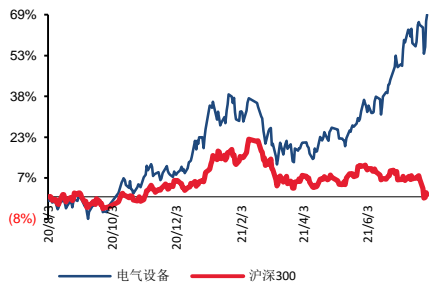


工业 资本货物

宁德时代发布钠电，光伏组件集中度上升

■ 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：宁德时代发布第一代钠离子电池，电芯能量密度达到160Wh/kg，并且宁德时代计划在2023年形成基本产业链。尽管钠电公布的各方面性能都不错，但是目前来看，成本端将是最大的制约。目前钠电相对磷酸铁锂电池的性价比，还有待验证。此外，政治局会议再次强调要加快新能源车发展。我们依然看好磷酸铁锂电池在新能源车市场和储能市场的发展机遇。光伏方面，行业集中度上升。2021上半年全球组件出货排名出炉，隆基、天合、晶澳位居三强。从出货占比来看，TOP 10 厂家上半年组件出货量约70.5GW，占比远远突破以往7-8成的份额，说明垂直整合一线厂家成本控管优势明显，市占率持续提升。从出货增速上来看，前三名出货增长约有80%以上，二线厂家普遍增长幅度仅约10-30%、部分厂家略有衰减。

新能源汽车：钠电登场。宁德时代发布第一代钠离子电池，正极克容量160mAh/g，负极采用硬碳，克容量350mAh/g，电芯能量密度达到160Wh/kg，并且宁德时代计划在2023年形成基本产业链。尽管钠电公布的各方面性能都不错，但是目前来看，成本端将是最大的制约。目前钠电相对磷酸铁锂电池的性价比，还有待验证。此外，政治局会议再次强调要加快新能源车发展。我们依然看好磷酸铁锂电池在新能源车市场和储能市场的发展机遇。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：本周硅料开始新一轮的硅料价格洽谈，7月在硅片龙头厂低开工率运营下，整体硅料累积了部分库存，价格也开始出现让步。8月仍有部分厂家预计检修、且市场可能在9月开始回温的心理预期下，整体8月的跌幅预期不会太大。本周国内单晶硅片市场价格基本持平于上周。电池片方面由于上游硅片暂时止稳、恰逢月底谈8月新单，电池厂感受到组件厂家采购量逐步回升。本周单晶电池片价格持稳上周。组件方面，本周中游价格稳定，当前一线垂直整合大厂组件价格变化并不明显。随着国内招标逐步切换至500W以

上的规格，166 组件库存持续积累，预期 166 组件跌价速度将相对大尺寸规格来得迅速。消息方面，2021 上半年全球组件出货排名出炉，隆基、天合、晶澳位居三强。从出货占比来看，TOP 10 厂家上半年组件出货量约 70.5GW，占比远远突破以往 7-8 成的份额，说明垂直整合一线厂家成本控管优势明显，市占率持续提升。从尺寸方面来看，TOP10 厂家大尺寸出货量约落在 16GW 以上、占比 TOP10 厂家出货总量大约 24%。从出货增速上来看，厂家之间的分化逐步明显，前三名厂家对比去年同期的出货增长约有 80% 以上，二线厂家普遍增长幅度仅约 10-30%、部分厂家略有衰减。建议关注组件一体化公司：**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**。1-6 月，全国风电新增装机 12.12GW，平价时代，行业招标及新增装机维持景气。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。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：6 月制造业 PMI 为 50.9%，环比下降 0.1pct，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势。新订单指数环比上涨 0.2 个百分点至 51.5%，显示原材料价格涨势减缓，市场需求的加快复苏，经济增长仍有韧性。工业机器人 6 月产量达到 3.64 万台，同比增长 60.7%，增幅扩大，环比 5 月份增长 20%，1-6 月累计同比增长 69.8%，工业机器人持续保持高增长，订单较为火爆。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。发改委、能源局正式发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，在基本原则中，提出以“揭榜挂帅”方式加强关键技术装备研发，推动储能技术进步和成本下降。还有在健全“新能源+储能”项目激励机制中，增加了共享储能。发改委日前发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》，分时电价机制得到进一步完善，峰谷电价价差原则上不低于 3:1，部分地区价差不低于 4:1，用户侧储能或迎加速。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 |

