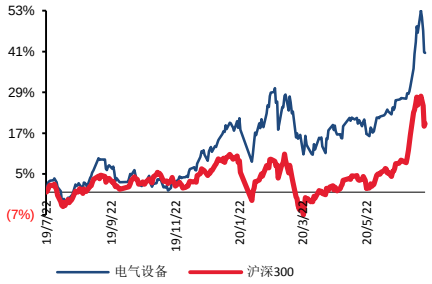
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-02
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

新能源车板块风起云涌　隆基再次提升硅片价格

■ 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，造车新势力理想汽车在美股上市，估值近千亿元人民币，目前蔚来、理想市值均已经比肩长城汽车。港股恒大健康拟更名为恒大汽车，现市值 3 千亿港元，首款车型“恒驰 1”预计今年下半年发布。汽车电动化的趋势已经得到了全球资本市场的认可。放眼全球市场，国内动力电池产业中优质公司仍有巨大成长空间。光伏方面，本周产业链全面涨价，硅料方面，供应缺口超预期放大，单晶用料价格大幅上涨。硅片方面，隆基再次涨价反应上游多晶硅供应短缺，电池片方面与组件的博弈仍在持续，供应链齐涨对组件带来很大的成本压力，也因此出现组件小幅下调开工率的情形，再加上组件价格的上扬也将影响今年国内平价项目装机量，因此 8-9 月间各环节的买卖双方都仍会有激烈的博弈。

新能源汽车： 造车新势力理想汽车在美股上市，估值近千亿元人民币，目前蔚来、理想市值均已经比肩长城汽车。港股恒大健康拟更名为恒大汽车，现市值 3 千亿港元，首款车型“恒驰 1”预计今年下半年发布。汽车电动化的趋势已经得到了全球资本市场的认可。放眼全球市场，国内动力电池产业中优质公司仍有巨大成长空间。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： 本周产业链全面涨价，硅料方面，供应缺口超预期放大，面对单晶硅片企业开工率维持满产、新扩产能如期释放，单晶用料的需求呈现逐月增长的走势，导致 7 月及 8 月明显供不应求，单晶用料价格大幅上涨。目前来看，年底前单晶用料将呈现短缺的情况，进一步带动价格持续上扬，预期四季度供应短缺及价格才有机会缓解下来。硅片方面，隆基官宣公告最新牌价，距离上次调价仅仅维持一周时间，此次调价反应上游多晶硅供应短缺，造成多晶硅价格持续走高，作为单晶硅片龙头企业也同步调涨价格。电池片方面，本周电池片与组件的博弈仍在持续，八月大型新单价格仍尚

未敲定，部分急迫订单先行上涨，在后续价格仍可能出现涨势的状况下，部分组件厂家减低代工、改以自身电池产能满足自有产能，后续电池片的涨势将略为收缓。组件方面， 供应链齐涨对组件带来很大的成本压力，也因此出现组件小幅下调开工率的情形，再加上组件价格的上扬也将影响今年国内平价项目装机量,因此 8-9 月间各环节的买卖双方都仍会有激烈的博弈。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，1-6 月份国内新增风电装机 632 万千瓦，其中 6 月新增装机 1.42GW，同比下滑 35.7%，环比持续改善。根据已披露的风电相关公司上半年业绩预告可以判断，疫情短期影响，行业抢装趋势不改，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

