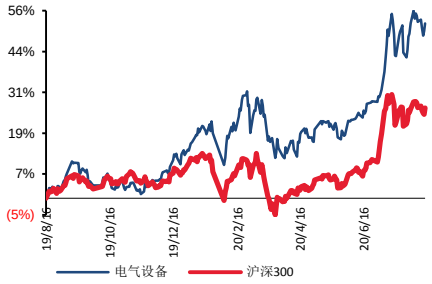
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-16
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

7月新能源车销量同比转正，光伏产业链价格继续上涨

■ 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：据中汽协统计，国内7月新能源车销量9.8万辆，同增19%，环降5.5%，行业表现为逐步复苏。海外市场，欧洲核心五国德法英意西7月共销售新能源车7.6万辆，同增高达278%。随着欧洲碳排放新政推进，欧洲正加速实现汽车电动化。我国动力电池产业在全球已经具备竞争力，未来优质企业必将立足国内，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。光伏本周产业链价格继续上涨，当前硅料价格仍处于上行通道，市场哄抬价格扰乱谈判节奏，使得买卖双方博弈时间拉长，实际签单速度放慢，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度，其中8月硅料产量最低，真正短缺的时间点落在9月。本周单晶硅片价格持续呈现上涨的走势，隆基官宣相隔不到两周时间，再次公告提价，预判短期内单晶硅片将跟随硅料价格上涨即时做出调价。

新能源汽车：据中汽协统计，国内7月新能源车销量9.8万辆，同增19%，环降5.5%，行业表现为逐步复苏。7月新能源乘用车销量8.9万辆，同增29%；新能源商用车销量0.9万辆，同降21%。海外市场，欧洲核心五国德法英意西7月共销售新能源车7.6万辆，同增高达278%。随着欧洲碳排放新政推进，欧洲正加速实现汽车电动化。我国动力电池产业在全球已经具备竞争力，未来优质企业必将立足国内，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：本周产业链价格继续上涨，硅料方面，当前硅料价格仍处于上行通道，市场哄抬价格扰乱谈判节奏，硅料价格也相对混乱，使得买卖双方博弈时间拉长，实际签单速度放慢，整体而言，上游硅料供应缺口超预期放大，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度，其中8月硅料产量最低，真正短缺的时间点落在9月。硅片方面，本周单晶硅片价格持续呈现上涨的走势，隆基官宣相隔不到两周时间，再次公告提价，由于硅料价格近期变动频繁且幅度较大，按照隆基的跟随策略，预判短期内单晶硅片将跟随硅料价格上

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

涨即时做出调价。电池片方面，上游端大幅涨价下，电池片厂家也快速反应在报价，8/10 晚间龙头电池片厂家通威的报价涨幅高达 9%。组件方面，先前已成交的订单并未出现大幅变化，新成交的订单则是终端电站也仍在观望，加上组件厂仍希望持续维持客户关系以稳定明年的出货布局，导致近期组件买卖双方都不太愿意在此时签单，让近期除了国内赶着今年并网的项目开标价格明显上涨外，其他新成交订单不多。四季度的需求量或受一定的影响。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，但亚太市场正在崛起。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、金风科技、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