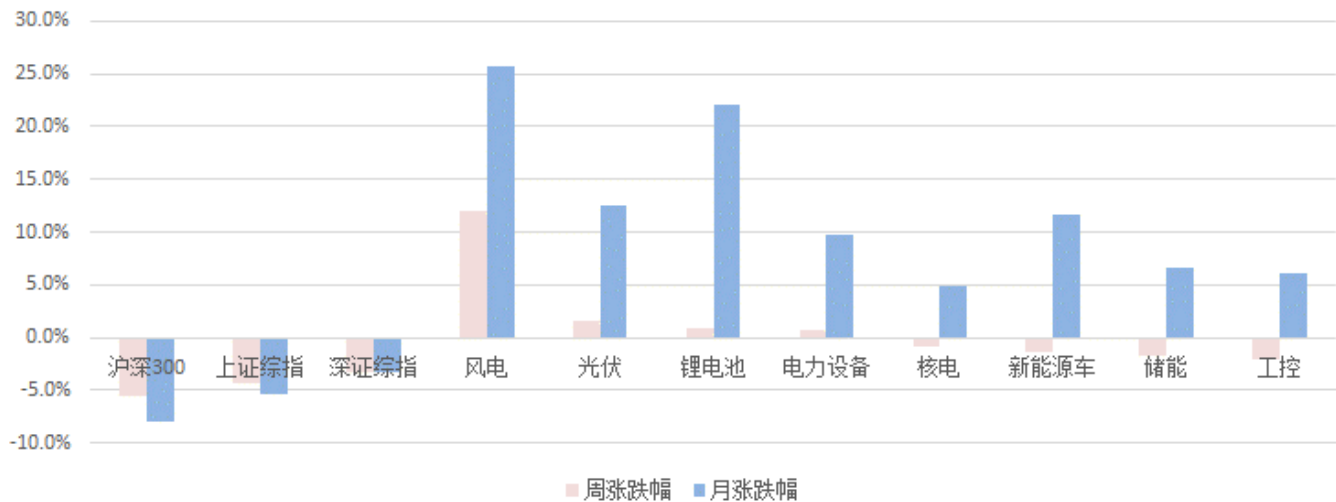
图表目录

| | |
|---|-----------|
| 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5.5%，上证综指下跌4.3%，深圳综指下跌3.3%。电力设备与新能源各细分板块表现分化。风电板块表现最好，上涨11.9%，工控板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



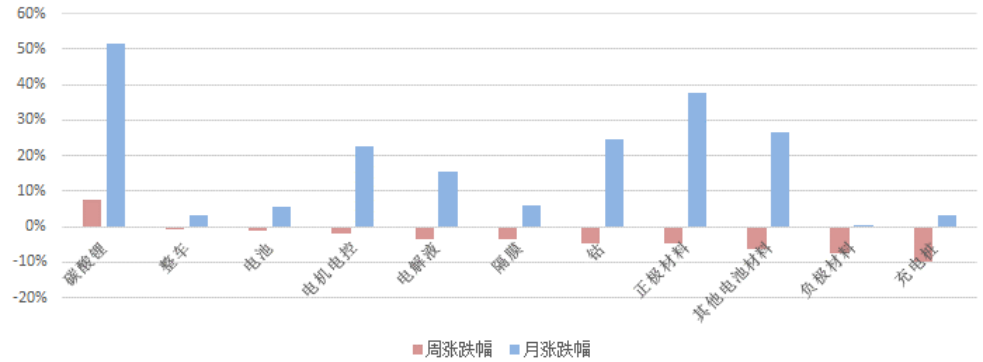
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

