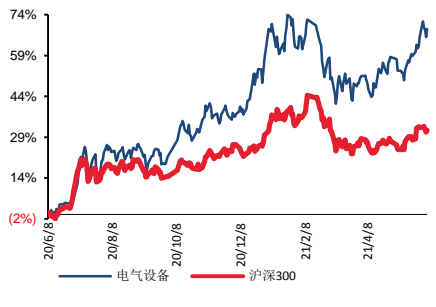


工业 资本货物

## 新能源汽车 5 月销量保持高增，新能源上网电价政策超预期

### ■ 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：**新能源车市场，5月销量高增。根据中汽协统计，5月国内新能源汽车销量 21.7 万辆，同增 160%，其中新能源乘用车销量 20.4 万辆，同增 169%。海外市场，欧洲核心五国德法英意西 5 月新能源车注册量共计 9.75 万辆，同增 313%。此外，近期美国发布锂电蓝图 2021-2030，也是致力于发展锂电产业。中游市场，国内 5 月动力电池装机量 9.8GWh，同增 178%。放眼全球，新能源车欣欣向荣。锂电产业链中各细分领域的优质企业，均有巨大发展空间。光伏方面，上海 SNEC 展会期间观望气氛浓厚，展会后各环节仍在进行博弈，硅料近期并未有太多新成交订单，价格暂时持稳在上周水平。在中环五月底公告新一轮价格之后，硅片买气与先前出现明显差异，在终端需求逐渐开始受影响的情况下，整体电池厂、垂直整合厂开工率进一步下调，价格维稳。能源局于先前的政策官方解读中提到先前备案的平价项目并网时限得延长至明年，让近期过度供不应求的行业情况出现些微降温，不过由于仍有今年需达标的安装任务，因此目前评估对中国内需的影响不至于非常庞大，但市场上已经因为组件库存水位较高而出现较悲观的声浪。风电方面，广东省明确海上风电补贴，明确到 2021 年底，全省海上风电累计建成投产装机容量达到 400 万千瓦；到 2025 年底，力争达到 1800 万千瓦，在全国率先实现平价并网。相比较此前的征求意见稿，对于 2025 年底目标装机规模增加了 300 万千瓦。在关键的省级海上风电补贴方面，将原先补贴范围限定在 2022、2023 年两个年度增加为 2022-2024 三个年度。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会。此外，国家发展改革委印发《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》，明确 2021 年新建项目不再通过竞争性方式形成具体上网电价，直接执行当地燃煤发电基准价，这释放出清晰强烈的价格信号，有利于调动各方面投资积极性，推动风光发电产业加快发展，促进以新能源为主体的新型电力系统建设，助力实现碳达峰、碳中和目标。

**新能源汽车：**5月销量高增。根据中汽协统计，5月国内新能源汽车销量 21.7 万辆，同增 160%，其中新能源乘用车销量 20.4 万辆，同增 169%。海外市场，欧洲核心五国德法英意西 5 月新能源车注册量共计 9.75 万辆，同增 313%。此外，近期美国发布锂电蓝图 2021-2030，

也是致力于发展锂电产业。中游市场，国内 5 月动力电池装机量 9.8GWh，同增 178%。放眼全球，新能源车欣欣向荣。锂电产业链中各细分领域的优质企业，均有巨大发展空间。建议关注，动力电池：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技；正极：当升科技、容百科技、德方纳米、中伟股份、格林美等；隔膜：恩捷股份、星源材质、沧州明珠等；负极：璞泰来、中科电气、翔丰华等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：天奈科技、科达利等。

