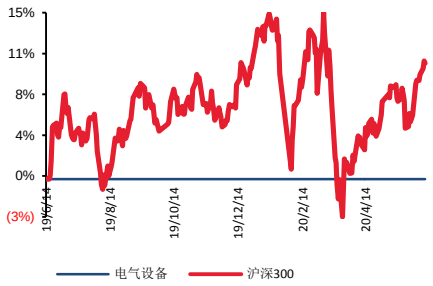
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-14
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

新能源车行业逐步复苏，光伏供应链价格企稳

■ 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：5 月国内新能源车销量 8.2 万辆，同比下降 23.5%，环比增长 14%，行业整体表现为逐步复苏。中游动力电池装机量 3.5GWh，同比下降 38%，环比下降 3%。展望下半年，国内市场稳步复苏，欧洲市场大概率将实现高速增长。汽车电动化已是大势所趋，建议重点关注动力电池和电池材料方向。光伏本周供应链价格企稳为主，硅料受到前期单晶用料价格创历史新低，贴近一线企业老线及二线企业成本线，现阶段硅料厂家稳价意愿都较强烈。短期内单晶电池片价格波动较少，从需求面来看，7 月上旬仍将有部分 630 抢装项目递延，再加上户用及特高压项目都持续安装影响下，7-8 月间中国需求看来较有支撑，且海外部分市场逐步回温，价格跌幅将较为趋缓。组件方面，目前看来随着仍有部分 630 项目递延、以及海外市场缓步复苏，七月上旬订单量仍有支撑，八月市况仍须看海外疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。

新能源汽车：据中汽协统计，5 月国内新能源车销量 8.2 万辆，同比下降 23.5%，环比增长 14%，行业整体表现为逐步复苏。中游动力电池装机量 3.5GWh，同比下降 38%，环比下降 3%。展望下半年，国内市场稳步复苏，欧洲市场大概率将实现高速增长。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：光伏本周供应链价格企稳为主，硅料方面，受到前期单晶用料价格创历史新低，贴近一线企业老线及二线企业成本线，现阶段硅料厂家稳价意愿都比较强烈。硅片方面，多晶硅片自 3 月上旬以来就呈现一路跌价的走势，特别是进入 4 月之后，由于市场需求锐减，导致多晶硅片价格快速下滑，跌破各企业成本线。单晶硅片的部分，截至目前龙头企业价格基本维持不变，近期在国内 630 项目带动之下，单晶硅片却呈现下滑的走势，主要是受疫情影响期间内，单晶硅片企业仍维持接近满产开工率运行；另一方面新扩产

能同样如期稳定释放，市场上单晶硅片供应仍大于需求，预判接下来龙头大厂的价格势必下滑松动。电池片方面，6 月看来在中国 630 的影响下，短期内单晶电池片价格波动较少，从需求面来看，7 月上旬仍将有部分 630 抢装项目递延，再加上户用及特高压项目都持续安装影响下，7-8 月间中国需求看来较有支撑，且海外部分市场逐步回温，单晶电池片价格跌幅将较为趋缓。组件方面，二季度许多海外市场需求量并不如疫情初爆发时预想的弱，加上 630 抢装再次来临，使得 5-6 月的一线组件整体开工率尚能维持高档。然而在大幅度扩产之后，下半年价格的竞争更加激烈，目前看来随着仍有部分 630 项目递延、以及海外市场缓步复甦，七月上旬订单量仍有支撑，但八月市况仍须看海外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：4 月，规模以上工业增加值同比增长 3.9%，年内首度转正；当月工业机器人产量 19257 台套，同比大增 26.6%，制造业持续复苏，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。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**，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

