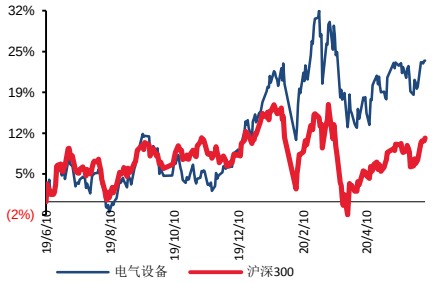
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-12
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

新能源车国内6月环比稳增，硅料价格继续上扬

■ 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，国内6月销量10.4万辆，同降33.1%，环增26.8%，行业表现为逐步复苏。海外欧洲市场继续高速增长，德法英意等十国6月新能源车总销量同增96%，其中德、法、英同比增速分别高达119%、259%和192%。随着欧洲碳排放新政和WLTP实行，欧洲正加速实现汽车电动化。光伏方面，本周多晶硅料价格由于供应紧缺继续上扬，硅片价格变化不大，虽然龙头企业连续两个月官宣价格维持平稳，不过实际成交价仍低于市场报价。整体单晶电池片价格均价小幅上扬，受到国内的递延项目及海外需求回温的影响，组件厂家开始抢单，下半年需求状况良好，组件报价下探情形也趋于缓和，全年装机无忧。

新能源汽车：据中汽协统计，国内6月新能源车销量10.4万辆，同降33.1%，环增26.8%，行业表现为逐步复苏。海外欧洲市场继续高速增长，德法英意等十国6月新能源车总销量同增96%，其中德、法、英同比增速分别高达119%、259%和192%。随着欧洲碳排放新政和WLTP实行，以及特斯拉、大众等车企抢占新能源车市场，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：本周多晶硅料价格继续上扬，由硅料供应来看，7月国内检修及设备修复硅料企业共4家，其中包含新疆某硅料厂突发事故，因此现阶段硅料厂家喊涨底气相较前期更足。整体来看，由于前期检修企业本月恢复满产，但是本月开始检修企业降负荷生产，供给依旧偏紧。硅片方面，本周单晶硅片价格变化不大，虽然龙头企业连续两个月官宣价格维持平稳，不过实际成交价仍低于市场报价。目前看来，随着价格持续下调的同时，倘若一线大厂库存仍未消化至正常的水位，加之下半年各厂家新扩产能如期释放，及开工率仍维持满产的情况来看，单晶硅片供给仍超预期大于需求，上下游厂家对于单晶硅片价格将仍有下调的预期。电池片方面，本周整

体单晶电池片价格均价小幅上扬，受到国内的递延项目及海外需求回温的影响，7-8 月订单能见度高、组件厂家抢单。 组件方面，三季度许多海外市场需求逐渐回温，开始补装二季度因疫情影响进度的项目，加上 630 同往年仍有部分未能抢装完毕的需求延续至 7-8 月，使得 5-6 月的高开工率延续至七月。过去几个月对下半年组件报价持续快速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。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。根据陆续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：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

