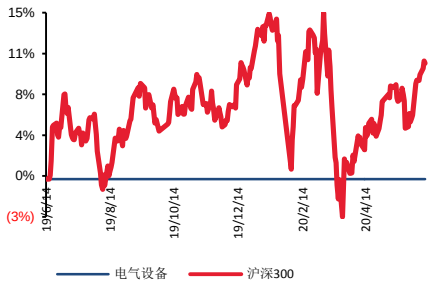
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-21
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

5月欧洲新能源车销量好转，光伏海外需求回温

■ 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5月汽车整体销量有所好转，同比依然下降57%。新能源车市场继续强劲增长，5月德国、法国新能源车注册量分别同比增长56%、77%。随着欧洲碳排放新政和WLTP实行，以及大众、雷诺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。光伏方面，本周供应链价格企稳为主，5月组件出口数据显示海外需求总量持续稳定，除印度、拉丁美洲等地区外，其他海外市场三季度回温力道有望逐月攀升。目前国内需求旺盛，7月一线组件整体开工率预计仍维持高档。

新能源汽车：欧洲市场5月汽车整体销量有所好转，同比依然下降57%。新能源车市场继续强劲增长，5月德国、法国新能源车注册量分别同比增长56%、77%。随着欧洲碳排放新政和WLTP实行，以及大众、雷诺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：光伏本周供应链价格企稳为主，硅料方面，单晶硅片企业6月订单基本上都已经完成签订，预期本周末至下周开始，部分一线单晶硅片企业将陆续商议新订单。硅片方面，多晶硅片企业实际订单数量相较5月有所增加，显现多晶需求有逐步回暖的迹象，不过在现有产能供应相对需求情况来看，价格上扬力道略显不足。随着在产单晶硅片企业维持满产开工率，及新扩产能稳定释放，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。电池片方面，7月上旬仍将有部分630抢装项目递延、订单能见度高，短期内整体单晶电池片价格较为稳定，7月中旬过后预期需求支撑渐弱、单晶电池片价格可能重回缓步下跌。组件方面，5月组件出口数据显示海外需求总量持续稳定，且目前看来除了持续强劲的美国、日本市场外，其他海外市场

三季度回温力道也有望逐月攀升。但疫情较严重的印度、拉丁美洲等区域原为今年需求的重点市场之一，让后续海外需求的复甦力道仍有不确定性因素。目前国内需求旺盛，7 月一线组件整体开工率预计仍维持高档，但 8 月市况须观察全球疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。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，上海市发改委发布《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