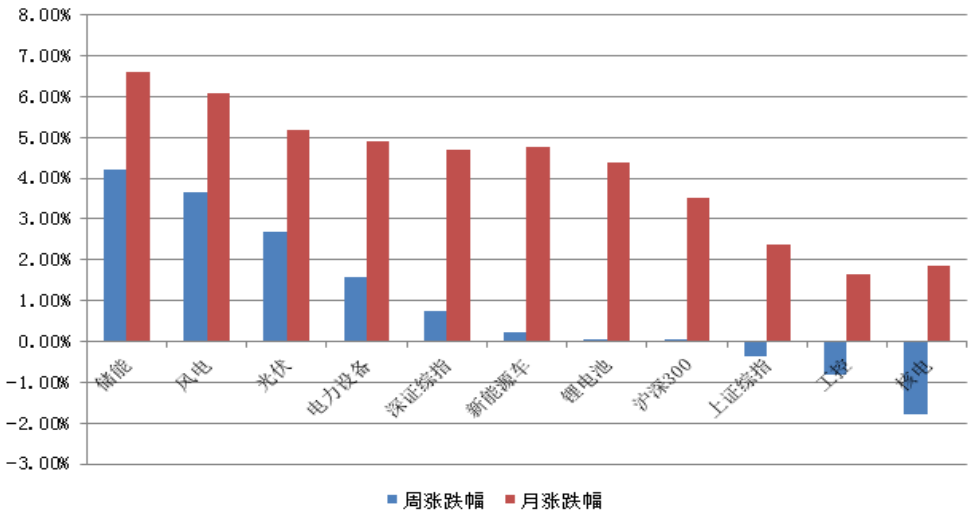
图表目录

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：锂电价格数据周跟踪 9
图表 5：正极材料价格（万元/吨） 9
图表 6：负极材料价格跟踪（万元/吨） 9
图表 7：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨） 10
图表 8：16MM 湿法隔膜价格跟踪（元/平米） 10
图表 9：光伏价格一览 11
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） 15
图表 15：电源基本建设投资完成额（亿元） 15
图表 16：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） 15
图表 17：螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势（元/吨） 15

一、 板块行情回顾

本周沪深板块延续震荡，沪深300上涨0.05%，上证综指下跌0.38%，深圳综指则上涨0.76%。电力设备与新能源板块整体表现优于大盘，其中储能、风电、光伏板块表现亮眼，分别上涨4.22%、3.66%、2.67%；核电与工控板块有所调整，分别下跌1.78%，0.83%。

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

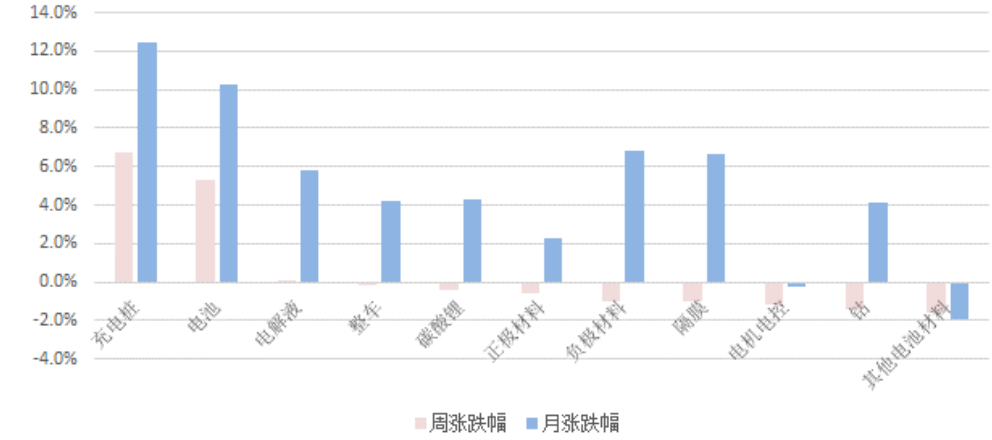
二、 行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➢ **本周复盘**

