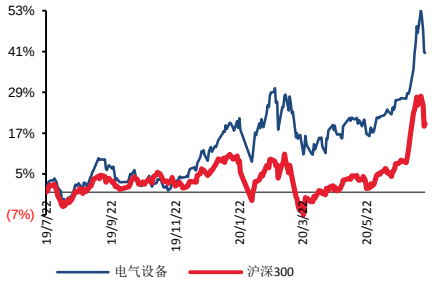
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-26
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

特斯拉连续四季度盈利，光伏全产业链涨势明显

■ 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：近日特斯拉发布半年报，业绩整体表现亮眼。尽管欧美疫情持续，但是特斯拉二季度实现营收仅下滑 5%。Q2 毛利率 25.4%，环比基本持平，同比大幅提高 6.5pct。放眼全球，特斯拉产业链和欧洲市场值得重点关注。光伏本周产业链涨价气氛浓厚，由于新疆万吨级硅料企业突发工安事故，生产基地已全面停产进行调查，面对上游单晶用料供应短缺情况加剧，8 月单晶用料新签订单涨价动力势在必行，预期单晶用料实际成交均价将调涨每公斤 5-7 元人民币左右。硅片方面，7/24 下午隆基官宣公告国内 8 月牌价， G1 及 M6 价格分别相比 6/25 上调每片 0.1 元及 0.11 元人民币。在面临电池片、辅材双双上涨的情况下，组件成本逐步垫高，价格或许可能出现调整迹象。涨价趋势让终端面临不少压力，或将影响竞价以及平价项目的及时落地。

新能源汽车：新能源车方面，近日特斯拉发布半年报，业绩整体表现亮眼。尽管欧美疫情持续，但是特斯拉二季度实现营收仅下滑 5%。Q2 毛利率 25.4%，环比基本持平，同比大幅提高 6.5pct。放眼全球，特斯拉产业链和欧洲市场值得重点关注。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：本周产业链涨价气氛浓厚，主要原因是硅料的生产事故导致供给偏紧。多晶硅方面，由于新疆万吨级硅料企业突发工安事故，生产基地已全面停产进行调查，面对上游单晶用料供应短缺情况加剧， 8 月单晶用料新签订单涨价动力势在必行，预期单晶用料实际成交均价将调涨每公斤 5-7 元人民币左右。硅片方面，7/24 下午隆基官宣公告国内 8 月牌价， G1 及 M6 价格分别相比 6/25 上调每片 0.1 元及 0.11 元人民币。整体来看，由于多晶硅供应短缺情况加剧，多晶硅价格持续走高，进一步垫高单晶硅片生产成本，作为头部企业也同步调涨单晶硅片价格。电池片方面，7/24 继隆基硅

片价格官宣后，晚间通威也相应上调八月官宣价格。单晶与多晶电池片因上游硅料紧缺影响皆有所调整。组件方面，目前面临电池片、辅材双双上涨的情况下，组件成本逐步垫高，组件价格或许可能出现调整迹象，后续仍须端看电池与组件厂家协商情况。涨价趋势让终端面临不少压力，或将影响竞价以及平价项目的及时落地。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：二季度 GDP 增长 3,2%,经济稳中向好基本面没有改变。6 月 PMI 指数 50.9%，环比上升 0.3 百分点,且连续四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国产供应链的切换,市场份持续提升。继续推荐行业龙头**汇川技术**，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