**新能源发电：**光伏方面，上海 SNEC 展会期间观望气氛浓厚，展会后各环节仍在进行博弈，硅料近期并未有太多新成交订单，价格暂时持稳在上周水平。在中环五月底公告新一轮价格之后，硅片买气与先前出现明显差异，在终端需求逐渐开始受影响的情况下，整体电池厂、垂直整合厂开工率进一步下调，价格维稳。能源局于先前的政策官方解读中提到先前备案的平价项目并网时限得延长至明年，让近期过度供不应求的行业情况出现些微降温，不过由于仍有今年需达标的安装任务，因此目前评估对中国内需的影响不至于非常庞大，但市场上已经因为组件库存水位较高而出现较悲观的声浪。消息方面，国家发展改革委印发《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》，明确 2021 年新建项目不再通过竞争性方式形成具体上网电价，直接执行当地燃煤发电基准价，这释放出清晰强烈的价格信号，有利于调动各方面投资积极性，推动风光发电产业加快发展，促进以新能源为主体的新型电力系统建设，助力实现碳达峰、碳中和目标。建议关注一体化公司：**隆基股份、晶澳科技等**，硅料：**通威股份等**，硅片：**中环股份、京运通、上机数控等**，逆变器：**阳光电源等**，光伏玻璃：**福莱特等**，胶膜：**福斯特、海优新材等**。风电方面，广东省明确海上风电补贴，力度超征求意见稿预期。6 月 11 日，广东省正式发布《促进海上风电有序开发和相关产业可持续发展的实施方案》。《方案》明确到 2021 年底，全省海上风电累计建成投产装机容量达到 400 万千瓦；到 2025 年底，力争达到 1800 万千瓦，在全国率先实现平价并网。相比较此前的征求意见稿，对于 2025 年底目标装机规模增加了 300 万千瓦。在关键的省级海上风电补贴方面，此次《方案》与之前发布的征求意见稿不同，将原先补贴范围限定在 2022、2023 年两个年度增加为 2022-2024 三个年度。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：**明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆**。

**工控储能：**5 月制造业 PMI 为 51%，环比下降 0.1pct，制造业延续稳定扩张态势。原材料价格上涨的影响已逐渐在 PMI 中反应，制造业利润空间遭挤压。我们认为，一方面制造业固定资产投资增速上行或承压，而通过自动化设备改造提高生产效率，减少人工降低生产

成本则将加速。在人口老龄化、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，行业龙头公司业绩持续超预期，有望受益于下游应用的国产供应链切换，市场份持续提升。继续推荐行业龙头：**汇川技术**；国家发改委日前发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》，意见稿提出，计划到 2025 年新型储能装机规模达 3000 万千瓦以上；到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展。与此同时，北京丰台储能电站起火爆炸事件为行业敲响警钟，储能行业标准化与规范化有望加速推进。我们认为 2021 年将成为储能商业化的转折点，建议关注磷酸铁锂细分领域及 PCS 龙头企业。

**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 .....	6
二、 行业观点及投资建议 .....	6
(一) 新能源汽车: .....	6
(二) 新能源发电: .....	8
(三) 工控储能: .....	9
三、 数据跟踪 .....	9

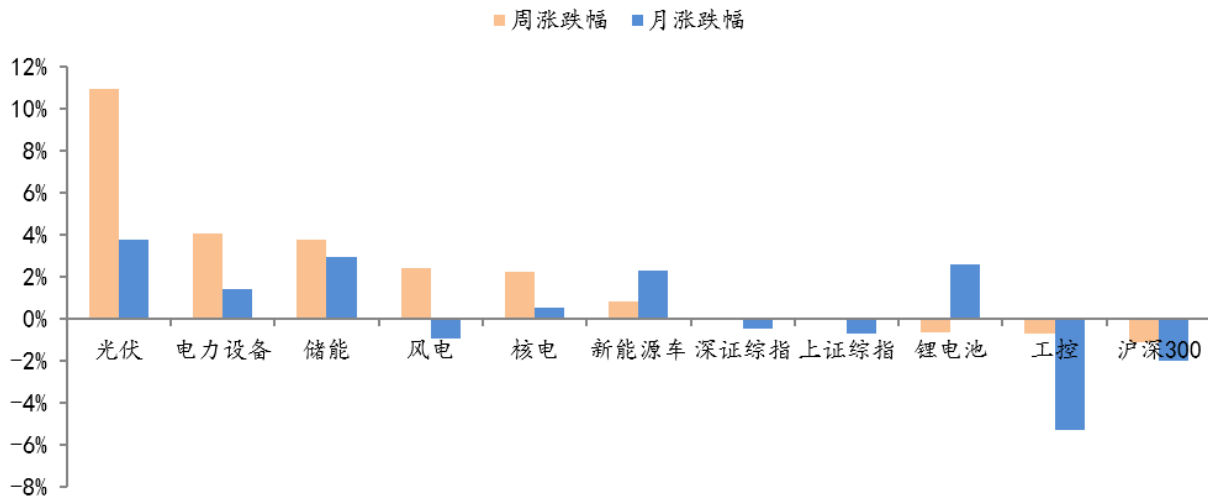
## 图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览 .....	6
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: 光伏价格一览 .....	10
图表 6: 多晶硅料价格走势 .....	13
图表 7: 硅片价格走势 .....	13
图表 8: 电池片价格走势 .....	13
图表 9: 组件价格走势 .....	13
图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元) .....	13
图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元) .....	13
图表 12: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨) .....	14
图表 13: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨) .....	14

