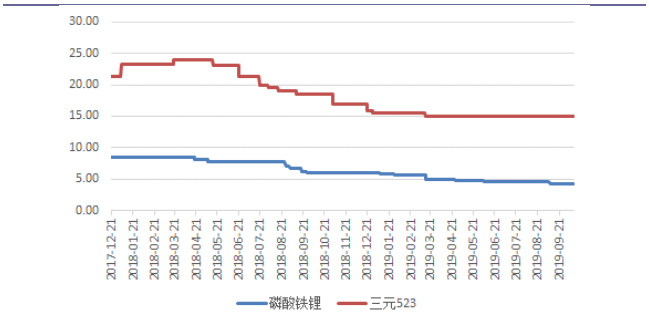
图表4：锂电价格数据周跟踪

【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	2019				2018			
					9月4日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	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

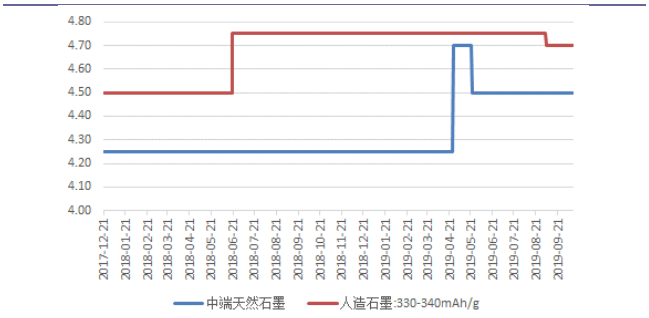
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表5：正极材料价格（万元/吨）

图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）

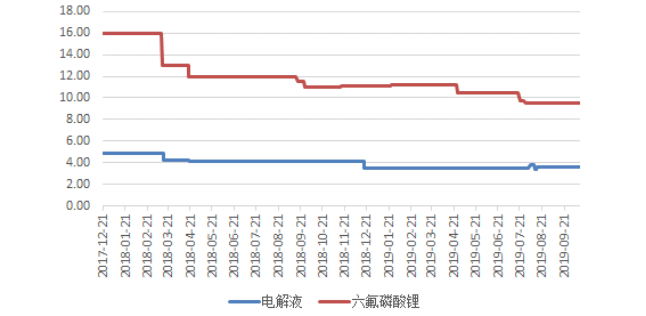


资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理



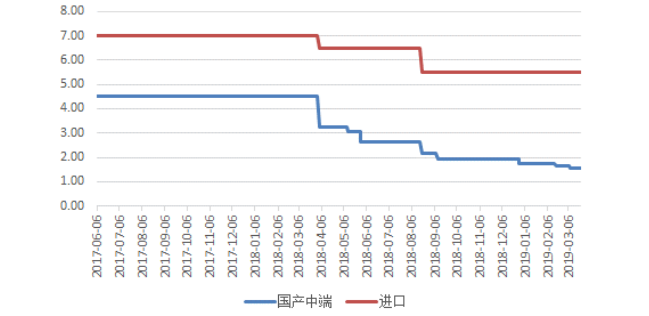
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

