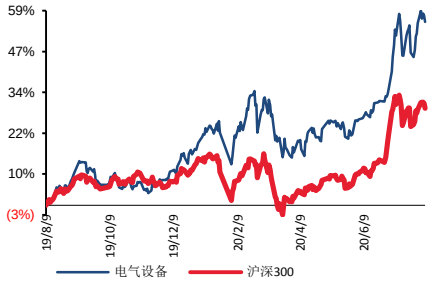
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-09
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

欧洲 7 月新能源车销量爆表，光伏硅料三季度最为短缺

■ 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，欧洲市场持续高速增长。德、法、英 7 月新能源车销量分别同比增长 289%、298%和 286%。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 278%，环增 27%。随着欧洲碳排放新政实行，欧洲正加速实现汽车电动化。光伏方面，本周单晶用料成交价格持续上涨，不过涨幅收窄，目前看来，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度。倘若 9 月新疆多晶硅企业恢复满产，加上海外 OCI 马来及瓦克德国逐步恢复供应，硅料短缺情况最快 10 月才有机会获得缓解。

新能源汽车：欧洲市场持续高速增长。德、法、英 7 月新能源车销量分别同比增长 289%、298%和 286%。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 278%，环增 27%。随着欧洲碳排放新政实行，欧洲正加速实现汽车电动化。放眼全球，汽车电动化已是大势所趋。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：本周产业链价格较为混乱，多晶硅方面，本周单晶用料成交价格持续上涨，不过涨幅收窄，目前看来，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度。倘若 9 月新疆多晶硅企业恢复满产，加上海外 OCI 马来及瓦克德国逐步恢复供应，硅料短缺情况最快 10 月才有机会获得缓解。硅片方面，隆基分别于 7/24 及 7/31 连续两周更新官宣牌价，使得下游电池及组件厂家，承压力度进一步扩大，市场价格也相对混乱。电池片方面，电池厂家报价也相应随着硅片调整价格，电池片新单价格实际落地较少，电池片与组件的博弈仍在持续。组件方面，随着电池片持续涨价、以及玻璃、焊带、EVA 等辅材涨价，组件的成本仍在持续推高。组件厂在面对入不敷出的情况下，开始选择停止所有委外代工、以及降低组件开工率，盼能稍微缓解电池片、辅材的紧张情势，增加组件厂议价能力。预计混乱价格将在展会期间趋于明朗。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

