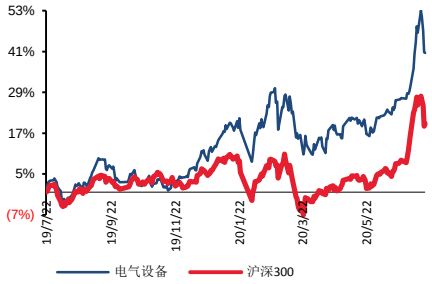
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-19
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

# 海外车企加持“中国芯”，光伏高效组件有望涨价

■ 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，继大众计划投资 87 亿元参股国轩高科之后，本田投资 37 亿元参与宁德时代定增，戴姆勒投资 5.1 亿元参与孚能科技 IPO。海外车企不断加持国内电芯企业，不仅证明了我国动力电池企业在全球市场有着重要地位，还有助于国内企业进军海外市场。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间。光伏方面，随着下半年需求向好，组件报价持续下探的情形已经趋缓，从近期国家电投与三峡新能源的组件集采开标也可看出，目前单晶 PERC 组件的价格已经逐渐稳定，高效组件的供应暂时略显紧张，组件开始出现欲抬高价格的声浪。

**新能源汽车：**新能源车方面，继大众计划投资 87 亿元参股国轩高科之后，本田投资 37 亿元参与宁德时代定增，戴姆勒投资 5.1 亿元参与孚能科技 IPO。海外车企不断加持国内电芯企业，不仅证明了我国动力电池企业在全球市场有着重要地位，还有助于国内企业进军海外市场。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：**本周硅料价格继续上扬，现阶段大部分硅料企业皆维持较低库存水位，面对下游单晶硅片新扩产能如期释放，对于单晶用料仍有一定的需求，加上本月 4 家硅料企业进行检修或设备维护降负荷生产，整体来看多晶硅供应相比前期较为紧缺。硅片方面，本周单晶硅片价格维持平稳，近期基于大尺寸硅片的高瓦数组件需求引领下，下半年 G1 及 M6 呈现双主流趋势。电池片方面，本周整体单晶电池片价格均价稳定，整体电池片在 7-8 月间供应紧张，等待后续产线转换完成及新产能释放后，价格仍将缓步走低。组件方面，随着下半年需求向好，组件报价持续下探的情形已经趋缓，从近期国家电投与三峡新能源的组件集采开标也可看出，目前单晶 PERC

组件的价格已经逐渐稳定，高效组件的供应暂时略显紧张，组件开始出现欲抬高价格的声浪。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，1-5 月份国内新增风电装机 490 万千瓦，同比下滑 28%，其中 5 月新增装机 135GW，环比增加 13%，持续改善，显示疫情影响逐步缓解。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： ..... 8
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

本周大盘有所回调，沪深300下跌4.4%，上证综指下跌5%，深圳综指下跌4.1%。电力设备与新能源各细分板块也有所回撤。工控板块下跌0.3%，新能源车和锂电池板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