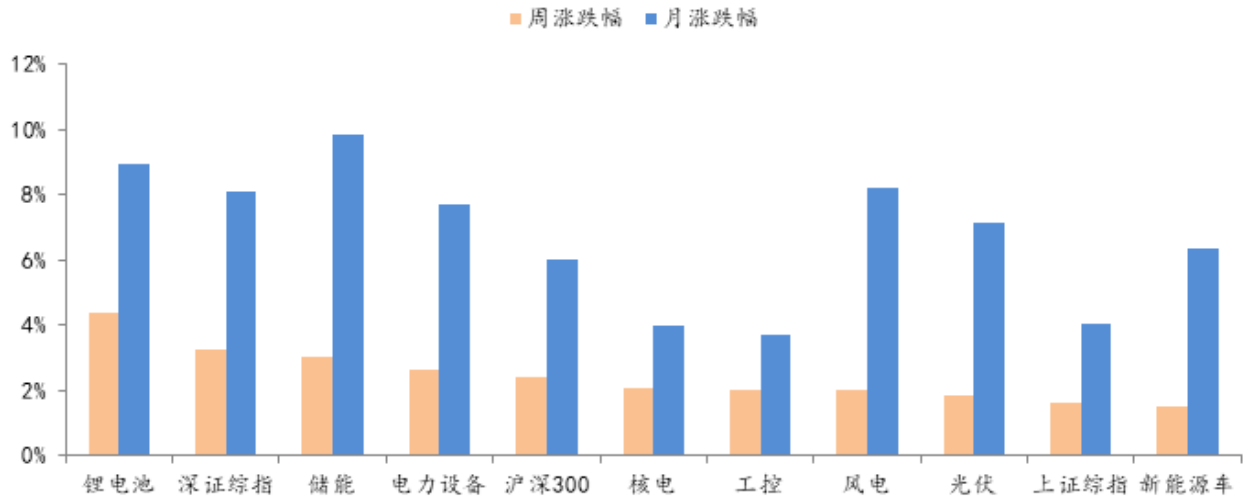
图表目录

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：锂电价格数据周跟踪 ..... 错误!未定义书签。
图表 5：正极材料价格（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 6：负极材料价格跟踪（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 7：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 8：16MM 湿法隔膜价格跟踪（元/平米） ..... 错误!未定义书签。
图表 9：光伏价格一览 10
图表 10：多晶硅料价格走势 13
图表 11：硅片价格走势 13
图表 12：电池片价格走势 13
图表 13：组件价格走势 13
图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元） 14
图表 15：电源基本建设投资完成额（亿元） 14
图表 16：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） 14
图表 17：螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势（元/吨） 14

一、 板块行情回顾

本周沪深板块延震荡上扬，沪深300上涨2.39%，上证综指上涨1.64%，深圳综指则上涨3.23%。电力设备与新能源板块整体表现较好，其中锂电池、储能板块表现亮眼，分别上涨4.44%和3.03%，新能源车和光伏板块表现略弱。

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

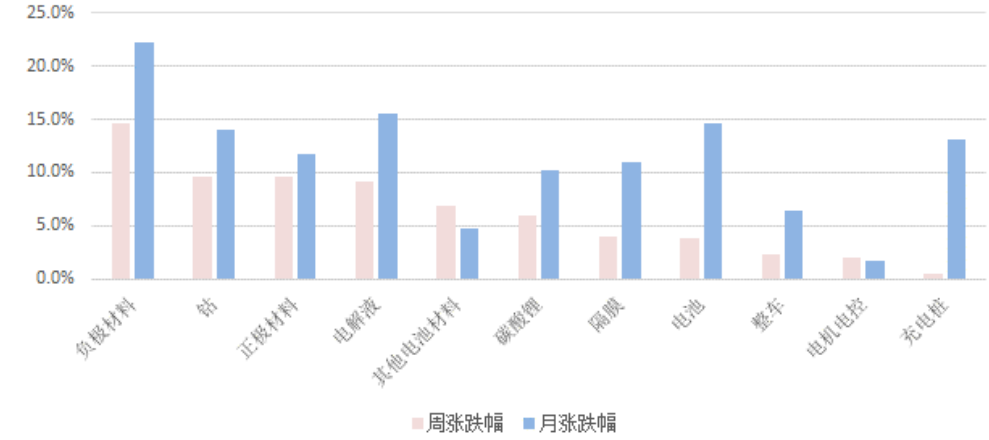
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

- **本周复盘**

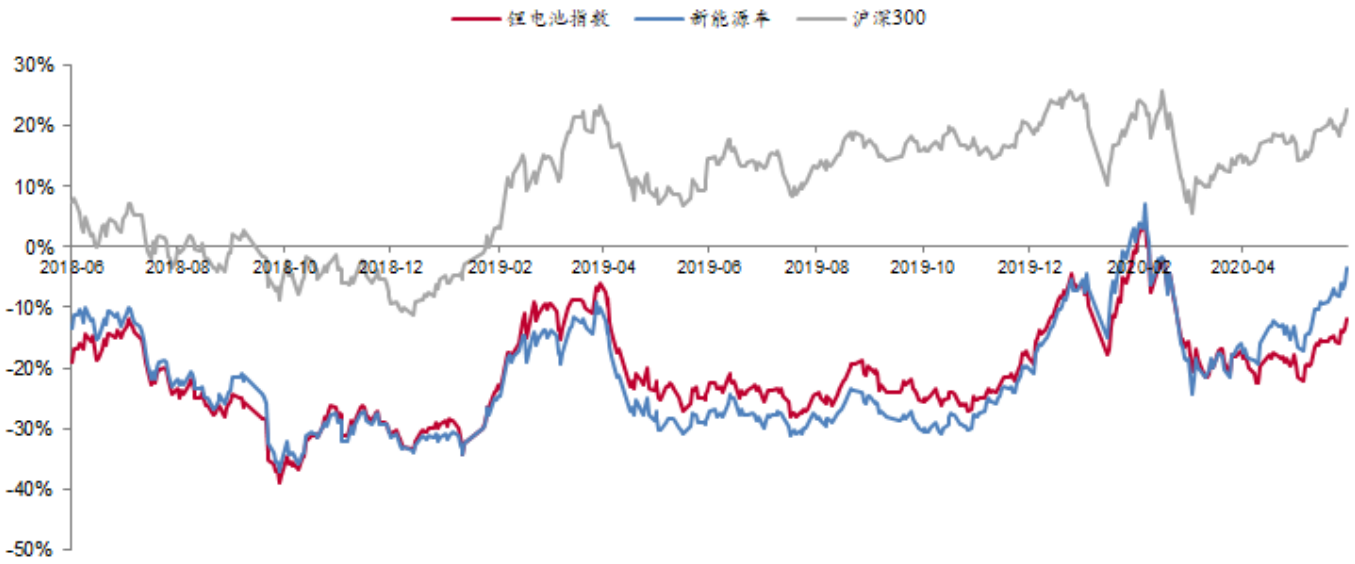
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，负极材料板块领涨，周涨幅14.6%。四大材料中，正极材料板块表现也较好，周涨幅9.6%。上游资源，钴板块周涨幅9.6%，碳酸锂板块周涨幅5.9%。电机电控和充电桩板块表现居尾。