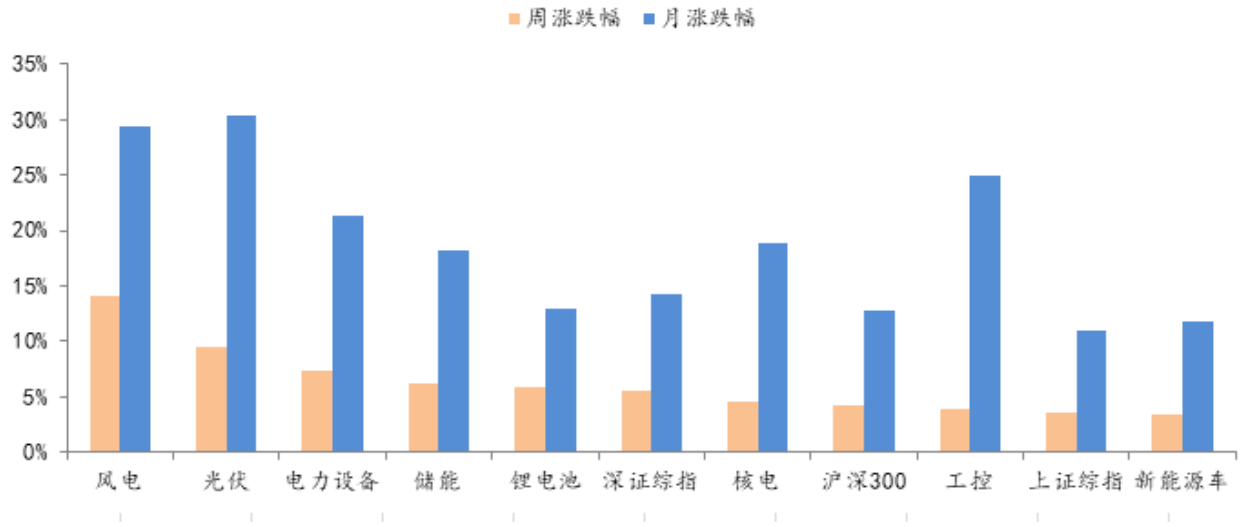
图表目录

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 ..... 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：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 ..... 错误!未定义书签。
图表 6：正极材料价格（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 7：负极材料价格跟踪（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 8：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 9：16MM 湿法隔膜价格跟踪（元/平米） ..... 错误!未定义书签。
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

本周大盘震荡上涨，沪深300上涨4.2%，上证综指上涨3.54%，深圳综指上涨5.54%。电力设备与新能源各细分板块上涨明显，风电光伏板块领涨，分别上涨14.04、9.43%；新能源车涨幅靠后。

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

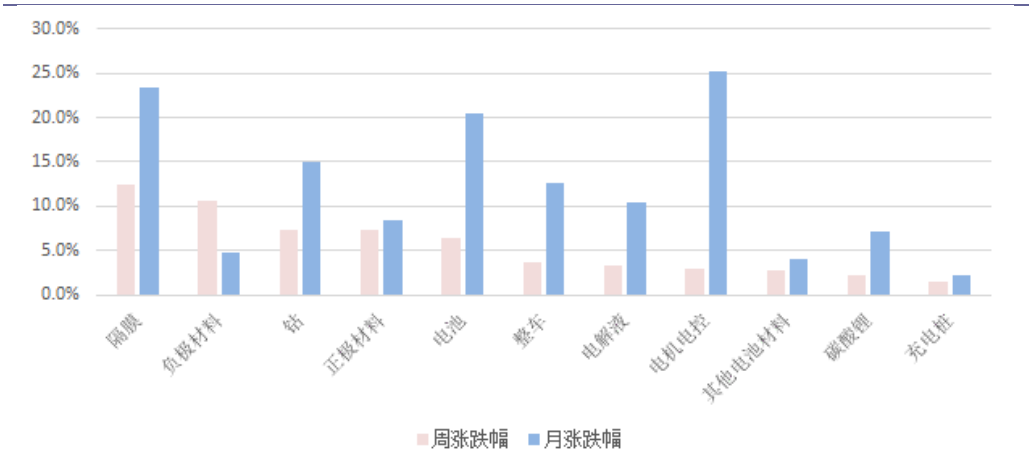
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

