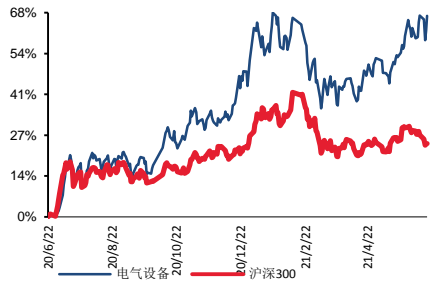


工业 资本货物

## 锂电行业加速扩产，硅料价格维稳

### ■ 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：**新能源车市场，中游加速扩产。锂电材料方面，天赐、恩捷、中材等均宣布了新一轮扩产计划。动力电池方向，宁德时代近一年公布的锂电设备采购金额已经超过 120 亿元。目前全球新能源车产销两旺，中国、欧洲八国、美国 5 月新能源乘用车销量分别为 20.4、12.48 和 5.38 万辆，分别同比增长 169%、263% 和 329%。放眼全球，新能源车欣欣向荣。光伏市场，硅料价格维稳。硅料受到中下游开工率调整幅度较大的影响，本周硅料市场的观望氛围更加浓厚，价格维稳，硅片价格也维持在上周水位。由于组件大厂持续停止采购，电池片价格已经开始出现下行趋势。组件方面，当前组件价格若要持续上调已有难度。尤其海外市场不仅面临组件价格高昂，持续飙升的海运费更是对项目成本带来更大的压力，目前 7-8 月海外需求能见度并不高，国内大型项目也不会太快启动，7-8 月间预期将出现短暂的需求空窗期。

**新能源汽车：**中游加速扩产。锂电材料方面，天赐、恩捷、中材等均宣布了新一轮扩产计划。动力电池方向，宁德时代近一年公布的锂电设备采购金额已经超过 120 亿元。目前全球新能源车产销两旺，中国、欧洲八国、美国 5 月新能源乘用车销量分别为 20.4、12.48 和 5.38 万辆，分别同比增长 169%、263% 和 329%。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、欣旺达等**；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，硅料受到中下游开工率调整幅度较大的影响，本周硅料市场的观望氛围更加浓厚价格维稳。硅片价格也维持在上周水位。由于组件大厂持续停止采购，本周仍有部分电池厂家下修来到 40-50% 的水位，电池片价格已经开始出现下行趋势，然而在上游价格暂时维稳的情况下，后续缓步下行、难出现大幅度下跌。组件方面，国内项目与终端持续博弈、僵持，而海外的拉货力道则

已经趋缓，当前组件价格若要持续上调已有难度。尤其海外市场不仅面临组件价格高昂，持续飙涨的海运费更是对项目成本带来更大的压力，目前7-8月海外需求能见度并不高，国内大型项目也不会太快启动，7-8月间预期将出现短暂的需求空窗期，若组件库存高的厂家会开始面临较大的压力。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**。1-5月，全国风电新增并网装机7.79GW，同比增加2.89GW。今年以来，风电招标量与新增装机均超预期，在双碳背景下行业前景无忧。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，相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，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 .....	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