## 一、板块行情回顾

本周大盘小幅盘整涨跌互现，沪深300下跌1.09%，上证综指下跌0.06%，深圳综指上涨0.01%。电力设备与新能源各细分板块表现分化，其中光伏板块涨势强劲，上涨10.94%，锂电、工控板块有所调整，下跌0.65%和0.72%。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



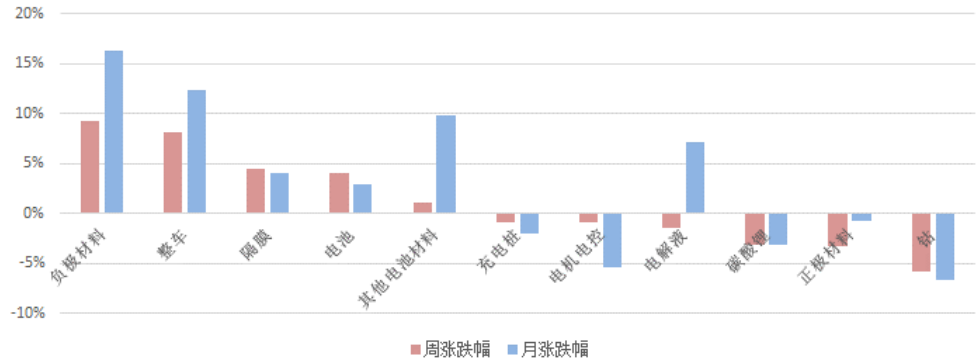
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车：

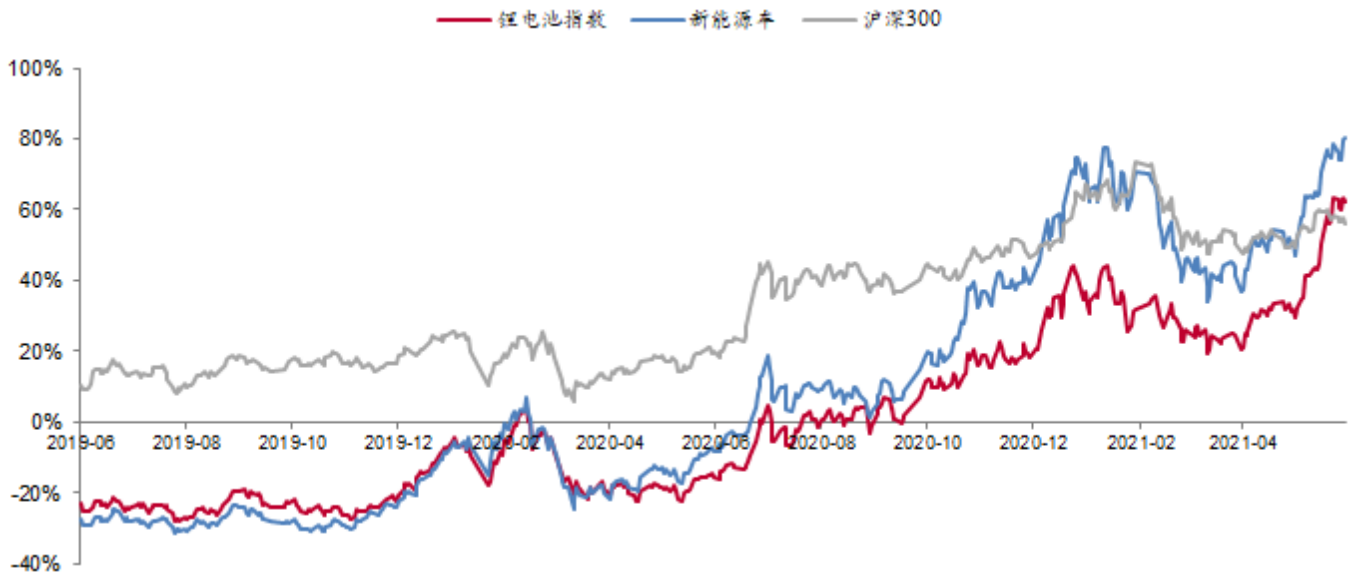
本周新能源车板块表现优秀。负极材料板块表现最好，周涨幅9.3%。四大材料中，隔膜板块表现也较好，周涨幅4.5%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌3.1%，钴板块下跌5.8%。正极材料和钴板块表现居尾。