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**

欧洲市场5月汽车整体销量有所好转，同比依然下降57%。新能源车市场继续强劲增长，5月德国、法国新能源车注册量分别同比增长56%、77%。随着欧洲碳排放新政和WLTP实行，以及大众、雷诺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：

光伏本周供应链价格企稳为主，硅料方面，单晶硅片企业6月订单基本上都已经完成签订，预期本周末至下周开始，部分一线单晶硅片企业将陆续商议新订单。硅片方面，多晶硅片企业实际订单数量相较5月有所增加，显现多晶需求有逐步回暖的迹象，不过在现有产能供应相对需求情况来看，价格上扬力道略显不足。随着在产单晶硅片企业维持满产开工率，及新扩产能稳定释放，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。电池片方面，7月上旬仍将有部分630抢装项目递延、订单能见度高，短期内整体单晶电池片价格较为稳定，7月中旬过后预期需求支撑渐弱、单晶电池片价格可能重回缓步下跌。组件方面，5月组件出口数据显示海外需求总量持续稳定，且目前看来除了持续强劲的美国、日本市场外，其他海外市场三季度回温力道也有望逐月攀升。但疫情较严重的印度、拉丁美洲等区域原为今年需求的重点市场之一，让后续海外需求的复甦力道仍有不确定性因素。目前国内需求旺盛，7月一线组件整体开工率预计仍维持高档，但8月市况须观察全球疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。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。**

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，成为行业稳定和健康发展的关键。这是首批可公开查询的风电、光伏因疫情获得延长并网时间项目名单。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25.3万元/吨，价格下跌1.2%；硫酸钴报价4.55万元/吨，下跌4.2。
- **锂：**本周电池级碳酸锂价格为4.1元/吨，价格下跌2.4%；氢氧化锂价格下跌5.5%，报价5.2万元/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7.15万元/吨，价格下跌11.7%。电解液价格持平，价格3.1万元/吨。

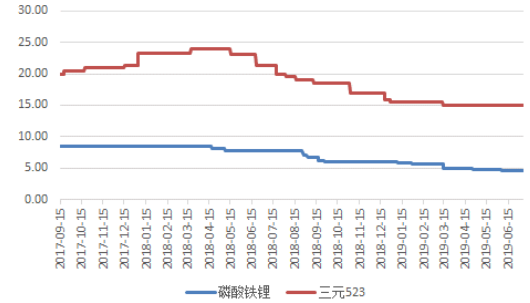
■ **隔膜：**国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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			
					6月19日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-1.2%	-0.8%	-3.5%	25.3	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	-4.2%	-2.2%	-3.2%	4.55	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%	-6.8%	-46.4%	4.1	5.57	6.58	7.65	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55
	氢氧化锂（57%）	-5.5%	-7.1%	-43.6%	5.2	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%	1.5%	2.65	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	-0.9%	-1.7%	-19.6%	1.13	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	**37.7%**	**61%**	**-73.6%**	**0.46**	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	**-21.3%**	**-20.0%**	**22.0%**	**3.55**	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%**	**13.8%**	**-30.1%**	**1.36**	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	-11.7%	-12.3%	-33.3%	7.15	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	0.0%	-20.8%	3.6%	0.57	0.71	0.63	0.55	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62
	电解液	0.0%	0.0%	-11.7%	3.1	3.54	3.6	3.51	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77
	每吨盈利空间	**7.5%**	**17.7%**	**1.1%**	**1.71**	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%	-5.6%	**-11.7%**	**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		0.8%	0.7%	**-17.1%**	**0.18**	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	**0.32**	0.36