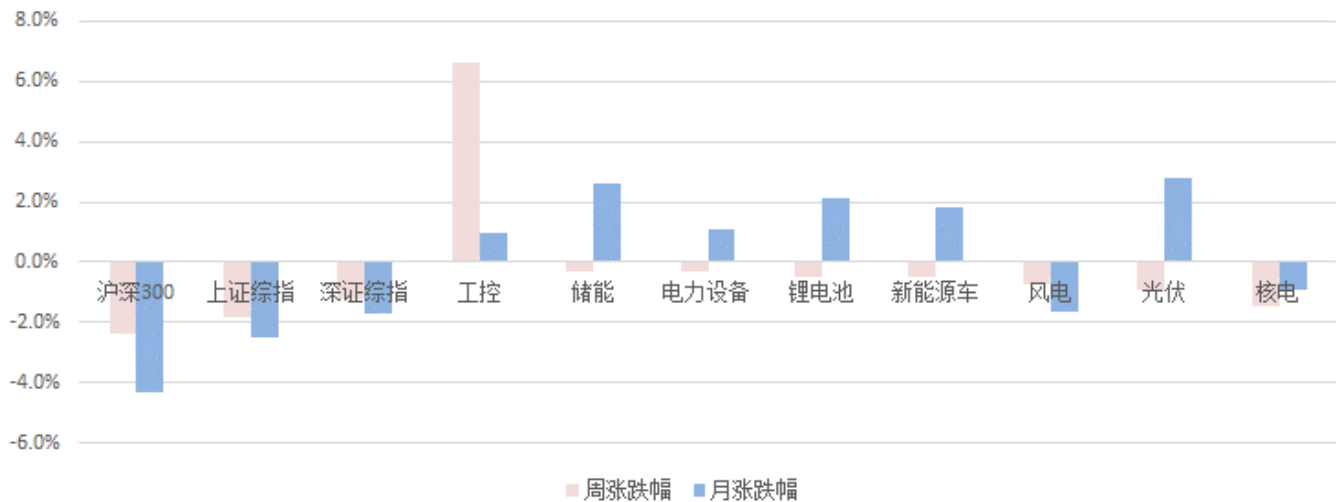
## 图表目录

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 5: 锂电价格数据周跟踪 .....	错误!未定义书签。
图表 9: 光伏价格一览 .....	错误!未定义书签。
图表 10: 多晶硅料价格走势 .....	错误!未定义书签。
图表 11: 硅片价格走势 .....	错误!未定义书签。
图表 12: 电池片价格走势 .....	错误!未定义书签。
图表 13: 组件价格走势 .....	错误!未定义书签。
图表 14: 电网基本建设投资完成额 (亿元) .....	错误!未定义书签。
图表 15: 电源基本建设投资完成额 (亿元) .....	错误!未定义书签。
图表 16: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨) .....	错误!未定义书签。
图表 17: 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

本周大盘表现一般，沪深300下跌2.3%，上证综指下跌1.8%，深圳综指下跌1.2%。电力设备与新能源各细分板块也表现一般。工控板块表现最好，上涨6.6%，光伏板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



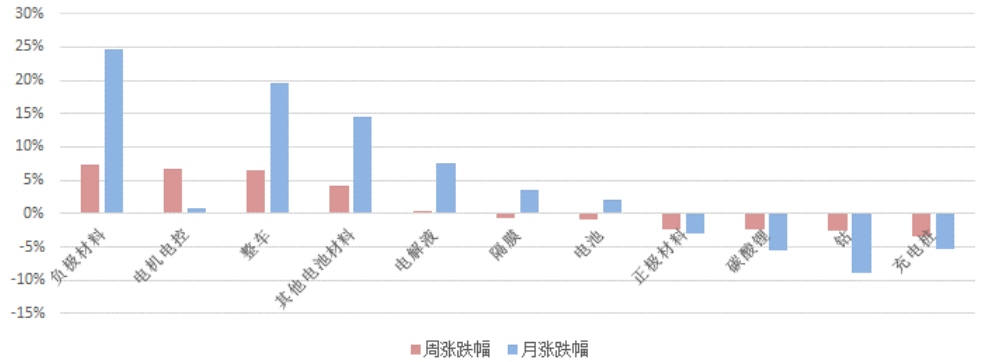
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车：