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

新能源车市场, 5月销量高增。根据中汽协统计, 5月国内新能源汽车销量21.7万辆, 同增160%, 其中新能源乘用车销量20.4万辆, 同增169%。海外市场, 欧洲核心五国德法英意西5月新能源车注册量共计9.75万辆, 同增313%。此外, 近期美国发布锂电蓝图2021-2030, 也是致力于发展锂电产业。中游市场, 国内5月动力电池装机量9.8GWh, 同增178%。放眼全球, 新能源车欣欣向荣。锂电产业链中各细分领域的优质企业, 均有巨大发展空间。建议关注, 动力电池: 宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技; 正极: 当升科技、容百科技、德方纳米、中伟股份、格林美等; 隔膜: 恩捷股份、星



源材质、沧州明珠等；负极：璞泰来、中科电气、翔丰华等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：天奈科技、科达利等。

## （二）新能源发电：

光伏方面，上海SNEC展会期间观望气氛浓厚，展会后各环节仍在进行博弈，硅料近期并未有太多新成交订单，价格暂时持稳在上周水平。在中环五月底公告新一轮价格之后，硅片买气与先前出现明显差异，在终端需求逐渐开始受影响的情况下，整体电池厂、垂直整合厂开工率进一步下调，价格维稳。能源局于先前的政策官方解读中提到先前备案的平价项目并网时限得延长至明年，让近期过度供不应求的行业情况出现些微降温，不过由于仍有今年需达标的安装任务，因此目前评估对中国内需的影响不至于非常庞大，但市场上已经因为组件库存水位较高而出现较悲观的声浪。消息方面，国家发展改革委印发《关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知》，明确2021年新建项目不再通过竞争性方式形成具体上网电价，直接执行当地燃煤发电基准价，这释放出清晰强烈的价格信号，有利于调动各方面投资积极性，推动风光发电产业加快发展，促进以新能源为主体的新型电力系统建设，助力实现碳达峰、碳中和目标。建议关注一体化公司：隆基股份、晶澳科技等，硅料：通威股份等，硅片：中环股份、京运通、上机数控等，逆变器：阳光电源等，光伏玻璃：福莱特等，胶膜：福斯特、海优新材等。

广东省明确海上风电补贴，力度超过征求意见稿预期。6月11日，广东省人民政府正式发布《促进海上风电有序开发和相关产业可持续发展的实施方案》。《方案》明确到2021年底，全省海上风电累计建成投产装机容量达到400万千瓦；到2025年底，力争达到1800万千瓦，在全国率先实现平价并网。相比较此前的征求意见稿，对于2025年底目标装机规模增加了300万千瓦。在关键的省级海上风电补贴方面，此次《方案》与之前发布的征求意见稿不同，将原先补贴范围限定在2022、2023年两个年度增加为2022-2024三个年度。补贴标准方面，《方案》确定2022年、2023年、2024年全容量并网项目每千瓦分别补贴1500元、1000元、500元；此外，在实现海上风电平价时间点方面，《方案》确定时间点在2025年底，比《意见稿》推后一年。同时，《方案》对纳入补贴的海上风电项目规模不再限制，此前征求意见稿限制规模为不超过450万千瓦。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆。