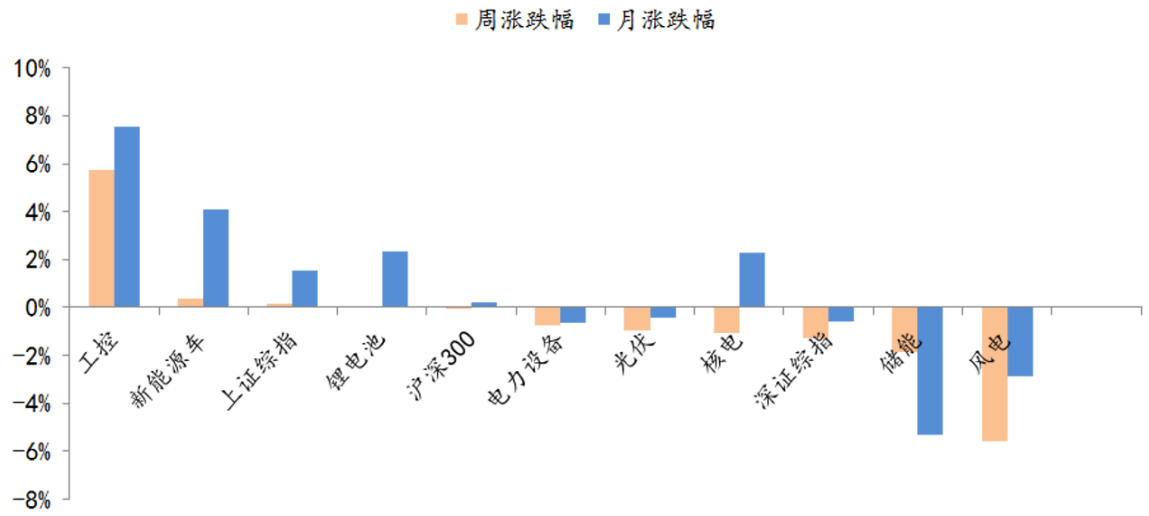
图表目录

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 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

本周大盘维持窄幅震荡格局，沪深300微跌0.07%，上证综指上涨0.18%，深圳综指则下跌1.25%。电力设备与新能源各细分板块表现分化，工控板块领涨，上涨5.75%，新能源车板块小幅上涨0.35%；风电板块表现低迷，下跌5.58%。

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

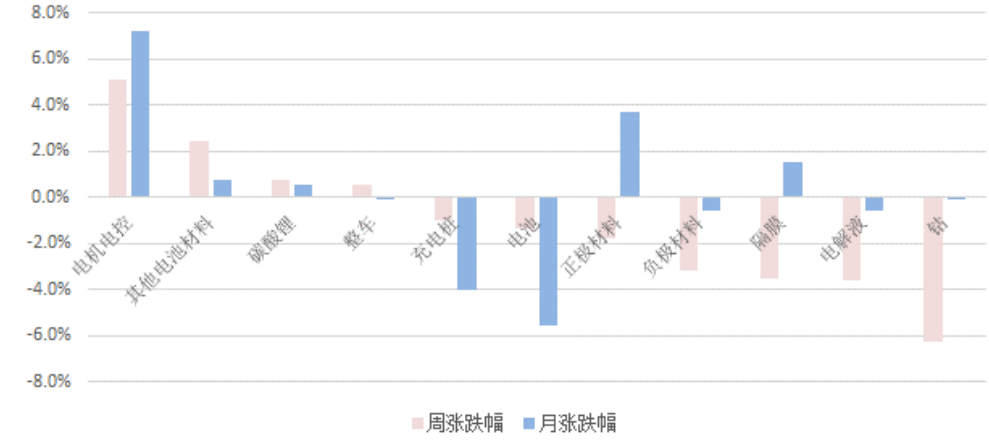
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