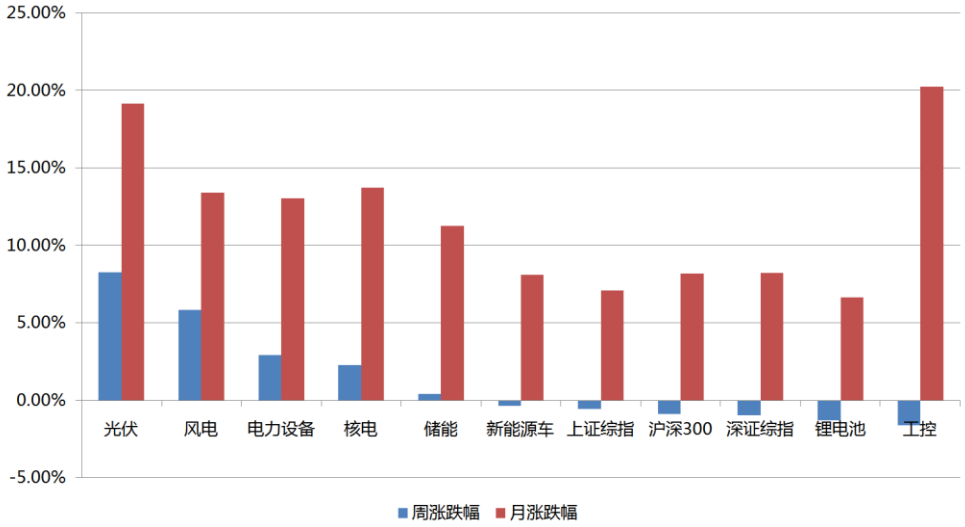
图表目录

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

本周大盘持续震荡，沪深300下跌0.86%，上证综指下跌0.54%，深圳综指下跌0.95%。电力设备与新能源各细分板块表现不一，光伏风电板块领涨，分别上涨8.3%、5.86%；工控板块下跌1.59%，锂电池板块下跌1.28%，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

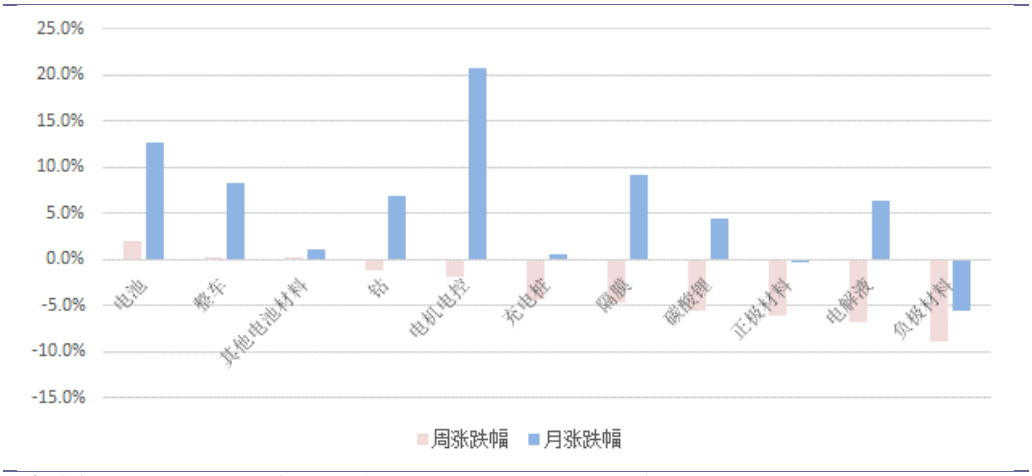
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

- **本周复盘**

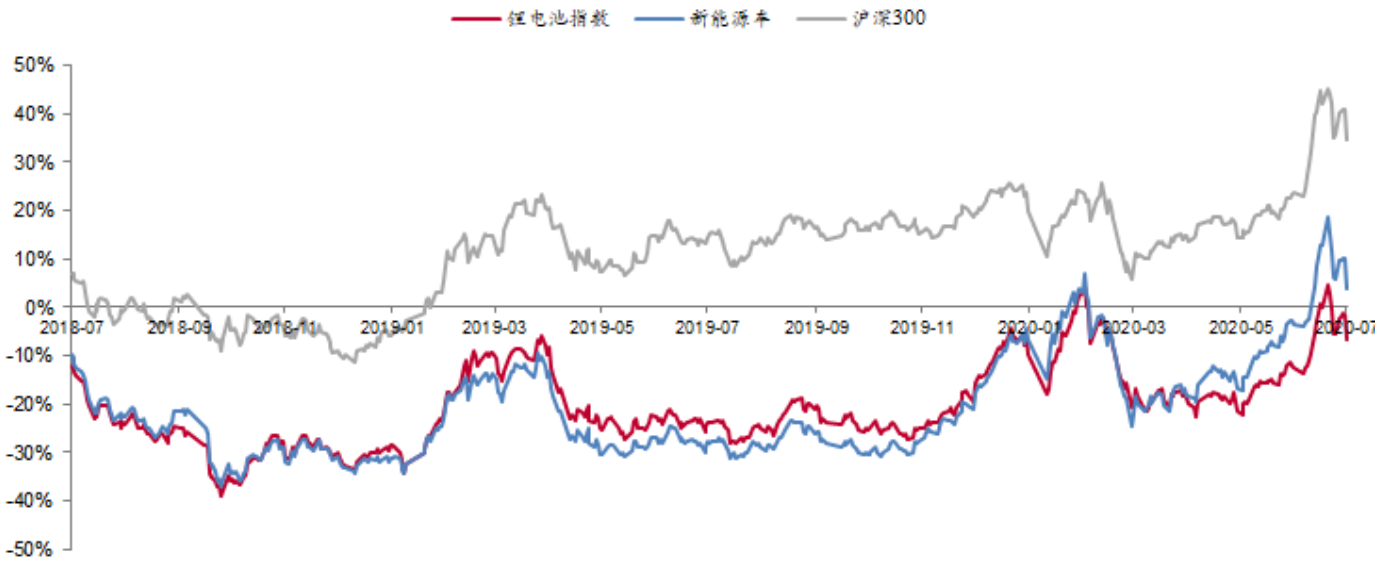
受大盘影响，本周新能源车板块表现一般。各细分板块中，电池板块领涨，周涨幅1.9%。四大材料中，隔膜板块表现较好，周跌幅4.7%。上游资源，碳酸锂板块周跌幅5.6%，钴板块周跌幅1.3%。电解液和负极材料板块表现居尾。