### (三) 工控储能：

国家统计局公布5月制造业PMI为51%，环比下降0.1pct，景气度继续高于2019年和2020年同期，制造业延续稳定扩张态势。其中，新订单指数51.3（前值52.0%），主要原材料采购价格指数为72.8%（前值66.9%），出厂价格指数为60.6%（前值57.3%），原材料价格上涨的影响已逐渐在PMI中反应，制造业利润空间遭挤压。我们认为，一方面制造业固定资产投资增速上行或承压，而通过自动化设备改造提高生产效率，减少人工降低生产成本则将加速。行业龙头有望受益于下游应用的国产供应链切换，市场份额持续提升。继续推荐行业龙头汇川技术，看好公司“双王战略”的持续推进。

根据CNESA《储能产业研究白皮书2021》，截至2020年底，中国已投运储能项目累计装机规模35.6GW，占全球市场总规模的18.6%，同比增长9.8%。其中，电化学储能的累计装机规模位列第二，为3269.2MW，同比增长91.2%；2020年新增投运的电化学储能项目规模1559.6MW，新增投运规模首次突破GW大关，是2019年同期的2.4倍。国家发改委日前发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》，意见稿提出，计划到2025年新型储能装机规模达3000万千瓦以上；到2030年，实现新型储能全面市场化发展。与此同时，北京丰台储能电站起火爆炸事件为行业敲响警钟，储能行业标准化与规范化有望加速推进。我们认为2021年将成为储能商业化的转折点，建议关注磷酸铁锂细分领域及PCS龙头企业。

## 三、数据跟踪

### ■ 新能源汽车：

- **钴：**本周钴价下跌0.6%，电解钴价格35.3万元/吨；硫酸钴价格7.2万元/吨。
- **锂：**本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为8.8万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价9.2万元/吨。
- **镍：**硫酸镍价格持平，报价3.65万元/吨。
- **锰：**锰资源价格持平，电解锰价格1.71万元/吨。
- **正极：**523三元正极材料15.15万元/吨，价格持平。磷酸铁锂正极5.1万元/吨，价格持平。
- **负极：**价格保持平稳。中端天然石墨负极3.6万元/吨，中端人工石墨负极4.85万元/吨。
- **电极液：**六氟磷酸锂价格持平，报价31.5万元/吨。电解液价格持平，价格7.5万元/吨。

- **隔膜**：湿法涂覆隔膜价格保持稳定，报价1.95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 2020Q2	2021		2020			
					6月11日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-0.6%	0.0%	40.7%	35.3	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	0.0%	-2.0%	55.5%	7.2	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	0.0%	-1.1%	94.7%	8.8	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	0.0%	7.0%	67.0%	9.2	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	7.4%	36.2%	3.65	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	0.0%	1.8%	49.6%	1.71	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元 正极	三元前驱体	0.0%	1.9%	45.5%	10.55	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	0%	-11%	63.9%	0.59	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	0.0%	0.0%	33.4%	15.15	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	0.0%	-7.9%	-35.6%	1.77	1.89	2.61	2.34	2.75	2.82
铁锂 正极	前驱体 (磷酸铁)	0.0%	-8.2%	-0.4%	1.13	1.10	1.10	1.13	1.13	1.23
	磷酸铁锂	0.0%	0.0%	50.0%	5.10	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	0.0%	6.5%	55.7%	1.96	1.61	1.30	1.29	1.26	1.59
负极	天然石墨 (中端)	0%	0%	-10%	3.60	3.60	3.60	3.76	4.00	4.24
	人造石墨 (中端)	0%	0%	3.2%	4.85	4.77	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	0.0%	18.9%	290.3%	31.5	15.74	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	0%	-8%	11.1%	0.6	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	16.3%	139.6%	7.5	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	0.0%	18.2%	84.2%	3.04	2.08	1.73	1.50	1.65	1.78
	湿法涂覆隔膜	0.0%	0.0%	-9.3%	1.95	1.95	1.95	1.95	2.15	2.15
	三元电池四大材料成本	0.0%	2.7%	35.2%	0.40	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	0.0%	2.3%	27.9%	0.25	0.22	0.19	0.19	0.19	0.21

