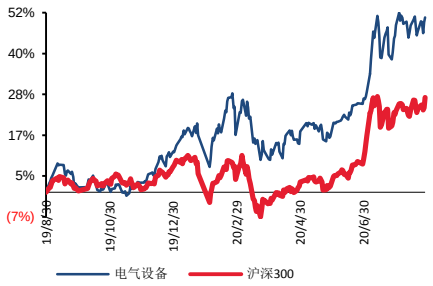
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-30
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

海外市场助力新能源车板块业绩，硅料价格有望趋稳

■ 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：新能源方面，受益于欧洲市场新能源车销量高速增长，国内优质公司在海外市场的营收均出现明显增长。2020H1 宁德时代、当升科技、恩捷股份海外市场分别实现营收 22.4、5 和 2.8 亿元，分别同比增长 189%、68%和 33%。我国动力电池产业在全球已经具备竞争力，未来优秀企业必将是立足国内，并占领全球市场。光伏方面，本周国内主要一线厂家开始陆续签订 9 月单晶用料订单，实际成交价格有所上涨，但是随着 8 月下旬新疆地区硅料企业迎来复工开端，预期 9 月厂家接近满产概率大增，再加上海外硅料企业满产供应的助力，预判接下来单晶用料价格不至于有大幅上涨情况发生。整体上看，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：受益于欧洲市场新能源车销量高速增长，国内优质公司在海外市场的营收均出现明显增长。2020H1 宁德时代、当升科技、恩捷股份海外市场分别实现营收 22.4、5 和 2.8 亿元，分别同比增长 189%、68%和 33%。我国动力电池产业在全球已经具备竞争力，未来优秀企业必将是立足国内，并占领全球市场。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：本周硅片价格维稳，电池片跌价趋势显现。硅料方面，本周国内主要一线厂家开始陆续签订 9 月单晶用料订单，实际成交价格有所上涨，但是随着 8 月下旬新疆地区硅料企业迎来复工开端，预期 9 月厂家接近满产概率大增，再加上海外硅料企业满产供应的助力，预判接下来单晶用料价格不至于有大幅上涨情况发生。硅片方面，价格维持不变，电池片方面，成交价格出现下滑的迹象，主要仍是受制下游组件减少外采量影响。 组件方面，虽然电池片已经因为组件厂近期下调电池片外采量而开始了跌价通道，但组件通常为较长期的价格，且玻璃价格仍在持续上扬，在组件成本走势难以断定的情况下，四季度组件价格趋势仍显凌乱。目前无论是海内外项目，只要是不赶着年底前并网就持续保持观望，因此四季度的组件价格走势尚不明朗。整体上看，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： 7 月 PMI 指数 51.1%，环比上升 0.2 百分点，已连续五个月位于荣枯线之上，显示出制造业稳步复苏态势。一方面疫情背景下的产线自动化需求表现出刚性，此外 5G 带来的 3C 等需求复苏较为确定。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。行业龙头则受益于下游应用的国产供应链切换，市场份持续提升。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