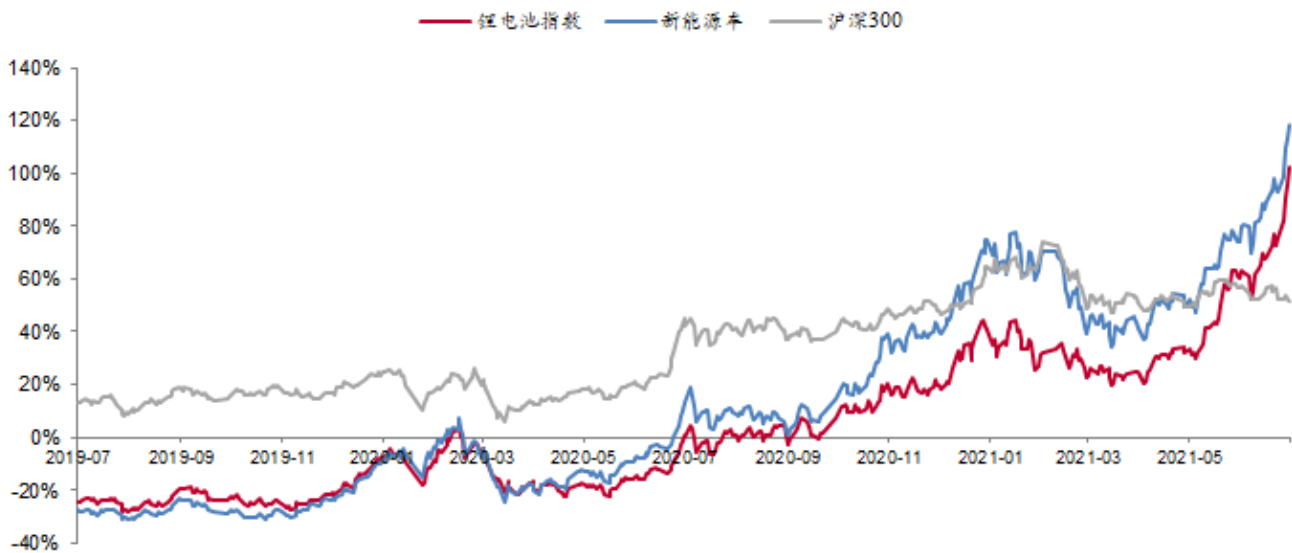
本周新能源车板块表现一般。碳酸锂板块表现最好，周涨幅7.5%。四大材料中，电解液板块表现相对较好，周跌幅3.5%。上游原材料中，钴板块下跌4.6%。负极材料和充电桩板块表现居尾。

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

新能源车市场, 钠电登场。宁德时代发布第一代钠离子电池, 正极克容量160mAh/g, 负极采用硬碳, 克容量350mAh/g, 电芯能量密度达到160Wh/kg, 并且宁德时代计划在2023年形成基本产业链。尽管钠电公布的各方面性能都不错, 但是目前来看, 成本端将是最大的制约。目前钠电相对磷酸铁锂电池的性价比, 还有待验证。此外, 政治局会议再次强调要加快新能源车发展。我们依然看好磷酸铁锂电池在新能源车市场和储能市场的发展机遇。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：

本周硅料开始新一轮的硅料价格洽谈，7月在硅片龙头厂低开工率运营下，整体硅料累积了部分库存，价格也开始出现让步。8月仍有部分厂家预计检修、且市场可能在9月开始回温的心理预期下，整体8月的跌幅预期不会太大。本周国内单晶硅片市场价格基本持平于上周。电池片方面由于上游硅片暂时止稳、恰逢月底谈8月新单，电池厂感受到组件厂家采购量逐步回升。本周单晶电池片价格持稳上周。组件方面，本周中游价格稳定，当前一线垂直整合大厂组件价格变化并不明显。随着国内招标逐步切换至500W以上的规格，166组件库存持续积累，预期166组件跌价速度将相对大尺寸规格来得迅速。消息方面，2021上半年全球组件出货排名出炉，隆基、天合、晶澳位居三强。从出货占比来看，TOP 10厂家上半年组件出货量约70.5GW，占比远远突破以往7-8成的份额，说明垂直整合一线厂家成本控管优势明显，市占率持续提升。从尺寸方面来看，TOP10厂家大尺寸出货量约落在16GW以上、占比TOP10 厂家出货总量大约24%。从出货增速上来看，厂家之间的分化逐步明显，前三名厂家对比去年同期的出货增长约有80%以上，二线厂家普遍增长幅度仅约10-30%、部分厂家略有衰减。建议关注组件一体化公司：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。