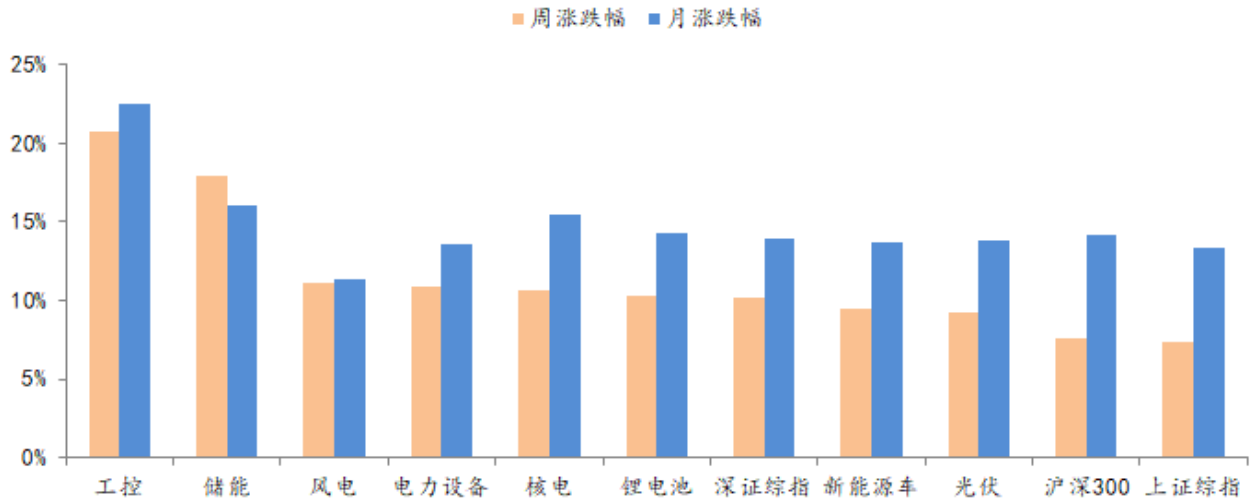
图表目录

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 ..... 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

本周大盘延续强势，沪深300上涨7.55%，上证综指上涨7.31%，深圳综指上涨10.24%。电力设备与新能源各细分板块整体表现较好。其中，工控和储能板块涨幅明显，分别大涨20.77%和17.99%，新能源车和光伏板块涨幅靠后。

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

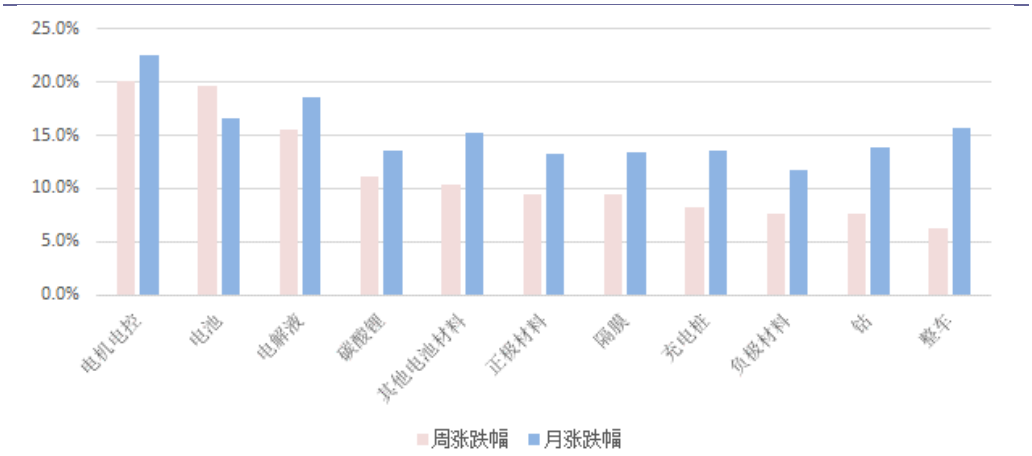
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

- **本周复盘**

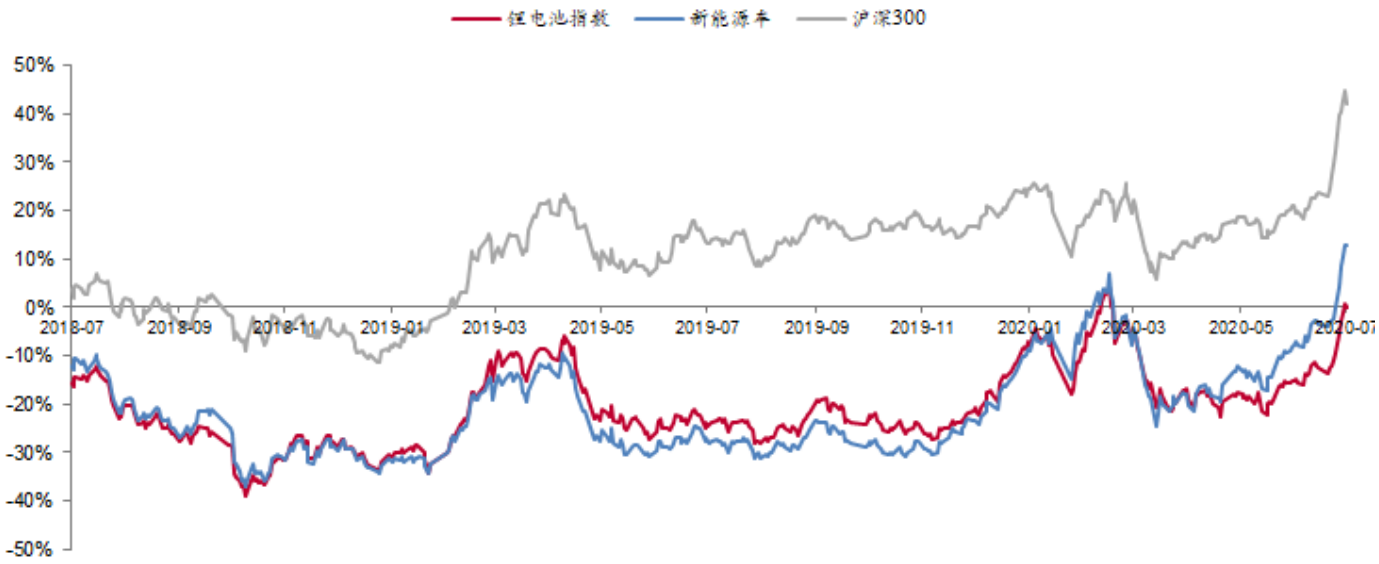
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，电机电控板块领涨，周涨幅20%。四大材料中，电解液板块表现较好，周涨幅15.5%。上游资源，碳酸锂板块周涨幅11.1%，钴板块周涨幅7.6%。钴和整车板块表现居尾。

