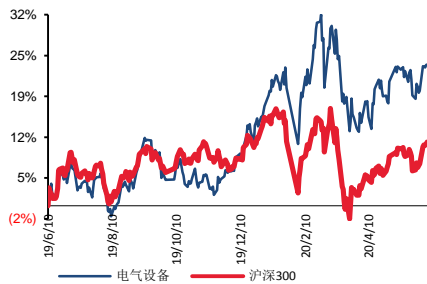


工业 资本货物

双积分新政出台，光伏产品尺寸切换

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：新能源车方面，工信部发布双积分新政，首次明确 2021~2023 年积分比例要求，另外也明确了今年的负积分可以用明年积分抵偿。双积分新政短期影响偏中性，但是利好新能源车行业长期发展。光伏方面，阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科、隆基、潞安发布联合倡议，力推 182mm 尺寸。随着玻璃、及主要供应链的产能扩充、以及组件的验证还需时间，预期下半年到明年上半的主流仍以 M6 为主。182mm 的实际产量需待明年逐季爬坡。

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

新能源汽车：工信部发布双积分新政，首次明确 2021~2023 年积分比例要求，另外也明确了今年的负积分可以用明年积分抵偿。双积分新政短期影响偏中性，但是利好新能源车行业长期发展。展望下半年，国内市场稳步复苏，欧洲市场高速增长。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，单晶用料价格基本持平，部分厂家成交价相比上周略微调涨，预判 7 月单晶用料价格将呈现微扬的走势。硅片方面，单晶大厂公布 7 月的牌价，维持不变，溢价于市场均价，预期未来价格将呈现下行的走势。电池方面，本周单晶电池片价格持续持稳，展望价格走势，7 月上旬仍有部分 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稳定。组件方面，由于七月仍有部分 630 订单的延迟，让 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。消息方面，韩华 Q-cells 的专利事件预期并不会对组件价格造成影响，此外，阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科、隆基、潞安发布联合倡议，力推 182mm 尺寸，随着玻璃、及主要供应链的产能扩充、以及组件的验证还需时间，预期下半年到明年上半的主流仍以 M6 为主，182mm 的实际产量需待明年逐季爬坡。而 182mm 的尺寸统一预期也让市场从 M6 尺寸转向

下一代新尺寸的脚步比预想中更加快速。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

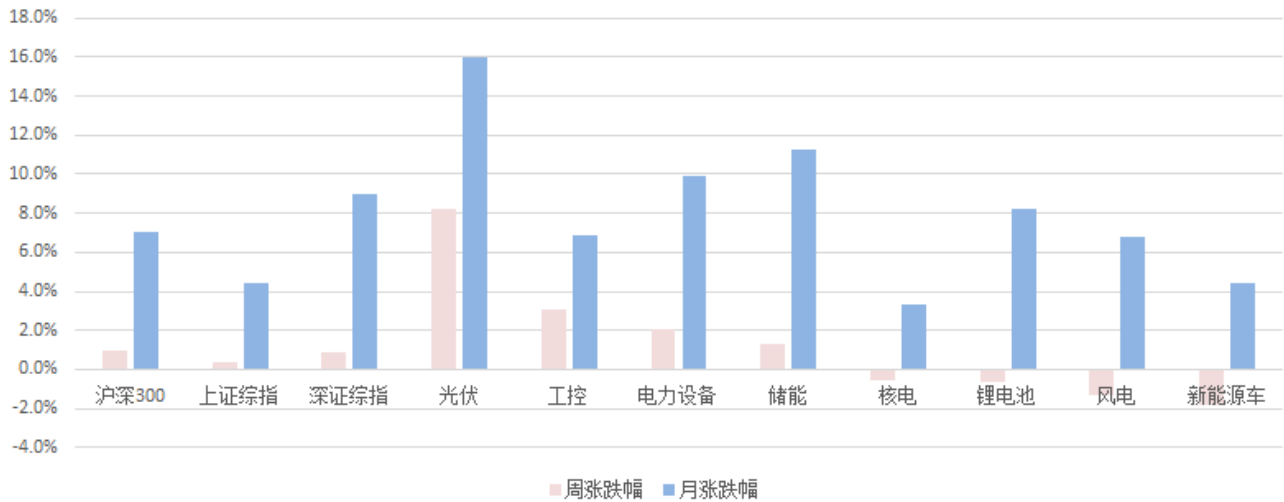
图表目录

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	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1%，上证综指上涨0.4%，深圳综指上涨0.9%。电力设备与新能源各细分板块也表现较好。光伏板块上涨8.3%，风电和新能源车板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