资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

- **光伏**：

图表5：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
<b>多晶硅 (kg)</b>						
多晶硅 单晶用 (USD)	30.0	27.8	28.5	--	--	👉
多晶硅 致密料 (RMB)	225	195	206	--	--	👉
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 (USD)	0.344	0.330	0.343	--	--	👉
多晶硅片 (RMB)	2.500	2.350	2.500	--	--	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (USD)	0.719	0.655	0.683	--	--	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (RMB)	5.030	4.790	4.910	--	--	👉
单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD)	0.733	0.669	0.693	--	--	👉
单晶硅片 - 166mm / 170μm (RMB)	5.130	4.890	5.050	0.8	0.040	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD)	0.811	0.811	0.811	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	6.050	5.920	5.930	--	--	👉
单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD)	1.140	1.140	1.140	--	--	👉
单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB)	8.300	8.300	8.300	--	--	👉
<b>电池片 (W)</b>						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.118	0.115	0.116	-2.5	-0.003	👉
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.848	0.826	0.837	-2.6	-0.022	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (USD)	0.180	0.147	0.149	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (RMB)	1.100	1.060	1.080	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (USD)	0.180	0.146	0.148	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (RMB)	1.090	1.050	1.060	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (USD)	0.151	0.146	0.148	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (RMB)	1.090	1.050	1.060	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (USD)	0.151	0.146	0.148	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (RMB)	1.090	1.050	1.060	--	--	👉
<b>组件 (W)</b>						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.210	0.213	1.9	0.004	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.600	1.480	1.550	--	--	👉
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.225	0.227	1.8	0.004	👉
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.730	1.650	1.710	--	--	👉
355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.230	0.237	1.7	0.004	👉
355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.820	1.700	1.760	0.6	0.010	👉
355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件现货价格 (USD)	0.255	0.230	0.245	1.2	0.003	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.255	0.230	0.248	1.2	0.003	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.850	1.730	1.780	0.6	0.010	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.255	0.230	0.248	1.2	0.003	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.850	1.730	1.780	0.6	0.010	👉
<b>各区域组件 (W)</b>						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.225	0.210	0.213	1.9	0.004	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.255	0.230	0.242	--	--	👉
355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.370	0.335	0.345	--	--	👉
355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.255	0.230	0.237	1.7	0.004	👉
355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.255	0.230	0.237	1.7	0.004	👉
<b>组件辅材 (m²)</b>						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	24.0	22.0	23.0	--	--	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	20.0	19.0	19.0	--	--	👉

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

### 硅料价格:

上海 SNEC 展会期间观望气氛浓厚, 展会后各环节仍在进行博弈, 近期并未有太多新成交订单, 硅料买家希望能踩住长单价格不要继续高涨, 但硅料厂在没有库存压力的情况下也仍能周旋, 买卖双方僵持。本周仅有少部分硅料缺口较大的厂家仍需维持采买, 少量散单成交在 220 元上下。海外也呈现观望氛围, 暂时持稳在上周水位。

展望后续，终端组件价格看似难以不断创高，在目前的价格水平往前倒推，短期内的高点已落在每公斤 200-220 元人民币上下，短期走势端看近期的上下游博弈。

#### 硅片价格：

在中环五月底公告新一轮价格之后，硅片买气与先前出现明显差异，在终端需求逐渐开始受影响的情况下，整体电池厂、垂直整合厂开工率进一步下调，主流大厂甚至暂停硅片采买，买卖双方僵持，本周市场上仅有少量持平或略低于中环官宣价格的零星成交，市场仍在等待另一龙头厂隆基新一轮的官宣价格释出。

