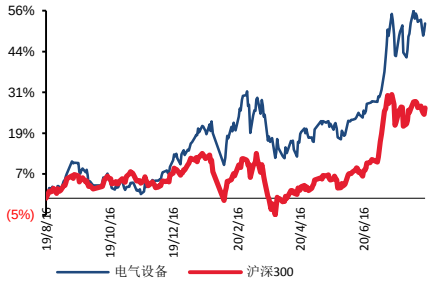
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-23
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

蔚来成立电池资产管理公司，光伏电池片价格松动

■ 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

报告摘要

投资观点： 新能源车方面，蔚来联合宁德时代成立电池资产管理公司。电池采取租赁模式，消费者可以购买不含电池的裸车，单车价格便宜 7 万。我们认为电池资产管理公司可以真正创造价值，在特定条件下充电可以延长电池寿命，利于新能源车保值和降低消费者购买门槛，并进一步推动行业发展。在换电场景，实现 B2B，宁德时代有望构建“动力-储能-资源-材料”全产业链闭环。建议重点关注：宁德时代、恩捷股份、当升科技等。光伏方面，持续的上游价格上涨导致下游装机延后，四季度终端需求持续受到冲击。组件厂开始减少电池片外采量，传递到电池片端，未来看涨空间有限，行业有望逐步恢复理性价格。

新能源汽车： 蔚来联合宁德时代成立电池资产管理公司。电池采取租赁模式，消费者可以购买不含电池的裸车，单车价格便宜 7 万。我们认为电池资产管理公司可以真正创造价值，在特定条件下充电可以延长电池寿命，利于新能源车保值和降低消费者购买门槛，并进一步推动行业发展。在换电场景，实现 B2B，宁德时代有望构建“动力-储能-资源-材料”全产业链闭环。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： 光伏硅料方面，永祥原计划维持满产，但受到洪水突发事件，预计月产量可能减少至 1000 吨左右，但目前新疆地区检修完毕，有希望 9 月接近满产，加上海外硅料企业满产供应助力，预期 10 月供给短缺好转。硅片方面，9 月底前单晶用料价格仍然处于上行通道，价格变动较为频繁且涨幅较大，单晶硅片价格看涨态势仍然明显。电池片方面，价格受制下游组件价格，本周短暂稳定在上周水平，看涨空间较小。组件方面，硅料事故频传，且此波涨价中上游各环节大多完全将成本直接反映于售价，使得组件只能持续报涨，甚至部分组件企业已暂停报价，等待中上游涨势缓和。目前不论是国内、海外，只要不是必须在今年内并网的项目，几乎将安装时程全数向后展延，四季度终端需求持续受到冲击。因此组件厂

E-MAIL：fangjie@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190517120002

除了大量取消外包代工订单以外，也持续以降低开工率、减少电池片外采量因应目前成本高昂的时期。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。**风电方面，GWEC近日发布《2020全球海上风电报告》，预测到2030年全球海上风电将新增装机205 GW， 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，而亚太市场正在崛起。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： 7
三、 数据跟踪 8