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**

新能源车方面，近日特斯拉发布半年报，业绩整体表现亮眼。尽管欧美疫情持续，但是特斯拉二季度实现营收仅下滑5%。Q2毛利率25.4%，环比基本持平，同比大幅提高6.5pct。放眼全球，特斯拉产业链和欧洲市场值得重点关注。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：

本周产业链涨价气氛浓厚，主要原因是硅料的生产事故导致供给偏紧。多晶硅方面，由于新疆万吨级硅料企业突发工安事故，生产基地已全面停产进行调查，面对上游单晶用料供应短缺情况加剧，8月单晶用料新签订单涨价动力势在必行，预期单晶用料实际成交均价将调涨每公斤5-7元人民币左右。硅片方面，7/24下午隆基官宣公告国内8月牌价，G1及M6价格分别相比6/25上调每片0.1元及0.11元人民币。整体来看，由于多晶硅供应短缺情况加剧，多晶硅价格持续走高，进一步垫高单晶硅片生产成本，作为头部企业也同步调涨单晶硅片价格。电池片方面，7/24继隆基硅片价格官宣后，晚间通威也相应上调八月官宣价格。单晶与多晶电池片因上游硅料紧缺影响皆有所调整。组件方面，目前面临电池片、辅材双双上涨的情况下，组件成本逐步垫高，组件价格或许可能出现调整迹象，后续仍须端看电池与组件厂家协商情况。涨价趋势让终端面临不少压力，或将影响竞价以及平价项目的及时落地。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，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。此外，6月PMI指数50.9%，环比上升0.3百分点，且连续四个月位于荣枯线之上，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，前5月，国内手机市场总体出货量累计达1.24亿部，其中5G手机占比37.0%，而5月份占比已近五成。

5月中国工业机器人产量为17794套，同比增长16.9%，1-5月工业机器人产量为72619套，同比增长6.7%。作为实现工业互联网的基础与前提，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。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**，公司当期电梯、轨交及EU变频等业务业绩支撑力强，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25.5万元/吨，价格上涨1.2%；硫酸钴报价4.75万元/吨，价格上涨9.2%。

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7.05万元/吨，价格持平。电解液价格持平，价格3万元/吨。

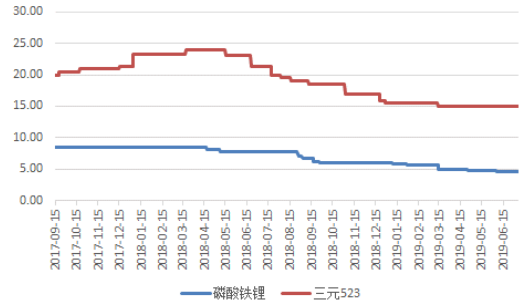
隔膜：国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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	2019				2018			
					7月24日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	1.2%	2.8%	-2.0%	25.5	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	9.2%	4.4%	4.9%	4.75	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%	-2.4%	-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%）	0.0%	2.8%	-6.0%	2.73	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	0.0%	-3.1%	-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	1.4%	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	-30.5%	-27%	-68.9%	0.33	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	-2.6%	-23.2%	-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%	9.4%	-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	0.0%	-1.4%	-27.7%	7.05	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	7.1%	9.1%	-4.8%	0.6	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	-2.1%	-1.9%	-12.9%	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		-0.2%	-1.2%	-14.6%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