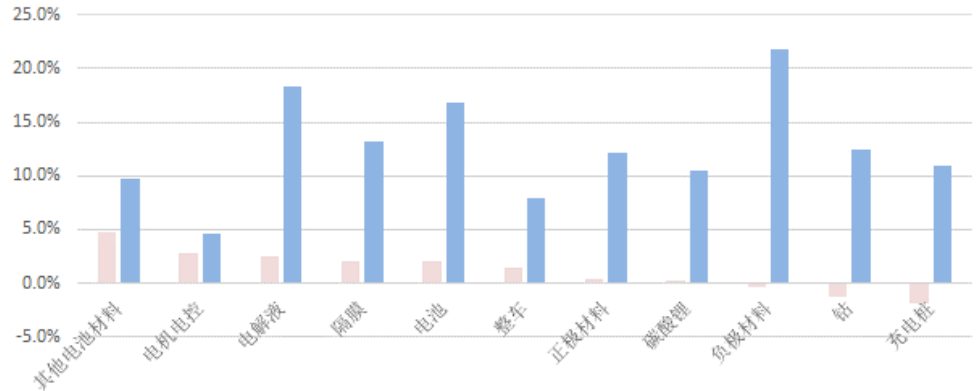
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。其他电池材料桩板块表现最好，周涨幅4.8%。四大材料中，电解液板块也表现较好，周涨幅2.5%。上游原材料中，碳酸锂板块上涨0.2%，钴板块下跌1.3%。钴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

工信部发布双积分新政，首次明确2021~2023年积分比例要求，另外也明确了今年的负积分可以用明年积分抵偿。双积分新政短期影响偏中性，但是利好新能源车行业长期发展。展望下半年，国内市场稳步复苏，欧洲市场高速增长。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，单晶用料价格基本持平，部分厂家成交价相比上周略微调涨，预判7月单晶用料价格将呈现微扬的走势。硅片方面，单晶大厂公布7月的牌价，维持不变，溢价于市场均价，预期未来价格将呈现下行的走势。电池方面，本周单晶电池片价格持续持稳，展望价格走势，7月上旬仍有部分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稳定。组件方面，由于七月仍有部分630订单的延迟，让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。消息方面，韩华Q-cells的专利事件预期并不会对组件价格造成影响，此外，阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科、隆基、潞安发布联合倡议，力推182mm尺寸，随着玻璃、及主要供应链的产能扩充、以及组件的验证还需时间，预期下半年到明年上旬的主流仍以M6为主，182mm的实际产量需待明年逐季爬坡。而182mm的尺寸统一预期也让市场从M6尺寸转向下一代新尺寸的脚步比预想中更加快速。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：本周钴价下跌3.9%，电解钴价格24.5万元/吨；硫酸钴价格4.55万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为4.1万元/吨；氢氧化锂价格下跌9.1%，报价5万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价2.65万元/吨。

锰：锰资源价格持平，电解锰价格1.13万元/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：六氟磷酸锂价格下跌11.7%，报价7.15万元/吨。电解液价格整体报价下跌3.2%，价格3万元/吨。

隔膜：湿法隔膜价格保持稳定，国产湿法隔膜1.55元/平米。

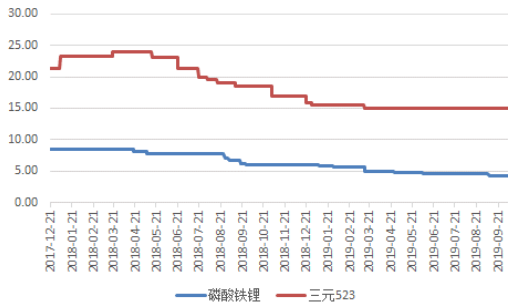
图表4：锂电价格数据周跟踪

【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	2019				2018			
					6月24日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-3.9%	-5.0%	-6.5%	24.5	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%	-4.7%	-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%)	-9.1%	-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%)	0.0%	-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	0.0%	-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	36.9%	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%	-20.6%	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%	11.7%	-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	-1.8%	-20.6%	-1.8%	0.54	0.71	0.63	0.55	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62
	电解液	-3.2%	-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	1.7%	9.9%	-3.3%	1.63	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		-5.5%	-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		0.2%	0.0%	-17.5%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