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6月新能源车销量10.4万辆，同降33.1%，环增26.8%，行业表现为逐步复苏。海外欧洲市场继续高速增长，德法英意等十国6月新能源车总销量同增96%，其中德、法、英同比增速分别高达119%、259%和192%。随着欧洲碳排放新政和WLTP实行，以及特斯拉、大众等车企抢占新能源车市场，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：

本周多晶硅料价格继续上扬，由硅料供应来看，7月国内检修及设备修复硅料企业共4家，其中包含新疆某硅料厂突发事故，因此现阶段硅料厂家喊涨底气相较前期更足。整体来看，由于前期检修企业本月恢复满产，但是本月开始检修企业降负荷生产，供给依旧偏紧。硅片方面，本周单晶硅片价格变化不大，虽然龙头企业连续两个月官宣价格维持平稳，不过实际成交价仍低于市场报价。目前看来，随着价格持续下调的同时，倘若一线大厂库存仍未消化至正常的水位，加之下半年各厂家新扩产能如期释放，及开工率仍维持满产的情况来看，单晶硅片供给仍超预期大于需求，上下游厂家对于单晶硅片价格将仍有下调的预期。电池片方面，本周整体单晶电池片价格均价小幅上扬，受到国内的递延项目及海外需求回温的影响，7-8月订单能见度高、组件厂家抢单。组件方面，三季度许多海外市场需求逐渐回温，开始补装二季度因疫情影响进度的项目，加上630同往年仍有部分未能抢装完毕的需求延续至7-8月，使得5-6月的高开工率延续至七月。过去几个月对下半年组件报价持续快速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。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。

我们维持之前对风电行业的判断，根据明阳智能、中材科技等公司半年报业绩预告也可以判断，疫情短期影响，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：

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24.7万元/吨，价格上涨1.6%；硫酸钴报价4.45万元/吨，价格持平。
- **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，价格下跌7.7%。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。

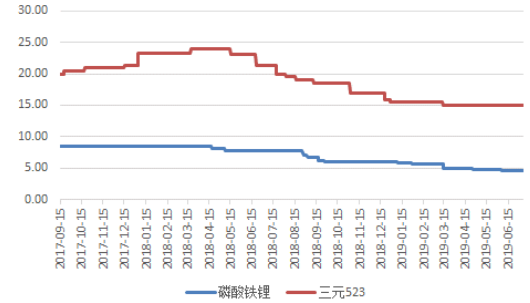
■ **隔膜：**国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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10日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	1.6%	-4.3%	-5.0%	24.7	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	0.0%	-8.2%	-1.8%	4.45	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%	0.9%	-7.8%	2.68	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	-2.7%	-4.8%	-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	-12.0%	82%	-54.2%	0.49	1.26	1.06	1.72	1.87	2.40	1.52	1.62	1.49
	三元523正极	-7.7%	-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	-21.8%	-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	1.9%	-5.3%	-14.3%	0.54	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	-0.5%	3.6%	-10.0%	1.65	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		-5.2%	-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%	-0.6%	-14.3%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