图表 7：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨）



资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

图表 8：16μm 湿法隔膜价格跟踪（元/平米）



资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

■ **光伏：**

图表 9：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	1.5	1.000	😎
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)	0.387	0.383	0.385	–	–	😎
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.080	3.000	3.050	–	–	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.406	0.402	0.404	–	–	😎
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	0.071	0.073	–	–	😎
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)	0.155	0.110	0.115	-1.7	-0.002	😱
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.910	0.860	0.870	-1.1	-0.010	😱
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.155	0.110	0.115	-1.7	-0.002	😱
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.910	0.860	0.870	-1.1	-0.010	😱
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.155	0.113	0.120	-0.8	-0.001	😱
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.940	0.890	0.920	–	–	😱
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.280	0.163	0.170	–	–	😎
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.280	1.200	1.260	–	–	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.375	0.185	0.194	–	–	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.680	1.500	1.550	0.6	0.010	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.368	0.186	0.196	–	–	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.550	1.600	0.6	0.010	😎
2-Sep-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.170	–	–	😎
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.240	0.208	0.209	–	–	😎
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.185	0.168	0.170	–	–	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.368	0.335	0.358	–	–	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.188	0.196	–	–	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.188	0.196	–	–	😎
2-Sep-20						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	33.0	28.0	30.0	11.1	3.000	😊
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	25.0	24.0	24.0	6.7	1.500	😊
2-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：时序迈入9月上旬，继前期单晶用料涨幅持续收窄，本周成交价格进入持稳，维持高价坚挺水位，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。目前硅料企业仍喊出较高的报价，但由于下游硅片厂家希望稳定、加上新疆地区个别硅料企业陆续恢复生产，供应逐步增加，短缺情况正逐步缓解。另一方面，单晶硅片价格历经连三涨后，上周龙头企业隆基公告最新牌价持稳，因此下游客户不愿意接受破百硅料价格，面对当前高价水位的硅料，买家成交态度并不积极，观望成分高于实际下单采购。整体来看，预期国内9月多晶硅产量相比8月增加约 0.4

万吨，另一方面加上海外硅料厂恢复满产供应，预判9月单晶用料价格企稳概率大幅提升。

本周国内多晶用料价格呈现微幅上扬，价格相比上周小幅调涨每公斤1元人民币，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。受近期多晶硅片价格维稳及多晶终端需求持稳下，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，由于近期国内硅料价格走势稳定，加之海外硅料须有一定交货期，在卖方不愿意降价出售情况，市场实际落地订单偏少，部分卖方开始反应谈价时间相比前期偏长。本周单多晶用料价格持平，单晶用料价格落在每公斤10.2-10.7元美金之间 ；多晶用料价格落在每公斤7.2-7.7元美金之间。

硅片：本周单晶硅片价格维持坚挺，继上周龙头企业隆基官宣公告最新牌价，另一头部企业中环相隔几天后随即更新价格，国内G1及M6报价相比隆基低每片0.1元人民币，因此市场主流成交区间相比上周收窄，G1落在每片3-3.08元人民币之间；M6落在每片3.15-3.23元人民币之间。整体来看，随着国内几家硅料企业供应增加，单晶用料短缺情况有望逐步缓解，近期单晶用料行情价格恢复稳定。另一方面，各家单晶硅片企业厂内库存维持健康水位、加上9月部分单晶硅片企业下调开工率，进一步减少供应的情况，预判短期内单晶硅片价格有机会持稳运行。

由于连续几周多晶用料价格涨幅趋缓，使得多晶硅片价格上涨力道有所受限，本周国内多晶硅片价格持平，成交价落在每片1.55-1.65元人民币之间，均价为每片1.6元人民币 ；海外多晶硅片成交价落在每片0.203-0.215元美金之间，均价为每片0.209元美金。一直以来在产多晶硅片企业利润不会过于乐观，加上近期多晶供需两端较为平稳，面对多晶用料产能受限的情况下，短期内多晶硅片价格下调幅度及速度不至于太快，预判9月价格下调概率偏低，呈现维稳概率较高。目前来看，下游电池厂家采购高效多晶硅片成本较高，经内部核算后性价比过低，导致除了垂直一体厂外，大部分企业以生产中低效多晶为主，部分一线多晶硅片企业甚至视高效多晶为订制产品。

电池片：受制下游组件减少外采量影响，单晶电池片下跌趋势明显。其中G1尺寸售价处在较高的水位、且需求持续减少转换至M6，让本周G1尺寸成交量较少，二三线厂家G1尺寸电池片库存持续堆积，价格下行仍在持续。本周均价来到每瓦0.86-0.87元人民币，低点部分0.85的报价也有所耳闻。