- **本周复盘**

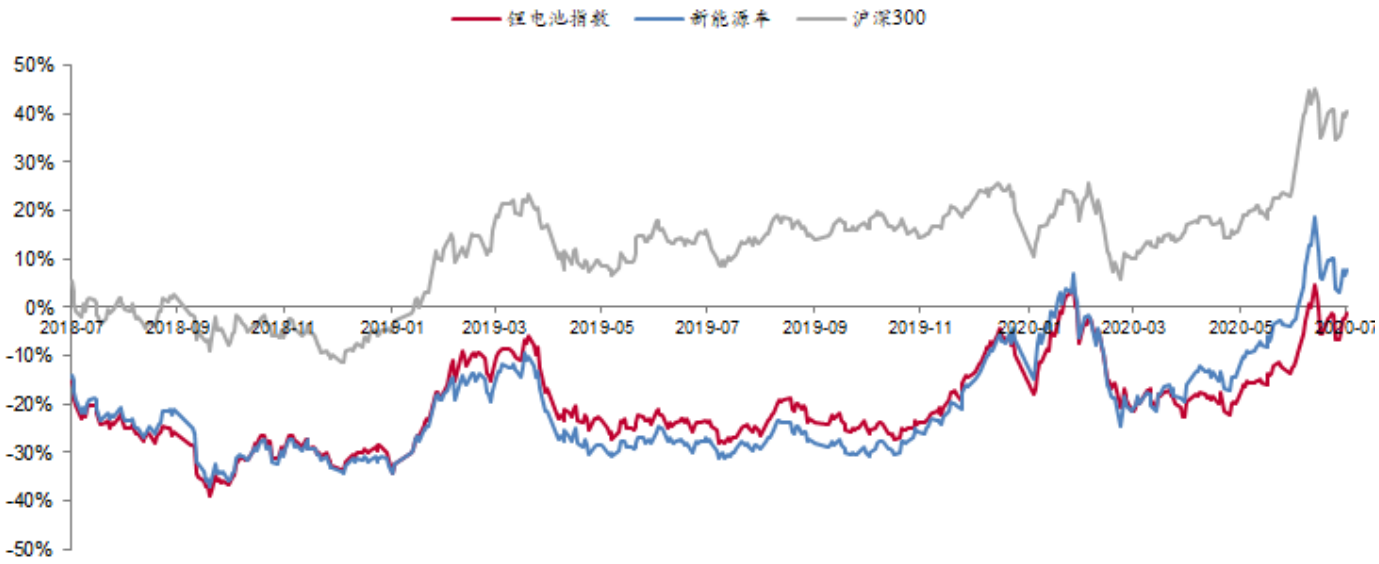
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，隔膜板块领涨，周涨幅12.4%。四大材料中，负极材料板块表现也较好，周涨幅10.6%。上游资源，钴板块周涨幅7.4%，碳酸锂板块周涨幅2.2%。碳酸锂和充电桩板块表现居尾。

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**

造车新势力理想汽车在美股上市，估值近千亿元人民币，目前蔚来、理想市值均已经比肩长城汽车。港股恒大健康拟更名为恒大汽车，现市值3千亿港元，首款车型“恒驰1”预计今年下半年发布。汽车电动化的趋势已经得到了全球资本市场的认可。放眼全球市场，国内动力电池产业中优质公司仍有巨大成长空间。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：

本周产业链全面涨价，硅料方面，供应缺口超预期放大，面对单晶硅片企业开工率维持满产、新扩产能如期释放，单晶用料的需求呈现逐月增长的走势，导致7月及8月明显供不应求，单晶用料价格大幅上涨。目前来看，年底前单晶用料将呈现短缺的情况，进一步带动价格持续上扬，预期四季度供应短缺及价格才有机会缓解下来。硅片方面，隆基官宣公告最新牌价，距离上次调价仅仅维持一周时间，此次调价反应上游多晶硅供应短缺，造成多晶硅价格持续走高，作为单晶硅片龙头企业也同步调涨价格。电池片方面，本周电池片与组件的博弈仍在持续，八月大型新单价格仍尚未敲定，部分急迫订单先行上涨，在后续价格仍可能出现涨势的状况下，部分组件厂家减低代工、改以自身电池产能满足自有产能，后续电池片的涨势将略为收缓。组件方面， 供应链齐涨对组件带来很大的成本压力，也因此出现组件小幅下调开工率的情形，再加上组件价格的上扬也将影响今年国内平价项目装机量，因此8-9月间各环节的买卖双方都仍会有激烈的博弈。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。**

全国新能源消纳监测预警中心公布2020年全国新增风电消纳能力。2020年，全国新增风电消纳能力为36.65GW，其中：国家电网新增消纳风电29.45GW，南方电网新增消纳风电6.2GW，内蒙古电力新增消纳风电1GW。根据能源局数据，1-6月份国内新增风电装机632万千瓦，同比减少277万千瓦，其中6月新增装机1.42GW，同比下滑35.7%，环比持续改善。上半年完成风电工程投资854亿元，同比增加152.2亿元；1-6月全国风电设备累计平均利用小时1123小时，同比减少10小时。

