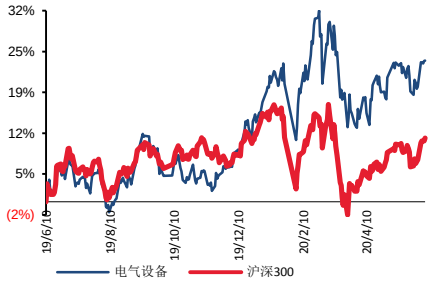
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-08
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

北京拟新增新能源车指标，风电抢装预期不改

■ 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：

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，北京市出台新政，拟向无车家庭新增 2 万个新能源车指标。目前海外欧洲，国内广州、深圳等地均出台扶持政策。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。

新能源汽车：北京市出台新政，拟向无车家庭新增 2 万个新能源车指标。目前新能源车已经处于全球政策发力的状态。海外欧洲，国内广州、深圳等地均出台扶持政策。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，本周大部分企业仍在执行前期合同，由于海外 2 家硅料企业分别关停检修及减产控制产出，加之国内数家硅料企业同时检修及设备维护，预期海内外硅料供应将进一步锐减，在终端需求逐步转好情况下，预判短期内单晶硅用料价格将呈现企稳微扬的走势。硅片方面，虽上周国内单晶硅片再次下调价格，但由于价格贴近二三线企业成本线，龙头大厂与中小企业价差逐渐缩小，预期一线企业库存将有机会逐步消化。随着近期及三季度新扩产能如期稳定释放，另一方面加之单晶硅片企业开工率仍维持九成左右，届时市场上单晶硅片供应仍大于需求，不排除本月有机会出现 2 次下调价格的可能，不过跌价幅度相比前期略微收窄。电池片方面，展望后续 6 月的价格走势，在中国 630 抢装、以及海外部分市场逐步回温的情况下，上半月单晶电池片价格将持稳看待，直至 6 月中旬抢装尾声、价格可能再度缓步下行。组件方面，630 抢装进入了后段，在 6 月底之后，中国内需预期又将暂时面临需求空窗，从近期的开标价格可观察到各组件厂为巩固订单，加上随着瓦数提升、每瓦制造成本也持续下降，使得组件报价格更趋积极，价格不断刷新。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》，包括 20 个约 2GW 项目，其中风电项目 14 个，装机容量为 1133MW；此外，全国新能源消纳监测预警中心公布 2020 年新增风光消纳能力，今年新增风电消纳能力 36.65GW，从很大程度上提振行业信心。风电疫情短期影响，全年抢装预期不改，建议关注海上风电及上游细分领域龙头。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

