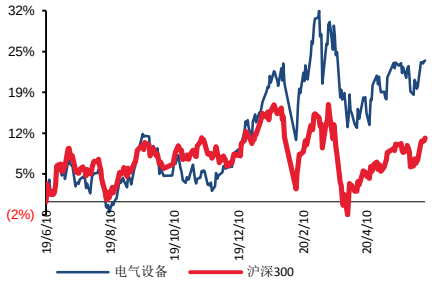
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-05
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

德法6月新能源车销量翻倍增长，光伏硅料价格开启反弹

■ 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，欧洲市场继续强劲增长。德国、法国6月新能源车销量分别为1.9、2.1万辆，同增115%和259%！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，我们建议重点关注动力电池和电池材料方向。光伏本周产业链价格涨跌互现，硅料价格开启反弹，预期海外印度市场解封后，将有机会增加终端对于多晶需求，短期内多晶硅片价格将呈现企稳微扬的走势。电池片目前看来7月上旬在部分630抢装项目递延支撑下、订单能见度高，本周整体单晶电池片价格出现涨势。组件部分630订单延迟至七月甚至八月并网，加上海外市场需求持续缓步回温。

新能源汽车：新能源车方面，欧洲市场继续强劲增长。德国、法国6月新能源车销量分别为1.9、2.1万辆，同增115%和259%！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：光伏本周产业链价格涨跌互现。硅料价格开启反弹，单晶硅片二季度海外受疫情影响下调终端需求量，加之供应超预期大于需求，导致价格呈现一路下滑的走势。预期海外印度市场解封后，将有机会增加终端对于多晶需求，短期内多晶硅片价格将呈现企稳微扬的走势。电池片方面，端午假期前夕，通威官宣公告电池片价格持续持稳，目前看来7月上旬在部分630抢装项目递延支撑下、订单能见度高，本周整体单晶电池片价格出现涨势，但随630抢装高峰即将结束，预期价格已达本波涨幅高点，待热度过后价格将缓步下行。组件方面，部分630订单延迟至七月甚至八月并网，加上海外市场需求持续缓步回温，让先前较高的海外组件库存逐步消化，七月一线组件整体开工率维持高档，八月上旬也不致太差。尤

其国内需求全年能达到 40-45GW 之间，在今年成为重点的支撑。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。上海市发改委近期发布《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，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：5 月 PMI50.6%，连续三月位于荣枯线之上；规模以上工业增加值同比增长 4.4%，环比回升 0.5pct，延续复苏态势。其中，高技术制造业增加值同比增长 8.9%，工业机器人等高技术产品继续保持高速增长。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，中游制造业资本开支拐点临近。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。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