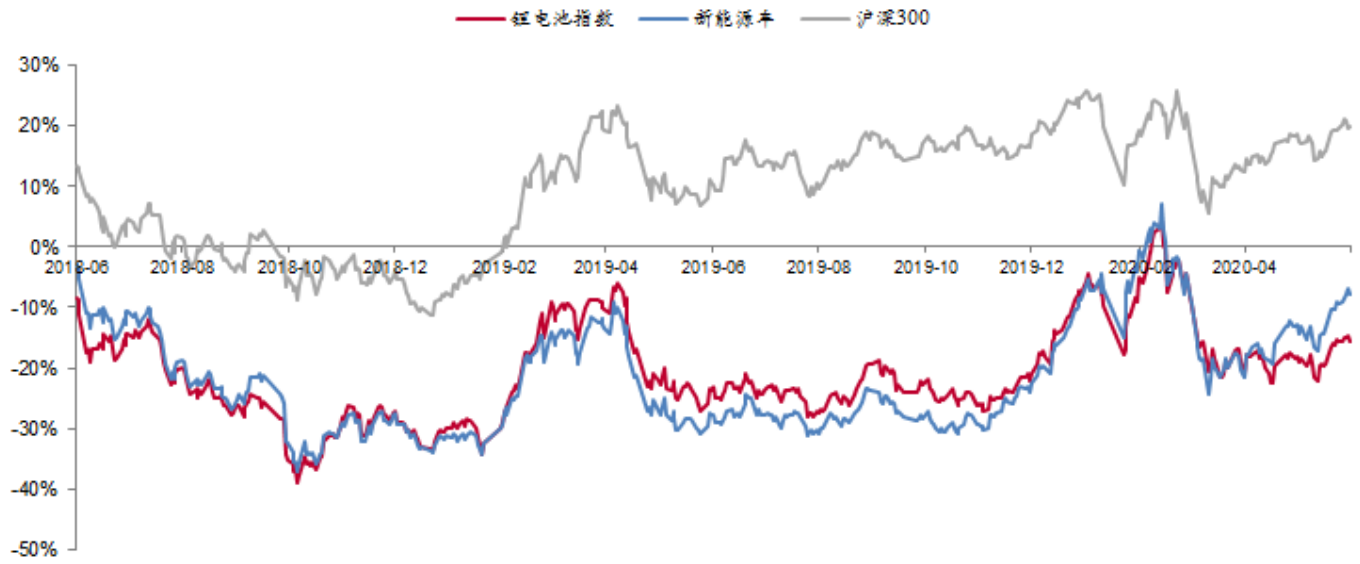
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，充电桩板块领涨，周涨幅6.8%。四大材料中，电解液板块表现相对较好，周涨幅持平。上游资源，碳酸锂板块周跌幅0.4%。钴和其他电池材料板块表现居尾。

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

➢ **投资建议**

据中汽协统计，5月国内新能源车销量8.2万辆，同比下降23.5%，环比增长14%，行业整体表现为逐步复苏。中游动力电池装机量3.5GWh，同比下降38%，环比下降3%。展望下半年，国内市场稳步复苏，欧洲市场大概率将实现高速增长。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：

光伏本周供应链价格企稳为主，硅料方面，受到前期单晶用料价格创历史新低，贴近一线企业老线及二线企业成本线，现阶段硅料厂家稳价意愿都比较强烈。硅片方面，多晶硅片自3 月上旬以来就呈现一路跌价的走势，特别是进入4月之后，由于市场需求锐减，导致多晶硅片价格快速下滑，跌破各企业成本线。单晶硅片的部分，截至目前龙头企业价格基本维持不变，近期在国内630项目带动之下，单晶硅片却呈现下滑的走势，主要是受疫情影响期间内，单晶硅片企业仍维持接近满产开工率运行 ；另一方面新扩产能同样如期稳定释放，市场上单晶硅片供应仍大于需求，预判接下来龙头大厂的价格势必下滑松动。电池片方面，6月看来在中国630的影响下，短期内单晶电池片价格波动较少，从需求面来看，7月上旬仍将有部分630抢装项目递延，再加上户用及特高压项目都持续安装影响下，7-8月间中国需求看来较有支撑，且海外部分市场逐步回温，单晶电池片价格跌幅将较为趋缓。组件方面，二季度许多海外市场需求量并不如疫情初爆发时预想的弱，加上630抢装再次来临，使得5-6月的一线组件整体开工率尚能维持高档。然而在大幅度扩产之后，下半年价格的竞争更加激烈，目前看来随着仍有部分630项目递延、以及海外市场缓步复甦，七月上旬订单量仍有支撑，但八月市况仍须看海外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：