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：**

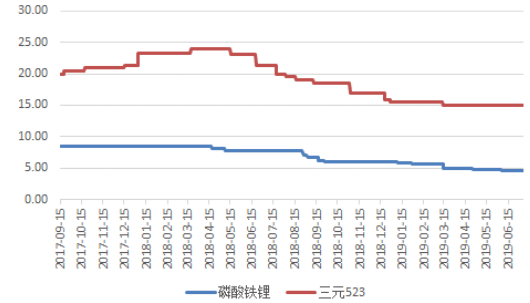
- **钴：**电解钴报价27.9万元/吨，价格上涨9.4%；硫酸钴报价4.85万元/吨，价格上涨2.1%。
- **锂：**本周电池级碳酸锂价格为4万元/吨，价格持平；氢氧化锂价格持平，报价5万元/吨。
- **正极：** 523三元正极材料12万元/吨，价格持平。磷酸铁锂正极3.4万元/吨，价格持平。
- **负极：**中端天然石墨负极报价4万元/吨，价格持平，中端人工石墨4.7万元/吨，价格持平。
- **电极液：**六氟磷酸锂报价6.95万元/吨，价格下降1.4%。电解液价格持平，价格3万元/吨。
- **隔膜：**国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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	2019				2018			
					7月31日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	9.4%	14.8%	7.3%	27.9	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	2.1%	6.6%	7.1%	4.85	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%	-33.0%	5	5.91	7.46	9.22	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79
镍	硫酸镍（22%）	1.8%	5.7%	-4.3%	2.78	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	0.0%	-2.7%	-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%	1.4%	-10.8%	7.35	9.1	8.24	8.6	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6
	每吨盈利空间	-40.2%	-60%	-81.4%	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	0.0%	-23.9%	-16.1%	3.49	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）	0%	0%	-11%	4.00	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	-1.4%	-2.8%	-28.7%	6.95	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	3.3%	17.0%	-1.6%	0.62	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	-0.3%	-3.3%	-13.2%	1.59	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		0.0%	-1.3%	-14.7%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

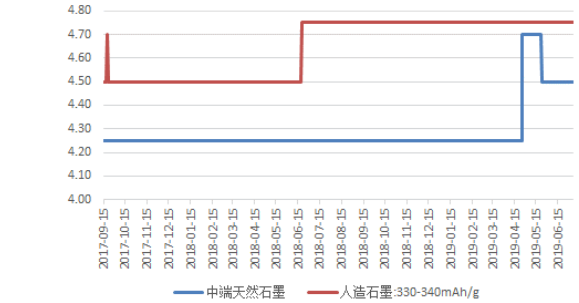
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表5：正极材料价格（万元/吨）



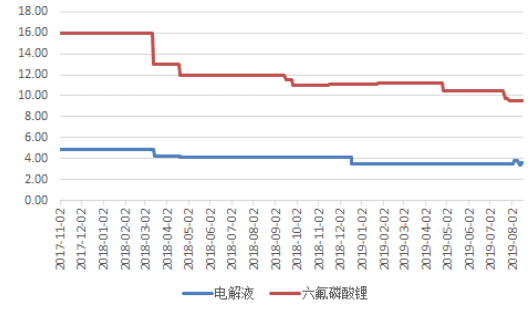
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）