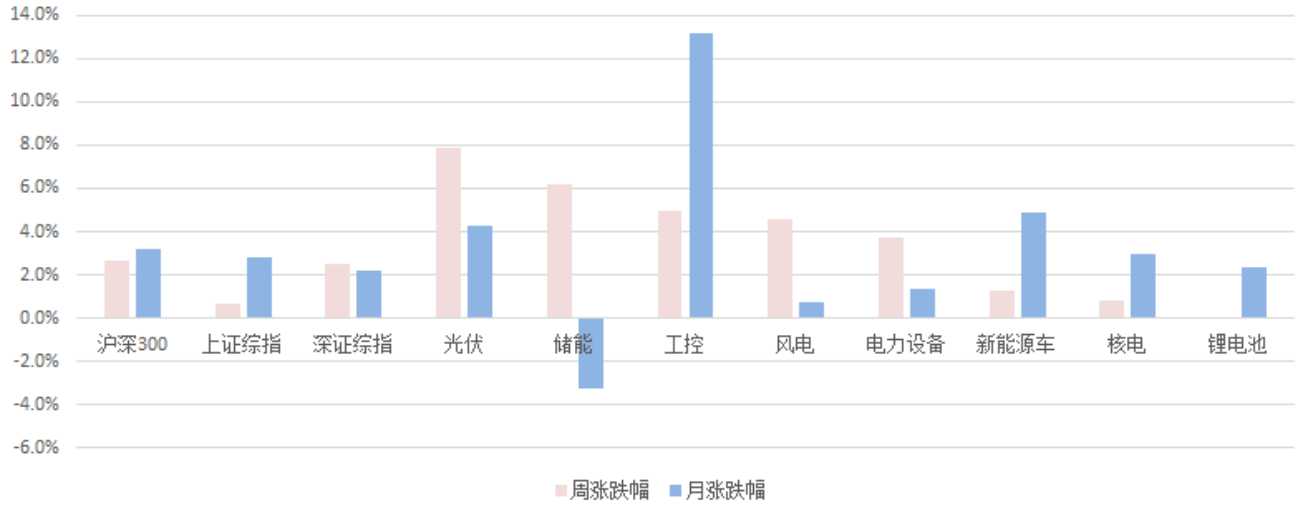
图表目录

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 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） 14
图表 15：电源基本建设投资完成额（亿元） 14
图表 16：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） 14
图表 17：螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势（元/吨） 14

一、 板块行情回顾

本周沪深指数表现较好，沪深300上涨2.7%，上证综指上涨0.7%，深圳综指上涨2.5%。电力设备与新能源各细分板块，也表现较好。光伏板块上涨7.9%，核电和锂电池板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



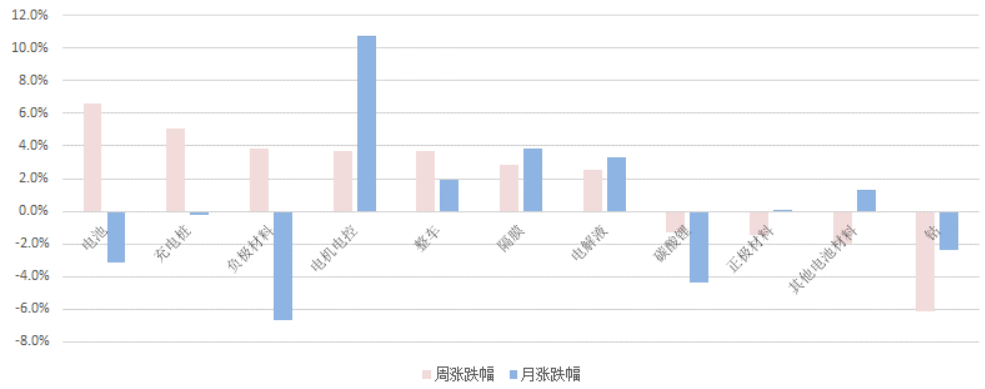
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

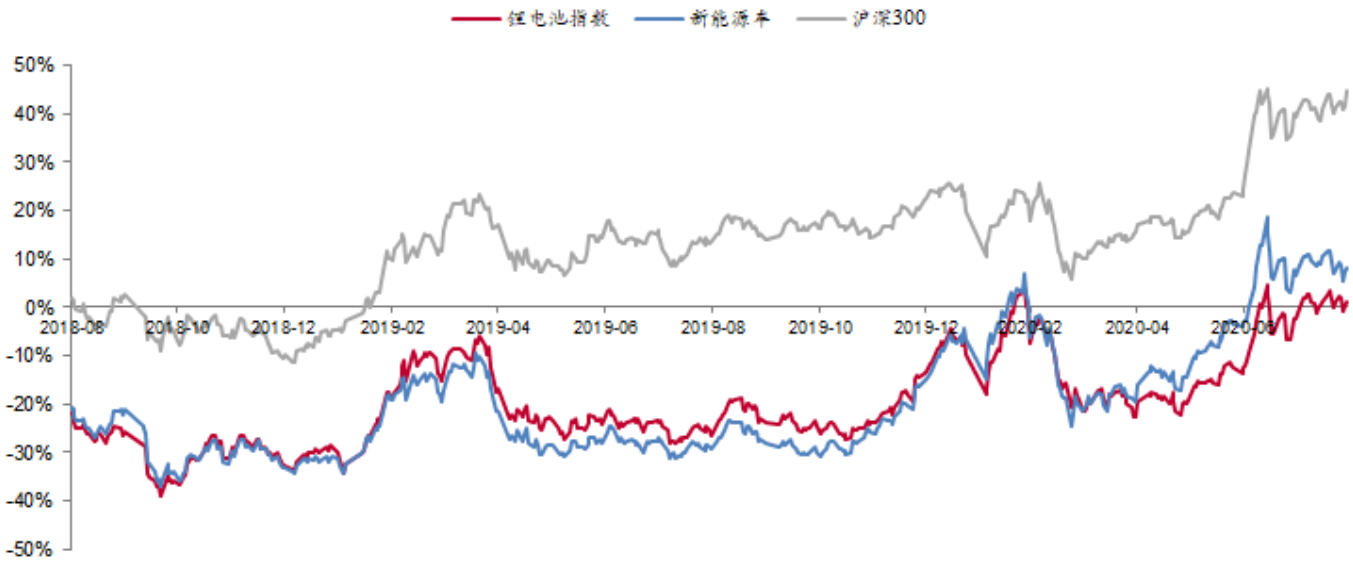
本周新能源车板块整体表现较好。动力电池板块表现最好，周涨幅6.6%。四大材料中，负极材料板块表现较好，周涨幅3.9%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌1.3%，钴板块下跌6.1%。其他电池材料板块和钴板块表现居尾。