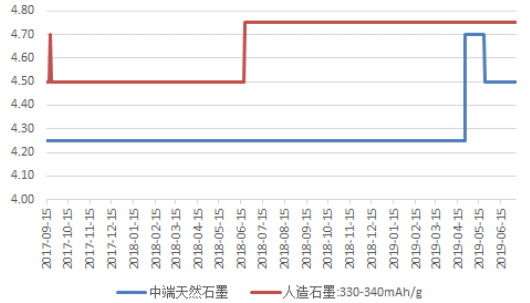
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表5：正极材料价格（万元/吨）



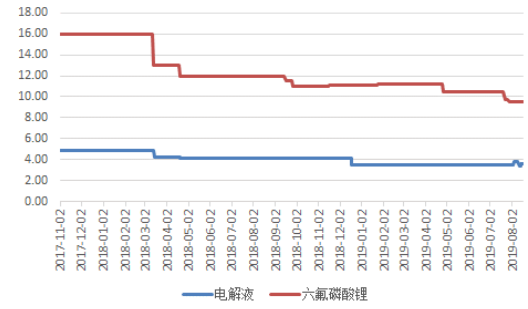
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）



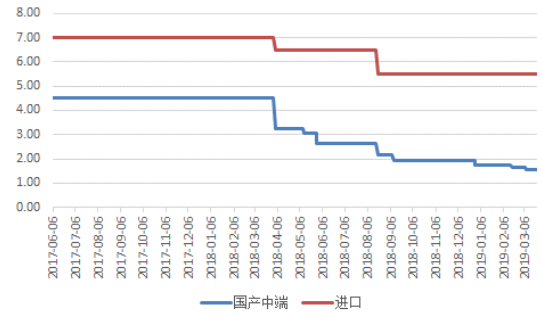
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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)	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)	30	28	29	--	--	😎
多晶硅 致密料 (RMB)	60	58	59	--	--	😎
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	1.050	1.100	--	--	😎
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.316	0.307	0.314	--	--	😱
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	2.520	2.360	2.480	--	--	😱
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.327	0.322	0.325	--	--	😱
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	2.610	2.520	2.570	--	--	😱
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.061	0.062	--	--	😎
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.520	0.489	0.500	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 21.9%+ (USD)	0.142	0.095	0.100	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 21.9%+ (RMB)	0.810	0.770	0.790	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (USD)	0.142	0.095	0.100	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (RMB)	0.810	0.770	0.790	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 21.9%+ (USD)	0.102	0.099	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	0.168	0.176	-0.6	-0.001	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.400	1.300	1.320	-0.8	-0.010	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.190	0.197	-0.5	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.570	1.450	1.510	-0.7	-0.010	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.190	0.198	-1.0	-0.002	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.580	1.460	1.520	-0.7	-0.010	😱
17-Jun-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.190	0.170	0.176	-0.6	-0.001	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.240	0.210	0.212	-0.5	-0.001	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.190	0.170	0.176	-0.6	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.380	0.350	0.370	-2.6	-0.010	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.190	0.198	-0.5	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.190	0.197	-0.5	-0.001	😱
17-Jun-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	23.80	24.0	--	--	😎
17-Jun-20						

😊 > 3%
😊 0~3%
😎 0%
😱 0~3%
😮 > -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周单晶用料价格相比上周变化不大，成交价持稳在每公斤58-60元人民币之间，均价为每公斤59元人民币。虽然近期市场反应价格略有小幅回暖的迹象，不过来自各渠道库存仍占有一定份额，加之前期检修硅料企业正逐步恢复正常供应，料源供应不至于太过紧缺，另一方面单晶硅片企业6月订单基本上都已经完成签订，因此近期新签订单数量不多。预期本周末至下周开始，部分一线单晶硅片企业将陆续商议新订单，届时实际成交价才会进一步明朗。

多晶用料的部分，由于在产多晶硅片企业维持低开工率生产，另一方面受多晶终端需求缓步增温影响，目前对于多晶用料采购力道相较前期略有增强，陆续有新签订单，本周多晶用料价格维持平稳，成交价落在每公斤28-30元人民币之间，均价为每公