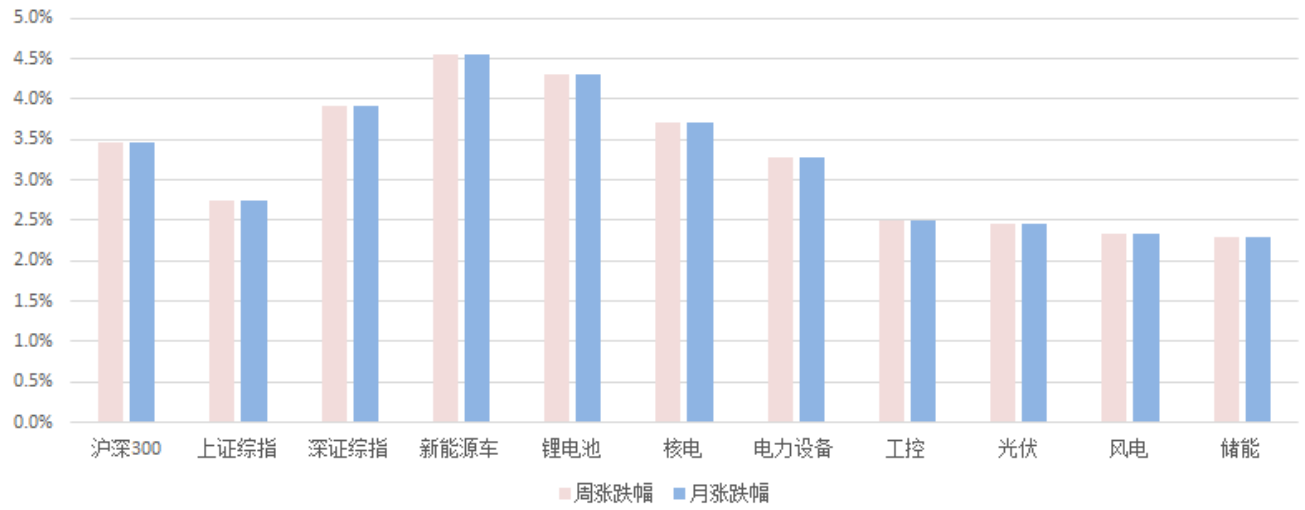
图表目录

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：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

本周大盘表现较好，沪深300上涨3.5%，上证综指上涨2.8%，深圳综指上涨3.9%。电力设备与新能源各细分板块也表现较好。新能源车板块上涨4.5%，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



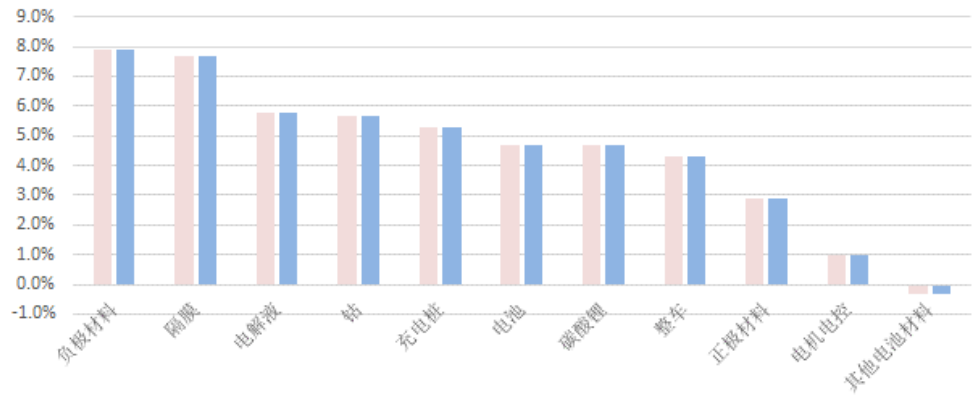
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

受大盘影响，本周新能源车板块整体表现较好。负极材料桩板块表现最好，周涨幅7.9%。四大材料中，隔膜板块也表现较好，周涨幅7.7%。上游原材料中，碳酸锂板块上涨4.7%，钴板块上涨5.6%。电机电控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

北京市出台新政，拟向无车家庭新增2万个新能源车指标。目前新能源车已经处于全球政策发力的状态。海外欧洲，国内广州、深圳等地均出台扶持政策。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，本周大部分企业仍在执行前期合同，由于海外2家硅料企业分别关停检修及减产控制产出，加之国内数家硅料企业同时检修及设备维护，预期海内外硅料供应将进一步锐减，在终端需求逐步转好情况下，预判短期内单晶硅用料价格将呈现企稳微扬的走势。硅片方面，虽上周国内单晶硅片再次下调价格，但由于价格贴近二三线企业成本线，龙头大厂与中小企业价差逐渐缩小，预期一线企业库存将有机会逐步消化。随着近期及三季度新扩产能如期稳定释放，另一方面加之单晶硅片企业开工率仍维持九成左右，届时市场上单晶硅片供应仍大于需求，不排除本月有机会出现2次下调价格的可能，不过跌价幅度相比前期略微收窄。电池片方面，展望后续6月的价格走势，在中国630抢装、以及海外部分市场逐步回温的情况下，上半月单晶电池片价格将持稳看待，直至6月中旬抢装尾声、价格可能再度缓步下行。组件方面，630抢装进入了后段，在6月底之后，中国内需预期又将暂时面临需求空窗，从近期的开标价格可观察到各组件厂为巩固订单，加上随着瓦数提升、每瓦制造成本也持续下降，使得组件报价格更趋积极，价格不断刷新。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。疫情对风电项目开工、物流交通产生影响，但整体可控，全年抢装趋势不改，2月下旬以来复工情况良好，根据多家上市公司发布的一季报，普遍业绩高增长。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：本周钴价下跌0.4%，电解钴价格25.7万元/吨；硫酸钴价格4.85万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为4.2万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价5.6万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价2.7万元/吨。