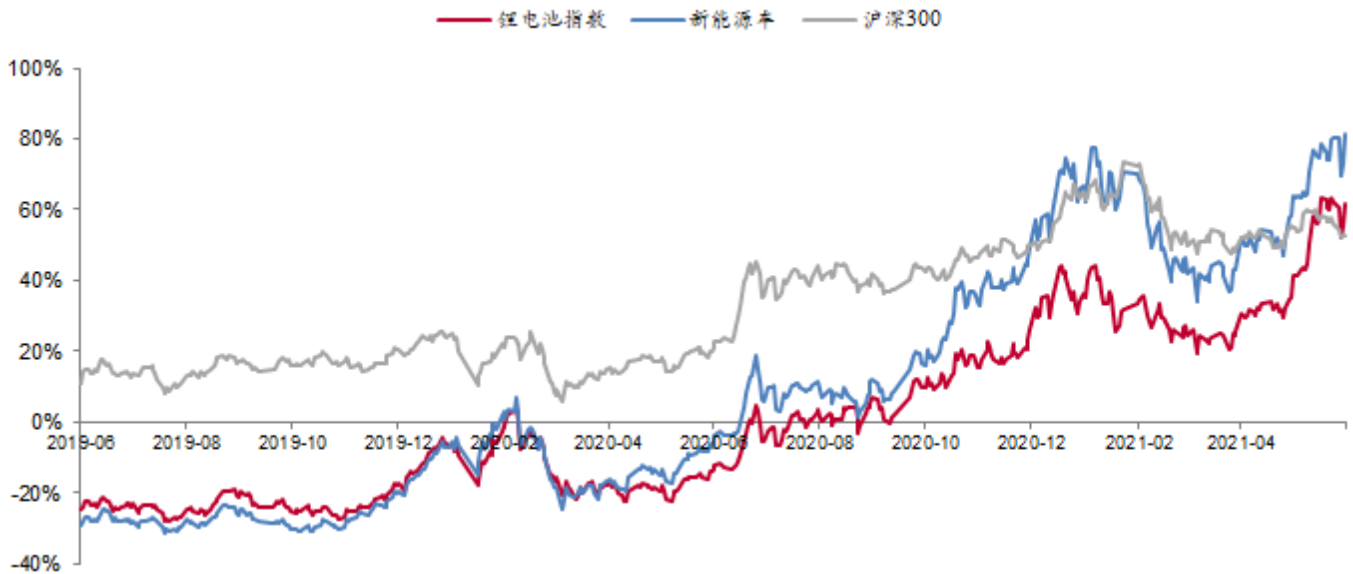
本周新能源车板块表现分化。负极材料板块表现最好，周涨幅7.3%。四大材料中，电解液板块也表现较好，周涨幅0.3%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌2.4%，钴板块下跌2.6%。充电桩和钴板块表现居尾。

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，中游加速扩产。锂电材料方面，天赐、恩捷、中材等均宣布了新一轮扩产计划。动力电池方向，宁德时代近一年公布的锂电设备采购金额已经超过120亿元。目前全球新能源车产销两旺，中国、欧洲八国、美国5月新能源乘用车销量分别为20.4，12.48和5.38万辆，分别同比增长169%、263%和329%。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、欣旺达等；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，硅料受到中下游开工率调整幅度较大的影响，本周硅料市场的观望氛围更加浓厚，整体而言本周均价不变，整体成交区间稍微缩窄。6月中龙头单晶硅片厂家隆基并未如预期释出新一波价格官宣，使得整体硅片价格持稳在上周水位。6月组件低迷的开工率影响电池片的订单状况，市场观望氛围浓厚。组件大厂持续停止采购，在二三线组件厂家也减低电池片采购量下，低迷的市况持续影响电池片厂家开工率，本周仍有部分厂家下修来到40-50%的水位，电池片价格已经开始出现下行趋势，然而在上游价格暂时维稳的情况下，后续缓步下行、难出现大幅度下跌。组件方面，国内项目与终端持续博弈、僵持，而海外的拉货力道则已经趋缓，当前组件价格若要持续上调已有难度。尤其海外市场不仅面临组件价格高昂，持续飙涨的海运费更是对项目成本带来更大的压力，目前7-8月海外需求能见度并不高，国内大型项目也不会太快启动，7-8月间预期将出现短暂的需求空窗期，若组件库存高的厂家会开始面临较大的压力。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。