M6尺寸部分，目前需求仍有支撑，电池片厂家坚守价格，本周均价落在每瓦0.91-0.92元人民币，一线厂家成交价格大多仍落在0.92-0.93左右。

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0.113-0.115元美金，M6尺寸小幅下跌至每瓦0.120元美金。

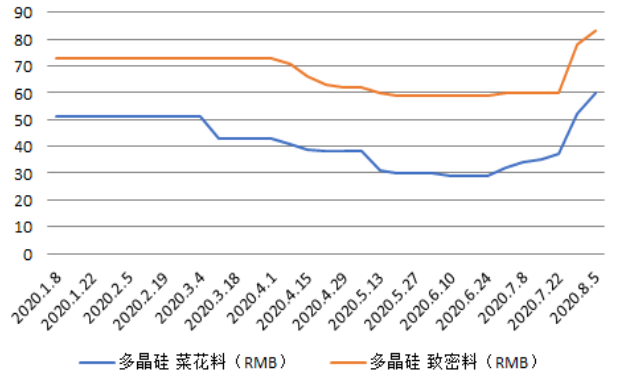
多晶电池片部分，考量多晶硅片短期内价格平稳、价格尚未出现下行趋势，对于电池片厂家来说在成本仍较高的状况下，价格下降空间不多，因此电池片均价短暂持稳在每片2.6-2.65元人民币。

组件：随着硅料、硅片涨势趋缓以及电池片价格走势反转，下游电站端对于组件的采买更显观望，组件涨势也开始停滞，近期价格持稳在每瓦1.58-1.62元人民币上下。

虽然组件涨势趋缓，但快速提升的双玻比重让原本就供应紧张的玻璃更显短缺，加上玻璃原材料上涨，使得2.0mm玻璃本月上涨至24元人民币，3.2mm的玻璃价格则由八月的每平方米26元人民币上涨至30元人民币，相比上月上涨15%，在玻璃供应相当紧张的情况下，甚至32-33元人民币的价格也有所耳闻。

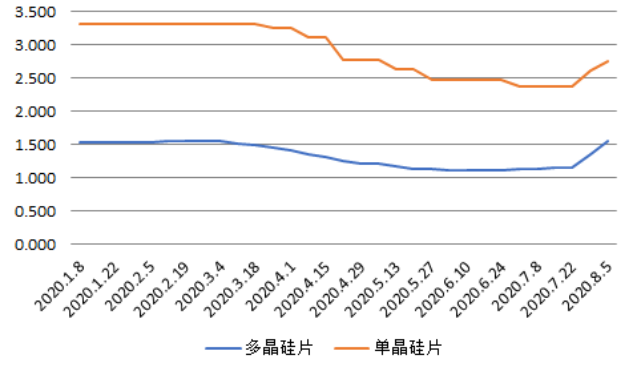
除了玻璃的涨价为难以持续上涨的组件环节带来很大压力、且EVA价格也仍在上涨，一线组件大厂为巩固四季度的顺畅交货只能持续备货，但由于终端需求已经因组件涨价而开始出现影响、一线组件厂也因为成本仍持续上升而持续控制开工率及取消外包代工，因此二三线厂运行状况不佳，整体而言组件整体产出还未从八月的放缓中转强。