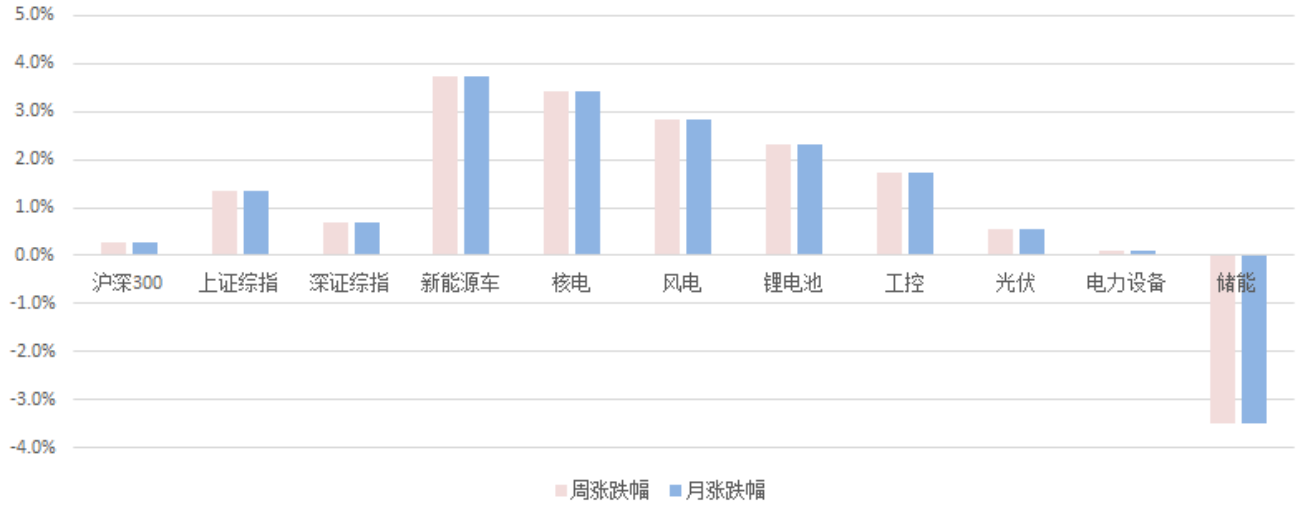
图表目录

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：中国制造业 PMI 指数 ..... 错误!未定义书签。
图表 5：锂电价格数据周跟踪 9
图表 6：正极材料价格（万元/吨） 9
图表 7：负极材料价格跟踪（万元/吨） 9
图表 8：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨） 10
图表 9：16MM 湿法隔膜价格跟踪（元/平米） 10
图表 10：光伏价格一览 ..... 错误!未定义书签。
图表 11：多晶硅料价格走势 ..... 错误!未定义书签。
图表 12：硅片价格走势 ..... 错误!未定义书签。
图表 13：电池片价格走势 ..... 错误!未定义书签。
图表 14：组件价格走势 ..... 错误!未定义书签。
图表 13：电网基本建设投资完成额（亿元） ..... 错误!未定义书签。
图表 14：电源基本建设投资完成额（亿元） ..... 错误!未定义书签。
图表 13：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 14：螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势（元/吨） ..... 错误!未定义书签。

一、 板块行情回顾

本周大盘表现较好，沪深300上涨0.3%，上证综指上涨1.3%，深圳综指上涨0.7%。电力设备与新能源各细分板块表现分化。新能源车板块领涨，上涨3.7%，电力设备和储能板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



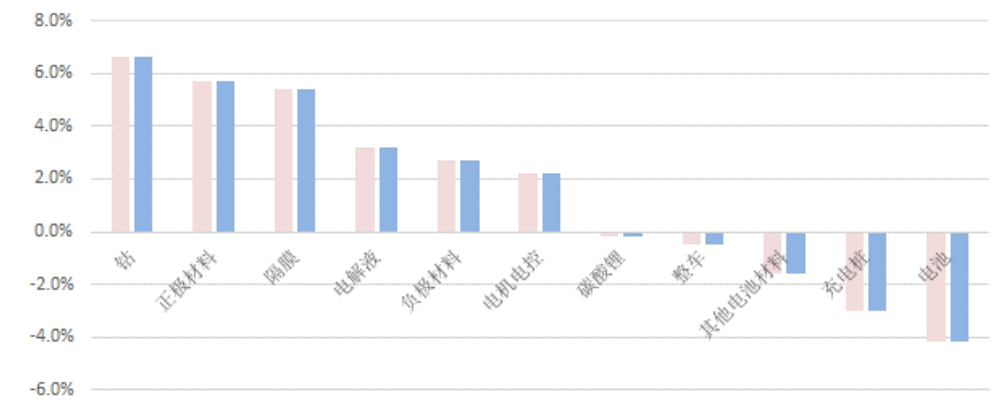
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