6月18日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，风电装机容量2.9亿千瓦，同比增长34.4%；1-5月份，全国新增风电并网装机779万千瓦，同比增加289万千瓦。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)	29.1	27.8	28.5	--	--	👉
多晶硅 致密料 (RMB)	220	200	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	--	--	👉
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	8.290	8.300	--	--	👉
<b>电池片 (W)</b>						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.116	0.111	0.114	-1.8	-0.002	👉
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.837	0.804	0.826	-1.3	-0.011	👉
单晶PERC 电池片 - 158.75mm/22.4%+ (USD)	0.180	0.146	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	0.142	0.145	-2.0	-0.003	👉
单晶PERC 电池片 - 166mm/22.4%+ (RMB)	1.070	1.030	1.050	-0.9	-0.010	👉
单晶PERC 电池片 - 182mm/22.4%+ (USD)	0.148	0.144	0.145	-2.0	-0.003	👉
单晶PERC 电池片 - 182mm/22.4%+ (RMB)	1.070	1.040	1.050	-0.9	-0.010	👉
单晶PERC 电池片 - 210mm/22.4%+ (USD)	0.148	0.144	0.145	-2.0	-0.003	👉
单晶PERC 电池片 - 210mm/22.4%+ (RMB)	1.070	1.040	1.050	-0.9	-0.010	👉
<b>组件 (W)</b>						
275-280/330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.210	0.213	--	--	👉
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	--	--	👉
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	0.240	1.3	0.003	👉
355-365/430-440W 单面单晶PERC 组件 (RMB)	1.820	1.700	1.760	--	--	👉
355-365/430-440W 单面单晶PERC 组件现货价格 (USD)	0.255	0.233	0.245	--	--	👉
182mm 单面单晶PERC 组件 (USD)	0.255	0.235	0.248	--	--	👉
182mm 单面单晶PERC 组件 (RMB)	1.850	1.730	1.780	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC 组件 (USD)	0.255	0.235	0.248	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC 组件 (RMB)	1.850	1.730	1.780	--	--	👉
<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	--	--	👉
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	0.240	1.3	0.003	👉
355-365/430-440W 单晶PERC 组件 - 澳洲 (USD)	0.255	0.230	0.240	1.3	0.003	👉
<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	--	--	👉

👉 >3%  
👉 0~3%  
👉 0%  
👉 0~3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

硅料价格：

受到中下游开工率调整幅度较大的影响，本周硅料市场的观望氛围更加浓厚，除了先前成交较低的硅料厂家把价格向上拉回市场均价以外，其他硅料大厂家几乎没有报价、亦没有新成交订单，大厂对大厂的价格持续维稳在每公斤 200-208 元人民币间。

端午节过后，硅料买方更是明显不愿接盘高价硅料，市况转为每公斤 220 元人民币上下的散单已难成交。整体而言本周均价不变，但高价与低价都稍微收敛，整体成交区间稍微缩窄。且由于硅料厂多仍在持续交付前期订单，无任何库存压力，因此无论中游博弈后是否跌价，短期间内硅料价格还是会维持较平稳的走势。

海外硅料部分由于先前涨势较猛，目前也呈观望氛围，本周无新订单成交。

#### 硅片价格：

6月中龙头单晶硅片厂家隆基并未如预期释出新一波价格官宣，使得整体硅片价格持稳在上周水位。然而，在电池片及垂直整合厂进一步下调开工率、且电池价格已开始松动的情况下，也出现先前涨幅较高的二线厂家小幅回调部分订单价格的情况，近期中环牌价较高、隆基牌价较低，其他厂家部分新成交订单价格落在两大龙头厂之间。

多晶硅片也开始被电池片下调开工率所影响，拉货力道不如以往，本周价格与上周持平，整体更加观望。

#### 电池片价格：

6月组件低迷的开工率影响电池片的订单状况，市场观望氛围浓厚。组件大厂持续停止采购，在二三线组件厂家也减低电池片采购量下，电池片库存自5月底开始累积，本周部分电池片厂家已经开始以略低于每瓦 1.05 元人民币的价格与组件厂家商谈，单晶电池片价格缓跌落在每瓦 1.03-1.07 元人民币的水位，低价区段少量订单开始成交在每瓦 1.03-1.04 元人民币的水位，高价区段每瓦 1.06-1.07 元人民币订单成交逐步缩减。整体来看，下游对于 G1/M6/G12 拉货力道持续减缓、M10 成交状况略佳。