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

受益于欧洲市场新能源车销量高速增长，国内优质公司在海外市场的营收均出现明显增长。2020H1宁德时代、当升科技、恩捷股份海外市场分别实现营收22.4、5和2.8亿元，分别同比增长189%、68%和33%。我国动力电池产业在全球已经具备竞争力，未来优秀企业必将是立足国内，并占领全球市场。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：

本周硅片价格维稳，电池片跌价趋势显现。硅料方面，本周国内主要一线厂家开始陆续签订9月单晶用料订单，实际成交价格有所上涨，但是随着8月下旬新疆地区硅料企业迎来复工开端，预期9月厂家接近满产概率大增，再加上海外硅料企业满产供应的助力，预判接下来单晶用料价格不至于有大幅上涨情况发生。硅片方面，价格维持不变。电池片方面，成交价格出现下滑的迹象，主要仍是受制下游组件减少外采量影响。组件方面，虽然电池片已经因为组件厂近期下调电池片外采量而开始了跌价通道，但组件通常为较长期的价格，且玻璃价格仍在持续上扬，在组件成本走势难以断定的情况下，四季度组件价格趋势仍显凌乱。目前无论是海内外项目，只要是不赶着年底前并网就持续保持观望，因此四季度的组件价格走势尚不明朗。整体上看，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。**

根据国家能源局数据，上半年风电发电量2379亿千瓦时，同比增长10.9%；新增装机428万千瓦（Q2），同比增长12.3%，增速较上季度提升61.2%；2020年上半年风电完成投资854亿元，同比增长152.2%。近期有消息称国家电网有望与财政部达成一致，通过以国家电网发行债券的方式解决可再生能源补贴拖欠的缺口，风电和光伏运营商经营情况有望改善，利于行业发展。风电抢装行情仍将持续。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）近日发布《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：

国家统计局公布数据显示，7月PMI指数51.1%，环比上升0.2百分点，已连续五个月位于荣枯线之上；我国二季度GDP同比增长3.2%，中国经济经受住了疫情大考，显示出经济的强大韧性和巨大潜力，显示出制造业稳步复苏态势。在新冠疫情令全球经济迷雾重重时刻，中国经济的韧性和活力凸显。

根据信通院数据，上半年，国内手机市场总体出货量累计达1.53亿部，其中5G手机占比41.5%，6月份占比已达61.2%。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，2018下半年经济下行以来，作为典型代表的工业机器人产量数据持续下行，2019年10月同比数据首次转正，12月工业机器人产量达2万台，同比增长15.3%，环比增长24.2%，行业呈现复苏迹象。2020Q1工业机器人产量达到34645台，同比减少8.2%。3-5月以来，持续复苏，尽管1、2月份疫情影响，导致一季度有所下滑，而伴随复工推进持续复苏，一方面疫情背景下的产线自动化需求则表现出刚性，此外5G带来的3C等需求复苏较为确定，中游制造业资本开支拐点显现。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：本周钴价下跌1.7%，电解钴价格28.2万元/吨；硫酸钴价格5.95万元/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2.88万元/吨。

锰：锰资源价格持平，电解锰价格1.09万元/吨。

正极： 523三元正极材料13万元/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6.95万元/吨。电解液价格整体报价平稳，价格3万元/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