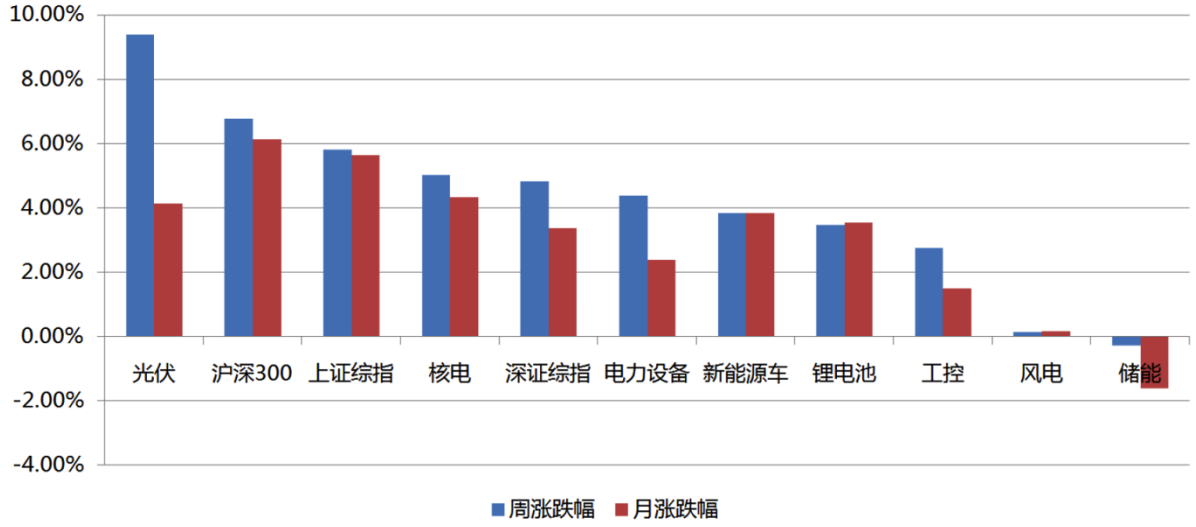
图表目录

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6.78%，上证综指上涨5.82%，深圳综指上涨4.83%。电力设备与新能源各细分板块整体表现较好。其中，光伏板块大涨9.39%，风电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

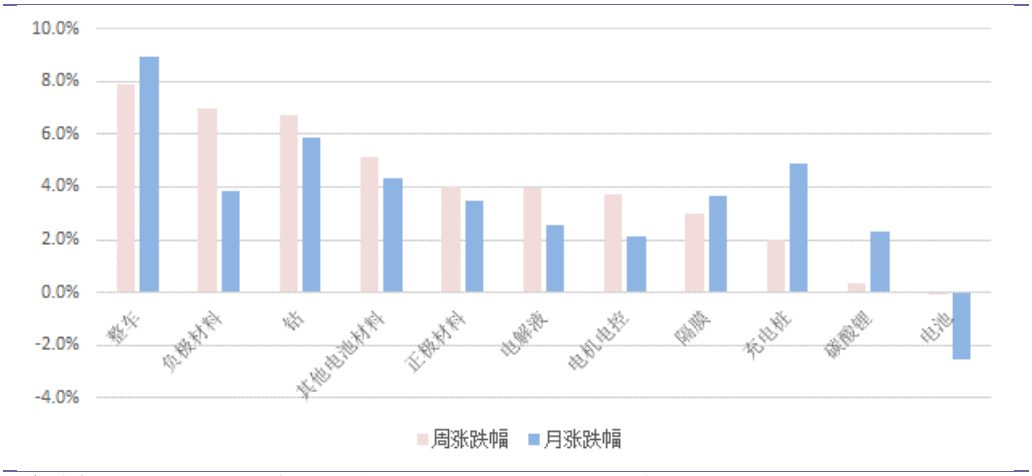
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