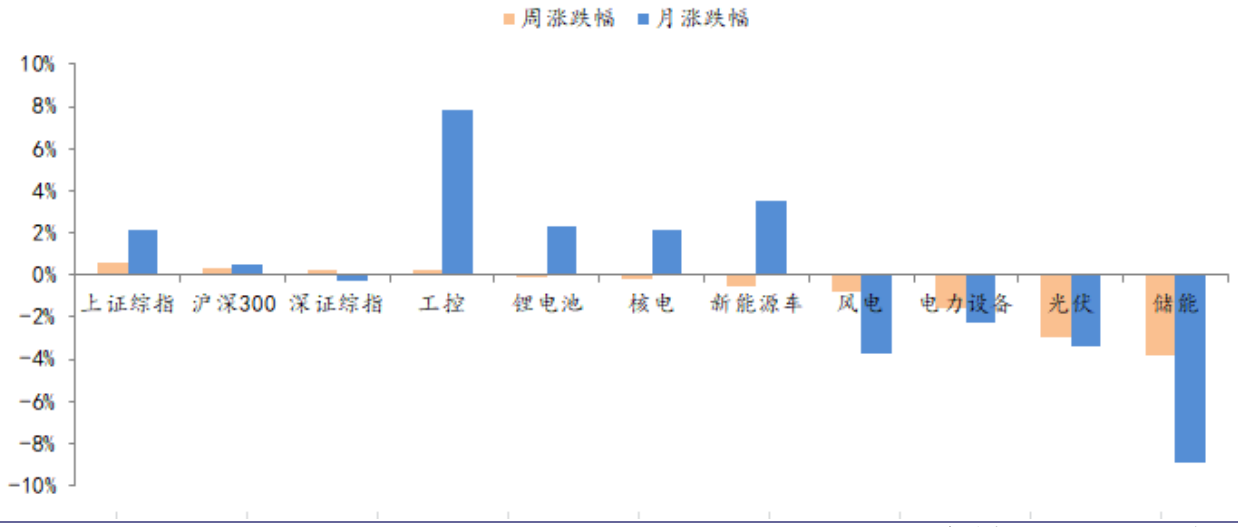
图表目录

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 10
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

本周大盘维持震荡格局，沪深300上涨0.30%，上证综指上涨0.61%，深圳综指下降0.26%。电力设备与新能源各细分板块表现分化，工控板块上涨0.22%，储能板块领跌，跌幅-3.84%。

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**

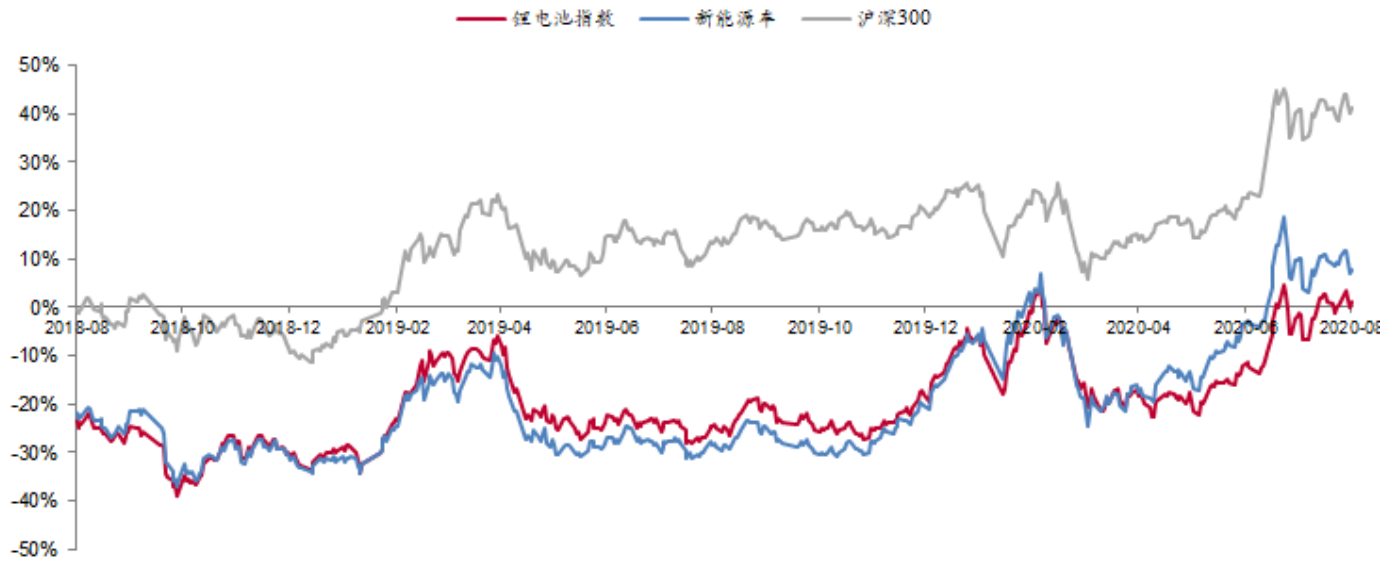
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，钴板块领涨，周涨幅4.1%。四大材料中，电解液板块表现相对较好，周涨幅1.3%。上游资源，碳酸锂板块周跌幅3.6%。电池和负极材料板块表现居尾。