4月，规模以上工业增加值同比增长3．9%，年内首度转正，制造业持续复苏。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。

作为新基建的一部分，工业互联网频获政策加码。工业互联网平台面向制造业数字化、网络化、智能化需求，基于海量数据构建采集、汇聚、分析的服务体系，支撑制造资源泛在连接、弹性供给、高效配置，有效助力制造企业提高产品质量、生产效率和服务水平，同时降低成本。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25.6万元/吨，价格下跌0.4%；硫酸钴报价4.75万元/吨，下跌2.1%。

锂：本周电池级碳酸锂价格为4.2万元/吨，价格持平；氢氧化锂价格持平，报价5.5万元/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8.1万元/吨，价格持平。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。

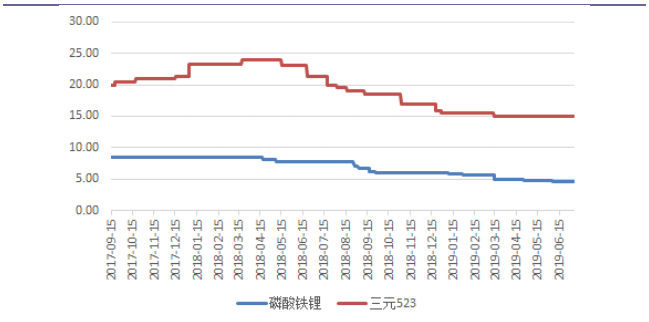
图表4：锂电价格数据周跟踪

【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 6月12日	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
钴	金属钴	-0.4%	3.2%	-2.3%	25.6	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	-2.1%	4.4%	1.1%	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%	-4.5%	-45.1%	4.2	5.57	6.58	7.65	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55
	氢氧化锂 (57%)	0.0%	-1.8%	-40.3%	5.5	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%	1.5%	2.65	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	0.0%	0.0%	-18.2%	1.15	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	68.0%	-4%	-80.9%	0.33	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	-22.2%	-20.8%	20.7%	3.51	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	0.0%	11.9%	-31.3%	1.34	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	0.0%	-0.6%	-24.4%	8.1	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	-5.0%	-24.0%	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	1.7%	11.5%	-5.9%	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		-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		0.2%	0.1%	-17.8%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

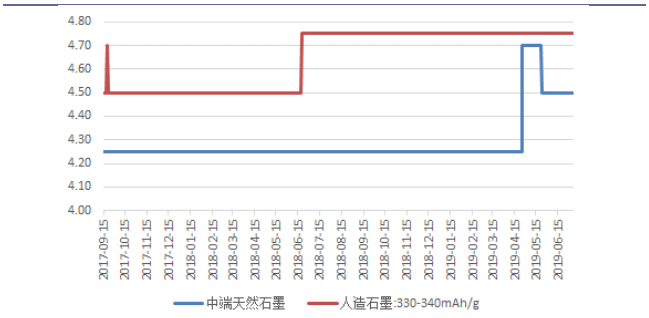
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

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）

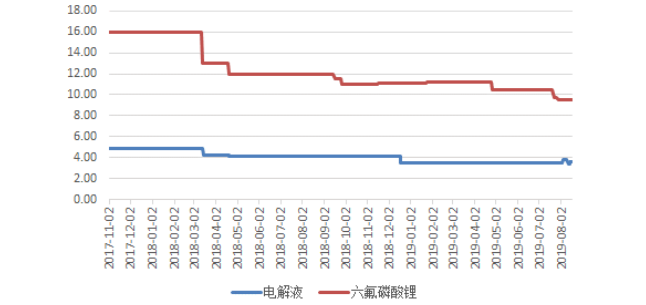


资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理



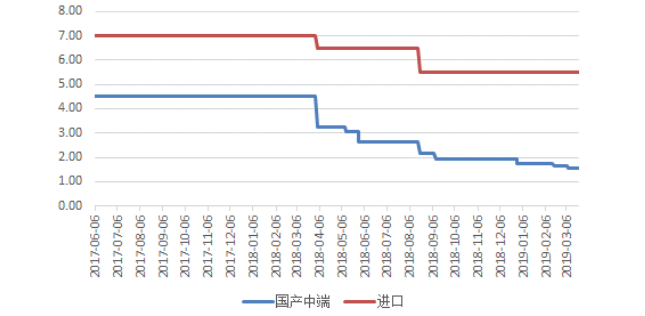
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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