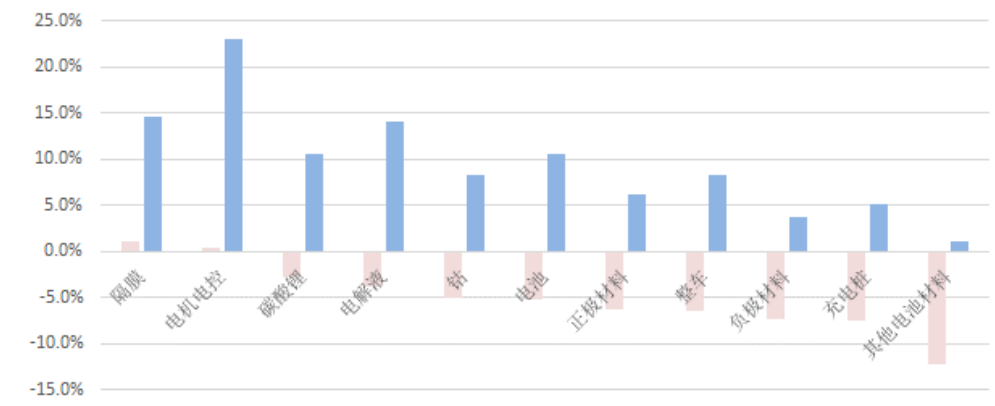

*资料来源：Wind，太平洋研究院整理*

## 二、 行业观点及投资建议

### （一）新能源汽车：

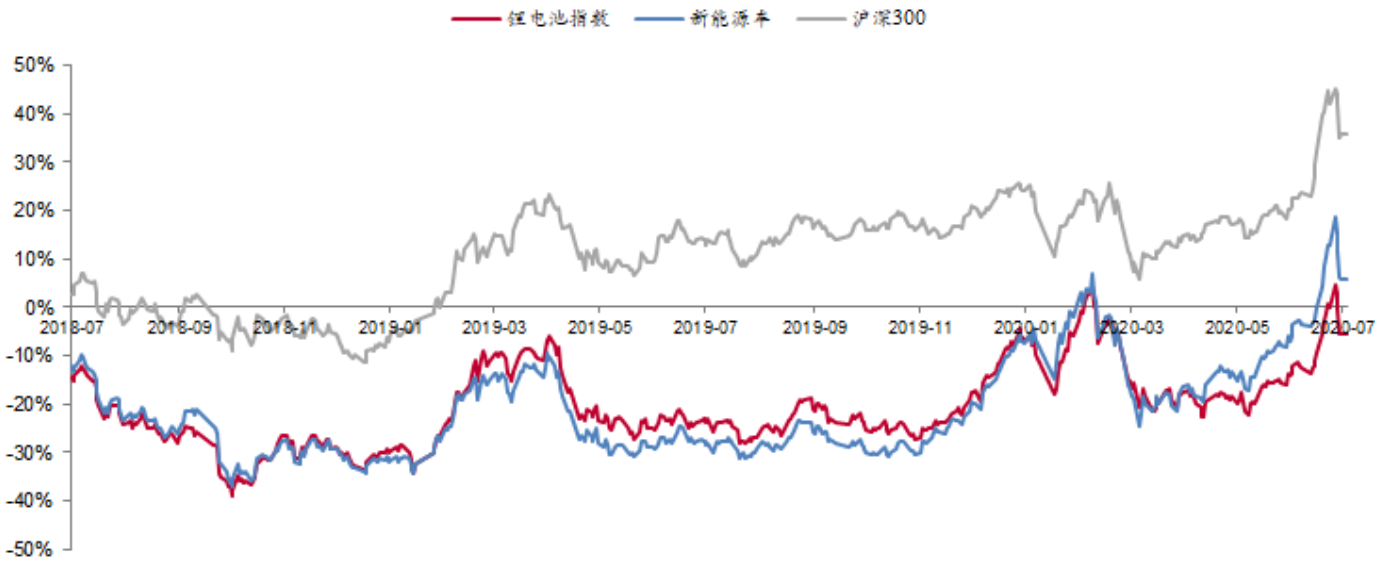
受大盘影响，本周新能源车板块表现分化。隔膜板块表现最好，周涨幅1%。四大材料中，电解液板块也相对较好，周跌幅3.7%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌2.7%，钴板块下跌5%。充电桩和其他电池材料板块表现居尾。

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*

新能源车方面，继大众计划投资87亿元参股国轩高科之后，本田投资37亿元参与宁德时代定增，戴姆勒投资5.1亿元参与孚能科技IPO。海外车企不断加持国内电芯企业，不仅证明了我国动力电池企业在全球市场有着重要地位，还有助于国内企业进军海外市场。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：

本周硅料价格继续上扬，现阶段大部分硅料企业皆维持较低库存水位，面对下游单晶硅片新扩产能如期释放，对于单晶用料仍有一定的需求，加上本月4家硅料企业进行检修或设备维护降负荷生产，整体来看多晶硅供应相比前期较为紧缺。 硅片方面，本周单晶硅片价格维持平稳，近期基于大尺寸硅片的高瓦数组件需求引领下，大部分单晶硅片企业增加M6硅片产出比例，各企业反馈M6销售力道优于G1，下半年G1及M6成为单晶硅片主流尺寸，呈现两种尺寸并行的形式。电池片方面，本周整体单晶电池片价格均价稳定，然而目前产能转换仍在持续，不少电池厂家纷纷将G1产线改造成M6尺寸，产线转换后有一段调适期，M6产能跟不上需求，而G1尺寸较为紧缺的部分为高效段，因此整体电池片在7-8月间都出现供应紧张的状况，等待后续产线转换完成及新产能释放后，电池片价格仍将缓步走低。组件方面，随着下半年需求向好，组件报价持续下探的情形已经趋缓，无论是国内还是海外目前都已经没有先前组件报价不断破底的情势。从近期国家电投与三峡新能源的组件集采开标也可看出，目前单晶PERC组件的价格已经逐渐稳定，在组件厂庞大的扩产计画完全到位之前，高效组件的供应暂时略显紧张，组件开始出现欲抬高价格的声浪。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。受疫情影响，今年1-4月风电新增装机量为3.637GW，同比减少36%，新增并网容量1.13GW，其中海上风电新增并网0.495GW，同比增速大幅提升，累计装机达到6.42GW。上海市发改委近日发布《可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法(2020版)》,2019年-2021年投产的近海风电奖励标准为0.1元/千瓦时，单个项目年度奖励金额不超过5000万元，奖励时间为连续五年。