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

➢ **投资建议**

蔚来联合宁德时代成立电池资产管理公司。电池采取租赁模式，消费者可以购买不含电池的裸车，单车价格便宜7万。我们认为电池资产管理公司可以真正创造价值，在特定条件下充电可以延长电池寿命，利于新能源车保值和降低消费者购买门槛，并进一步推动行业发展。在换电场景，实现B2B，宁德时代有望构建“动力-储能-资源-材料”全产业链闭环。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：

光伏硅料方面，永祥原计划维持满产，但受到洪水突发事件，预计月产量可能减少至1000吨左右，但目前新疆地区检修完毕，有希望9月接近满产，加上海外硅料企业满产供应助力，预期10月供给短缺好转。硅片方面， 9月底前单晶用料价格仍然处于上行通道，价格变动较为频繁且涨幅较大，单晶硅片价格看涨态势仍然明显。电池片方面，价格受制下游组件价格，本周短暂稳定在上周水平，看涨空间较小。组件方面，硅料事故频传，且此波涨价中上游各环节大多完全将成本直接反映于售价，使得组件只能持续报涨，甚至部分组件企业已暂停报价，等待中上游涨势缓和。目前不论是国内、海外，只要不是必须在今年内并网的项目，几乎将安装时程全数向后展延，四季度终端需求持续受到冲击。因此组件厂除了大量取消外包代工订单以外，也持续以降低开工率、减少电池片外采量因应目前成本高昂的时期。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。**

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：**

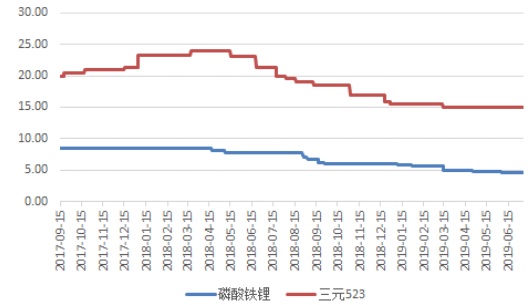
- **钴：**电解钴报价28.7万元/吨，价格上涨1.8%；硫酸钴报价5.95万元/吨，价格下跌0.8%。
- **锂：**本周电池级碳酸锂价格为4万元/吨，价格持平；氢氧化锂价格持平，报价4.9万元/吨。
- **正极：** 523三元正极材料12万元/吨，价格持平。磷酸铁锂正极3.25万元/吨，价格下降4.4%。
- **负极：**中端天然石墨负极报价3.6万元/吨，价格持平，中端人工石墨4.7万元/吨，价格持平。
- **电极液：**六氟磷酸锂报价6.95万元/吨，价格持平。电解液价格持平，价格3万元/吨。
- **隔膜：**国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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 8月21日	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
钴	金属钴	1.8%	13.0%	10.3%	28.7	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	-0.8%	28.0%	31.3%	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%	-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%	-2.0%	-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%）	0.0%	5.5%	-0.9%	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%	-17.4%	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%	13.8%	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	12.3%	-4%	-73.7%	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%	-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%	-42.5%	-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	0.0%	-1.4%	-28.7%	6.95	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	-4.0%	20.0%	14.3%	0.72	0.71	0.63	0.55	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62
	电解液	0.0%	0.0%	-16.7%	3	3.54	3.6	3.51	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77
	每吨盈利空间	1.8%	-5.8%	-18.0%	1.50	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		0.0%	-5.6%	-14.2%	0.29	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%	-3.5%	-16.8%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

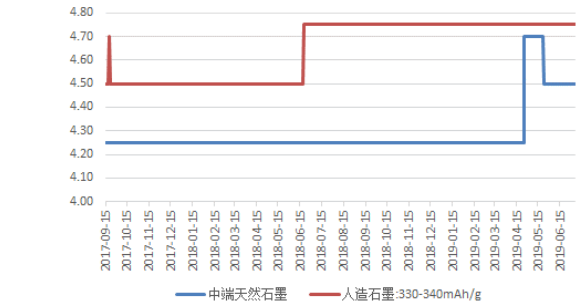
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表5：正极材料价格（万元/吨）