- **本周复盘**

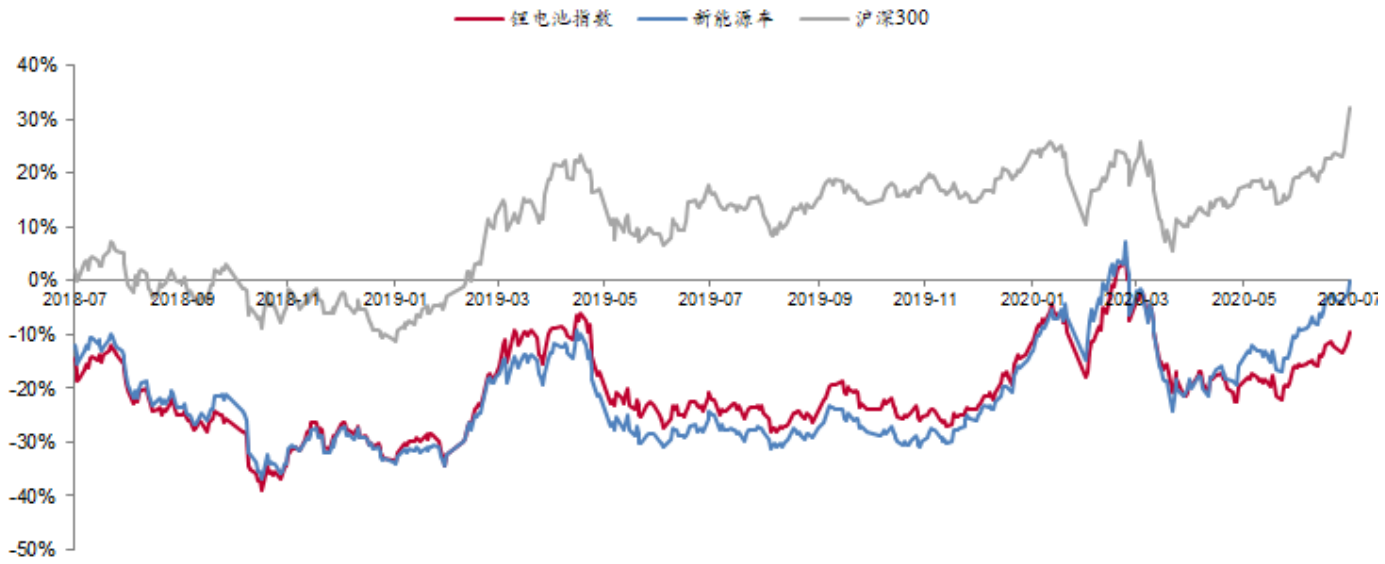
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，整车板块领涨，周涨幅7.9%。四大材料中，负极材料板块表现也较好，周涨幅7%。上游资源，钴板块周涨幅6.7%，碳酸锂板块周涨幅0.4%。碳酸锂和电池板块表现居尾。

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

➢ **投资建议**

新能源车方面，欧洲市场继续强劲增长。德国、法国6月新能源车销量分别为1.9、2.1万辆，同增115%和259%！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：

光伏本周产业链价格涨跌互现。硅料价格开启反弹，单晶硅片二季度海外受疫情影响下调终端需求量，加之供应超预期大于需求，导致价格呈现一路下滑的走势。预期海外印度市场解封后，将有机会增加终端对于多晶需求，短期内多晶硅片价格将呈现企稳微扬的走势。电池片方面，端午假期前夕，通威官宣公告电池片价格持续持稳，目前看来7 月上旬在部分630 抢装项目递延支撑下、订单能见度高，本周整体单晶电池片价格出现涨势，但随630 抢装高峰即将结束，预期价格已达本波涨幅高点，待热度过后价格将缓步下行。组件方面，部分630订单延迟至七月甚至八月并网，加上海外市场需求持续缓步回温，让先前较高的海外组件库存逐步消化，七月一线组件整体开工率维持高档，八月上旬也不致太差。尤其国内需求全年能达到40-45GW之间，在今年成为重点的支撑。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。**

根据能源局数据，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。6月2日，能源局华北监管局版公布《申请延长并网调试时间项目公示》，此批名单共包括20个项目，总装机容量约2GW，其中风电项目14个，装机容量为1133MW；光伏项目6个，装机容量为890MW。面对因疫情而导致的项目施工受阻，“并网延期”此前曾被多次建议和呼吁。

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，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：

5月PMI50.6%，较4月有所回落，连续三月位于荣枯线之上；5月规模以上工业增加值同比增长4.4%，增速较4月回升0.5个百分点，环比增长1.53%，工业生产延续复苏态势，制造业增速回升明显。其中，高技术制造业增加值同比增长8.9%，快于规模以上工业4.5个百分点，工业机器人等高技术产品继续保持高速增长。

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。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月单月同比增长12.9%，4月工业机器人产量达19257台套，同比大增26.6%，尽管1、2月份疫情影响，导致一季度有所下滑，我们认为短期影响有限，伴随复工推进可静待复苏，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24.3万元/吨，价格下跌0.8%；硫酸钴报价4.45万元/吨，下跌2.2%。