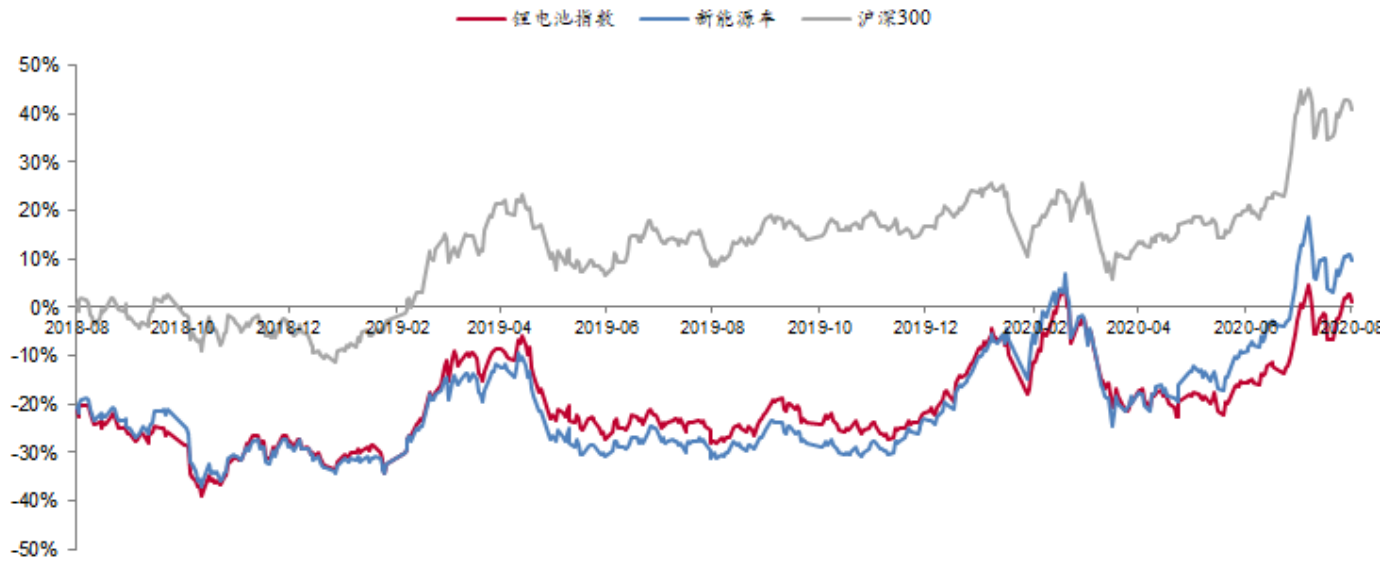
本周新能源车板块表现分化。钴板块表现最好，周涨幅6.6%。四大材料中，正极材料板块表现最好，周涨幅5.7%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌0.2%。充电桩和电池板块表现居尾。

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

新能源车方面，欧洲市场持续高速增长。德、法、英7月新能源车销量分别同比增长289%、298%和286%。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278%，环增27%。随着欧洲碳排放新政实行，欧洲正加速实现汽车电动化。放眼全球，汽车电动化已是大势所趋。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：

本周产业链价格较为混乱，多晶硅方面，本周单晶用料成交价格持续上涨，不过涨幅收窄，目前看来，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度。倘若9月新疆多晶硅企业恢复满产，加上海外OCI马来及瓦克德国逐步恢复供应，硅料短缺情况最快10月才有机会获得缓解。硅片方面，隆基分别于7/24及7/31连续两周更新官宣牌价，使得下游电池及组件厂家，承压力度进一步扩大，市场价格也相对混乱。电池片方面，电池厂家报价也相应随着硅片调整价格，电池片新单价格实际落地较少，电池片与组件的博弈仍在持续。组件方面，随着电池片持续涨价、以及玻璃、焊带、EVA等辅材涨价，组件的成本仍在持续推高。组件厂在面对入不敷出的情况下，开始选择停止所有委外代工、以及降低组件开工率，盼能稍微缓解电池片、辅材的紧张情势，增加组件厂议价能力。预计混乱价格将在展会期间趋于明朗。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：本周钴价上涨8.6%，电解钴价格30.3万元/吨；硫酸钴价格5.55万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为4万元/吨；氢氧化锂价格下跌2%，报价4.9万元/吨。

镍：硫酸镍价格上涨1.8%，报价2.83万元/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12万元/吨，保持平稳。磷酸铁锂正极3.4万元/吨，保持平稳。

负极：价格保持平稳。中端天然石墨负极4万元/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持平，价格3万元/吨。