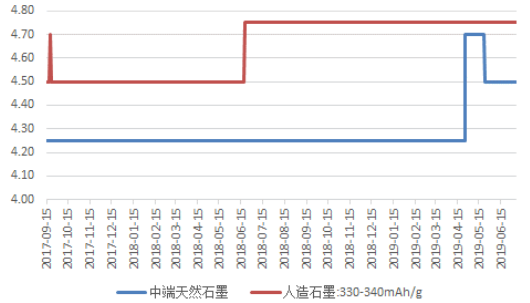
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表5：正极材料价格（万元/吨）



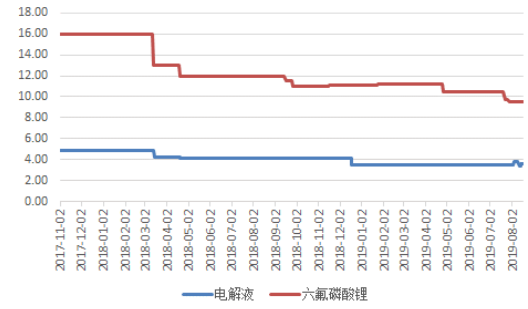
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）



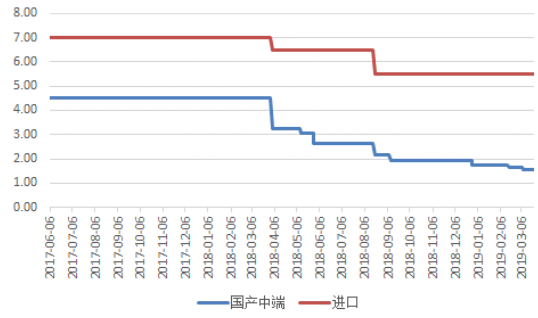
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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

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)	5.0	4.5	4.7	2.2	0.100	😊
多晶硅 单晶用 (USD)	6.9	6.7	6.8	1.5	0.100	😊
多晶硅 菜花料 (RMB)	35	33	34	6.3	2.000	😊
多晶硅 致密料 (RMB)	61	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	1.080	1.120	--	--	😊
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	0.489	--	--	😎
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	0.770	0.800	1.3	0.010	😎
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	0.770	0.800	1.3	0.010	😎
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	1.3	0.010	😎
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.280	0.167	0.171	-1.2	-0.002	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.350	1.250	1.290	-0.8	-0.010	😱
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	1.420	1.470	-1.3	-0.020	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.185	0.194	-0.5	-0.001	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.530	1.420	1.480	-1.3	-0.020	😱
8-Jul-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.171	-1.2	-0.002	😱
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)	0.190	0.168	0.171	-1.2	-0.002	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.375	0.340	0.364	-0.3	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.185	0.194	-0.5	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.185	0.193	-0.5	-0.001	😱
8-Jul-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	23.80	24.0	--	--	😎
8-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：本周国内单晶用料价格维持平稳，成交价落在每公斤59-61元人民币之间，均价为每公斤60元人民币，一线企业本月订单基本完成签订，现阶段处于交货执行期，不过市场上仍有少数零单持续商议。目前来看，大多数厂家成交价相比前期呈现小幅回升的迹象，成交价逐步朝每公斤60元人民币靠拢，或甚至更高价格。

由硅料供应来看，7月国内检修及设备修复硅料企业共4家，其中包含新疆某硅料厂突发事故，因此现阶段硅料厂家喊涨底气相较前期更足。整体来看，由于前期检修企业本月恢复满产，但是本月开始检修企业降负荷生产，一消一长细算下来供应稍紧，然而另一方面现阶段单晶硅片价格仍处于下行通道，下游厂家压价意愿强烈，单晶用料调涨幅度有所限制，整体来看7月单晶用料价格呈现企稳微扬的走势。

多晶用料的部分，上周部分厂家基本陆续完成7月订单签订，本周多晶用料价格持续调涨，成交价落在每公斤33-35元人民币之间，均价为每公斤34元人民币。随着多晶用料产能供应进一步递减，而下游对于多晶仍有一定的需求，不排除短期内多晶用料价格仍有持续上扬的力道。海外硅料部分，部分厂家本周开始为8月交期提前商议，加之受到国内硅料调涨影响，海外单多晶用料全面上调每公斤0.1元美金，均价分别落在每公斤6.8元及4.7元美金。