1-6月，全国风电新增装机12.12GW，平价时代，行业招标及新增装机维持景气。广东省明确海上风电补贴，力度超过征求意见稿预期，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6月制造业PMI为50.9%，环比下降0.1pct，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势。从分项指标来看，新订单指数终结了自3月份以来的持续下降趋势，6月份环比上涨0.2个百分点至51.5%，显示原材料价格涨势减缓，市场需求的加快复苏，经济增长仍有韧性。工业机器人6月产量达到3.64万台，同比增长60.7%，增幅扩大，环比5月份增长20%，1-6月累计同比增长69.8%，工业机器人持续保持高增长，订单较为火爆，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。发改委、能源局正式发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，与此前4月征求意见稿主要有两处不同：在基本原则中，提出以“揭榜挂帅”方式加强关键技术装备研发，推动储能技术进步和成本下降；还有在健全“新能源+储能”项目激励机制中，增加了共享储能。7月26日，发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》，各地需在保持电价总水平稳定的基础上，进一步完善分时电价机制，引导用户削峰填谷，保障电力系统稳定运行。分时电价机制得到进一步完善，峰谷电价价差原则上不低于3:1，部分地区，价差不低于4:1，用户侧储能或迎加速。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0.3%，电解钴价格37.8万元/吨；硫酸钴价格8.3万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨1.1%，电池级碳酸锂价格为8.9万元/吨；氢氧化锂价格上涨1%，报价9.6万元/吨。