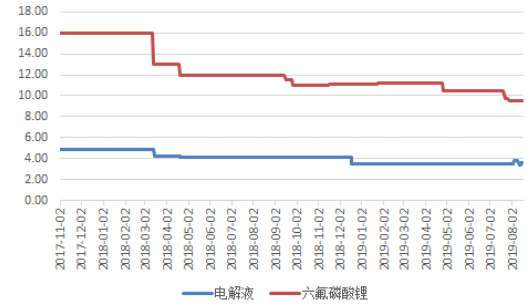
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）



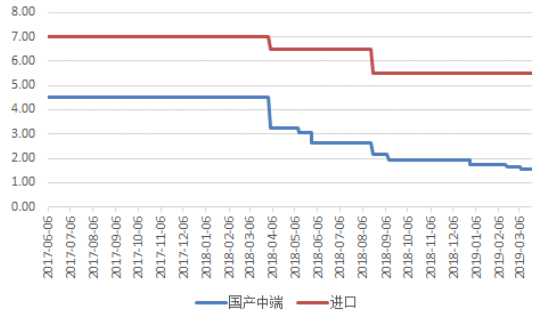
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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

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	5.7	0.400	
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	2.9	0.300	
多晶硅 菜花料 (RMB)	67	62	64	4.9	3.000	
多晶硅 致密料 (RMB)	92	89	90	4.7	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	6.6	0.024	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.080	2.870	3.050	6.3	0.180	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.406	0.402	0.404	7.2	0.027	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.230	3.020	3.200	6.7	0.200	
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.071	0.074	2.8	0.002	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.598	0.565	0.587	3.9	0.022	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (USD)	0.155	0.113	0.120	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (RMB)	0.940	0.830	0.900	-1.1	-0.010	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (USD)	0.155	0.113	0.120	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (RMB)	0.940	0.830	0.900	-1.1	-0.010	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (USD)	0.155	0.113	0.122	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (RMB)	0.950	0.880	0.930	--	--	
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	1.530	2.0	0.030	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.185	0.196	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.500	1.580	1.9	0.030	
19-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)	0.370	0.335	0.358	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.187	0.196	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.187	0.196	--	--	
19-Aug-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.0	26.0	26.0	--	--	
19-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：本月国内主要一线厂家单晶用料订单基本都已完成签订，目前处于合约交货执行期，因此近期市场新签订单实际成交数量不多，仅有少数零单及急单陆续商议，硅料企业普遍报价落在每公斤95元人民币左右，或甚至更高的价格。整体而言，市场硅料价格混乱，上下游厂家处于博弈阶段，主要仍是一单一议，涨价氛围同样弥漫整个上游供应链。在硅片企业仍有库存情况下，面对高价硅料观望态度浓厚。

本月永祥原计划维持满产，但受到洪水突发事件，加上近期硅料企业事故频繁，基于设备安全要素考量下，乐山老线2万吨年产能目前停车，预计月产量可能减少至仅1,000吨左右，对于硅料短缺无疑是雪上加霜。目前新疆地区检修完毕的硅料企业正等待政府批准开工通知，倘若本月底前有机会陆续复产，9月能接近满产，加上海外硅料企业满产供应助力，预期10月硅料供应短缺及价格有机会缓解下来。本周主流单晶用

料成交区间落在每公斤89-92元人民币之间，均价落在每公斤90元人民币，相比7月中旬均价涨幅高达50%。

多晶用料的部分，受到产能紧缩、加上多晶终端需求维稳，7月上旬以来就呈现周周上涨走势，本周多晶用料价格延续上涨走势，成交价落在每公斤62-67元人民币之间，均价为每公斤64元人民币。海外硅料的部分，受到国内硅料价格涨价影响，本周单多晶用料皆有不同程度的上调，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：继8/12单晶硅片龙头隆基公告官宣牌价，紧接着8/14另一头部企业中环股份随即发布最新价格，比较两家G1及M6尺寸价差同为每片0.22元人民币，中环股份称此次未持续垫高硅片价格，主要盼能稍微缓解中下游因硅料事故发生后不断垫高的成本压力，不过经调研后发现，市场主流成交区间大部分靠拢隆基价格，本周单晶硅片价格呈现上涨的走势，国内G1及M6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分别落在每片0.383-0.387元及0.402-0.406元美金之间。目前来看，9月底前单晶用料价格仍然处于上行通道，价格变动较为频繁且涨幅较大，单晶硅片价格看涨态势仍然明显。