- **本周复盘**

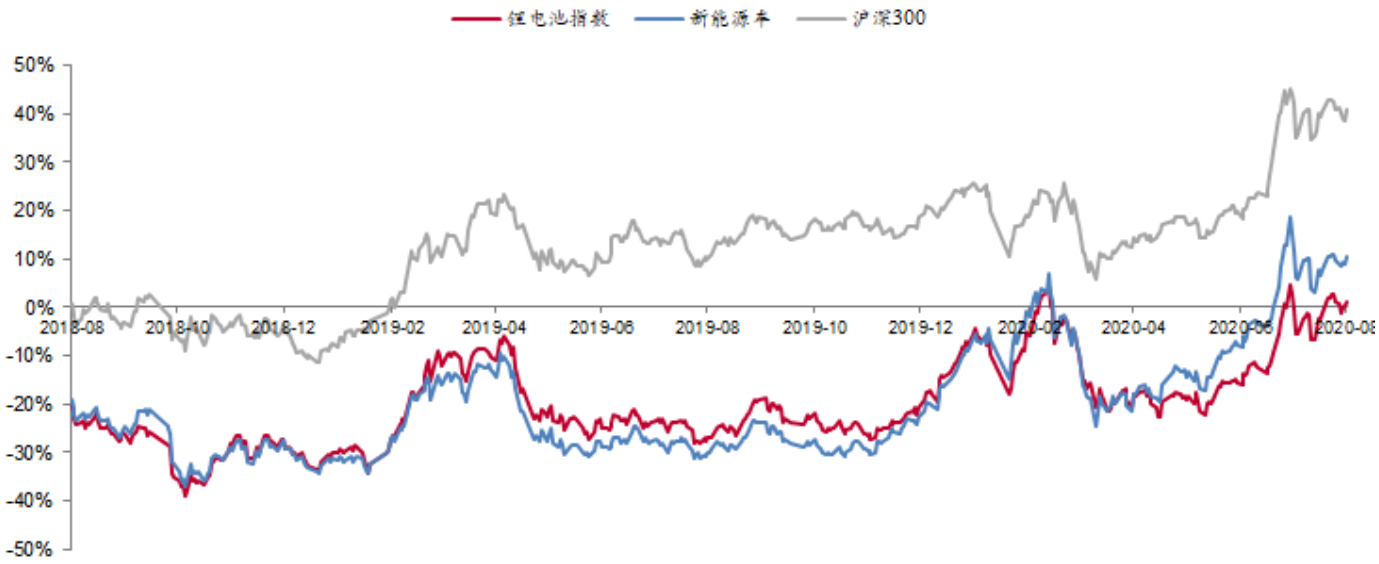
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，电机电控板块领涨，周涨幅5.1%。四大材料中，正极材料板块表现相对较好，周跌幅1.8%。上游资源，碳酸锂板块周涨幅0.8%，钴板块周跌幅6.3%。电解液和钴板块表现居尾。

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

➢ **投资建议**

据中汽协统计，国内7月新能源车销量9.8万辆，同增19%，环降5.5%，行业表现为逐步复苏。7月新能源乘用车销量8.9万辆，同增29%；新能源商用车销量0.9万辆，同比下降21%。海外市场，欧洲核心五国德法英意西7月共销售新能源车7.6万辆，同增高达278%。随着欧洲碳排放新政推进，欧洲正加速实现汽车电动化。我国动力电池产业在全球已经具备竞争力，未来优质企业必将立足国内，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：

本周产业链价格继续上涨，硅料方面，当前硅料价格仍处于上行通道，市场哄抬价格扰乱谈判节奏，硅料价格也相对混乱，使得买卖双方博弈时间拉长，实际签单速度放慢，整体而言，上游硅料供应缺口超预期放大，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度，其中8月硅料产量最低，真正短缺的时间点落在9月。硅片方面，本周单晶硅片价格持续呈现上涨的走势，隆基官宣相隔不到两周时间，再次公告提价，由于硅料价格近期变动频繁且幅度较大，按照隆基的跟随策略，预判短期内单晶硅片将跟随硅料价格上涨即时做出调价。电池片方面，上游端大幅涨价下，电池片厂家也快速反应在报价，8/10晚间龙头电池片厂家通威的报价涨幅高达9%。组件方面，先前已成交的订单并未出现大幅变化，新成交的订单则是终端电站也仍在观望，加上组件厂仍希望持续维持客户关系以稳定明年的出货布局，导致近期组件买卖双方都不太愿意在此时签单，让近期除了国内赶着今年并网的项目开标价格明显上涨外，其他新成交订单不多。四季度的需求量或受一定的影响。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。