镍：硫酸镍价格上涨2.7%，报价3.75万元/吨。

锰：锰资源价格上涨7.3%，电解锰价格1.91万元/吨。

正极：523三元正极材料16.35万元/吨，价格上涨5.1%。磷酸铁锂正极5.25万元/吨，价格上涨2.9%。

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。

电解液：六氟磷酸锂价格持平，报价38万元/吨。电解液价格上涨26.7%，价格9.5

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 | | | | |
| | | | | 7月30日 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | |
| 钴 | 金属钴 | -0.3% | 4.1% | 50.7% | 37.8 | 34.50 | 26.98 | 27.35 | 25.09 | 27.48 |
| | 硫酸钴 (21%) | 0.0% | 9.2% | 80.3% | 8.35 | 7.91 | 5.52 | 5.31 | 4.63 | 5.17 |
| 锂 | 碳酸锂 (电池级) | 1.1% | 1.1% | 96.9% | 8.9 | 7.48 | 4.41 | 4.04 | 4.52 | 4.88 |
| | 氢氧化锂 (57%) | 1.0% | 5.3% | 79.7% | 9.9 | 6.05 | 4.83 | 4.9 | 5.51 | 5.52 |
| 镍 | 硫酸镍 (22%) | 2.0% | 4.1% | 41.8% | 3.80 | 3.55 | 3.06 | 2.85 | 2.68 | 2.76 |
| 锰 | 电解锰 | 15.9% | 39.7% | 117.5% | 2.48 | 1.67 | 1.18 | 1.11 | 1.14 | 1.21 |
| 三元 正极 | 三元前驱体 | 0.0% | 14.2% | 71.7% | 12.45 | 10.93 | 8.12 | 8.25 | 7.25 | 8.17 |
| | 每吨盈利空间 | -11% | 119% | 297.0% | 1.43 | 0.69 | 0.13 | 0.70 | 0.36 | 0.82 |
| | 三元523正极 | 0.0% | 9.0% | 49.2% | 16.95 | 15.12 | 12.00 | 11.72 | 11.36 | 12.44 |
| | 每吨盈利空间 | -2.2% | -5.9% | -37.1% | 1.73 | 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% | 2.9% | 54.4% | 5.25 | 4.41 | 3.38 | 3.32 | 3.40 | 3.91 |
| | 每吨盈利空间 | -1.1% | 11.9% | 65.7% | 2.09 | 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% | -1.3% | 370.9% | 38 | 15.74 | 9.49 | 7.21 | 8.07 | 8.47 |
| | DMC | 1% | 18% | 59.3% | 0.86 | 0.79 | 1.18 | 0.81 | 0.54 | 0.59 |
| | 电解液 | 0.0% | 26.7% | 203.5% | 9.5 | 4.74 | 3.95 | 3.11 | 3.13 | 3.35 |
| | 每吨盈利空间 | -0.2% | 95.1% | 142.5% | 4.00 | 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% | 10.6% | 51.9% | 0.44 | 0.37 | 0.31 | 0.29 | 0.29 | 0.31 |
| | 铁锂电池四大材料成本 | 0.0% | 11.4% | 35.7% | 0.26 | 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 |
|---|----------------------|-------|-------|------------|-------------|--------|
| 多晶硅 (kg) | | | | | | |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 28.1 | 25.7 | 26.3 | -0.4 | -0.100 | 👉 |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 206 | 197 | 203 | -1.0 | -2.000 | 👉 |
| 硅片 (pc) | | | | | | |
| 多晶硅片 (USD) | 0.280 | 0.245 | 0.250 | -- | -- | 👉 |
| 多晶硅片 (RMB) | 1.850 | 1.680 | 1.750 | 2.9 | 0.050 | 👉 |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (USD) | 0.656 | 0.640 | 0.648 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (RMB) | 4.790 | 4.620 | 4.620 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD) | 0.670 | 0.623 | 0.635 | -4.1 | -0.027 | 👉 |
| 单晶硅片 - 166mm / 170μm (RMB) | 4.890 | 4.540 | 4.540 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD) | 0.811 | 0.811 | 0.811 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB) | 5.930 | 5.700 | 5.800 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD) | 1.064 | 1.044 | 1.050 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB) | 7.610 | 7.610 | 7.610 | -- | -- | 👉 |
| 电池片 (W) | | | | | | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD) | 0.098 | 0.094 | 0.095 | -- | -- | 👉 |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB) | 0.717 | 0.685 | 0.696 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (USD) | 0.175 | 0.144 | 0.146 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (RMB) | 1.070 | 1.050 | 1.070 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (USD) | 0.180 | 0.130 | 0.134 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (RMB) | 0.980 | 0.940 | 0.970 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (USD) | 0.190 | 0.137 | 0.137 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (RMB) | 1.000 | 0.960 | 0.990 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (USD) | 0.141 | 0.137 | 0.137 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (RMB) | 1.010 | 0.950 | 0.990 | -- | -- | 👉 |
| 组件 (W) | | | | | | |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD) | 0.270 | 0.210 | 0.213 | -- | -- | 👉 |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB) | 1.550 | 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) | 1.750 | 1.650 | 1.710 | -- | -- | 👉 |
| 355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.360 | 0.230 | 0.240 | -- | -- | 👉 |
| 355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.770 | 1.680 | 1.740 | -- | -- | 👉 |
| 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) | 1.800 | 1.720 | 1.770 | -- | -- | 👉 |
| 210mm 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.255 | 0.235 | 0.248 | -- | -- | 👉 |
| 210mm 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.800 | 1.720 | 1.770 | -- | -- | 👉 |
| 各区域组件 (W) | | | | | | |
| 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) | 0.263 | 0.235 | 0.242 | -- | -- | 👉 |
| 355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 美国 (USD) | 0.360 | 0.330 | 0.342 | -0.9 | -0.003 | 👉 |
| 355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD) | 0.255 | 0.230 | 0.240 | -- | -- | 👉 |
| 355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD) | 0.255 | 0.230 | 0.240 | -- | -- | 👉 |
| 组件辅材 (m²) | | | | | | |
| 光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB) | 23.0 | 22.0 | 22.0 | -- | -- | 👉 |
| 光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB) | 19.0 | 17.0 | 18.0 | -- | -- | 👉 |

资料来源：PV INFO LINK, 太平洋研究院整理

硅料价格：

7月底开始新一轮的硅料价格洽谈，7月在硅片龙头厂低开工率运营下，整体硅料累积了部分库存，价格也开始出现让步。本周主流成交价格大多落在每公斤 197-206

元人民币之间，均价约落在 203 元人民币上下，能谈到每公斤 200 元以下的订单量开始增多。

尽管一线硅片厂家目前仍维持低开工率运行，但在价格松动的情况下，整体硅料买气也从先前的观望氛围转为陆续开始成交，预期本周至下周会是较大量的洽谈期，价格也可能随着长单签订而在 8 月上旬维持缓跌走势。不过 8 月仍有部分厂家预计检修、且市场可能在 9 月开始回温的心理预期下，整体 8 月的跌幅预期不会太大。

硅片价格：

七月底单晶硅片龙头厂隆基网站价格并未出现变化，因此本周国内单晶硅片市场价格基本持平于上周。

市场上 170 μm 厚度 M6 每片约落在 4.54 元人民币上下；M10 尺寸方面，虽然隆基价格并未改变，但其余硅片厂家先前都已略微降价，市场主流价格大多落在每片 5.7-5.8 元人民币；G12 本周价格也依然平稳。