低迷的市况持续影响电池片厂家开工率，本周仍有部分厂家下修来到 40-50% 的水位，电池片价格已经开始出现下行趋势，然而在上游价格暂时维稳的情况下，后续缓步下行、难出现大幅度下跌。

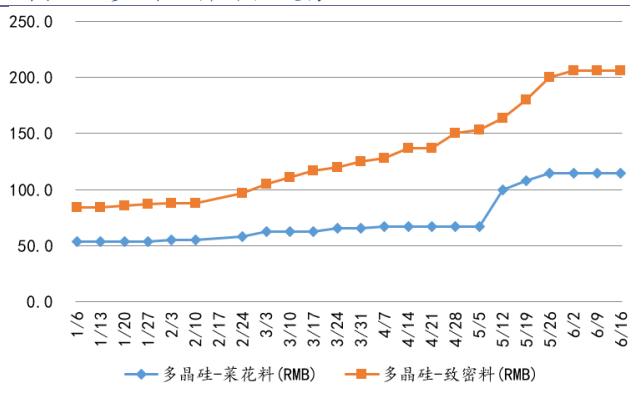
多晶电池片受到价格高昂、且7月底印度关税即将到期的影响，拉货动力趋缓，本周每片价格跌落在 3.7-3.85 元人民币，考量后续需求缩减、且供应量较少，多晶电池片价格将缓步收敛。

#### 组件价格：

5月硅料与硅片的轮番涨势推升500W+单面组件成交价格上涨至每瓦1.75-1.8元人民币、分布式或现货订单则成交在1.8元人民币以上，海外也持续上涨至每瓦0.25美元以上。在此价格下，国内项目与终端持续博弈、僵持，而海外的拉货力道则已经趋缓，当前组件价格若要持续上调已有难度。

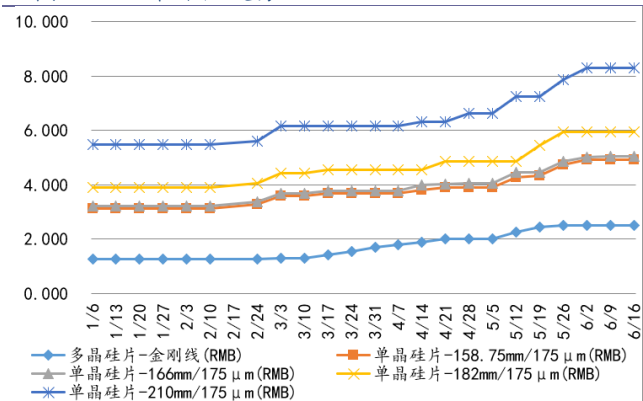
尤其海外市场不仅面临组件价格高昂，持续飙涨的海运费更是对项目成本带来更大的压力，目前7-8月海外需求能见度并不高，国内大型项目也不会太快启动，7-8月间预期将出现短暂的需求空窗期，若组件库存高的厂家会开始面临较大的压力。

图表6: 多晶硅料价格走势



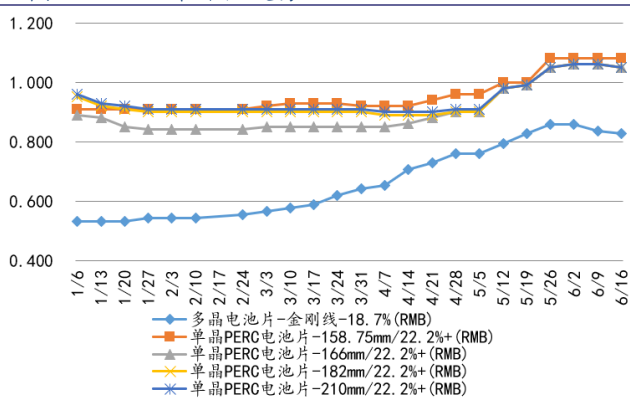
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表7: 硅片价格走势