图表10：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

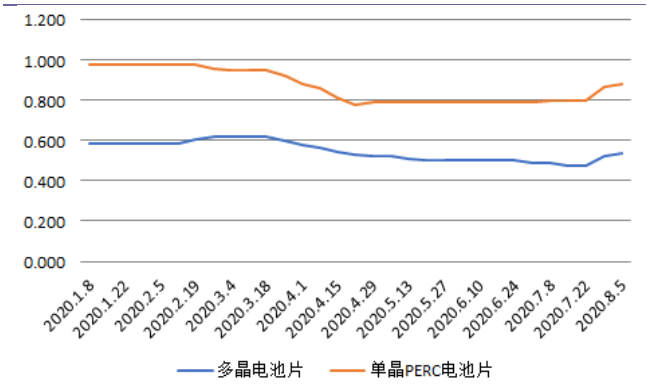
图表11：硅片价格走势



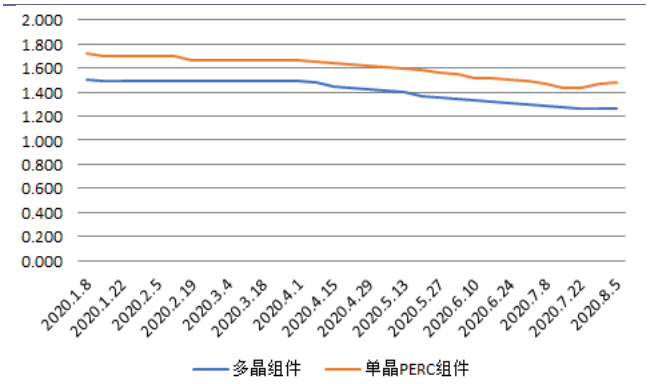
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：电池片价格走势

图表13：组件价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

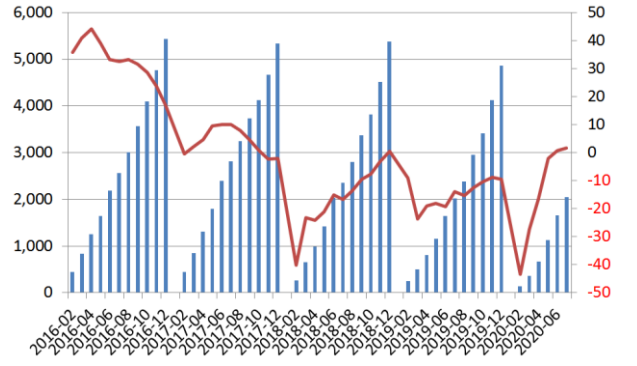


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

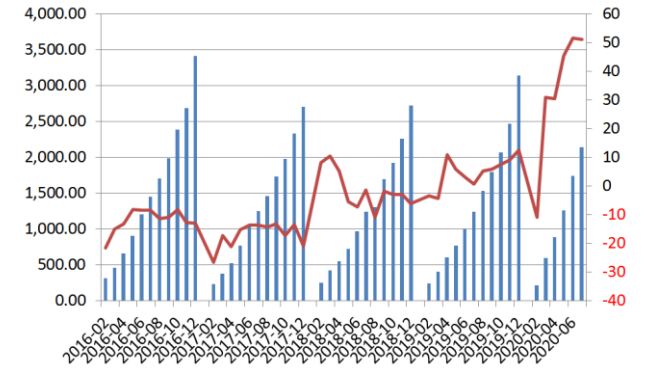
2020年1-7月份，电网工程完成投资2053亿元，同比增加1.6%；主要发电企业电源工程完成投资2139亿元，同比增加51%。

图表 14：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 15：电源基本建设投资完成额（亿元）



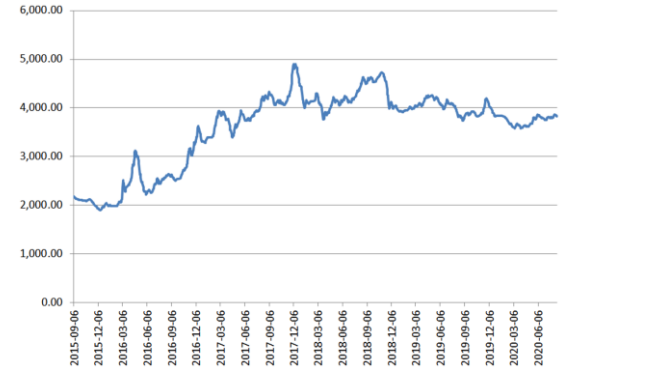
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 16：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 17：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。