多晶方面，先前由于市场悲观氛围超跌至每片 1.7 元人民币以下，但在整体终端需求略有回温下，本周开始出现回涨，预期本周至下周的新成交订单将开始往每片 1.8 元人民币靠拢。海外价格则因为先前略高于人民币价格，所以目前仍较平稳，未出现变动。

电池片价格：

上游硅片暂时止稳、恰逢月底谈 8 月新单，电池厂感受到组件厂家采购量逐步回升。本周单晶电池片价格持稳上周。166 规格主流效率均价每瓦 0.96-0.98 元人民币，182/210 大尺寸电池片均价基本维稳在每瓦 0.98-0.99 元人民币的水位。

展望 Q3 需求逐渐回升，电池片厂家酝酿涨价、部分厂家报价预期调涨每瓦 1-2 分钱人民币。基于 166 规格有一定需求，能供应 166 的电池厂家多数切换尺寸生产 182/210，因此 166 供应可能稍微紧张，当前估算每月电池厂能供 166 产量足够，因此对后续价格走势保守看待。而 182/210 大尺寸规格走势主要采购厂家多数为垂直整合厂家，且电池片厂家夹在硅片与组件之间、话语权较小，价格走势随硅片价格定价策略而定。整体而言，后续价格走势静待下周博弈。

本周多晶电池片执行前期订单、价格暂时维稳每片 3.15-3.2 元人民币，然而随着上游多晶硅片调涨，且 7 月底印度保障性关税到期，安装开始稍微启动、8 月印度组件开工率逐渐回调，预期价格将有会上涨至每片 3.3 元人民币以上。

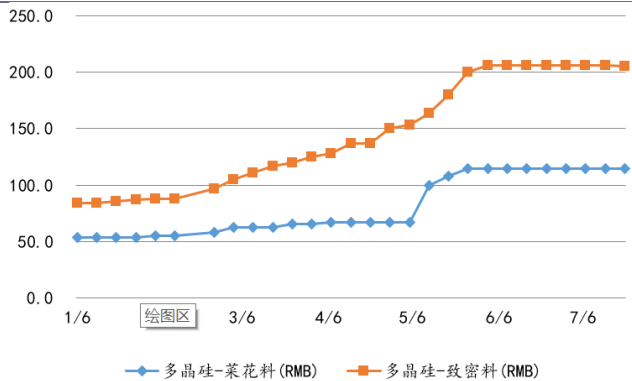
组件价格：

本周中游价格稳定,当前一线垂直整合大厂价格变化并不明显。主流厂家单玻 166 组件价格大多仍落在每瓦 1.73-1.77 元人民币之间。随着国内招标逐步切换至 500W 以上的规格, 166 组件库存持续积累、低价区段二线厂家现货价格已听闻可交货每瓦 1.68-1.7 元人民币, 预期 166 组件跌价速度将相对大尺寸规格来得迅速。

当前 500W 以上的组件价格持平、一线厂家单玻组件价格大多仍落在每瓦 1.77-1.8 元人民币之间。厂家之间的分化逐渐拉锯、二线厂家部分厂家招投标价格略显激进, 500W 以上的组件价格每瓦 1.7-1.75 元人民币。

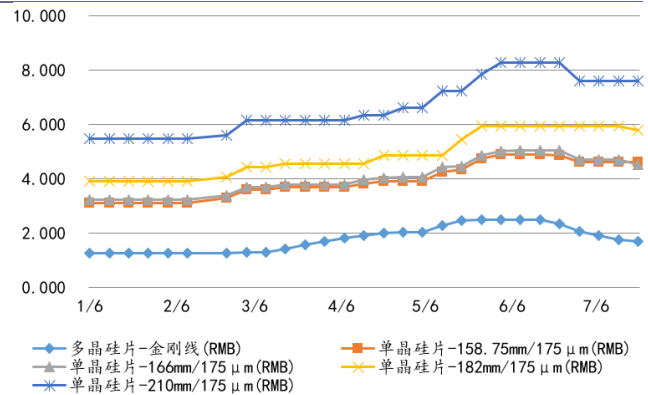
整体海外组件价格目前暂无变化, 仅部分订单随汇率小幅波动。美国地区价格含税来到每瓦 0.33-0.36 元美金; 印度 7 月底保障性关税到期到期、下周价格将调整为 FOB 报价不含税。