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	-2.1	-0.100	😎
多晶硅 单晶用 (USD)	6.8	6.6	6.7	-1.5	-0.100	😎
多晶硅 菜花料 (RMB)	30	28	29	-3.3	-1.000	😎
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	0.060	0.062	-1.6	-0.001	😎
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.520	0.478	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)	0.820	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)	0.820	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	1.3	0.010	😎
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.280	0.168	0.177	-1.1	-0.002	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.400	1.320	1.330	-0.7	-0.010	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.385	0.190	0.198	-1.0	-0.002	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.580	1.470	1.520	-1.9	-0.030	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.385	0.190	0.200	-1.5	-0.003	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.600	1.480	1.530	-1.9	-0.030	😱
10-Jun-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.190	0.170	0.177	-1.1	-0.002	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.240	0.210	0.213	-1.8	-0.004	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.190	0.170	0.177	-1.1	-0.002	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.385	0.360	0.380	-3.8	-0.015	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.190	0.199	-1.0	-0.002	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.190	0.198	-1.0	-0.002	😱
10-Jun-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	23.80	24.0	--	--	😎
10-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：受到前期单晶用料价格创历史新低，贴近一线企业老线及二线企业成本线，现阶段硅料厂家稳价意愿都比较强烈。另一方面由于各硅料厂库存处于较低水位，面对低迷价格氛围，大多数厂家欲试探性的调涨价格，不过碍于目前处于合同执行期，以及本月底面临半年财报的压力，几乎没有上涨的动力，预期即使价格上扬，幅度仅能落在每公斤1元人民币以内。随着6月中下旬陆续有新订单成交，价格才会趋于明朗化。本周单晶用料价格维持坚挺，成交价落在每公斤58-60元人民币之间，均价为每公

斤59元人民币。

多晶用料的部分，受到多晶硅片企业低开工率影响，目前市场对于多晶需求有限，不过仍有零星订单陆续签订，本周多晶用料价格小幅滑落，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，受前期国内单多晶用料跌价影响，本周单多晶用料价格小幅下滑每公斤0.1元美金，均价分别落在每公斤6.7元及4.6元美金。

硅片：多晶硅片自3 月上旬以来就呈现一路跌价的走势，特别是进入4月之后，由于市场需求锐减，导致多晶硅片价格快速下滑，跌破各企业成本线。整体来看，由于多晶硅片企业陆续关停及在产企业维持低开工率运行，供应端大幅度减少，另一方面近期多晶需求稍微回暖的迹象，供需两端来看呈现较为平衡的情况，目前多晶硅片价格约莫已经触底，呈现降无可降的情况。本周国内多晶硅片价格维持平稳，成交价落在每片1.05-1.15元人民币之间，均价为每片1.1元人民币。海外多晶硅片的部分，近期海外电池客户询问度增加，不过未有实际成交订单，本周价格持稳在每片0.15-0.154元美金，均价为每片0.152元美金。

单晶硅片的部分，截至目前龙头企业价格基本维持不变，因此本周国内单晶硅片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 ；而海外G1及M6价格分别落在每片0.307-0.316元及0.322-0.327元美金之间。近期在国内630项目带动之下，单晶硅片却呈现下滑的走势，主要是受疫情影响期间内，单晶硅片企业仍维持接近满产开工率运行 ；另一方面新扩产能同样如期稳定释放，市场上单晶硅片供应仍大于需求，预判接下来龙头大厂的价格势必下滑松动。