国内多晶硅片历经价格三连涨后，由于上周多晶用料价格稍微趋稳，加上近期多晶硅片企业下调开工率影响下，本周国内多晶硅片价格呈现维稳，相比上周基本变化不大，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。不过目前来看，本周多晶用料价格再次重回上行通道，预判月底前多晶硅片价格涨价走势仍然明显，具体能够回稳时间点仍视下游企业承压力度，及多晶硅片企业减缓供应程度进一步判定。

电池片：本周观察到在硅料续涨的状况下，电池片价格受制下游组件价格难以上涨以及减少外采量影响，本周电池片价格短暂稳定在上周水平，G1尺寸价格落在每瓦0.9-0.91元人民币、M6尺寸每瓦0.91-0.93元人民币。海外部分，外销组件售价优势，让近期海外与国内价格出现分化，海外G1尺寸均价维稳在每瓦0.12元美金，M6则是落在每瓦0.122元美金。

目前国内G1尺寸二线厂家走货出现困难，已耳闻市场开始降价销货，高低价区段开始下移，每瓦0.83元人民币的低点也有听闻。而M6部分在需求向好的状况下，价格尚未出现松动，然价格受制组件因应较高的电池片价格持续控制外采量，看涨空间较小。

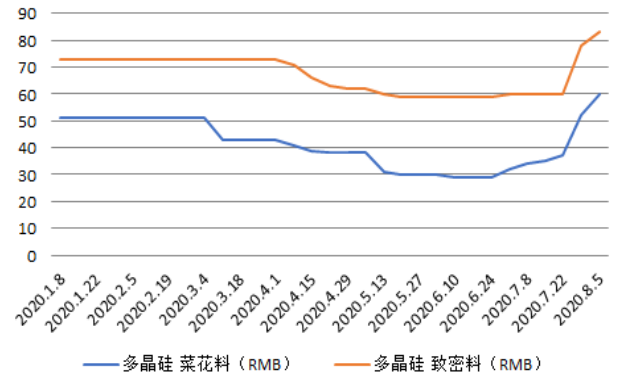
多晶电池片部分，硅料持续涨价连带影响多晶硅片开工率下调，电池片厂家采购

出现难度，且硅片价格持续看涨也相应垫高电池片售价，均价来到每片2.6-2.7元人民币，多晶电池片性价比降低影响印度市场拉货动力，出货开始减缓。

组件：硅料事故频传，且此波涨价中上游各环节大多完全将成本直接反映于售价，使得组件只能持续报涨，甚至部分组件企业已暂停报价，等待中上游涨势缓和。近期M6单晶组件成交价格上涨至每瓦1.55-1.65元人民币，面对组件的明显涨幅，海内外终端电站都仍在观望，导致近期组件新成交订单依旧不多，海外组件价格也因而未出现持续的涨幅。

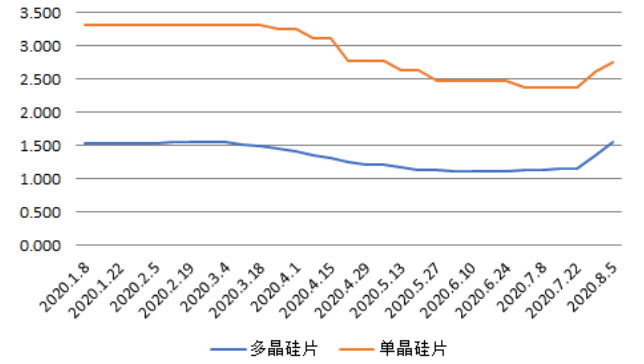
目前不论是国内、海外，只要不是必须在今年内并网的项目，几乎将安装时程全数向后展延，四季度终端需求持续受到冲击。因此组件厂除了大量取消外包代工订单以外，也持续以降低开工率、减少电池片外采量因应目前成本高昂的时期。