锂：本周电池级碳酸锂价格为4万元/吨，价格下跌2.4%；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，价格下跌1.4%。电解液价格持平，价格3万元/

吨。

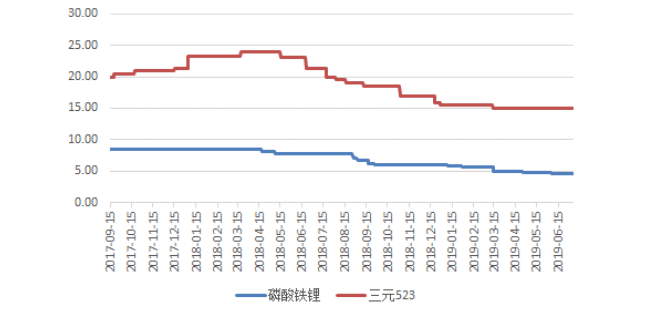
隔膜：国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

图表4：锂电价格数据周跟踪

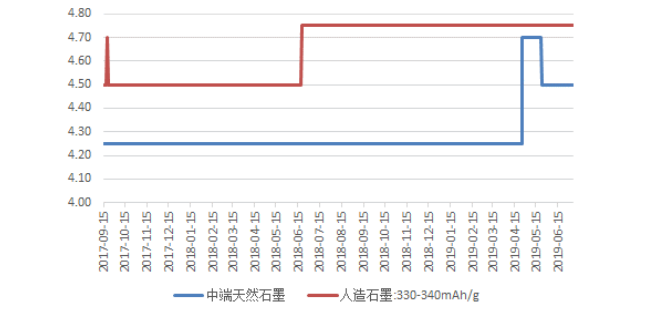
【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪													
		周涨跌幅	月涨跌幅	对比2019Q2	2020	2019				2018			
					7月3日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-0.8%	-5.8%	-7.3%	24.3	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	-2.2%	-6.3%	-5.3%	4.45	5.14	4.53	4.7	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86
锂	碳酸锂（电池级）	-2.4%	-7.0%	-47.7%	4	5.57	6.58	7.65	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55
	氢氧化锂（57%）	0.0%	-9.1%	-45.8%	5	5.91	7.46	9.22	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79
镍	硫酸镍（22%）	-0.9%	-2.8%	0.6%	2.63	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	0.0%	-2.2%	-20.0%	1.12	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%	-15.7%	7.25	9.1	8.24	8.6	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6
	每吨盈利空间	21.3%	115%	-67.9%	**0.55**	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%	-14.3%	12.00	13.50	14.50	14.00	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26
	每吨盈利空间	-21.1%	-19.8%	23.3%	**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%	-30.9%	3.40	4.14	4.50	4.92	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5
	每吨盈利空间	1.7%	13.6%	-28.9%	**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%	-1.1%	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%	-13.0%	-34.2%	7.05	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	-1.9%	-11.7%	-3.6%	0.53	0.71	0.63	0.55	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62
	电解液	0.0%	-3.2%	-14.5%	3	3.54	3.6	3.51	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77
	每吨盈利空间	1.3%	5.9%	-2.0%	**1.66**	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%	-12.0%	**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%	-0.4%	-17.4%	**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）



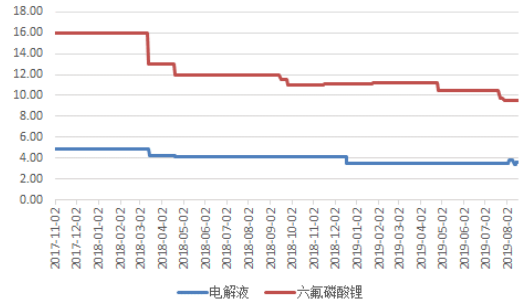
图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）