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：**本周钴价上涨2%，电解钴价格25.2万元/吨；硫酸钴价格4.35万元/吨。

**锂：**本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为4万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价5万元/吨。

**镍：**硫酸镍价格上涨1.9%，报价2.73万元/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7.05万元/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。

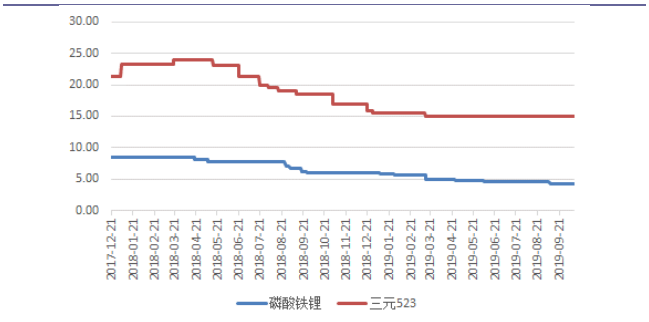
图表4：锂电价格数据周跟踪

| 【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 | | | |
| | | | | | 7月17日 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
| 钴 | 金属钴 | 2.0% | -0.4% | -3.1% | 25.2 | 27.89 | 26.01 | 26.21 | 31.63 | 41.46 | 50.22 | 62.57 | 60.88 |
| | 硫酸钴（21%） | -2.2% | -8.4% | -4.0% | 4.35 | 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% | -4.8% | -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% | -9.1% | -33.0% | 5 | 5.91 | 7.46 | 9.22 | 10.53 | 12.10 | 13.52 | 14.68 | 14.79 |
| 镍 | 硫酸镍（22%） | 1.9% | 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% | -4.0% | -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% | 0.0% | -12.0% | 7.25 | 9.1 | 8.24 | 8.6 | 9.61 | 10.80 | 12.03 | 14.06 | 13.6 |
| | 每吨盈利空间 | -2.1% | 44% | -55.2% | 0.48 | 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% | -20.5% | -13.8% | 3.59 | 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% | 11.4% | -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% | -13.0% | -27.7% | 7.05 | 9.2 | 9.75 | 10.72 | 11.22 | 11.08 | 11.91 | 12.2 | 15.32 |
| | DMC | 3.7% | -1.8% | -11.1% | 0.56 | 0.71 | 0.63 | 0.55 | 0.71 | 0.91 | 0.75 | 0.62 | 0.62 |
| | 电解液 | 0.0% | -3.2% | -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 | -1.1% | 2.5% | -11.0% | 1.63 | 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% | -6.0% | -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 | | -0.1% | -0.7% | -14.4% | 0.18 | 0.20 | 0.21 | 0.22 | 0.23 | 0.25 | 0.29 | 0.32 | 0.36 |

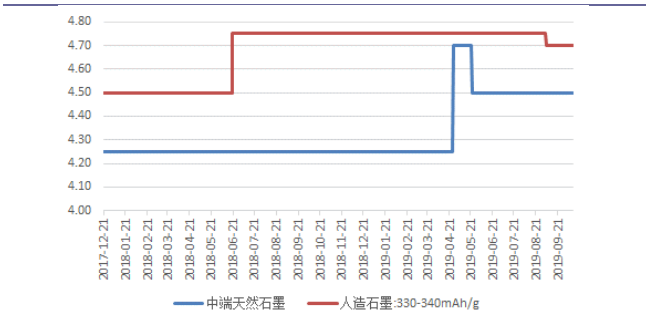
*资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理*