电池片：6月看来在中国630的影响下，短期内单晶电池片价格波动较少，本周G1均价维持在每瓦0.79-0.8元人民币，M6尺寸均价小幅上调至每瓦0.8元人民币，而海外均价维稳在每瓦0.1元美金。展望整体单晶电池片价格走势，从需求面来看，7月上旬仍将有部分630抢装项目递延，再加上户用及特高压项目都持续安装影响下，7-8月间中国需求看来较有支撑，且海外部分市场逐步回温，单晶电池片价格跌幅将较为趋缓。

尺寸方面，目前M6电池产能较少，再加上下半年组件瓦数提升的带动下，后续订单能见度高，预判M6电池片价格将较有支撑、跌势相比G1趋缓，目前市场上已开始出现人民币0.01的价差。

此外，单晶M2尺寸生产厂家减少，再加上中国630抢装影响，让近期M2尺寸的单晶电池片价格呈现与G1平行的态势，本周价格落在每瓦0.79-0.8元人民币、高点价格每瓦0.82元人民币也有所耳闻，此波涨势将在630抢装结束后停止，但考量到海外厂家尺

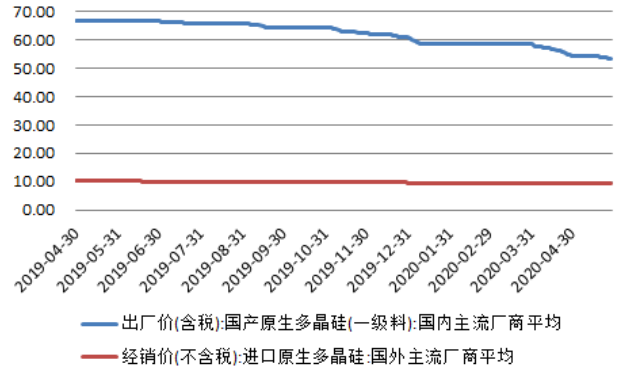
寸转换较为缓慢，后续仍将有部分海外订单延续，M2电池片价格走势将呈现缓步回落。

而多晶电池片的部分，主要需求国印度状况缓解、再加上国内也有部分项目使用多晶产品，需求逐渐好转的状况下，让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。后续考量上游多晶硅片的供给减少将可能带动多晶硅片涨价，本周多晶电池片厂家也开始酝酿涨势，惟实际落地仍需观察硅片价格走势。

组件：二季度许多海外市场需求量并不如疫情初爆发时预想的弱，加上630抢装再次来临，使得5-6月的一线组件整体开工率尚能维持高档。然而在大幅度扩产之后，下半年价格的竞争更加激烈，不仅大型招投标价格屡创新低，海内外市场的一般项目价格看来也朝着435-440W每瓦1.45元人民币、0.18元美金上下靠拢。目前看来随着仍有部分630项目递延、以及海外市场缓步复甦，七月上旬订单量仍有支撑，但八月市况仍须看海外疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。

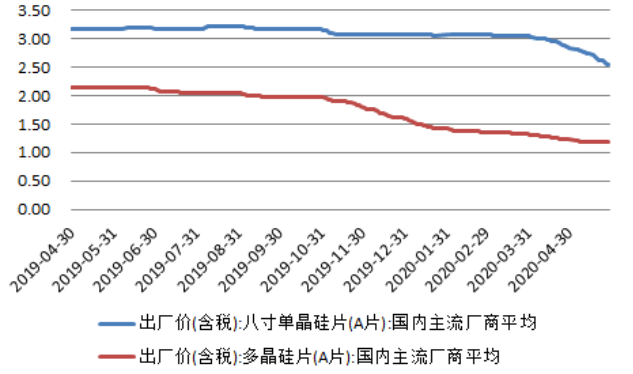
另外，价格与瓦数的竞争也让市场从G1尺寸转向M6尺寸的组件脚步比预想中更加快速。