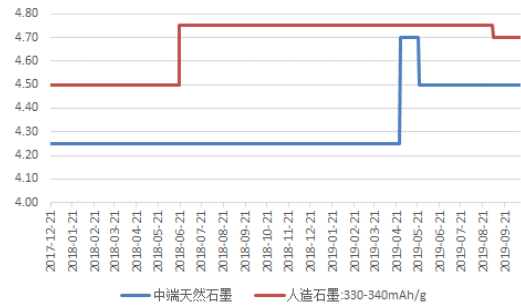
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

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)

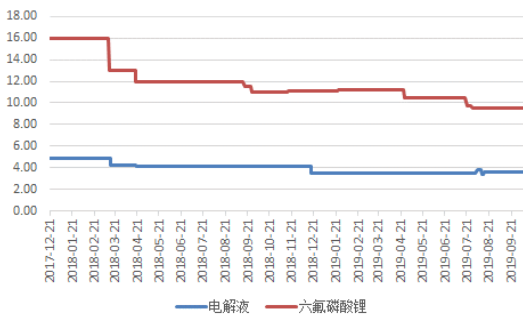


资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理



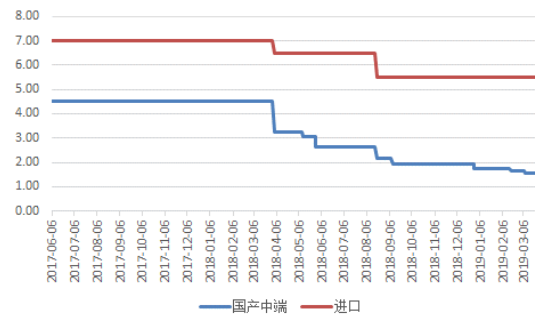
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表 7：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表 8：16 μ m 湿法隔膜价格跟踪（元/平方米）



资料来源：鑫椽资讯，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)	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)	0.515	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	0.174	-1.1	-0.002	😬
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.350	1.250	1.310	-0.8	-0.010	😬
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.375	0.185	0.195	-1.0	-0.002	😬
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.570	1.450	1.500	-0.7	-0.010	😬
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.187	0.196	-1.0	-0.002	😬
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.580	1.450	1.510	-0.7	-0.010	😬
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	-1.1	-0.002	😬
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.240	0.208	0.210	-0.9	-0.002	😬
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.190	0.168	0.174	-1.1	-0.002	😬
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.375	0.350	0.368	-0.5	-0.002	😬
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.188	0.196	-1.0	-0.002	😬
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.188	0.195	-1.0	-0.002	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	23.80	24.0	--	--	😬

😬 > 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持平，部分厂家成交价相比上周略微调涨，幅度落在每公斤1元人民币以内，价格区间为每公斤58-60元人民币，均价落在每公斤59元人民币。整体来看，各硅料厂家对于7月订单异口同声的齐声喊涨，不过市场预期单晶硅片可能跌价因素，加之部分厂家仍在6月订单执行期，因此目前针对7月订单处于价格博弈期，部分下游企业对于价格上抬的反应仍保守看待；另一方面来自各渠道库存仍占有一定份额，加之检修硅料企业逐步恢复正常，供应面来看不至于太过紧缺，预

判7月单晶用料价格将呈现微扬的走势，不过涨幅不至于太大，实际成交价仍得视下游能够接受的程度，预计端午节后会更为明朗。

多晶用料的部分，随着多晶终端需求缓步回温，对于多晶用料仍有一定的需求，目前下游企业对于多晶用料采购力道相较前期略显增温，另一方面以多晶用料产出的企业，近期透过工艺调整转以生产单晶用料为主或逐步提升单晶用料比例，因此在多晶用料产能逐渐减少情况下，短期内价格将有机会小幅上涨，本周成交价落在每公斤28-30元人民币之间，均价为每公斤29元人民币。

硅片：本周单晶硅片价格变化不大，截至目前龙头企业价格基本维持相同。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。近期龙头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，相对于终端单晶需求来看，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。