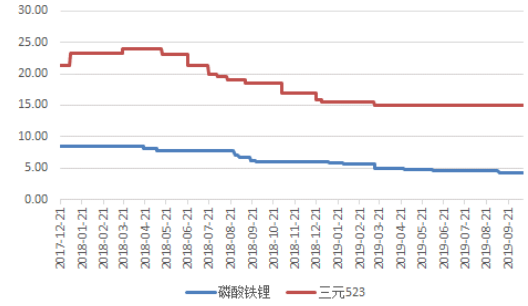
隔膜：湿法隔膜价格保持稳定，国产湿法隔膜1.55元/平米。

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2019Q3	2020	2019				2018			
					8月7日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	8.6%	22.7%	16.5%	30.3	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	14.4%	24.7%	22.5%	5.55	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%）	-2.0%	-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%	5.6%	-2.6%	2.83	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	6.8%	8.3%	-4.7%	7.85	9.1	8.24	8.6	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6
	每吨盈利空间	-0.6%	-60%	-81.5%	0.20	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	-13.6%	-34.2%	-27.5%	3.02	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%	0.0%	-24.4%	3.40	4.14	4.50	4.92	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5
	每吨盈利空间	0.0%	7.4%	-22.2%	1.39	1.66	1.78	1.95	2.59	3.00	3.78	2.91	2.81
负极	天然石墨（中端）	-10%	-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	21.0%	38.9%	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	-7.2%	-10.4%	-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		-0.8%	-2.1%	-15.3%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

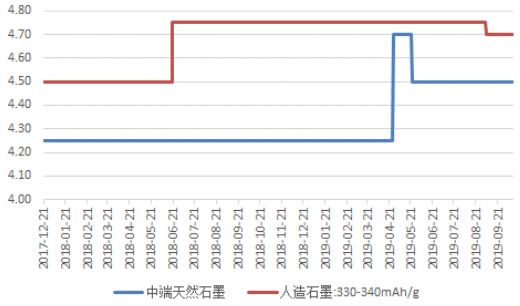
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表5：正极材料价格（万元/吨）



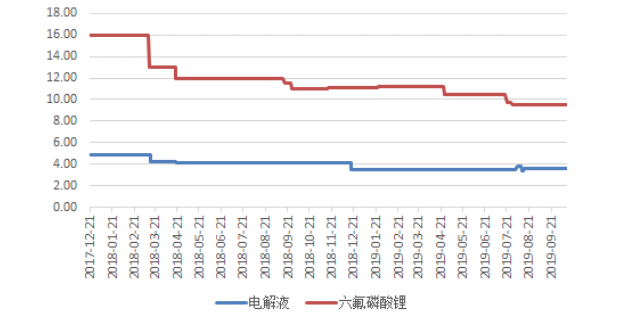
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）



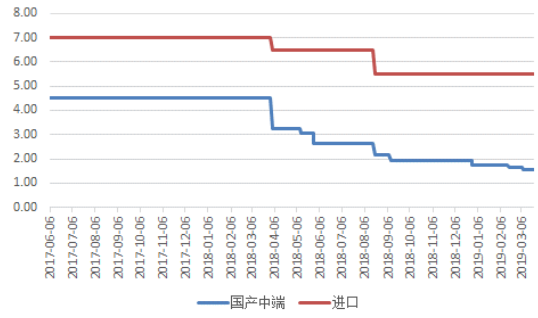
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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