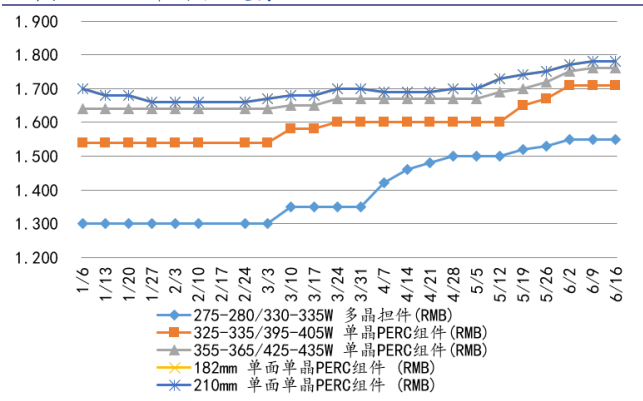
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

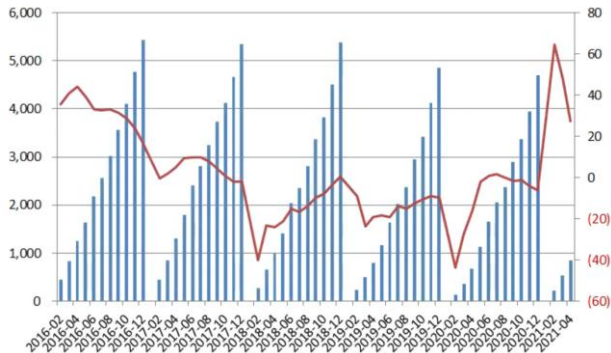


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备：

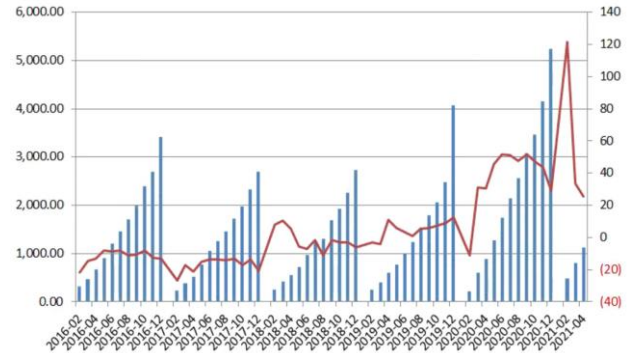
1-4月份，全国电网工程完成投资852亿，同比增长27.2%；主要发电企业电源工程完成投资1116亿元，同比增长23.8%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



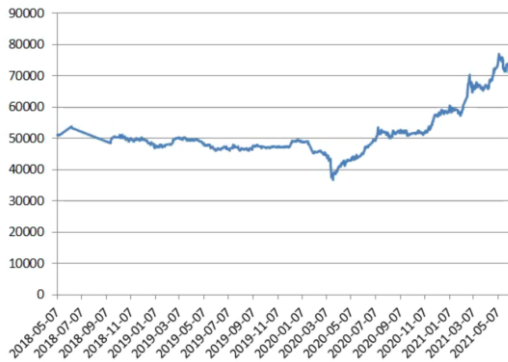
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



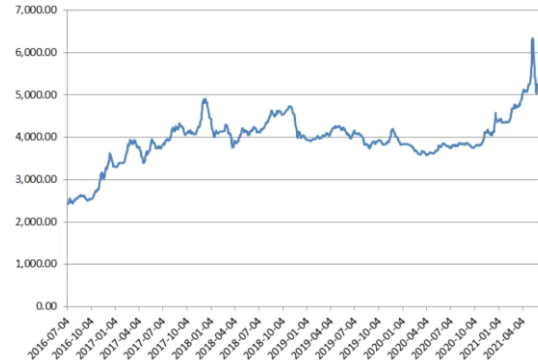
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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。