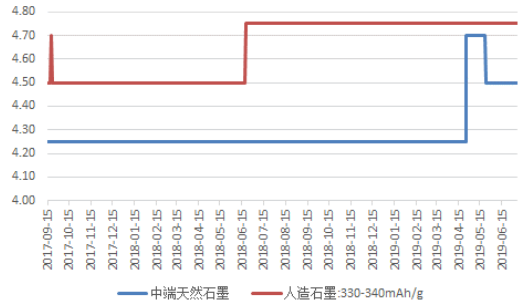
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表5：正极材料价格（万元/吨）



资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

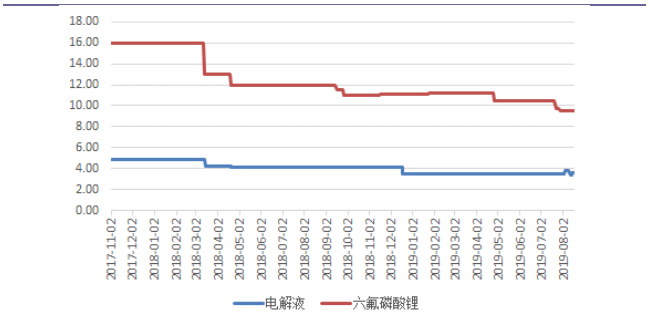
图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）



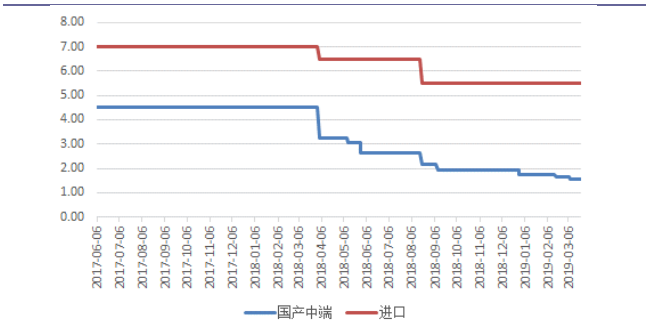
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

图表 7：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨）

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



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)	5.2	4.7	4.9	4.3	0.200	😊
多晶硅 单晶用 (USD)	6.9	6.7	6.8	--	--	😊
多晶硅 菜花料 (RMB)	36	34	35	2.9	1.000	😊
多晶硅 致密料 (RMB)	62	59	60	--	--	😊
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.154	0.150	0.152	--	--	😊
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.170	1.100	1.150	2.7	0.030	😊
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.306	0.297	0.304	--	--	😎
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	2.420	2.260	2.380	--	--	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.317	0.312	0.315	--	--	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	2.510	2.420	2.470	--	--	😎
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.057	0.061	--	--	😱
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.496	0.457	0.478	-2.3	-0.011	😱
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (USD)	0.142	0.093	0.100	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.1%+ (RMB)	0.830	0.780	0.800	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (USD)	0.142	0.093	0.100	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.1%+ (RMB)	0.830	0.780	0.800	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (USD)	0.102	0.094	0.100	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.1%+ (RMB)	0.840	0.780	0.810	--	--	😎
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.280	0.167	0.170	-0.6	-0.001	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.350	1.250	1.280	-0.8	-0.010	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.375	0.185	0.192	-0.5	-0.001	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.500	1.360	1.440	-2.0	-0.030	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.375	0.185	0.193	-0.5	-0.001	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.500	1.380	1.450	-2.0	-0.030	😱
15-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	-0.6	-0.001	😱
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	-0.6	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.375	0.340	0.363	-0.3	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.185	0.193	-0.5	-0.001	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.185	0.193	--	--	😎
15-Jul-20						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	23.80	24.0	--	--	😱
15-Jul-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：由供应端来看，7月国内共有4家多晶硅企业进行分线检修及设备维护、叠加近期新疆地区新冠疫情升温影响，4家多晶硅企业对外物流运输受限，多晶硅运至客户端时间有所延迟，对于库存水位比较低的企业有不小的压力、再者上周末新疆万吨级硅料企业突发工安事故，据了解该生产基地已全面停产进行调查，这已是本月第二家新疆地区多晶硅企业发生工安事故。从需求面来看，随着上下游厂家硅料库存逐步降低，单晶硅片企业开工率维持满产，叠加新扩产能如期释放，单晶用料的需求呈现逐月增长的走势。