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)	6.9	6.4	6.6	17.9	1.000	😊
多晶硅 单晶用 (USD)	10.1	9.7	9.9	16.5	1.400	😊
多晶硅 菜花料 (RMB)	65	58	60	15.4	8.000	😊
多晶硅 致密料 (RMB)	85	82	83	6.4	5.000	😊
硅片（pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.209	0.197	0.203	15.3	0.027	😊
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.600	1.500	1.550	14.8	0.200	😊
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.365	0.331	0.348	5.5	0.018	😊
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	2.900	2.630	2.760	5.3	0.140	😊
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.381	0.347	0.364	6.4	0.022	😊
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.030	2.730	2.890	6.2	0.170	😊
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.066	0.068	3.0	0.002	😎
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.522	0.543	4.0	0.021	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (USD)	0.146	0.107	0.113	0.9	0.001	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (RMB)	0.920	0.850	0.880	1.1	0.010	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (USD)	0.146	0.107	0.113	0.9	0.001	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (RMB)	0.920	0.850	0.880	1.1	0.010	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (USD)	0.118	0.108	0.114	1.8	0.002	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (RMB)	0.930	0.850	0.900	2.3	0.020	😎
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	0.5	0.001	😊
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.530	1.380	1.480	0.7	0.010	😊
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.185	0.195	0.5	0.001	😊
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.550	1.400	1.500	1.4	0.020	😊
5-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	0.195	0.5	0.001	😊
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.187	0.195	0.5	0.001	😊
5-Aug-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	24.00	26.0	–	–	😎
5-Aug-20						

😁 >3%
😊 0~3%
😎 0%
😟 0~-3%

PVInfoLink

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周国内单晶用料成交价格持续上涨，不过涨幅相比上周些微收窄，一线企业批量新签订单实际落地不多，市场上时有所闻硅料价格哄抬，主流成交区间落在每公斤82-85元人民币，均价为每公斤83元人民币。由供应面来看，新疆3家多晶硅企业(大全、新特及东方希望)，受国内政府要求自查老产线，8月开工率将会进一步下调，具体能够复工时间截至目前为止政府尚未给出讯息，本月再新增一家万吨级企业分线检修(亚洲硅业)，影响8月至10月各别400-500吨产量。目前看来，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度。倘若9月新疆多晶硅企业恢复满产，加上海外OCI马来及

瓦克德国逐步恢复供应，硅料短缺情况最快10月才有机会获得缓解，不过在缺少新疆协鑫产能之下，四季度硅料产量对比单多晶硅片企业需求依然短缺，不过明显相比三季度有所好转，价格才有机会维稳下来。

受到上游供应短缺情况加剧，加之单晶硅片涨价等因素，让原本产出偏少的多晶用料企业惜售，另一方面加上持续看涨预期心理，本周国内多晶用料成交价持续上涨，落在每公斤58-65元人民币之间，均价为每公斤60元人民币。

在国内单多晶用料价格大幅调涨之下，陆续传导至海外硅料，新签订单同样呈现上涨的走势。本周单多晶用料皆有不同程度调幅，单晶用料价格落在每公斤9.7-10.1元美金之间 ；多晶用料价格落在每公斤6.4-6.9元美金之间。

硅片：龙头单晶硅片企业隆基分别于7/24及7/31连续两周更新官宣牌价，两次调价相距时间仅仅维持一周，在上游硅料供应短缺加剧，导致价格大幅调涨，将硅料成本上涨的部分加至硅片价格中，相比6月底上涨幅度落在每片0.4-0.5元人民币之间(包含取消价格优惠幅度)。由于此次价格大幅度的调整，使得下游电池及组件厂家，承压力度进一步扩大，市场价格也相对混乱，若按照近期各一线企业报价，目前实际落地订单偏少，不过整体来看成交价都呈现上扬的走势，预期下周后成交价格将会更为明朗。本周国内G1及M6价格分别落在每片2.63-2.9元及3.03-2.73元人民币之间 ；海外G1及M6价格分别落在每片0.331-0.365元及0.347-0.381元美金之间。值得注意的是G1与M6价差再度拉开至每片0.13元人民币，相比6月底价差增加每片0.04元人民币。

继上周多晶用料价格大幅度调涨之下，多晶硅片企业直接反应硅料上涨成本，本周多晶硅片价格全面起涨，成交价格落在每片1.5-1.6元人民币之间，均价为每片1.55元人民币。目前来看市场高效多晶订单，主要仍以垂直一体厂为主，虽然近期多晶硅片价格持续上涨，但对于垂直厂来说部分仍会完成订单执行。海外多晶硅片的部分，受到国内价格带动影响，本周呈现涨价的走势，价格落在每片0.197-0.209元美金之间，均价为每片0.203元美金。