图表6: 多晶硅料价格走势



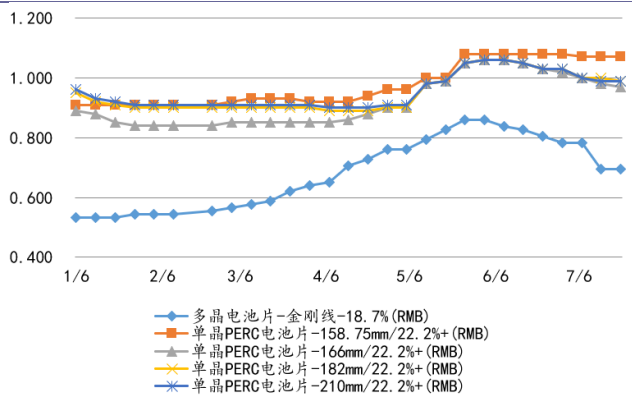
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表7: 硅片价格走势



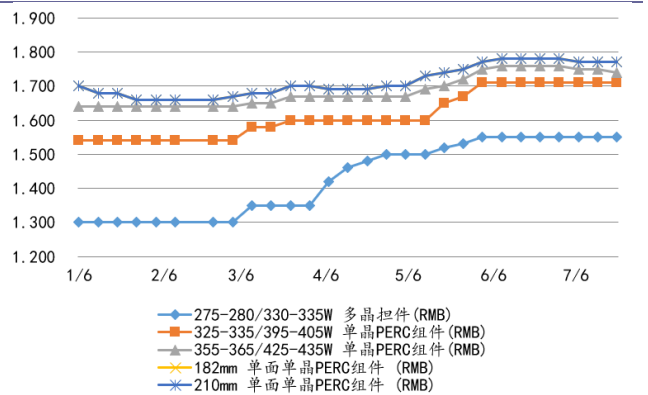
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

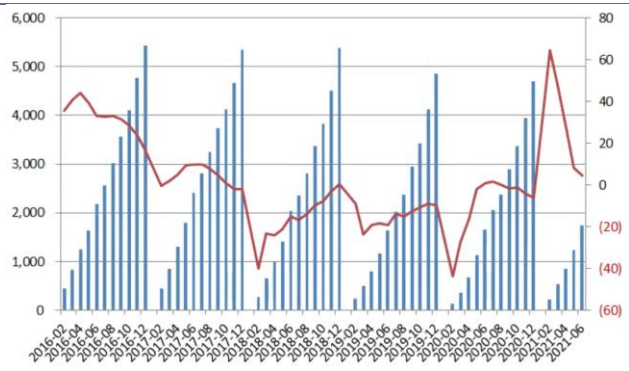


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备：

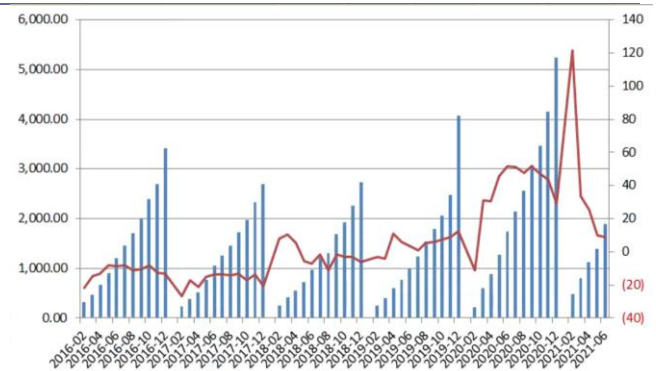
1-6月份，全国电网工程完成投资1734亿，同比增长4.7%；主要发电企业电源工程完成投资1893亿元，同比增长8.9%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



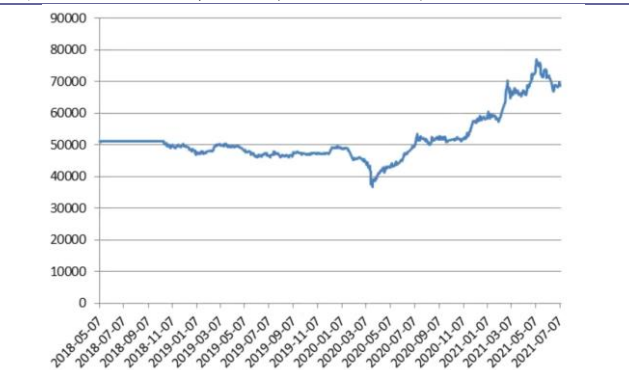
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。