图表10：多晶硅料价格走势



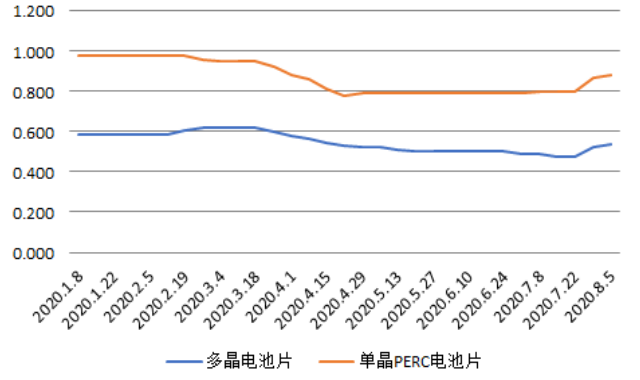
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表11：硅片价格走势



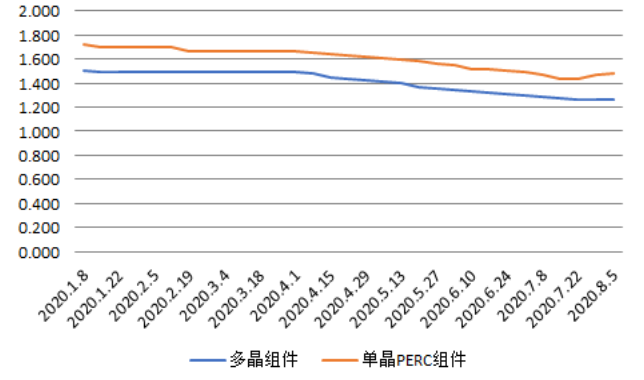
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：电池片价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表13：组件价格走势

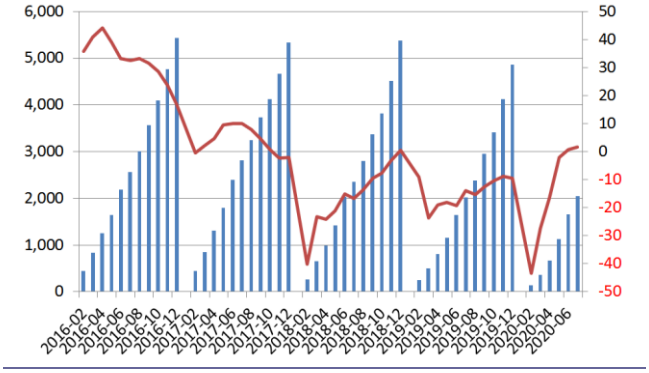


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

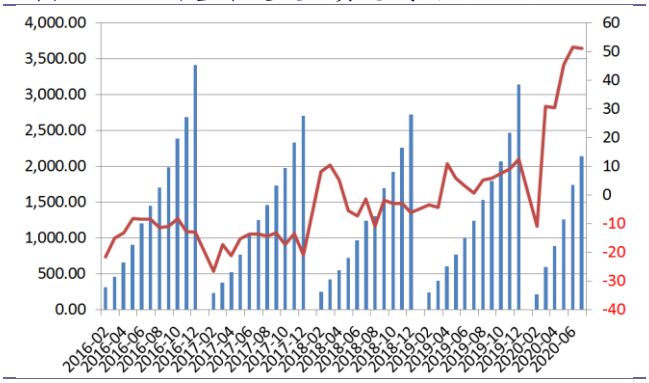
2020年1-7月份，电网工程完成投资2053亿元，同比增加1.6%；主要发电企业电源工程完成投资2139亿元，同比增加51%。

图表 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）



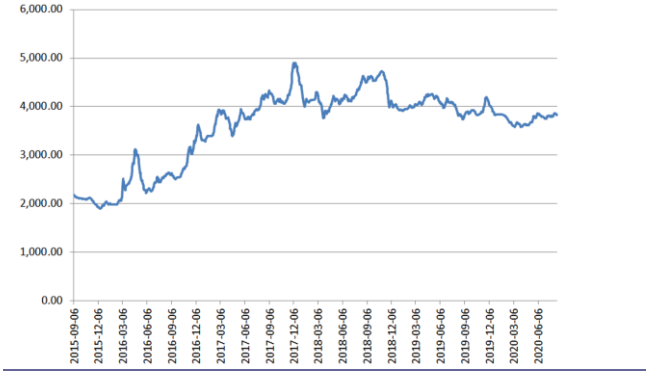
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。