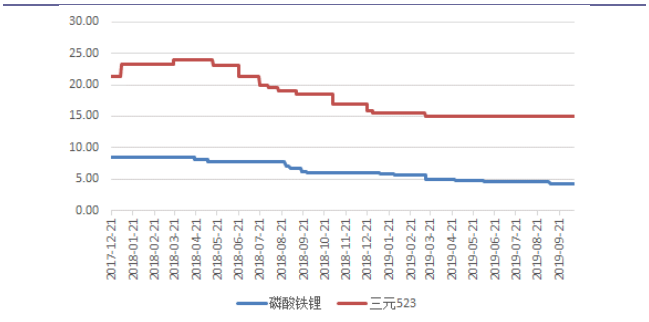
【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪

		周涨跌幅	月涨跌幅	对比2018Q3	2020 8月28日	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
钴	金属钴	-1.7%	1.1%	-43.8%	28.2	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	0.0%	22.7%	-40.7%	5.95	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%	-58.8%	4	5.57	6.58	7.65	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55
	氢氧化锂（57%）	0.0%	-2.0%	-63.8%	4.9	5.91	7.46	9.22	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79
镍	硫酸镍（22%）	0.0%	3.6%	2.8%	2.88	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	0.0%	0.0%	-41.5%	1.09	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%	12.2%	-31.4%	8.25	9.1	8.24	8.6	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6
	每吨盈利空间	0.0%	41%	-81.6%	0.28	1.26	1.06	1.72	1.87	2.40	1.52	1.62	1.49
	三元523正极	0.0%	-3.7%	-33.8%	13.00	13.50	14.50	14.00	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26
	每吨盈利空间	0.0%	-27.1%	-19.3%	3.64	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%	-16.0%	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%	-55.7%	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%	-67.2%	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%	-15%	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%	-1.1%	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	0.0%	-1.4%	-41.6%	6.95	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	5.6%	22.6%	0.7%	0.76	0.71	0.63	0.55	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62
	电解液	0.0%	0.0%	-27.7%	3	3.54	3.6	3.51	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77
	每吨盈利空间	-2.3%	-7.0%	-26.7%	1.47	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%	-34.9%	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%	-9.1%	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%	-10.9%	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		0.0%	-3.0%	-29.8%	0.31	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		-0.2%	-3.6%	-39.6%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

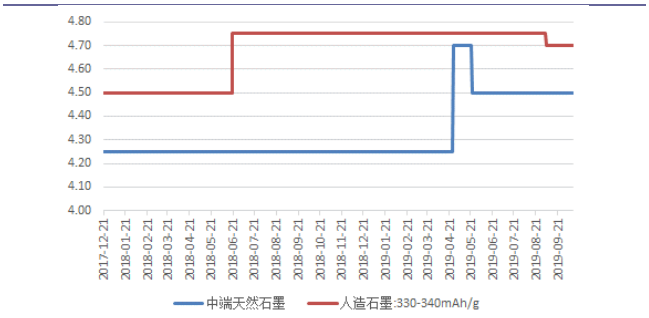
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