锰：锰资源价格持平，电解锰价格1.15万元/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8.1万元/吨。电解液价格整体报价平稳，价格3.1万元/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

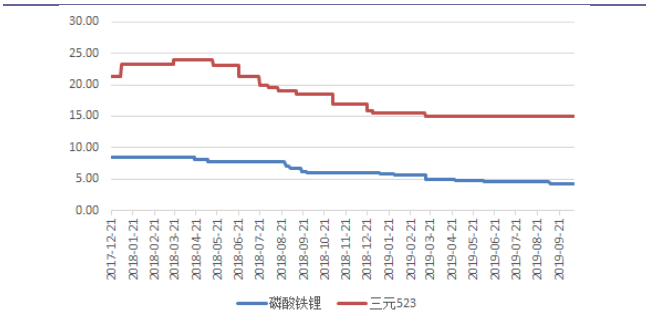
【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪

		周涨跌幅	月涨跌幅	对比2019Q2	2020 6月5日	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
钴	金属钴	-0.4%	6.2%	-1.9%	25.7	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	2.1%	6.6%	3.2%	4.85	5.14	4.53	4.7	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86
锂	碳酸锂（电池级）	-2.3%	-6.7%	-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%）	0.0%	-1.8%	3.4%	2.70	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	0.0%	-0.9%	-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	-23.9%	-36%	-88.6%	**0.20**	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	-21.5%	-20.1%	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	1.8%	14.1%	-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	-11.8%	-20.0%	9.1%	0.6	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	4.7%	9.6%	-7.5%	**1.56**	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		0.5%	-0.1%	**-17.9%**	**0.18**	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	**0.32**	0.36

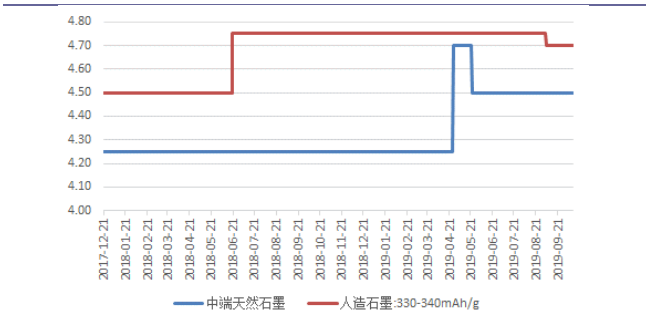
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