根据明阳智能、中材科技等公司半年报业绩预告，我们维持之前对风电行业的判断，疫情Q1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、金风科技、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28.2万元/吨，价格下跌6.9%；硫酸钴报价6万元/吨，价格上涨8.1%。

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。

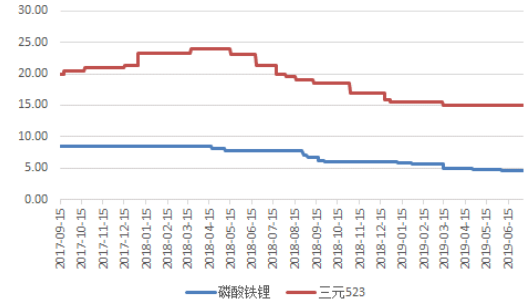
图表4：锂电价格数据周跟踪

【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14日	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
钴	金属钴	-6.9%	11.9%	8.4%	28.2	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	8.1%	37.9%	32.5%	6	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%）	1.8%	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	5.1%	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	26.5%	-48%	-76.6%	0.25	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	-12.6%	-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	-4.4%	-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	-10.8%	-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	0.0%	33.9%	19.0%	0.75	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	0.0%	-9.4%	-19.4%	1.48	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		-1.9%	-3.9%	-16.9%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

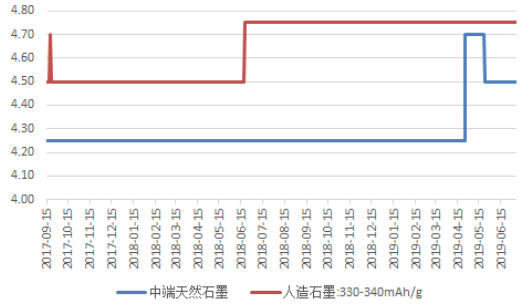
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表5：正极材料价格（万元/吨）



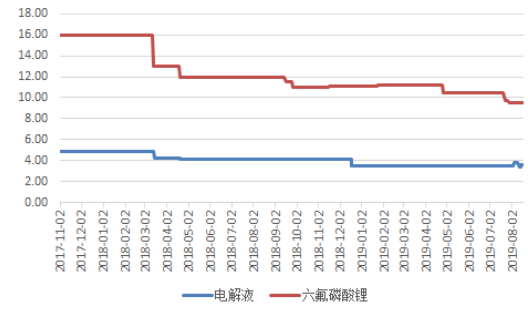
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）



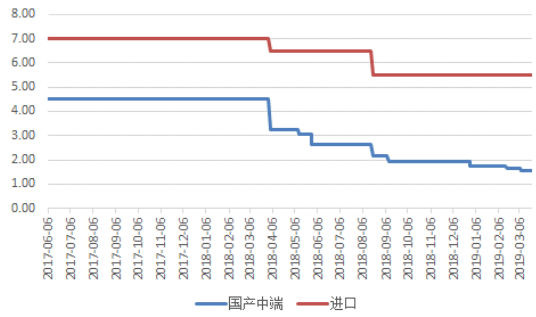
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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)	7.3	6.8	7.0	6.1	0.400	
多晶硅 单晶用 (USD)	10.4	10.0	10.2	3.0	0.300	
多晶硅 菜花料 (RMB)	65	59	61	1.7	1.000	
多晶硅 致密料 (RMB)	88	85	86	3.6	3.000	
硅片（pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	3.0	0.006	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.650	1.550	1.600	3.2	0.050	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.365	0.358	0.361	3.7	0.013	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	2.900	2.840	2.870	4.0	0.110	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.381	0.374	0.377	3.6	0.013	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.030	2.940	3.000	3.8	0.110	
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.102	0.068	0.072	5.9	0.004	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.600	0.543	0.565	4.1	0.022	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (USD)	0.150	0.107	0.120	6.2	0.007	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (RMB)	0.950	0.860	0.910	3.4	0.030	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (USD)	0.150	0.107	0.120	6.2	0.007	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (RMB)	0.950	0.860	0.910	3.4	0.030	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (USD)	0.124	0.108	0.122	7.0	0.008	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (RMB)	0.950	0.860	0.930	3.3	0.030	
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)	1.600	1.450	1.500	1.4	0.020	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.185	0.196	0.5	0.001	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.500	1.550	3.3	0.050	
12-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	0.5	0.001	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.187	0.196	0.5	0.001	
12-Aug-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	27.0	26.0	26.0	--	--	
12-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：受到硅料持续供不应求紧张局势，下游硅片厂家担忧缺料预期心理，氛围弥漫整个上游供应链，7月下旬至今单晶用料成交价格节节攀升，连带供应链各环节价格齐声涨价。由于当前硅料价格仍处于上行通道，市场哄抬价格扰乱谈判节奏，硅料价格也相对混乱，使得买卖双方博弈时间拉长，实际签单速度放慢，当前一线企业仍陆续商议新订单，少数零单或急单涨幅较大，因此高价上调至每公斤88元人民币左右，或甚至更高的价格。本周单晶用料主流成交区间落在每公斤85-88元人民币之间，均价落在每公斤86元人民币，单晶用料价格仍持续看涨。整体而言，上游硅料供应缺