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）

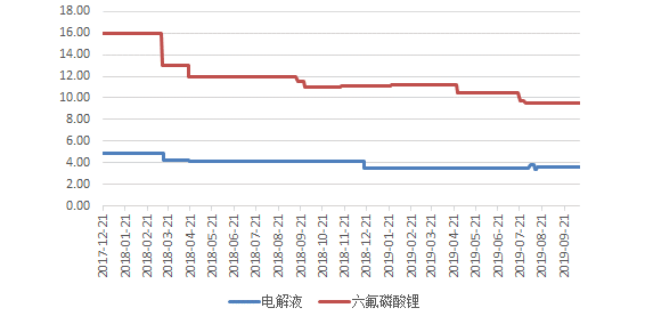


资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理



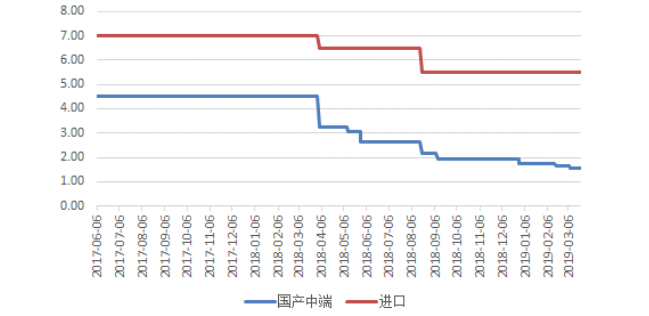
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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)	68	64	66	3.1	2.000	😊
多晶硅 致密料 (RMB)	96	93	94	4.4	4.000	😊
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)	0.387	0.383	0.385	--	--	😎
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.080	2.870	3.050	--	--	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.406	0.402	0.404	--	--	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.230	3.020	3.200	--	--	😎
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.071	0.073	-1.4	-0.001	😟
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.587	0.554	0.576	-1.9	-0.011	😟
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (USD)	0.155	0.110	0.117	-2.5	-0.003	😟
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (RMB)	0.940	0.850	0.880	-2.2	-0.020	😟
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (USD)	0.155	0.110	0.117	-2.5	-0.003	😟
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (RMB)	0.940	0.850	0.880	-2.2	-0.020	😟
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (USD)	0.155	0.113	0.121	-0.8	-0.001	😟
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (RMB)	0.950	0.870	0.920	-1.1	-0.010	😟
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	1.540	0.7	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	1.520	1.590	0.6	0.010	😎
26-Aug-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	--	--	😎
26-Aug-20						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.0	26.0	27.0	3.8	1.000	😟
26-Aug-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：本周国内主要一线厂家开始陆续签订9月单晶用料订单，实际成交价格相比上周皆调涨每公斤4元人民币，主流成交区间落在每公斤93-96元人民币，均价为每公斤94元人民币。由于现况硅料价格仍处于高水位，硅料厂家话语权相对来的高，对于下游有能力区分不同客户价格，因此少部分厂家成交价格略高于市场主流价格。另一方面虽然市场耳闻一线企业报价超过每公斤100元人民币价格，不过当前下游买家相比前期成交态度不够积极，实际了解鲜少成交。整体而言，自7月下旬以来，能够维持满产开工率硅料厂家屈指可数，再加上近期永祥乐山老线停车，及8月鄂尔多斯硅料产

出不稳定，使得供应短缺的情况更是超乎预期，导致单晶用料价格一路跳涨。不过随着8月下旬新疆地区硅料企业迎来复工开端，预期9月厂家接近满产概率大增，再加上海外硅料企业满产供应的助力，预判接下来单晶用料价格不至于有大幅上涨情况发生。

多晶用料的部分，随着下游企业承担风险及压力日渐遽增，部分多晶硅片企业减少多晶用料采购，本周价格呈现小幅上扬，不过上涨走势趋缓，成交价落在每公斤64-68元人民币之间，均价为每公斤66元人民币。

海外硅料的部分，受到连续几周硅料价格上扬，本周客户观望成分居多，整体成交订单偏少，呈现有价无市情况，因此单多晶用料价格基本持稳，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：由于7月中旬以来硅料厂事故频繁，下游厂家担忧缺料预期心理，不断催化单晶用料价格助涨，单晶硅片企业也如预期将硅料上涨部分转嫁至硅片价格。不过随着近期新疆地区硅料企业陆续恢复开工，加之9月单晶硅片龙头隆基受新扩产能释放并网导致部分基地停电检修，因此在上游单晶用料供给逐步增加，及硅片厂对于硅料需求逐步滑落的情况下，8/25隆基官宣公告牌价相比前期维持不变，本周国内G1及M6成交价分别落在每片2.87-3.08元及3.02-3.23元人民币之间 ；海外G1及M6成交价分别落在每片0.383-0.387元及0.402-0.406元美金之间。

本周国内多晶硅片价格平稳，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0.2-0.205元美金之间，均价落在每片0.203元美金。自7月中旬以来，多晶硅片价格一路上涨垫高电池厂家采购成本，因此随着多晶电池片性价比逐步降低，带给以多晶为主的印度市场负面影响，进一步减缓多晶硅片拉货动力。整体来看，随着多晶用料价格涨幅趋缓，及多晶终端需求维稳下，预判短期内多晶硅片价格上涨力道将有所受限。

电池片：观察25日晚间通威释出的官宣价格，可看到单晶电池片涨势停止，G1与M6九月的报价止步于每瓦0.97元人民币，多晶则因应硅片涨幅出现上调报价至每瓦0.62元人民币。