电池片：上周五(7/31)隆基突发调整硅片价格后，让整体电池片成本增加约每瓦0.04-0.05元人民币，电池厂家报价也相应随着硅片调整价格，G1报价上扬来到每瓦0.91-0.93元人民币、M6来到每瓦0.93-0.95元人民币，然而在组件涨价空间有限及硅片新订价格还在调整、发货较少的影响下，本周电池片新单价格实际落地较少，电池片与组件的博弈仍在持续。

本周仍在执行先前落地的价格，G1均价落在每瓦0.88-0.89元人民币、M6每瓦0.90-0.91元人民币。其中部分急迫订单与议价能力较弱的中小厂家，高价区段G1价格

上涨到每瓦0.92元人民币、M6价格落在每瓦0.93元人民币，低价部分也提高至0.85-0.86元人民币。

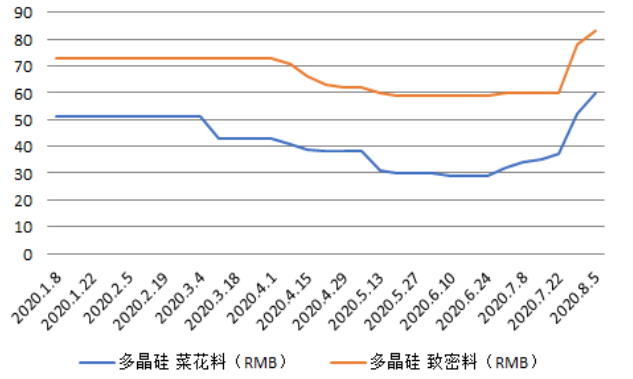
目前电池与组件端的商谈仍未落幕，预期在上海SNEC展会时价格的走势将更加明朗，后续考量组件厂家下修委外代工、改以自身电池产能满足自有产能，电池片供给紧张的状况预期将提前缓解，后续电池片的涨势将较为收缓。

多晶电池片的部分在硅片持续涨价、再加上印度需求逐渐回稳，多晶电池片本周些微回升、均价来到每片2.5元人民币，然而在多晶需求逐步下调，价格涨势有限。

组件：随着电池片持续涨价、以及玻璃、焊带、EVA等辅材涨价，组件的成本仍在持续推高。虽然组件海内外报价上抬每瓦0.1-0.15元人民币、0.01元美金上下不等的幅度，但除了近期几个大型项目开标以外，其他实际落地的涨价订单还不多见，组件厂在面对入不敷出的情况下，开始选择停止所有委外代工、以及降低组件开工率，盼能稍微缓解电池片、辅材的紧张情势，增加组件厂议价能力。

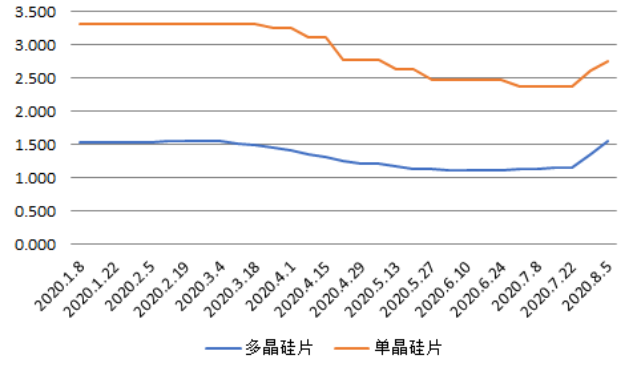
在组件厂下修开工率的同时，海内外也开始出现少数终端厂家早已洽谈好组件订单但近期却无法购得足够组件的情形，使得组件也情势混乱。