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）

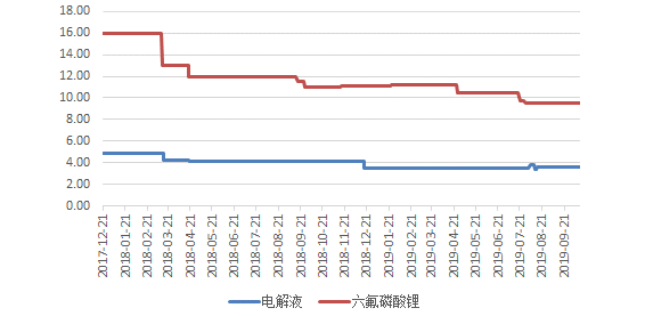


资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理



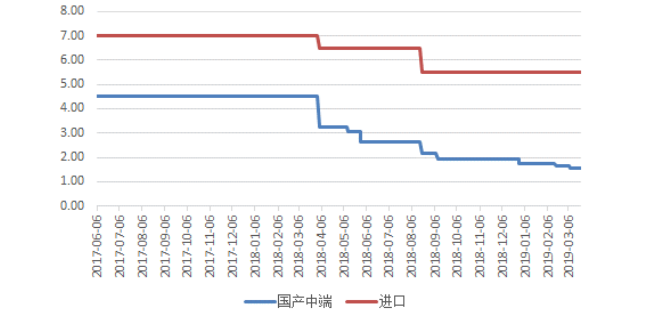
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

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)	5.0	4.5	4.7	--	--	😎
多晶硅 单晶用 (USD)	6.9	6.7	6.8	--	--	🙂
多晶硅 菜花料 (RMB)	31	29	30	--	--	😎
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	-1.8	-0.020	😱
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	0.063	--	--	😎
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.522	0.478	0.500	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 21.9%+ (USD)	0.145	0.095	0.100	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 21.9%+ (RMB)	0.810	0.780	0.790	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (USD)	0.145	0.095	0.100	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (RMB)	0.810	0.780	0.790	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 21.9%+ (USD)	0.103	0.099	0.100	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 21.9%+ (RMB)	0.810	0.790	0.790	--	--	😎
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.300	0.168	0.179	-0.6	-0.001	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.400	1.320	1.340	-0.7	-0.010	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.193	0.200	-1.0	-0.002	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.600	1.500	1.550	-0.6	-0.010	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.195	0.203	-1.0	-0.002	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.620	1.520	1.560	-0.6	-0.010	😱
3-Jun-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.190	0.170	0.179	-0.6	-0.001	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.240	0.213	0.217	-1.4	-0.003	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.190	0.170	0.179	-0.6	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.400	0.375	0.395	-0.3	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.195	0.201	-1.0	-0.002	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.195	0.200	-1.0	-0.002	😱
3-Jun-20						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	23.80	24.0	--	--	😎
3-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：本周单晶用料价格基本维稳，大部分企业仍在执行前期合同，加上市场成交订单偏少，价格落在每公斤58-60元人民币之间，均价为每公斤59元人民币。受二季度终端需求低迷，及单晶硅片连续下调价格等影响因素，导致单晶用料跌价幅度超乎预期。目前来看，硅料厂家试探性涨价意图明显，部分企业计划上调每公斤1-2元人民币报价，但也由于时序进入二季度尾声，各企业面临季度财报的压力，将有限度控制内部库存，预期成交价上调幅度有所限制。

随着多晶终端缓步增温，加之多晶硅片企业仍维持低开工率生产，对于多晶用料需求有限，本周多晶用料价格持稳在每公斤29-31元人民币之间，均价为每公斤30元人民币。海外硅料的部分，本周实际成交订单不多，单多晶用料价格变化不大，均价分别落在每公斤6.8元及4.7元美金。

整体来看，由于海外2家硅料企业分别关停检修及减产控制产出，加之国内数家硅料企业同时检修及设备维护，预期海内外硅料供应将进一步锐减，在终端需求逐步转好情况下，预判短期内单晶硅用料价格将呈现企稳微扬的走势。

硅片：虽上周国内单晶硅片再次下调价格，不过多晶硅片能够下调价格空间已经不大。现阶段多晶硅片企业仍维持低开工率生产，导致供应端进一步减少，但由于国内垂直厂仍有多晶订单需求，加之近期印度市场略有复甦的迹象，本周国内多晶硅片跌价幅度持续收窄，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，近期印度市场开始询价，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。

本周国内单晶硅片G1及M6价格分别持稳在每片2.36-2.52元及2.52-2.61元人民币之间，主要是龙头企业基本价格维持不变。目前来看，由于价格贴近二三线企业成本线，龙头大厂与中小企业价差逐渐缩小，预期一线企业库存将有机会逐步消化。