本周观察到整体电池片成交价格出现下滑的迹象，主要仍是受制下游组件减少外采量影响，G1尺寸电池片库存堆积，本周出现明显跌幅，均价从每瓦0.9-0.91元人民币跌落至每瓦0.88元人民币，海外部分亦出现明显跌势，均价滑落至每瓦0.115-0.117元美金。

M6尺寸部分，虽然目前需求仍有支撑，但受制下游组件压价影响，价格也开始出现滑落，本周均价落在每瓦0.91-0.92元人民币、出现一分钱左右的跌幅，海外也受到

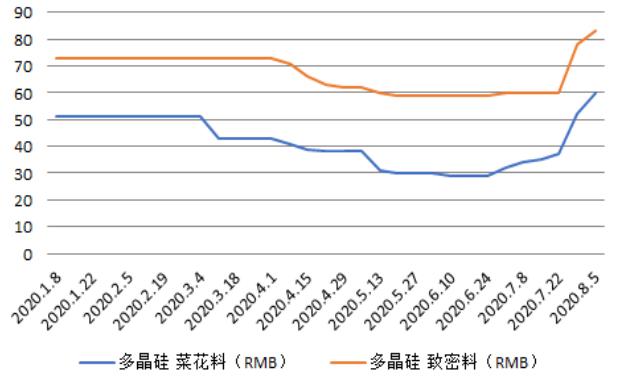
影响、均价小幅下跌至每瓦0.121-0.122元美金。

多晶电池片部分，目前多晶需求已逐渐减缓，受到本次涨价影响性价比降低，再加上整体需求受到疫情影响仍尚未完全回复，部分项目动工进度较缓，印度组件厂开工率回升较慢，以上因素相应影响印度市场对于多晶电池片的拉货动力减缓，均价开始出现些微滑落来到每片2.6-2.65元人民币。在多晶需求持续减缓的状况下，后续价格仍将持续走低。

组件：虽然电池片已经因为组件厂近期下调电池片外采量而开始了跌价通道，但组件通常为较长期的价格，且玻璃价格仍在持续上扬，目前3.2mm的玻璃价格可能从每平方米26元人民币上涨至27-28元人民币，在组件成本走势难以断定的情况下，四季度组件价格趋势仍显凌乱。近期大型项目中M6单晶单面组件成交价格上涨至每瓦1.57-1.65元人民币，双面组件价格更来到每瓦1.7元人民币以上。

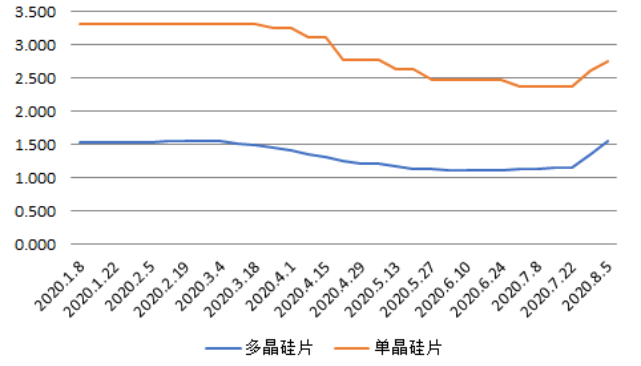
目前无论是海内外项目，只要是不赶着年底前并网就持续保持观望，在海诸多区域能够延迟并网的情况下，海外组件涨幅价格也因而未出现明显涨幅，因此四季度的组件价格走势尚不明朗。