图表10：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

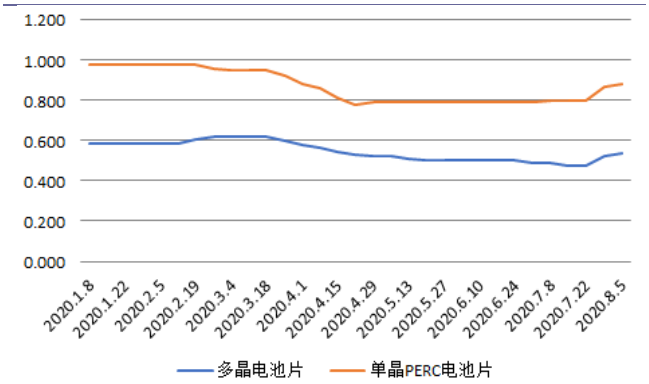
图表11：硅片价格走势



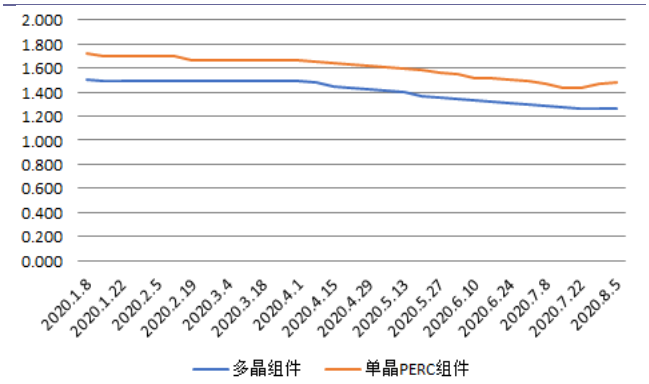
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

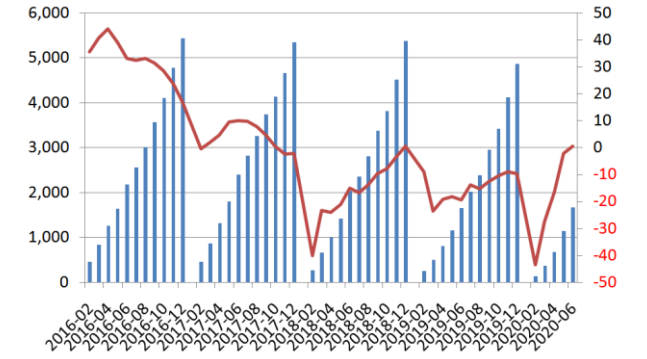


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

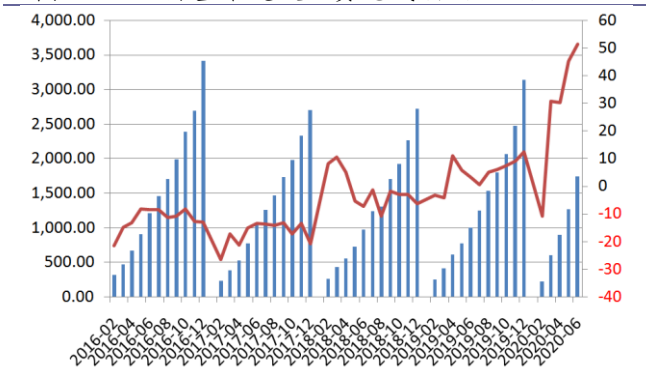
2020年1-6月份，电网工程完成投资1657亿元，同比增加0.7%；主要发电企业电源工程完成投资1738亿元，同比增加51.5%。

图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元）



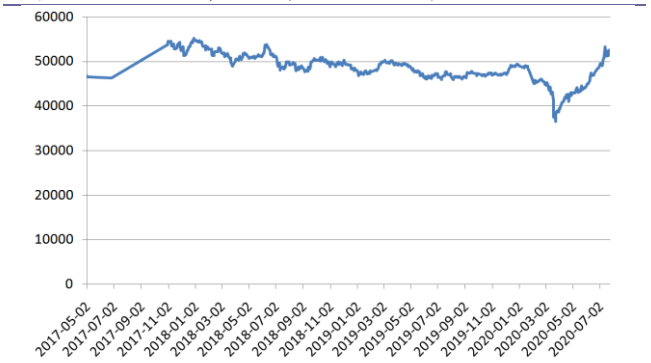
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。