资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

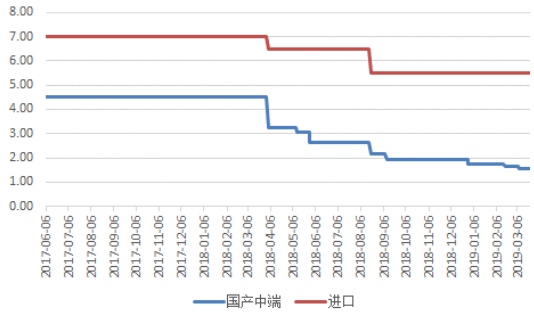
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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)	4.9	4.4	4.6	–	–	😎
多晶硅 单晶用 (USD)	6.8	6.6	6.7	–	–	🙂
多晶硅 菜花料 (RMB)	33	31	32	10.3	3.000	😎
多晶硅 致密料 (RMB)	61	59	60	1.7	1.000	🙂
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)	1.150	1.080	1.120	1.8	0.020	😎
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.306	0.297	0.304	-3.2	-0.010	😎
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	2.420	2.260	2.380	-4.0	-0.100	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.317	0.312	0.315	-3.1	-0.010	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	2.510	2.420	2.470	-3.9	-0.100	😎
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.057	0.061	-1.6	-0.001	😱
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.496	0.457	0.489	-2.2	-0.011	😱
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 21.9%+ (USD)	0.142	0.093	0.100	–	–	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 21.9%+ (RMB)	0.820	0.770	0.790	–	–	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (USD)	0.142	0.093	0.100	–	–	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (RMB)	0.820	0.770	0.790	–	–	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 21.9%+ (USD)	0.102	0.094	0.100	–	–	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 21.9%+ (RMB)	0.820	0.780	0.800	–	–	😎
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.280	0.167	0.173	-0.6	-0.001	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.350	1.250	1.300	-0.8	-0.010	😱
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)	1.550	1.430	1.490	-0.7	-0.010	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.185	0.195	-0.5	-0.001	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.560	1.430	1.500	-0.7	-0.010	😱
1-Jul-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.173	-0.6	-0.001	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.240	0.208	0.209	-0.5	-0.001	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.190	0.168	0.173	-0.6	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.375	0.340	0.365	-0.8	-0.003	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.185	0.195	-0.5	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.185	0.194	-0.5	-0.001	😱
1-Jul-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	23.80	24.0	–	–	😎
1-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小幅上扬每公斤1元人民币，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。现况除了少部分厂家仍在交付6月订单，大部分厂家新签订单陆续落地，提供7月生产使用。前期受单晶硅片连续跌价影响，导致二、三线专业单晶硅片企业，几乎贴近成本线或仅有微薄利润，面对上游硅料厂家齐声喊涨氛围，下游企业压价意愿相对较为强烈；另一方面单晶硅片价格仍处于下行通道，单晶用料调涨幅度有所受限，实际成交得视买卖双方能够接受的程度进一步商议。

多晶用料的部分，随着多晶终端需求回温，另一方面以多晶用料产出为主的硅料厂家，逐步提升单晶用料比例，导致多晶用料供应逐渐减少，面对下游对于多晶用料需求持续增加，本周价格上涨每公斤3元人民币，价格区间落在每公斤31-33元人民币，均价为每公斤32元人民币。

硅片：二季度海外受疫情影响下调终端需求量，加之单晶硅片供应超预期大于需求，导致价格呈现一路下滑的走势。虽然上周龙头单晶硅片大厂，官宣公告7月牌价与6月基本持平，不过实际按下游客户提货数量，各别新增不同价格优惠幅度，因此实际成交价仍处于下行通道。本周单晶硅片价格全面下滑，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落在每片0.297-0.306元及0.312-0.317元美金之间。

多晶硅片的部分，近期在产多晶硅片企业同样维持低开工率生产，加之多晶用料供应减少情势发酵，导致多晶用料价格呈现微扬趋势，面对多晶终端需求回暖的迹象，本周国内多晶硅片价格呈现小幅微扬，成交区间落在每片1.08-1.15元人民币，均价为每片1.12元人民币。预期海外印度市场解封后，将有机会增加终端对于多晶需求，短期内多晶硅片价格将呈现企稳微扬的走势。