图表10：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

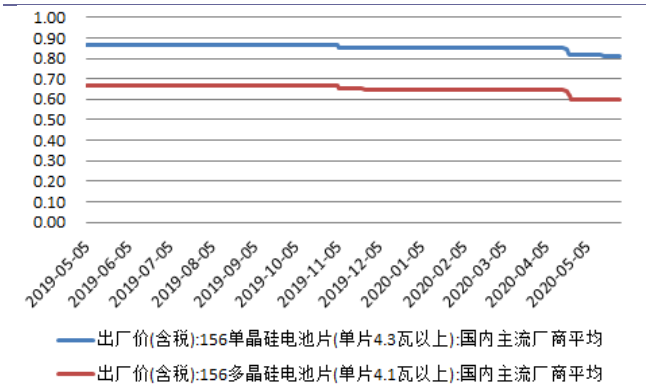
图表11：硅片价格走势



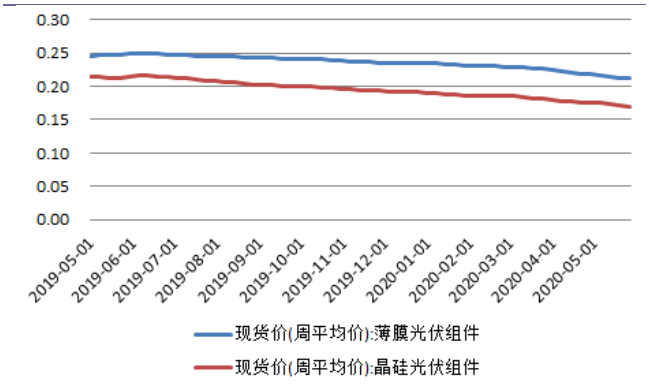
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

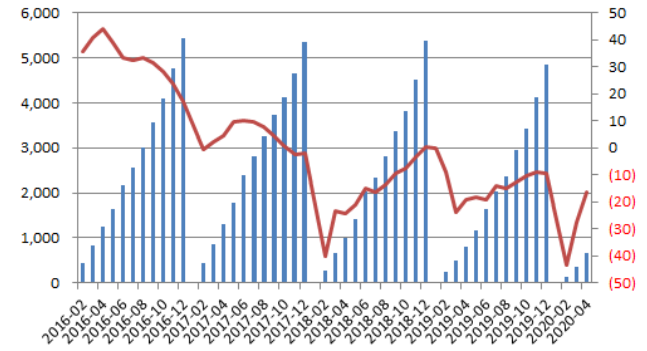


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

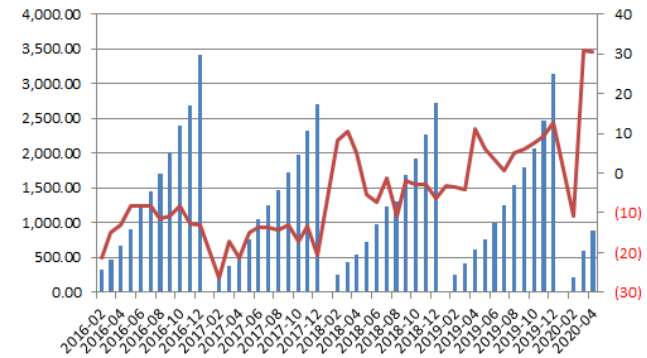
2020年1-4月份，电网工程完成投资670亿元，同比下降16.5%；主要发电企业电源工程完成投资889亿元，同比增加30.4%。

图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元）



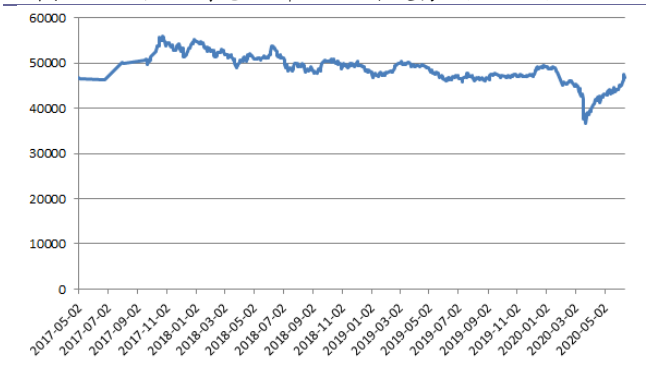
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。