现阶段多晶硅片能够下调空间已经不大，按照现有多晶产能的供应及逐步回暖需求来看，多晶硅片价格基本上已经持稳下来，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。由于国内垂直厂家仍对多晶订单有一定的需求，加之近期海外印度市场630后解封在即，预期多晶硅片企业开工率将随之增长。

电池片：本周单晶电池片价格持续持稳，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0.1-0.102元美金。展望价格走势，7月上旬仍有部分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稳定。而7月中旬过后，G1电池片的价格将可能缓步走低，M6尺寸在订单的支撑上看来需求相比G1良好、价格维稳看待，因此预期G1与M6尺寸的价格分化将在下半年组件高瓦数的竞争下逐步发酵。

另一方面，M2尺寸本周价格仍有小幅上涨，均价来到每瓦0.81-0.82元人民币，高价区段0.86元人民币已开始有小量订单成交，报价每瓦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，短期内价格稳定，本周国内均价持稳在每片2.25-2.3元人民币。但海外的主要需求国—印度传出边境与港口不稳定的状况，目前尚没有出现退订的状况，但印度的不确定性让先前需求好转的多晶再度蒙上阴影，价格有可能再度出现下行。

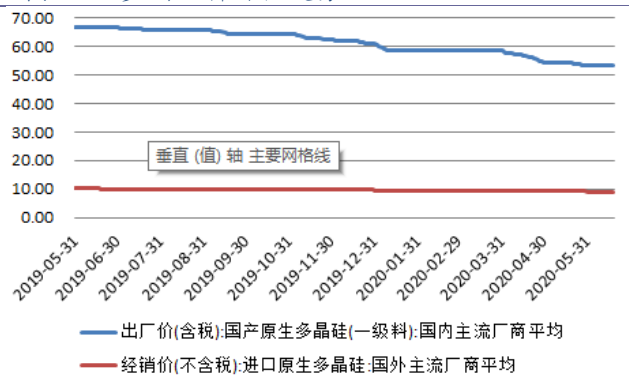
组件：上周韩华Q-cells的专利事件预期并不会对组件价格造成影响，市场随着630

的抢装步入尾声、以及组件厂为保持产品竞争力而持续扩产，而使得组件的价格下行在三季度并未能停歇。

由于七月仍有部分630订单的延迟，让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。

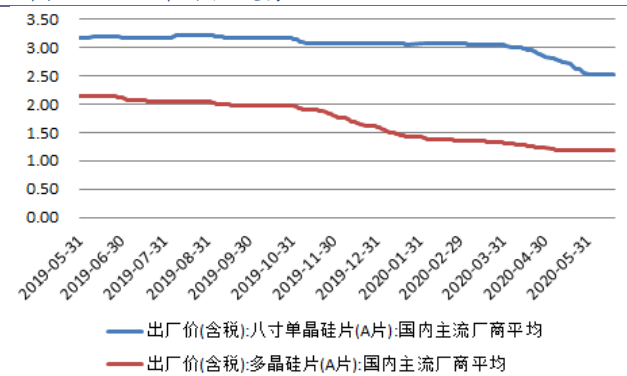
而今日（6/24）尺寸的竞争出现重大消息，阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科、隆基、潞安发布联合倡议，力推182mm尺寸，让众说纷纭的18X尺寸尘埃落定，随着玻璃、及主要供应链的产能扩充、以及组件的验证还需时间，预期下半年到明年上半的主流仍以M6为主，182mm的实际产量需待明年逐季爬坡。而182mm的尺寸统一预期也让市场从M6尺寸转向下一代新尺寸的脚步比预想中更加快速。

图表10：多晶硅料价格走势



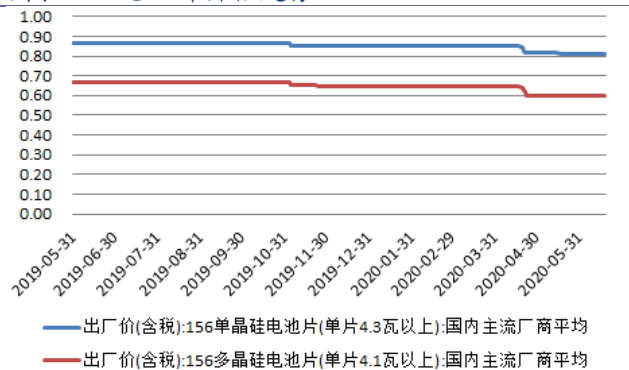
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表11：硅片价格走势