斤29元人民币。

海外硅料的部分，本周单、多晶用料成交订单偏少，大部分客户以询价为主，均价分别持稳在每公斤6.7元及4.6元美金。

硅片：近期多晶硅片企业反应实际订单数量相较5月有所增加，显现多晶需求有逐步回暖的迹象，不过在现有产能供应相对需求情况来看，价格上扬力道略显不足，本周成交价维稳在每片1.05-1.15元人民币之间，均价为每片1.1元人民币。在产多晶硅片企业基本上维持低开工率生产，绝大部分几乎是打平现金成本，甚至略低于现金成本勉强运营，历经这一波价格低迷走势，小厂洗牌后几乎完全退出多晶市场，多晶硅片企业集中度相对增高。

本周单晶硅片价格变化不大，国内单晶硅片G1及M6价格分别维稳在每片2.36-2.52元及2.52-2.61元人民币之间，预计下周龙头单晶硅片企业将公告下个月的牌价，对于硅料及硅片都有关键性的影响。目前来看，随着在产单晶硅片企业维持满产开工率，及新扩产能稳定释放，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。受终端追求高瓦数组件需求，逐步传导致至上游硅片环节，近期大硅片M6需求增温，未来市占率将逐步提高，预期G1及M6成为主流尺寸并行的形式。

电池片：本周单晶电池片价格持稳，G1均价维持在每瓦0.79-0.8元人民币、M6尺寸每瓦0.8元人民币，而海外均价亦维稳在每瓦0.1元美金。展望价格走势，7月上旬仍将有部分630抢装项目递延、订单能见度高，短期内整体单晶电池片价格较为稳定，7月中旬过后预期需求支撑渐弱、单晶电池片价格可能重回缓步下跌。

尺寸方面， G1尺寸本周均价维持跟上周一样的水位，但高点区段价格开始稍微回落，本周略减每瓦0.01元人民币。而M2尺寸热度持续，并有部分订单成交价格小幅上涨、本周高点小幅上调，每瓦0.85元人民币也有所耳闻。考量此波国内需求带起的涨势将在630抢装结束后趋缓，后续M2尺寸的需求将主要来自部分海外订单的延续，因此未来M2尺寸的价格走势将呈现缓步下行的态势。

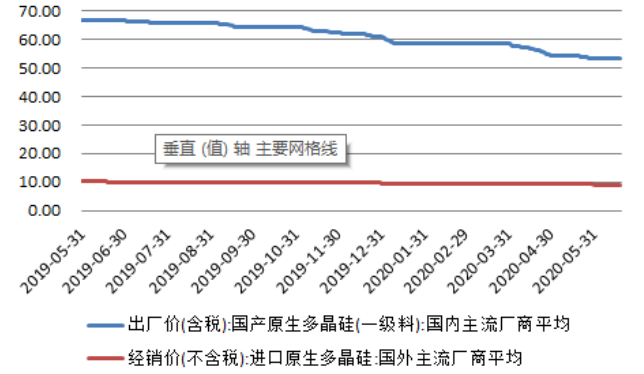
多晶电池片的部分，在需求逐渐好转的状况下，多晶电池片价格短期内止稳，目前国内多晶电池片均价持稳在每片 2.25-2.3元人民币。

组件：5月组件出口数据显示海外需求总量持续稳定，且目前看来除了持续强劲的美国、日本市场外，其他海外市场三季度回温力道也有望逐月攀升。但疫情较严重的印度、拉丁美洲等区域原为今年需求的重点市场之一，让后续海外需求的复甦力道仍有不确定性因素。

目前国内需求旺盛，7月一线组件整体开工率预计仍维持高档，但8月市况须观察

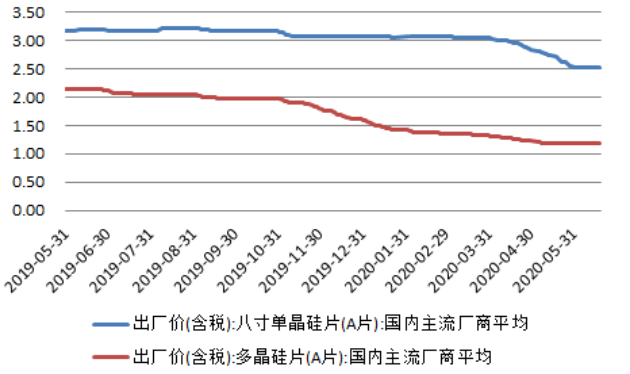
全球疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。