硅片：本周单晶硅片价格变化不大，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。虽然龙头企业连续两个月官宣价格维持平稳，不过实际成交价仍低于市场报价。目前看来，随着价格持续下调的同时，倘若一线大厂库存仍未消化至正常的水位，加之下半年各厂家新扩产能如期释放，及开工率仍维持满产的情况来看，单晶硅片供给仍超预期大于需求，上下游厂家对于单晶硅片价格将仍有下调的预期。

本周国内多晶硅片价格维稳，落在每片1.08-1.17元人民币，均价为每片1.12元人民币，高价部分较上周小幅上调每片0.02元人民币。近期多晶硅片企业反映实际签单数量环比6月皆有所增加，在产多晶硅片企业同步上调开工率，显示多晶需求正逐步加温。受多晶用料供应短缺价格上扬影响，目前多晶硅片价格也呈现上扬的趋势，不过由于下游多晶电池价格仍没有起色，多晶硅片价格上扬幅度将会有所限制。

电池片：本周整体单晶电池片价格均价小幅上扬，受到国内的递延项目及海外需求回温的影响，7-8月订单能见度高、组件厂家抢单，M6均价调整至每瓦0.8-0.82元人民币，亦带动G1尺寸均价来到每瓦0.8-0.81元人民币。高价区段价格落地，G1尺寸每瓦来到0.82-0.83元人民币、M6每瓦0.84元人民币亦有所耳闻。

下半年在国内新项目的带动下，M6订单量快速提升，然而目前产能仍在转换，待后续转换完成及新产能的释放，8月后M6尺寸供应紧张的状况才能开始缓解，预期价格仍将缓步走低。

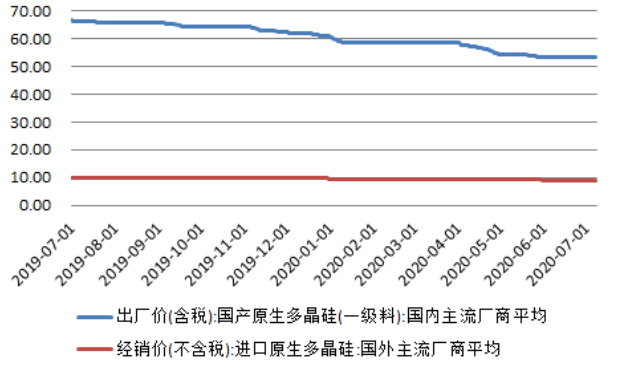
M2 尺寸本周均价维持每瓦0.82-0.83 元人民币，随630 抢装高峰即将结束，价格已达本波涨幅高点，待热度过后价格将缓步下行。

多晶电池片的部分，本周均价止稳在每片2.2-2.25元人民币。印度需求低迷情势虽然有所缓解，但港口及边境的不确定性，让多晶需求蒙上阴影，此外上游硅片仍有喊涨声势，在成本恐将上升的状况下，多晶电池片已然跌无可跌，后续将倾向代工维持产线生产，预期多晶电池片价格将短暂止稳。

组件：三季度许多海外市场需求逐渐回温，开始补装二季度因疫情影响进度的项目，加上630同往年仍有部分未能抢装完毕的需求延续至7-8月，使得5-6月的高开工率延续至七月。且不论是下半年最火热的国内市场，还是今年需求强劲的欧洲市场，都对M6尺寸组件有旺盛需求，M6也正式来到主流地位。

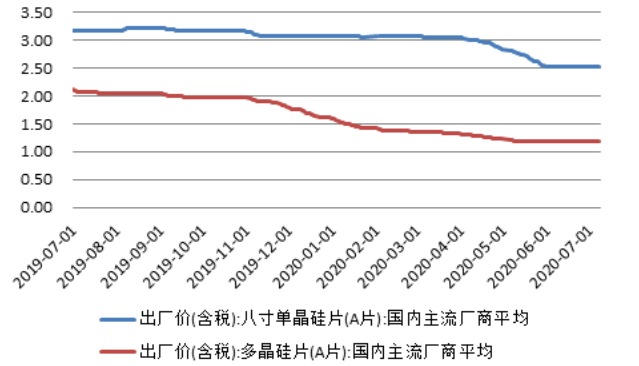
另外，在先前疫情爆发后的Q2，组件厂开工率没有太大调整，使得海外组件库存到较高水位，加速了下半年报价的下滑，然而近期海外需求的回温也让库存开始消化、加上对下半年需求预期信心加强，过去几个月对下半年组件报价持续快速下探的情形已经趋缓，无论是国内还是海外目前都已经没有先前组件报价不断破底的情势。