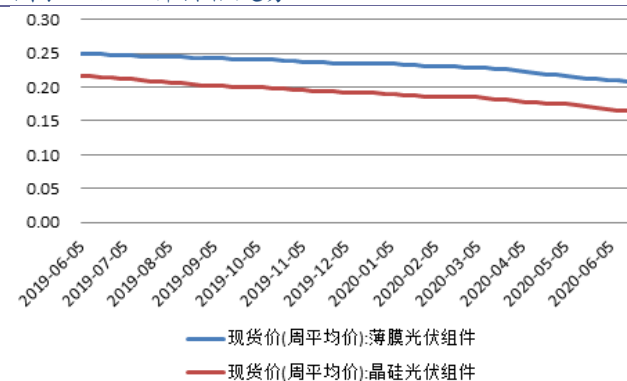
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12：电池片价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表13：组件价格走势

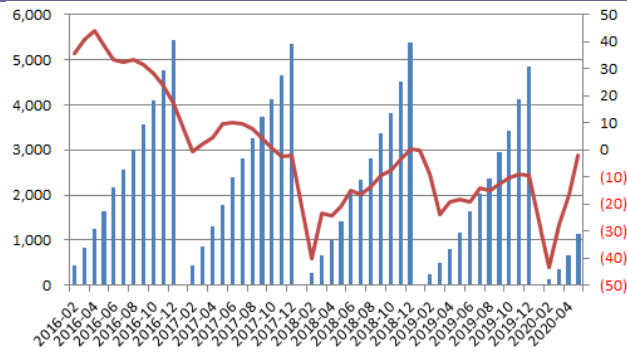


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

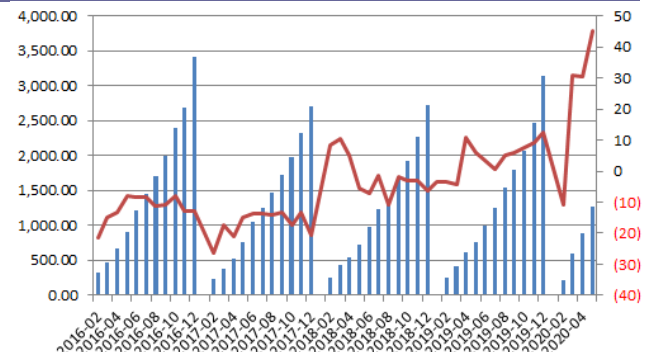
2020年1-5月份, 电网工程完成投资1134亿元, 同比下降2%; 主要发电企业电源工程完成投资1264亿元, 同比增加45.4%。

图表 14: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



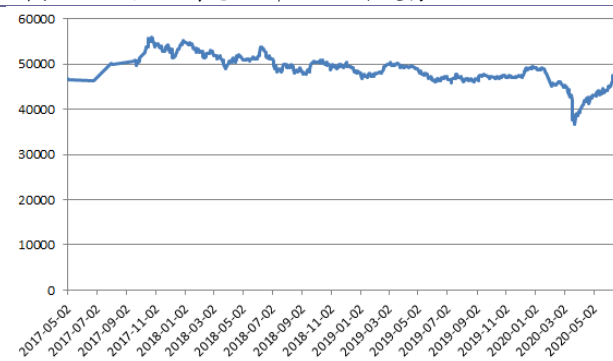
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



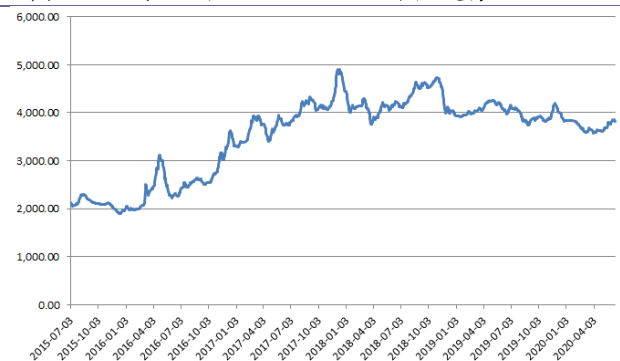
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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	weih@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	zhaf@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



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。