整体而言，面对上游单晶用料供应短缺情况加剧，下游仍有一定单晶用料需求，8月单晶用料新签订单涨价动力势在必行。现阶段单晶用料处于合约交货期，实际新签订单数量不多，随着单晶用料供应短缺情况加剧，多晶硅企业报价水涨船高，市场价格也相对混乱。本周单晶用料高价上调至每公斤67元人民币，价格落在每公斤59-67元人民币之间，均价暂时停留在先前成交水平每公斤60元人民币，待下周一线厂家陆续商议新订单会更进一步明朗，预期单晶用料实际成交均价将调涨每公斤5-7元人民币左右，最终视买卖双方能够接受程度进一步商议。

多晶用料的部分，由于多晶硅企业产出多晶用料的比例越来越少，部分企业甚至低于5%以下，加之近期新疆地区受疫情物流运输受阻，及突发工安事故造成供应短缺的双重影响，本周国内多晶用料价格持续上涨，成交价落在每公斤36-38元人民币之间，均价为每公斤37元人民币。

海外硅料的部分，受国内单多晶用料短缺价格调涨预期下，本周海外单多晶用料价格分别调涨每公斤0.1元及0.2元美金，单晶用料价格区间落在每公斤6.8-7.0元美金，多晶用料落在每公斤4.9-5.4元美金，短期内价格同样存在上涨的趋势。

硅片：7/24下午隆基官宣公告国内8月牌价，G1及M6价格分别落在每片2.63元及2.72元人民币，两种尺寸相比6/25分别上调每片0.1元及0.11元人民币；海外G1及M6价格，分别落在每片0.331元及0.343元美金。据了解本月取消优惠价格幅度，长单客户按合同内容作为实际成交价，因此相比官宣价格略有下滑。另外G1与M6价差拉开至每片0.1元人民币，相较6/25价差增加每片0.01元人民币，显示市场对于M6需求持续向好。整体来看，由于多晶硅供应短缺情况加剧，多晶硅价格持续走高，进一步垫高单晶硅片生产成本，作为头部企业也同步调涨单晶硅片价格。

电池片：7/24继隆基硅片价格官宣后，晚间通威也相应调整八月官宣价格。单晶与多晶电池片因上游硅料紧缺影响皆有所调整，在加之三季度电池片M6、G1高效片的供货紧张也反映在本次报价上。多晶电池片调整至每瓦0.54元人民币，而单晶电池片部分M2调整幅度最大、价格来到每瓦0.87元人民币，G1及M6则落在每瓦0.89元人民币。

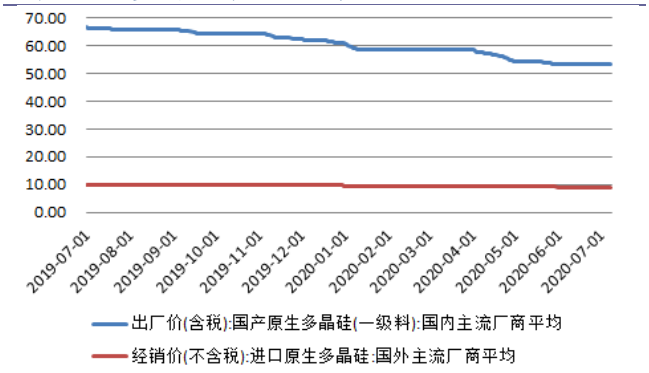
组件：本次通威官宣也带动其他电池厂家调整报价，然而对于组件厂家来说，目前电池片、辅材双双上涨的情况下，组件成本逐步垫高，考量组件厂下半年报价大多已签订在每瓦1.4-1.45元人民币之间、也有部分接单在每瓦1.35-1.4元人民币甚至以下的价格，组件价格或许可能出现调整迹象，后续仍须端看电池与组件厂家协商情况。

然而，今年组件大厂都有积极的目标出货量，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，因此虽然目前有喊涨意象，实际上大多仍按

兵不动，观察后续中上游以及辅材实际涨势。

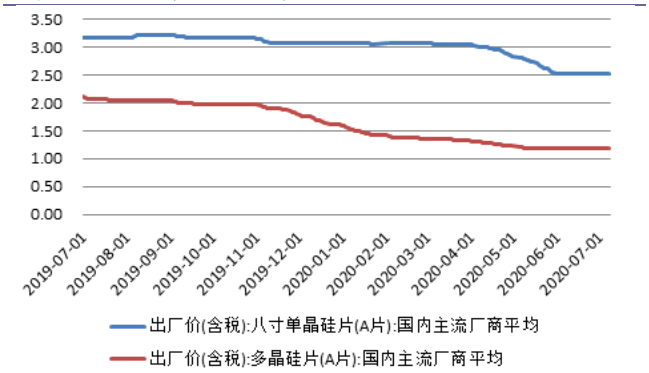
无论如何，从目前上涨中的材料成本来看，下半年过于激进的组件价格让接下来的成本管控以及议价情况相当有挑战。