图表5：正极材料价格（万元/吨）

图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）

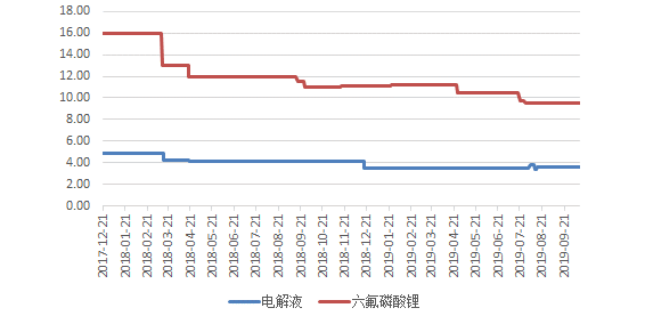



资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理



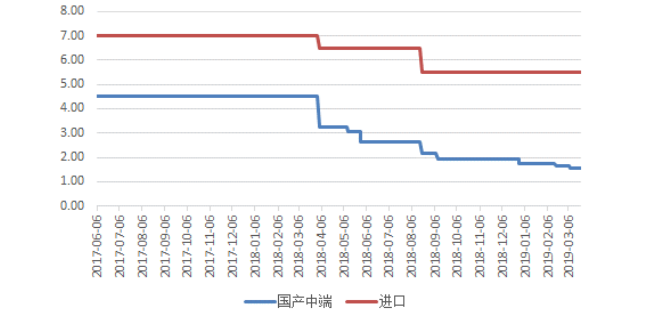

资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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) | 5.2 | 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：**国内主要厂家7月单晶用料订单基本都已完成签订，目前处于合约执行期，因此近期新签订单数量不多，少数零单成交价相比上周略微上调每公斤1-2元人民币左右，或甚至更高价格。本周单晶用料高价部分调涨每公斤1元人民币，价格落在每公斤59-62元人民币之间，均价为每公斤60元人民币。现阶段大部分硅料企业皆维持较低库存水位，面对下游单晶硅片新扩产能如期释放，对于单晶用料仍有一定的需求，加上本月4家硅料企业进行检修或设备维护降负荷生产，整体来看多晶硅供应相比前期较为紧缺，因此各硅料厂涨价氛围浓厚，短期内单晶用料价格仍呈现企稳微扬的走势。预

计一线企业本月下旬陆续开始商议8月订单，届时价格将有机会更为明朗。

本周国内多晶用料价格持续上涨，成交价落在每公斤34-36元人民币之间，均价为每公斤35元人民币，由于在产硅料企业能够产出多晶用料的比例越来越少，在终端多晶需求维稳的条件下，近几周价格呈现上扬走势。海外硅料的部分，受国内多晶用料调涨影响，本周海外多晶用料全面上调每公斤0.2元美金，价格区间落在每公斤4.7-5.2元美金；海外单晶用料本周价格维稳在每公斤6.7-6.9美金，短期内价格同样也有上调的可能。

**硅片：**本周单晶硅片价格维持平稳，国内G1及M6分别落在每片2.26-2.42元及2.42-2.51元人民币之间；海外G1及M6分别落在每片0.297-0.306元及0.312-0.317元美金之间。近期基于大尺寸硅片的高瓦数组件需求引领下，大部分单晶硅片企业增加M6硅片产出比例，各企业反馈M6销售力道优于G1，下半年G1及M6成为单晶硅片主流尺寸，呈现两种尺寸并行的形式。

受上游多晶用料连续调涨影响，本周国内多晶硅片价格全面涨价，成交区间落在每片1.1-1.17元人民币，均价为每片1.15元人民币，但涨幅不如多晶用料力道强劲。虽然630后以多晶为主的印度市场解除锁国封城等政策，不过由于中印两国紧张情势升温，上下游厂家商务谈判有所僵持，出货力道略显不足；另一方面近期多晶电池片价格仍毫无起色，甚至开始呈现跌价走势，预判短期内虽受上游涨价，但由于下游处于跌价通道，多晶硅片调涨幅度不会太大。另外目前市场实际高效多晶需求并不多，多数企业主要以生产中效多晶为主，高效与中效多晶价差约落在每片0.1元人民币左右。