口超预期放大，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度，其中8月硅料产量最低，真正短缺的时间点落在9月。

多晶用料供应紧缺持续，加上企业惜售等因素，使得多晶硅片企业面对高价水位的多晶用料望之却步，8月上旬开始减少多晶用料采购，因此本周多晶用料上涨幅度不大，成交价落在每公斤59-65元人民币之间，均价为每公斤61元人民币。

本周海外单多晶用料皆有不同程度调涨，单晶用料价格落在每公斤10-10.4元美金之间；多晶用料价格落在每公斤6.8-7.3元美金之间。短期内受到国内硅料价格调涨，海外硅料同样存在上涨的走势。

硅片：本周单晶硅片价格持续呈现上涨的走势，成交价靠拢单晶硅片大厂隆基7/31官宣价格，国内G1及M6分别落在每片2.84-2.9元及2.94-3.03元人民币之间；海外G1及M6分别落在每片0.358-0.365元及0.374-0.381元美金之间。按目前情势看来，电池厂家不得不接受单晶硅片企业调价逻辑，实际成交价格相比上周较为明朗。不过就在今日晚间，隆基官宣相隔不到两周时间，再次公告最新牌价，国内G1及M6分别落在每片3.1元及3.25元人民币之间；海外G1及M6分别落在每片0.39元及0.409元美金。由于硅料价格近期变动频繁且幅度较大，若按照隆基官宣硅料价格上涨每公斤3元人民币，硅片价格上调每片0.05元人民币，预判短期内单晶硅片将跟随硅料价格上涨即时做出调价。单晶硅片受到单晶用料持续涨价及厂家担忧断料预期心理，接下来上涨态势明显。

本周多晶硅片企业持续反应硅料上涨成本，成交价全面上扬，落在每片1.55-1.65元人民币之间，均价为每片1.65元人民币。以多晶为主的印度市场，虽然解封后仍有稳定需求支撑，不过由于近期多晶硅片涨幅带给印度负面影响，加上目前多晶用料处于高价水位，国内多晶硅片企业承担风险及压力日已遽增，不太愿意冒着高风险提高开工，部分多晶硅片企业已开始减少多晶用料采购，甚至下调开工率因应。虽然现况多晶硅片价格相比前期有所增加，不过大部分利润回流至硅料环节，多晶硅片企业利润同样不会过于乐观。海外多晶硅片受到国内价格上扬影响，本周呈现跟涨的走势，价格落在每片0.203-0.215元美金之间，均价为每片0.209元美金。