多晶电池片也开始被电池片下调开工率所影响，价格涨势停歇，本周价格与上周持平。

#### 电池片价格：

展会过后，本周订单开始洽谈，然而买卖双方仍在博弈阶段，本周单晶电池片价格仍保持在每瓦 1.05-1.09 元人民币的水位，高价区段每瓦 1.07-1.08 元人民币订单成交逐步缩减。六月初组件大厂持续停止采购，下游对于 G1/M6/G12 拉货力道减缓、部分厂家暂停商议 G1 与 M6 规格产品，而 M10 仍有成交、但观察在组件开工低迷下订单也有逐步减少的情形。端午假期即将来临，部分电池片厂家开工率下修来到 40-50% 的水位。整体订单落定状况仍不明朗，预期短期内大宗成交价格恐将暂留每瓦 1.05-1.06 元人民币的水位，市场观望氛围浓厚。

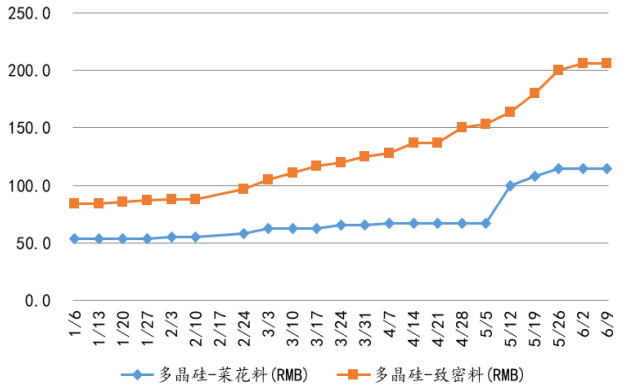
多晶电池片受到价格高昂、且 7 月底印度关税即将到期的影响，拉货动力趋缓，本周每片价格落在 3.8-3.9 元人民币，后续考量供应与需求呈现较为平衡的状态，多晶电池片价格已开始收敛。

#### 组件价格：

能源局于先前的政策官方解读中提到先前备案的平价项目并网时限得延长至明年，让近期过度供不应求的行业情况出现些微降温，不过由于仍有今年需达标的安装任务，因此目前评估对中国内需的影响不至于非常庞大，但市场上已经因为组件库存水位较高而出现较悲观的声浪。

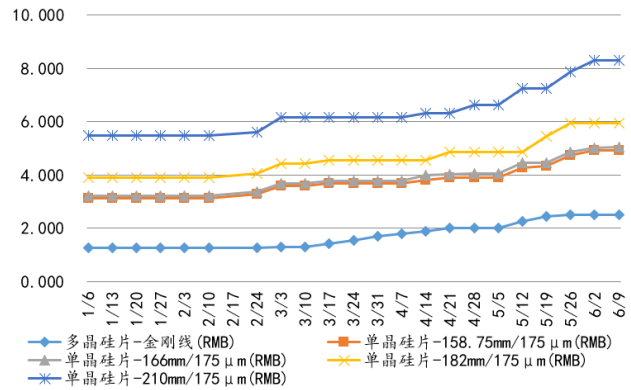
整体而言 500W+单面组件大型项目成交价格区间仍持稳在每瓦 1.75-1.8 元人民币、分布式或现货订单 1.8 元人民币以上，海外则落在每瓦 0.24-0.255 元美金之间。但由于终端需求的不确定性因素提高，加上在目前价格水平下 Q3 海外需求暂时也并不旺盛，因此预估目前价格已是相对高点。

图表6: 多晶硅料价格走势



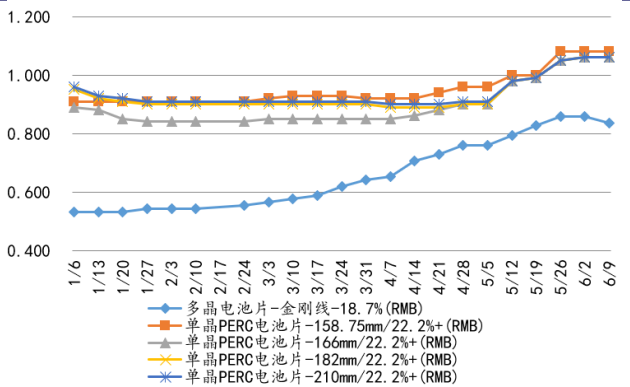
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表7: 硅片价格走势