**电池片：**本周整体单晶电池片价格均价稳定，受7-8月订单能见度高、组件厂家抢单影响，G1尺寸均价落在每瓦0.8-0.81元人民币、M6均价在每瓦0.8-0.82元人民币，低价区段些微上涨，但受到下游组件跌价压制，电池端难以出现涨幅，短期内价格平稳看待。

下半年在组件高瓦数的竞争下，不少国内新项目采用M6尺寸、另有部分使用高效G1尺寸电池片来达到400W+，因此M6、高效G1尺寸的订单能见度高。然而目前产能转换仍在持续，不少电池厂家纷纷将G1产线改造成M6尺寸，产线转换后有一段调适期，M6产能跟不上需求，而G1尺寸较为紧缺的部分为高效段，因此整体电池片在7-8月间都出现供应紧张的状况，等待后续产线转换完成及新产能释放后，电池片价格仍将缓步走低。

M2 尺寸本周均价维持每瓦 0.82-0.83 元人民币，受到630 抢装高峰即将结束，8月需求已开始逐渐式微，后续价格将开始逐步下坡。

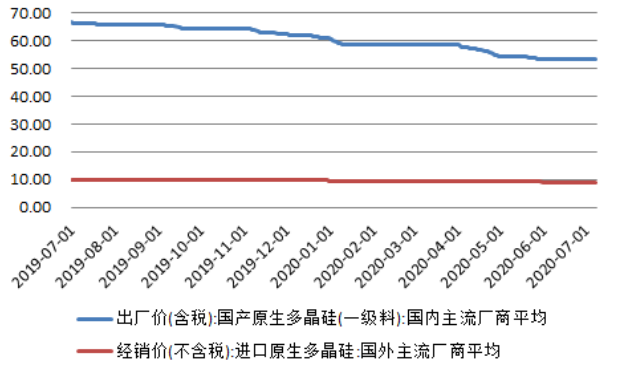
多晶电池片的部分，本周国内价格出现下跌，均价向每片 2.2元人民币靠拢。多晶电池片价格受到组件厂家压制、价格难以出现回涨，并且代工费用亦出现下压，多晶电池片的价格不容乐观。本周上游硅片价格上扬，在成本上升的状况下，已然逼近厂家的现金成本，已有部分多晶电池片厂家将开始考量减产、或是提前关停。

**组件：**随着下半年需求向好，组件报价持续下探的情形已经趋缓，无论是国内还是海外目前都已经没有先前组件报价不断破底的情势。从近期国家电投与三峡新能源的组件集采开标也可看出，目前单晶PERC组件的价格已经逐渐稳定，440-445W组件主流价格大约落在每瓦1.4-1.45元人民币之间。

在组件厂庞大的扩产计画完全到位之前，高效组件的供应暂时略显紧张，加上M6电池片、POE等短期内的瓶颈产能环节也稍微影响到部分组件的产出量，因此组件开始出现欲抬高价格的声浪。

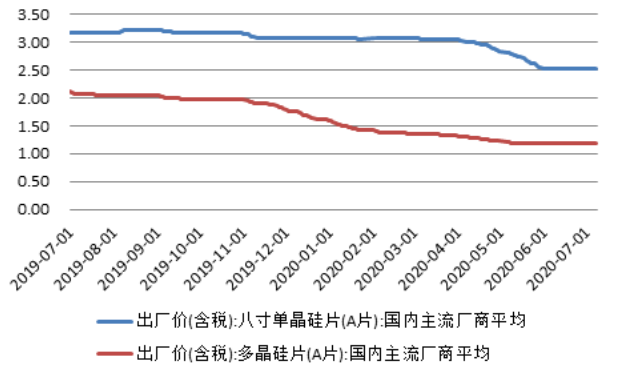
然而，考虑到后续组件扩产计画庞大，各组件厂大多以长期合作做考量，因此即使涨价氛围浓厚，实际市场上单晶组件价格仍是几乎持平。