电池片：上游端大幅涨价下，电池片厂家也快速反应在报价，8/10晚间龙头电池片厂家通威的报价从7月底官宣价格0.89元人民币、一口气调涨至0.97元人民币（G1、M6同价）、涨幅高达9%。

目前电池与组件端的商谈仍未落幕，SENC期间新单签订较少，多数电池厂暂缓新单洽谈，大型订单仍在谈判阶段，但大部分厂家认为价格上涨到0.97元人民币有困难，

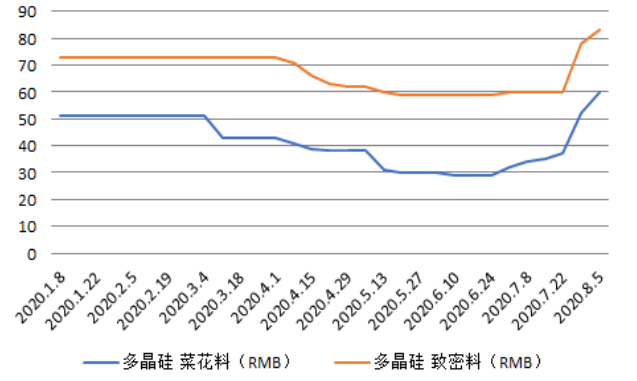
目前还是以前期谈定的价格在出货，因此本周G1均价落在每瓦0.9-0.91元人民币、M6每瓦0.92-0.93元人民币。海外部分，外销组件售价优势，让海外对于此次涨价潮接受度较高，近期海外与国内价格出现分化，海外均价G1上扬来到每瓦0.12元美金，M6则是落在每瓦0.122元美金。

多晶电池片部分，在硅片持续涨价、再加上印度需求逐渐回稳，价格些微回升、均价来到每片2.6元人民币。然而多晶需求后续仍将逐步走弱，在多晶硅片大涨、但多晶电池片难以反映硅片涨幅来看，多晶电池片的亏损情况持续加剧。

组件：SNEC展会中组件报价攀升至每瓦1.6-1.7元人民币，近期海外报价也上涨每瓦1-1.5美分不等的幅度，但先前已成交的订单其实并未出现大幅变化，新成交的订单则是终端电站也仍在观望，加上组件厂仍希望持续维持客户关系以稳定明年的出货布局，导致近期组件买卖双方都不太愿意在此时签单，让近期除了国内赶着今年并网的项目开标价格明显上涨外，其他新成交订单不多。

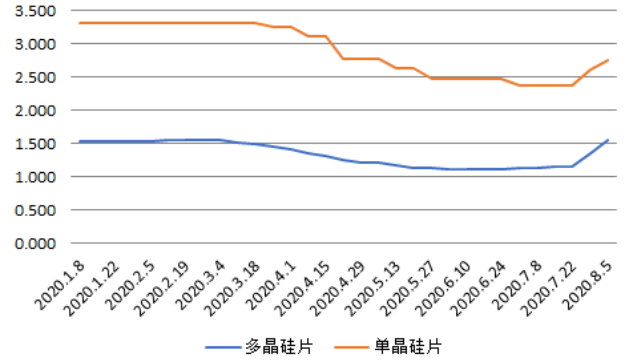
然而，超过每瓦1.6元人民币的价格让部分项目宁可延迟并网也不愿此时买单，但持续上涨的硅料、硅片、电池片价格也难以让组件在低于1.6元的情况下接单，在买卖双方胶着下，今年四季度需求必然开始受到冲击。