图表10：多晶硅料价格走势



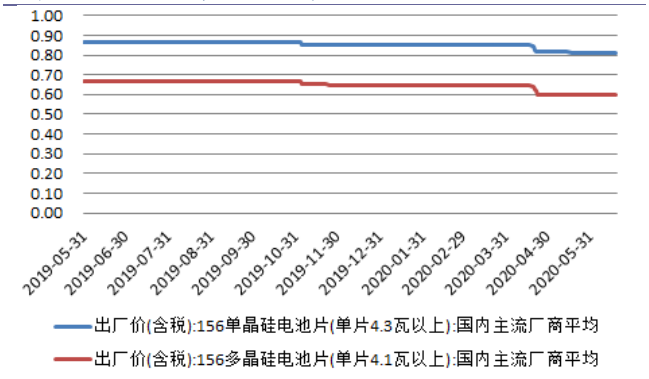
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表11：硅片价格走势



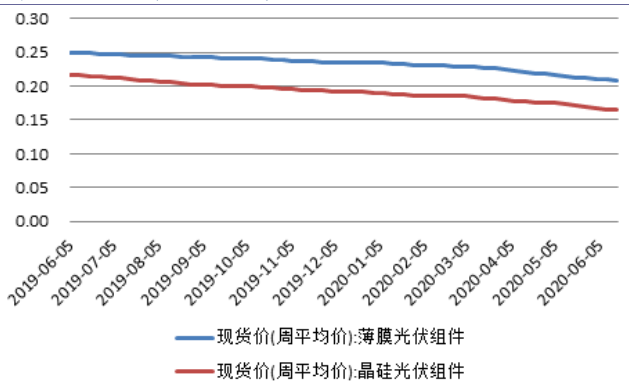
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

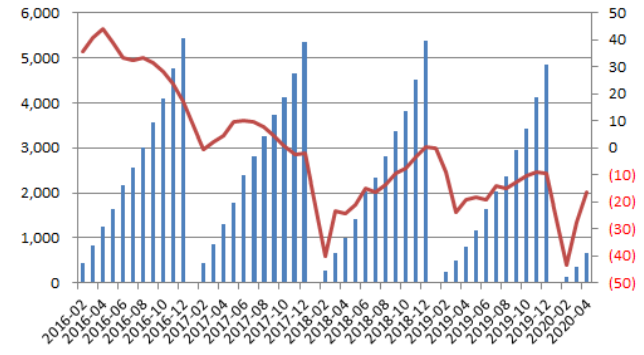


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

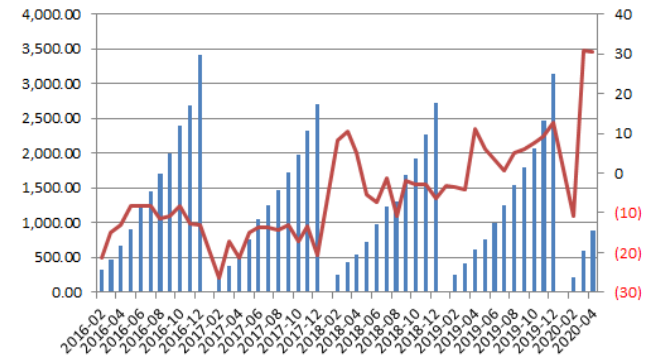
2020年1-4月份，电网工程完成投资670亿元，同比下降16.5%；主要发电企业电源工程完成投资889亿元，同比增加30.4%。

图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元）



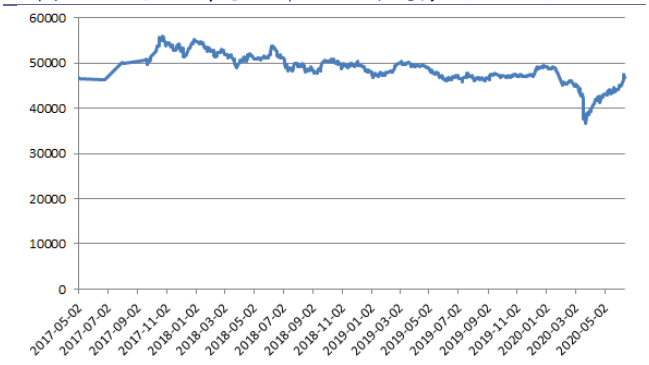
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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	李洋洋	18616341722	liyangyang@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	胡博涵	18566223256	hubh@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。