图表10：多晶硅料价格走势




资料来源：Wind，太平洋研究院整理

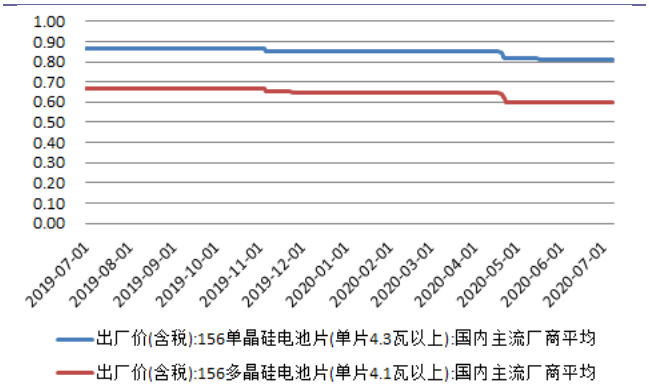
图表11：硅片价格走势



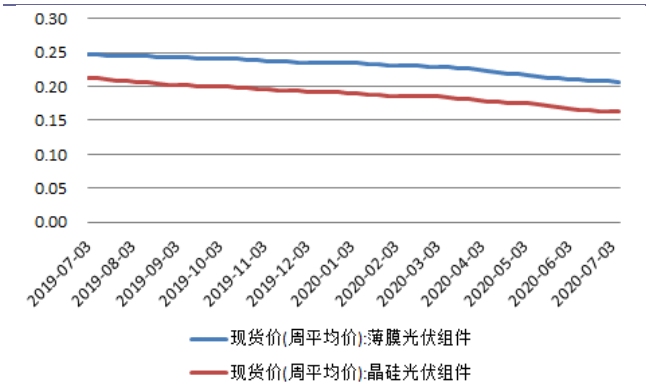

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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*

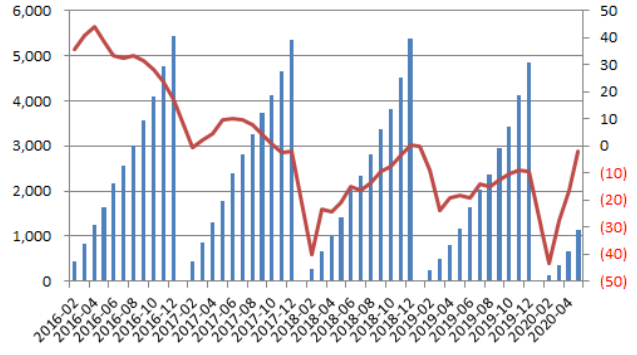



*资料来源：Wind，太平洋研究院整理*

## ■ 电力设备：

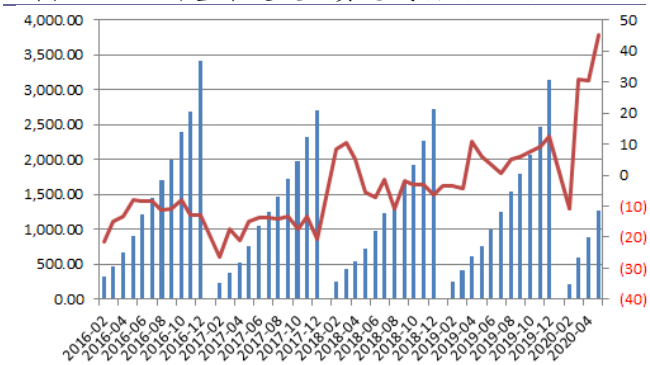
2020年1-5月份，电网工程完成投资1134亿元，同比下降2%；主要发电企业电源工程完成投资1264亿元，同比增加45.4%。

图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元）



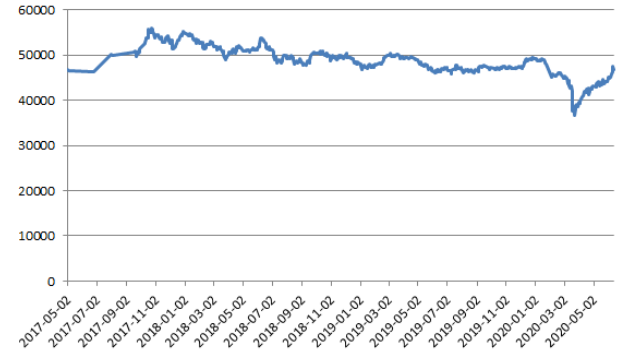
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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 |
|---|---|---|---|
| 华北销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 华北销售 | 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 |
| 华东销售副总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 华东销售 | 杨海萍 | 17717461796 | yanghp@tpyzq.com |
| 华东销售 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@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 | 查方龙 | 18520786811 | zhafl@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 华南销售 | 张文婷 | 18820150251 | zhangwt@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张靖雯 | 18589058561 | zhangjingwen@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。