随着近期及三季度新扩产能如期稳定释放，另一方面加之单晶硅片企业开工率仍维持九成左右，届时市场上单晶硅片供应仍大于需求，不排除本月有机会出现2次下调价格的可能，不过跌价幅度相比前期略微收窄。

电池片：本周单晶电池片价格持平上周水位，G1与M6尺寸均价约每瓦0.79-0.8元人民币，海外均价每瓦0.1元美金。展望后续6月的价格走势，在中国630抢装、以及海外部分市场逐步回温的情况下，上半月单晶电池片价格将持稳看待，直至6月中旬抢装尾声、价格可能再度缓步下行。观察供给方面，预判后续M6电池片价格将较有支撑、跌势将相比G1趋缓，主要原因在于目前生产M6厂家较少，目前已有部分厂家将产线逐步转换至M6，后续仍须观望厂家生产尺寸趋势。

此外，单晶M2尺寸持续受到中国递延项目抢装影响，再加上生产厂家较少，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、甚至少部分价格每瓦0.8-0.82元人民币也开始有所成交，但预期此波涨势将在630抢装结束后停止、M2电池片价格将开始回落。

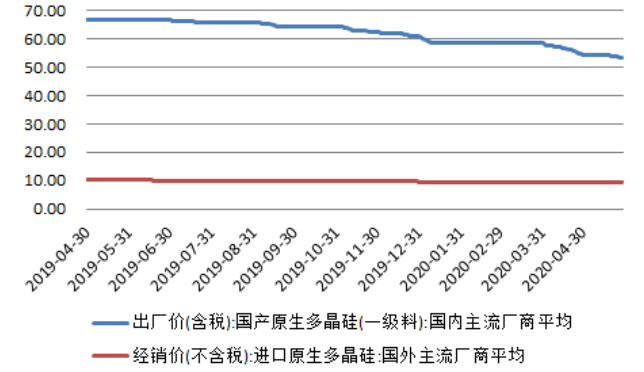
多晶电池片的部分，主要需求国家印度宵禁再次延长到六月底，但部分地区已准许开工，目前已有部分电池厂家开始洽单、并发货至印度，印度状况缓解让多晶电池

片价格短期内止稳，目前国内多晶电池片均价持稳在每片2.3元人民币。

组件：630抢装进入了后段，在6月底之后，中国内需预期又将暂时面临需求空窗，从近期的开标价格可观察到各组件厂为巩固订单，加上随着瓦数提升、每瓦制造成本也持续下降，使得组件报价格更趋积极，价格不断刷新。

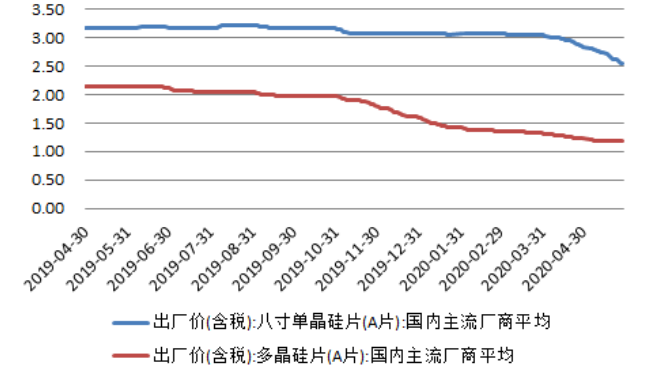
虽然三季度供货的组件主流价格落至每瓦1.5-1.55元人民币，但预期四季度供货的组件会有越来越多低于1.5元人民币的价格，连带年底海外组件也将面临到每瓦0.19元美金关卡。