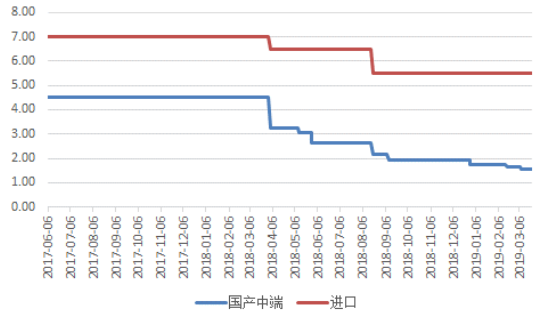
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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)	5.9	5.4	5.6	9.8	0.500	😊
多晶硅 单晶用 (USD)	8.7	8.2	8.5	23.2	1.600	😊
多晶硅 菜花料 (RMB)	58	50	52	40.5	15.000	😊
多晶硅 致密料 (RMB)	80	75	78	30.0	18.000	😊
硅片（pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.182	0.170	0.176	15.8	0.024	😊
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.400	1.300	1.350	17.4	0.200	😊
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.339	0.327	0.330	8.6	0.026	😊
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	2.700	2.600	2.620	10.1	0.240	😊
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.351	0.339	0.342	8.6	0.027	😊
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	2.800	2.700	2.720	10.1	0.250	😊
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.059	0.066	8.2	0.005	😊
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.467	0.522	9.2	0.044	😊
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (USD)	0.146	0.100	0.112	9.8	0.010	😊
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (RMB)	0.900	0.830	0.870	8.7	0.070	😊
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (USD)	0.146	0.100	0.112	9.8	0.010	😊
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (RMB)	0.900	0.830	0.870	8.7	0.070	😊
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (USD)	0.113	0.107	0.112	9.8	0.010	😊
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (RMB)	0.910	0.840	0.880	8.6	0.070	😊
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	0.193	0.5	0.001	😊
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.530	1.380	1.470	2.1	0.030	😊
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.185	0.194	0.5	0.001	😊
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.550	1.400	1.480	2.1	0.030	😊
29-Jul-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	--	--	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.370	0.335	0.358	-0.6	-0.002	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.187	0.194	0.5	0.001	😊
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.187	0.194	0.5	0.001	😊
29-Jul-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	24.00	26.0	8.3	2.000	😊
29-Jul-20						

😊 >3%
😊 0~3%
😎 0%
😟 0~-3%
PVInfoLink -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：时节靠近8月，本周开始各别一线厂家陆续商议单晶用料新签订单，由于受新疆协鑫硅料企业事故、叠加新疆地区疫情影响，导致硅料对外运输有所受限，另一方面7月二家万吨级多晶硅企业检修，分别是东方希望及永祥乐山、再者受事故影响之下，国内政府要求新疆地区硅料企业自检老产线，预期8月三家企业开工率将再进一步锐减。

整体而言，上游硅料企业供应缺口超预期放大，面对单晶硅片企业开工率维持满产、新扩产能如期释放，单晶用料的需求呈现逐月增长的走势，导致7月及8月明显供

不应求，单晶用料价格大幅上涨。目前部分企业仍处合约执行期，但是在下游厂家担忧缺料预期心理，不断催化价格助涨，市场价格非常混乱。本周单晶用料成交价全面上调，落在每公斤75-80元人民币之间，均价为每公斤78元人民币，均价相比上周调涨每公斤18元人民币，涨幅高达30%。目前来看，年底前单晶用料将呈现短缺的情况，进一步带动价格持续上扬，预期四季度供应短缺及价格才有机会缓解下来。

多晶用料自7月初以来就呈现周周涨价的局势，受到国内硅料企业供应短缺加剧，让原本产出就偏少的多晶用料更是雪上加霜，本周国内多晶用料成交价格大涨至每公斤50-58元人民币之间，均价为每公斤52元人民币。

海外硅料的部分，受到国内硅料供应短缺，价格持续上涨的预期，本周单多晶用料皆有不同程度的调涨，单晶用料价格落在每公斤8.2-8.7元美金之间 ；多晶用料价格落在每公斤5.4-5.9元美金之间。

硅片：7/31傍晚隆基官宣公告最新牌价，距离上次调价仅仅维持一周时间，G1及M6价格分别落在每片2.9元及3.03元人民币，两种尺寸相比7/24分别上调每片0.3元及0.27元人民币 ；海外G1及M6价格分别落在每片0.365元及0.381元美金。另一方面国内G1与M6价差再度拉开至每片0.13元人民币。此次调价反应上游多晶硅供应短缺，造成多晶硅价格持续走高，作为单晶硅片龙头企业也同步调涨价格。

多晶硅片的部分，由于前期多晶电池片价格毫无起色，甚至出现跌价的走势，叠加当时多晶用料短缺价格上扬，多晶硅片调涨幅度有所受限。不过近期多晶用料供应短缺情况加剧，叠加多晶电池片涨价的带动，本周国内多晶硅片价格全面上扬，成交价落在每片1.3-1.4元人民币之间，均价为每片1.35元人民币。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0.17-0.182元美金之间，均价为每片0.176元美金。