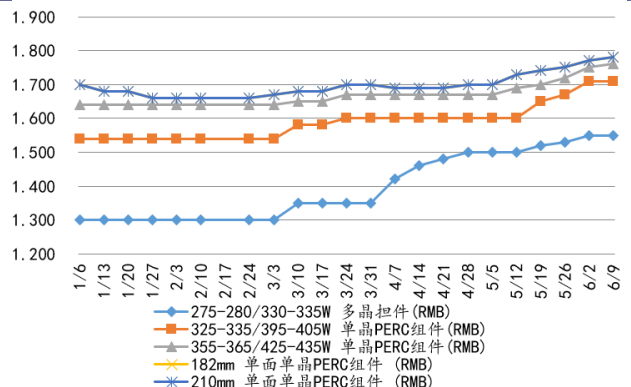
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表8: 电池片价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表9: 组件价格走势

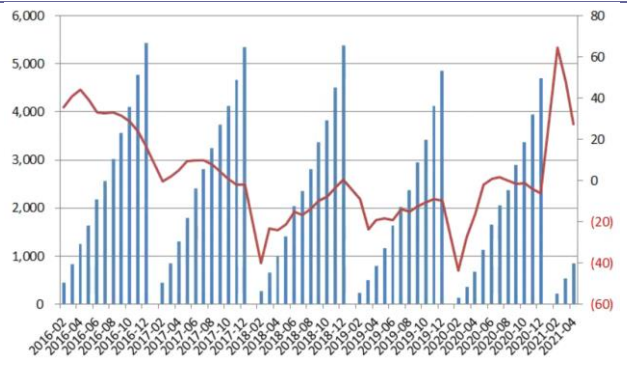


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

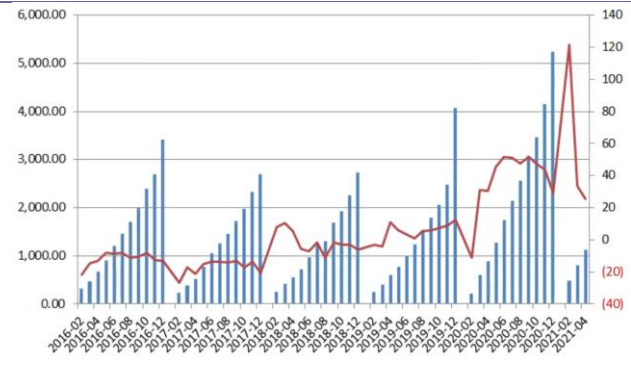
## ■ 电力设备:

1-4月份, 全国电网工程完成投资852亿, 同比增长27.2%; 主要发电企业电源工程完成投资1116亿元, 同比增长23.8%。

图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



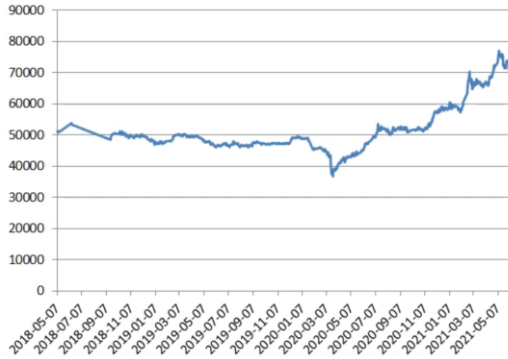
图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

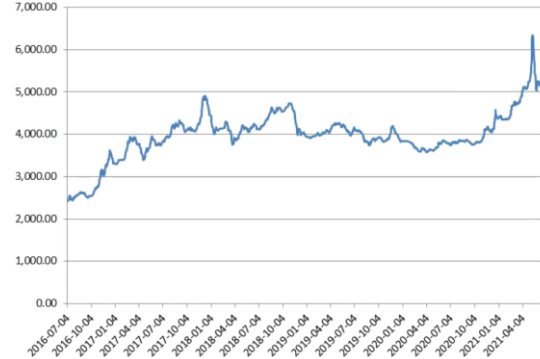
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 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 13: 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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	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
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	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
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@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。