电池片：端午假期前夕，通威官宣公告电池片价格持续持稳，目前看来7 月上旬在部分630 抢装项目递延支撑下、订单能见度高，本周整体单晶电池片价格出现涨势，虽然本周G1 、M6均价在每瓦 0.79-0.8 元人民币，但可观察到均价逐渐向0.8元人民币靠拢、成交量增多。高价区段亦开始探涨，G1每瓦报价来到0.82元人民币、M6报价涨至每瓦0.84元人民币，此波涨价将增加下半年组件报价压力，在组件高瓦数的竞争下G1与M6 尺寸的价格分化将逐步发酵。

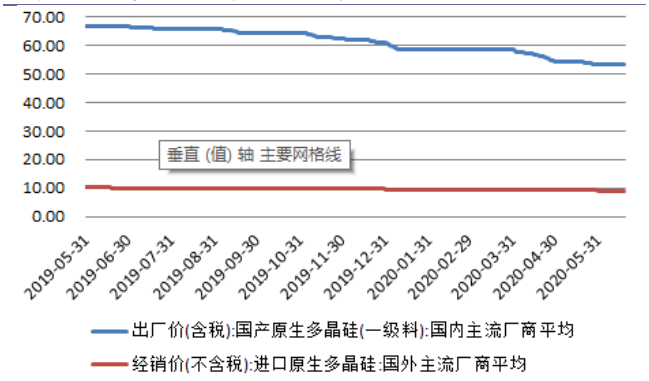
另一方面，M2尺寸本周价格仍有小幅上涨，均价来到每瓦0.82-0.83 元人民币，高价区段每瓦0.87 元人民币也有所耳闻。随630 抢装高峰即将结束，预期价格已达本波涨幅高点，待热度过后价格将缓步下行。

多晶电池片的部分，虽然多晶硅片每片上调0.02 元人民币，但电池片受到印度边境与港口不稳定的状况影响，也让厂家与客户的交易方式转变为使用现金付款或第三方支付的形式，交易形式的转变也影响本周价格出现下行，均价来到每片2.2-2.25 元人民币，印度的不确定性让多晶需求再度蒙上阴影，价格下行仍将持续。

组件：部分630订单延迟至七月甚至八月并网，加上海外市场需求持续缓步回温，让先前较高的海外组件库存逐步消化，七月一线组件整体开工率维持高档，八月上旬也不致太差。

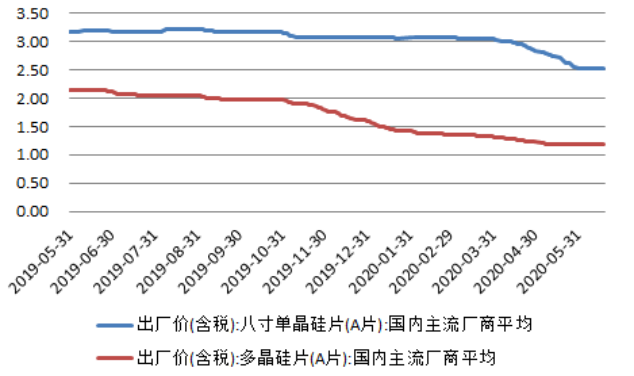
尤其国内需求全年能达到40-45GW之间，在今年成为重点的支撑，唯组件厂因应大尺寸的变化必须持续不断的扩产，让下半年组件总产能的供过于求情况非常险峻，报价持续下行。