电池片：7/24晚间通威八月牌告价格调涨，调涨主因受到硅料厂工安事故及银浆调涨，整体电池片成本垫高，再考量Q3电池片紧缺的状况下，电池厂家议价能力提高。本周电池片与组件的博弈仍在持续，八月大型新单价格仍尚未敲定，部分急迫订单先行上涨到每瓦0.88-0.89元人民币、因此本周单晶电池片整体价格上调，G1均价落在每瓦0.86-0.87元人民币、M6每瓦0.87-0.88元人民币。高价区段来到每瓦0.89-0.91元人民币，低价部分也提高至0.83-0.84元人民币。在后续价格仍可能出现涨势的状况下，部分组件厂家考量减低代工、改以自身电池产能满足自有产能，后续电池片的涨势将略为收缓。

M2电池片本周价格较为混乱，目前报价上涨至每瓦0.86元人民币，但8月需求已开

始逐渐式微，在需求减少的状况下，M2尺寸电池片价格难以出现明显涨幅、价格走势仍将逐步下坡。

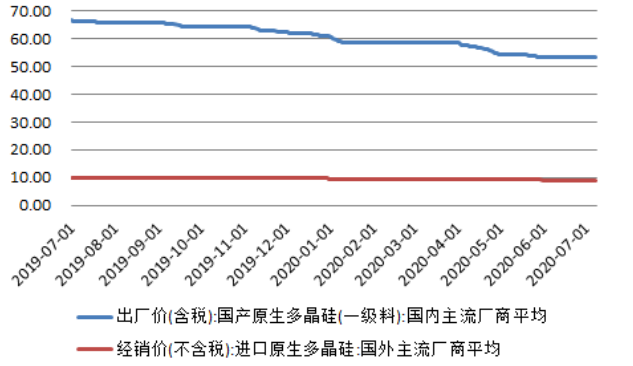
多晶电池片的部分也受到硅料短缺影响，硅片持续涨价、再加上印度需求逐渐回稳，多晶电池片有望出现回升，然而在多晶需求逐步下调，价格难以出现大幅回涨。

组件：不仅硅料、硅片一致的上涨、以及电池片涨幅超乎预期，玻璃、焊带、EVA也因为下半年日渐火热的需求齐喊涨，在上半年组件为了巩固出货而大幅度报低价的情况看，组件四季度的利润将所剩无几，低于每瓦1.4元人民币的订单全变为赔本价格，尤其对没有自有电池片产能的组件厂压力更大，因此通常难以抬价的组件厂也相应喊涨。

然而，若要求重新议价，可能会影响到年度出货量、甚至是长期合作的客户关系，因此目前已签订的订单价格更改尚不多见，需要新签的订单报价则开始喊涨每瓦0.05-0.1元人民币、0.01元美金上下不等的幅度，但除了国内竞价项目有并网压力以外，海外则有不少国家因疫情可以延迟并网、也有部分成熟市场原先的成交价格就在略高于市场的水平，因此目前海外价格实际涨势尚不明显，国内价格则已开始上涨。

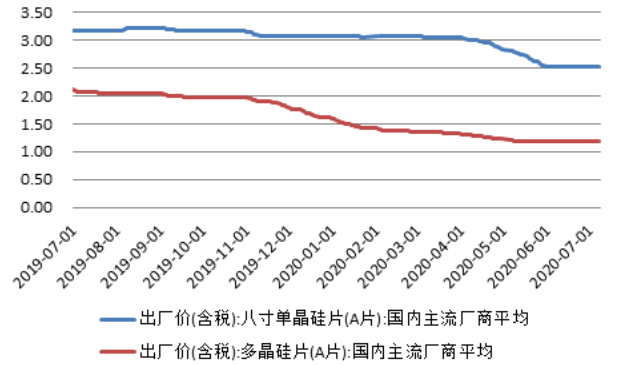
目前看来，供应链齐涨对组件带来很大的成本压力，也因此出现组件小幅下调开工率的情形，再加上组件价格的上扬也将影响今年国内平价项目装机量，因此8-9月间各环节的买卖双方都仍会有激烈的博弈。