图表10：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

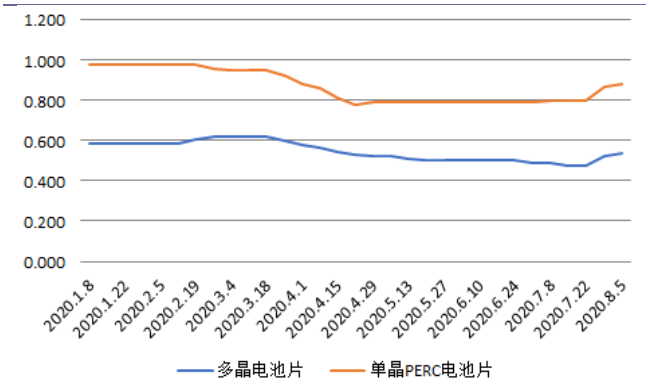
图表11：硅片价格走势



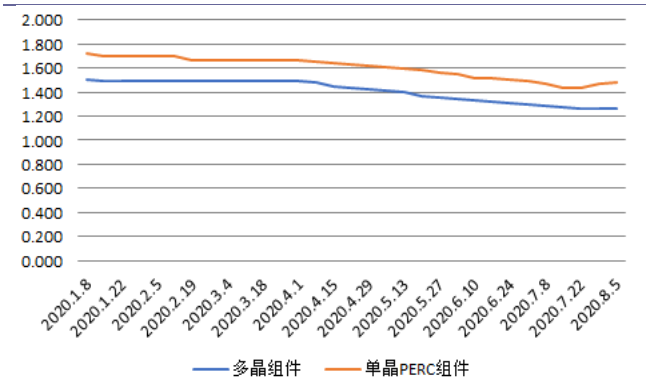
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

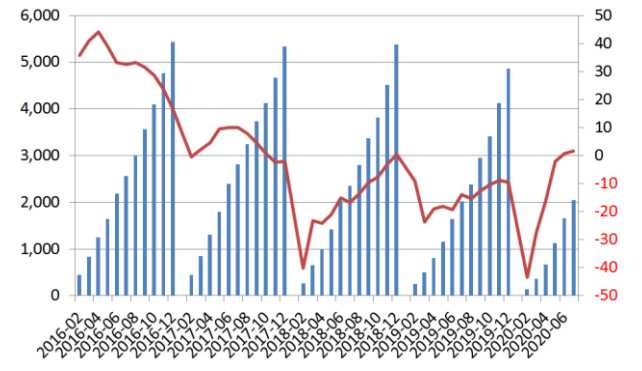


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

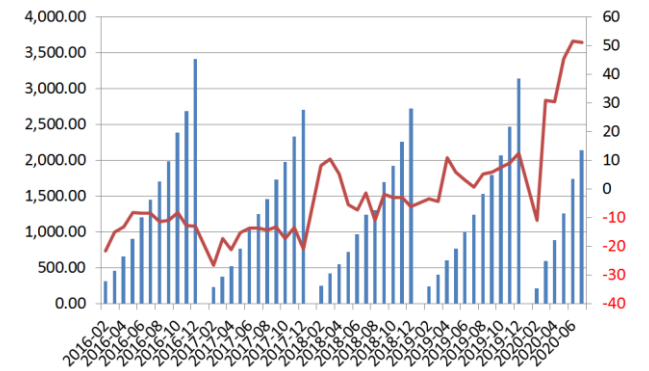
2020年1-7月份，电网工程完成投资2053亿元，同比增加1.6%；主要发电企业电源工程完成投资2139亿元，同比增加51%。

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

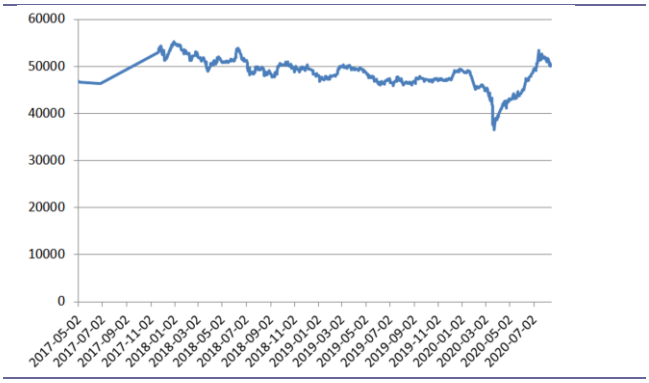
图表 15：电源基本建设投资完成额（亿元）



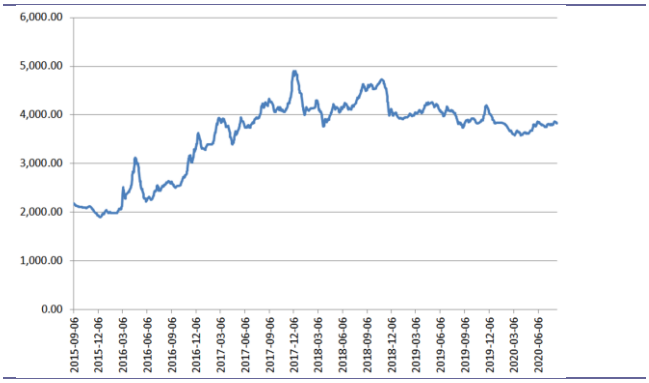
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 16：长江有色铜市场铜价走势（元/吨）

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



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。