图表10：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

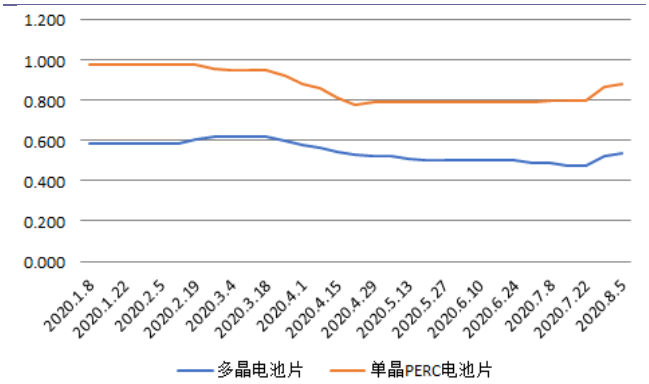
图表11：硅片价格走势



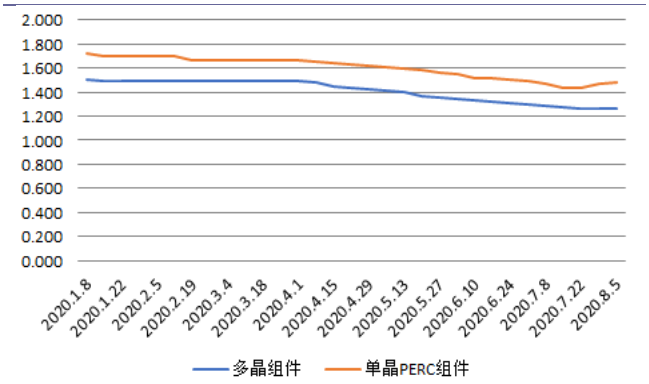
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

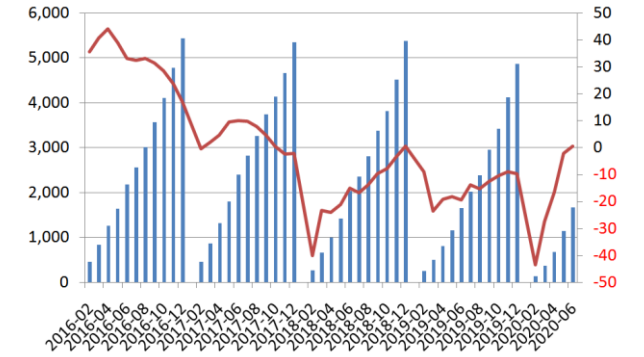


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

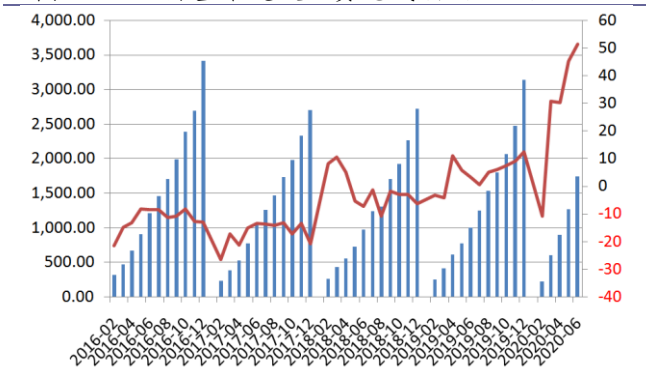
2020年1-6月份，电网工程完成投资1657亿元，同比增加0.7%；主要发电企业电源工程完成投资1738亿元，同比增加51.5%。

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）



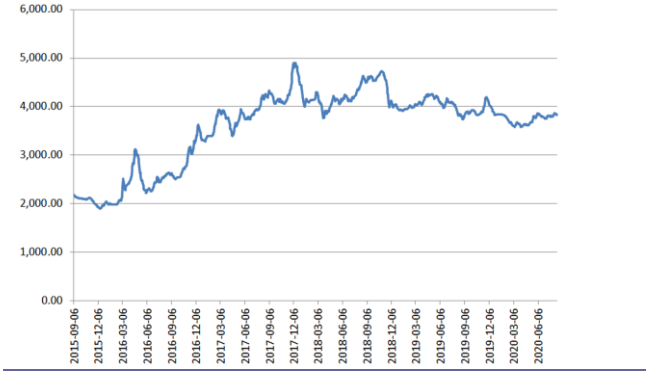
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。