图表10：多晶硅料价格走势



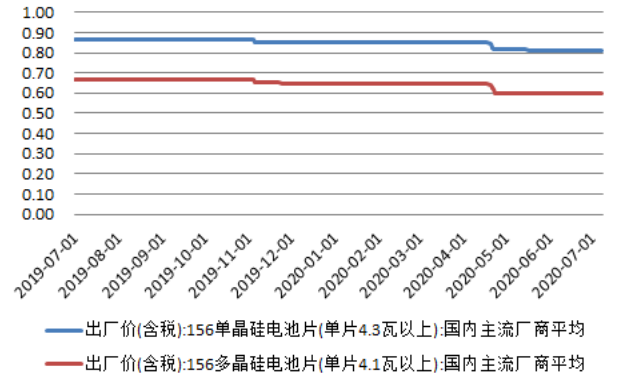
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表11：硅片价格走势



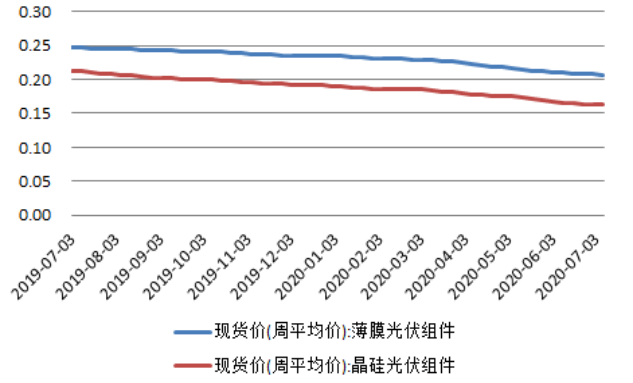
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

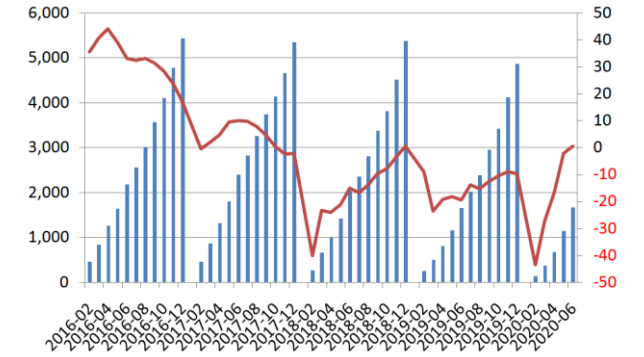


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

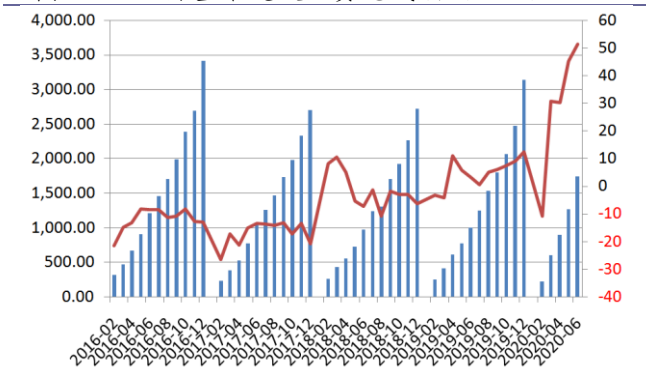
2020年1-6月份，电网工程完成投资1657亿元，同比增加0.7%；主要发电企业电源工程完成投资1738亿元，同比增加51.5%。

图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元）



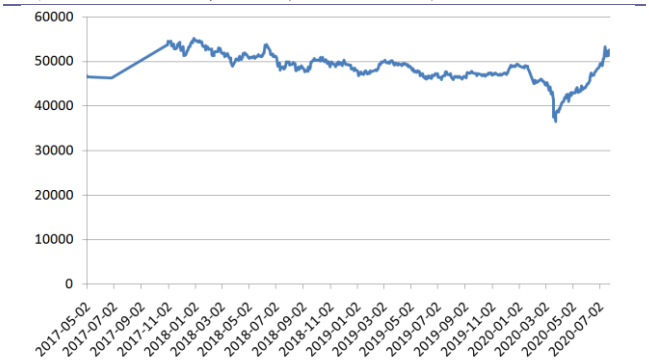
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。