图表10：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

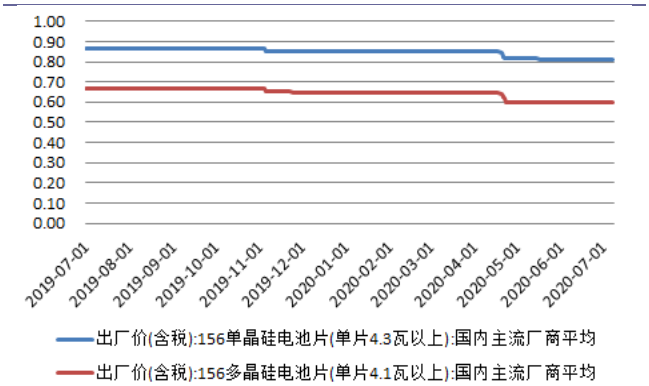
图表11：硅片价格走势



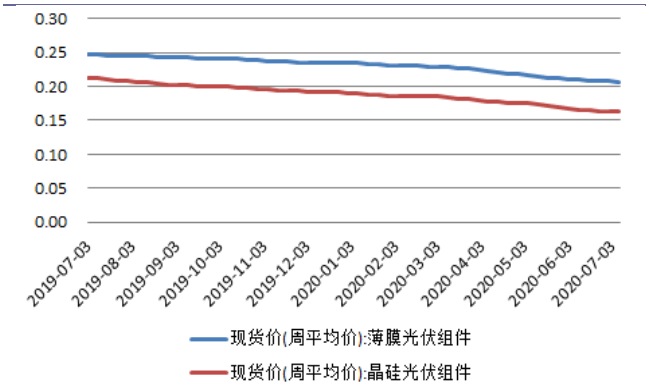
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

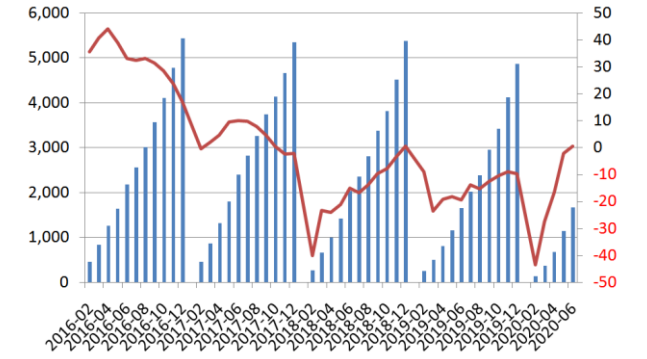


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

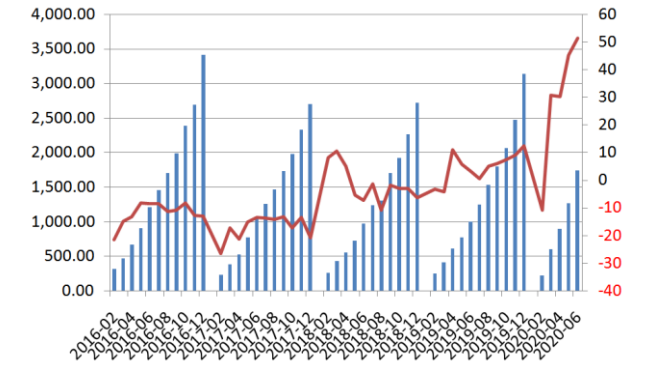
2020年1-6月份，电网工程完成投资1657亿元，同比增加0.7%；主要发电企业电源工程完成投资1738亿元，同比增加51.5%。

图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元）



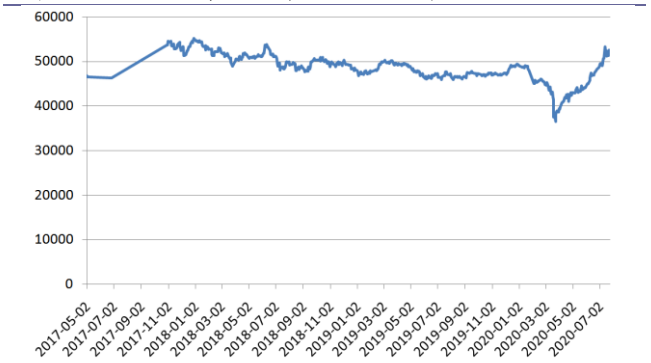
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。