图表10：多晶硅料价格走势



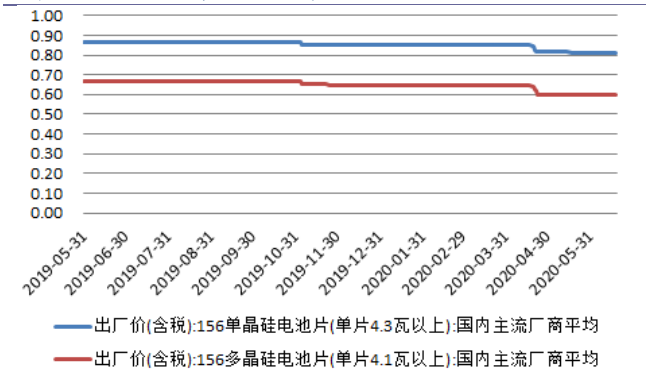
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表11：硅片价格走势



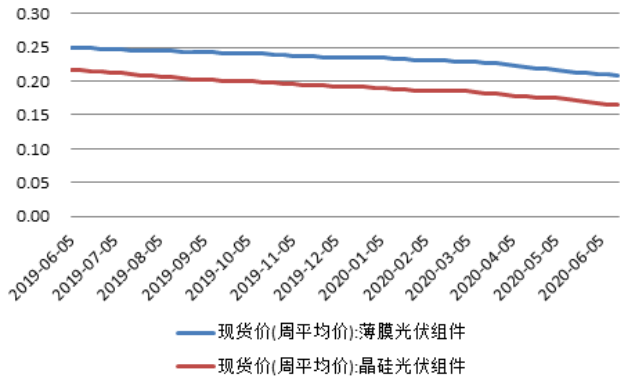
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

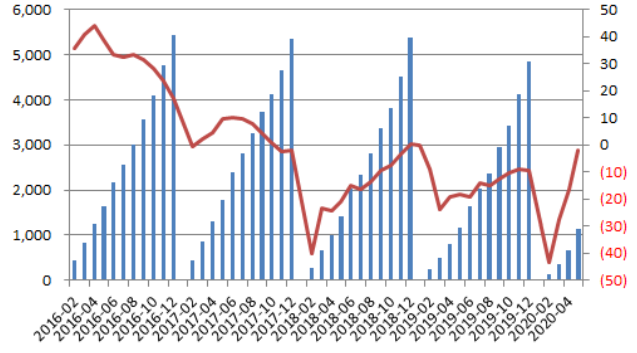


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

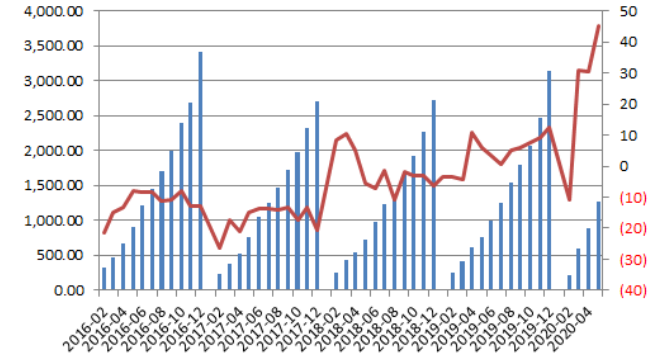
2020年1-5月份，电网工程完成投资1134亿元，同比下降2%；主要发电企业电源工程完成投资1264亿元，同比增加45.4%。

图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元）



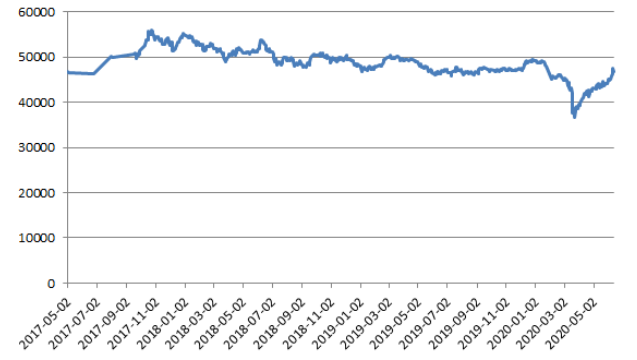
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。