图表10：多晶硅料价格走势



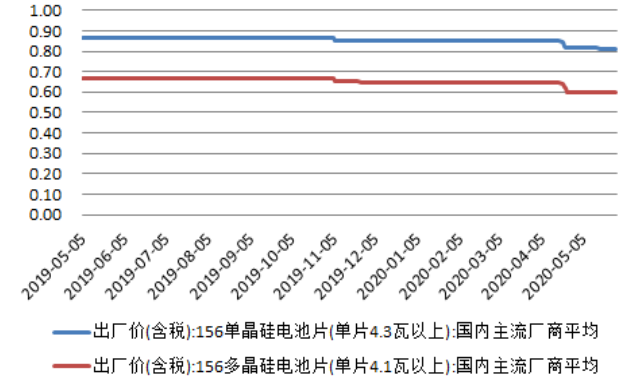
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表11：硅片价格走势



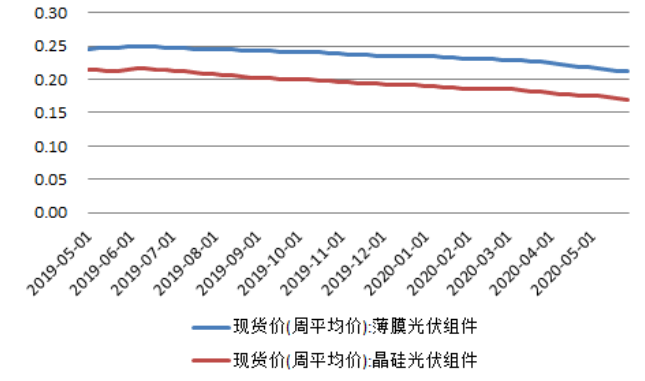
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

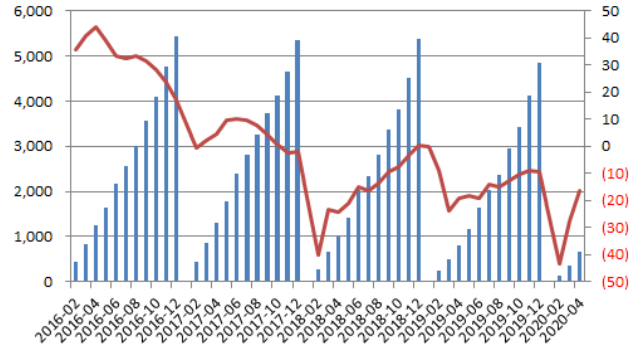


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

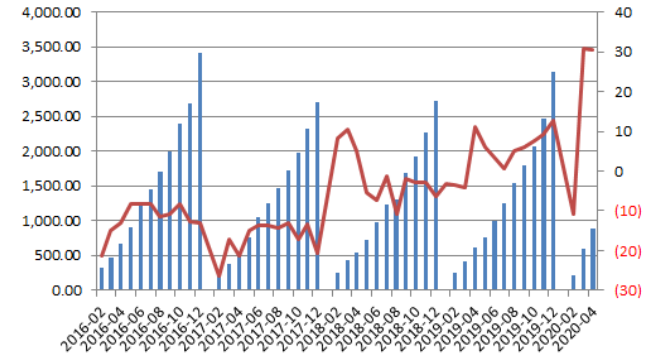
2020年1-4月份，电网工程完成投资670亿元，同比下降16.5%；主要发电企业电源工程完成投资889亿元，同比增加30.4%。

图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元）



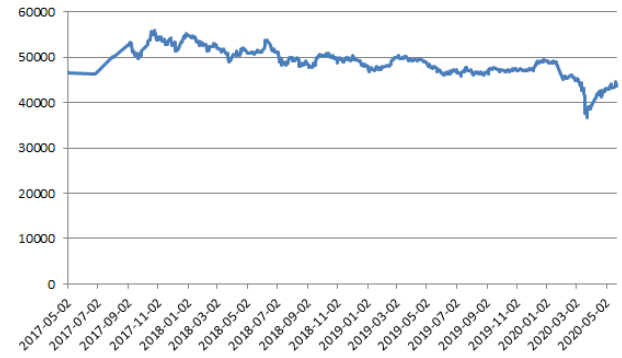
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。