图表10：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

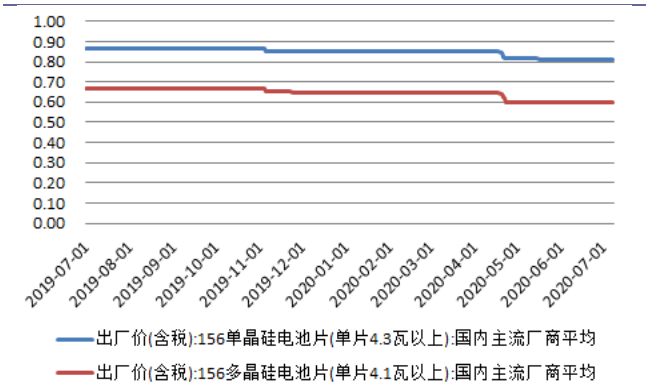
图表11：硅片价格走势



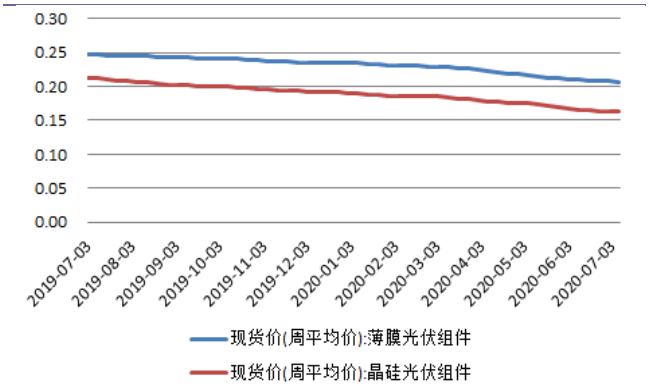
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

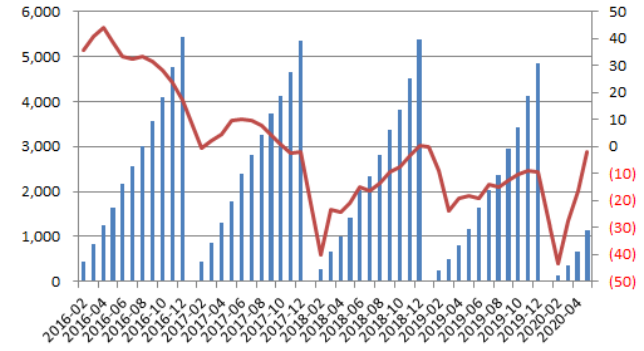


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

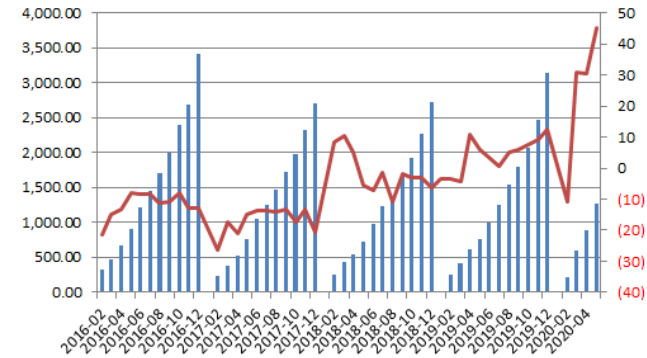
2020年1-5月份，电网工程完成投资1134亿元，同比下降2%；主要发电企业电源工程完成投资1264亿元，同比增加45.4%。

图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元）



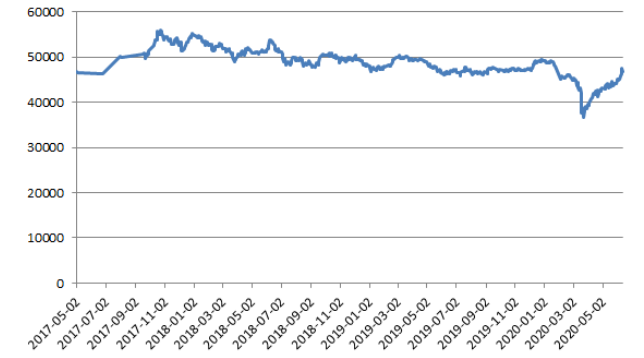
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

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。