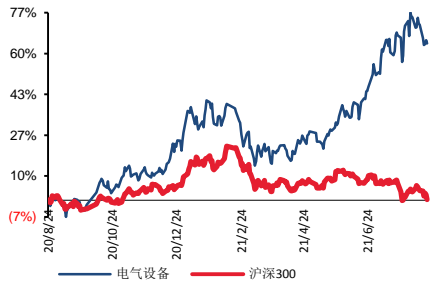


工业 资本货物

## 新能源汽车 8 月销量创新高，硅料供应持续紧张

### ■ 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：**新能源汽车方面，8月销量创新高。8月新能源汽车销量32.1万辆，同增181.9%，环增18.6%。8月新能源汽车渗透率达到17.8%。中游动力电池保持高景气度，8月动力电池产量共计19.5GWh，同比增长161.7%，环比增长12.3%。放眼全球，汽车加速电动化。光伏方面，由于两大硅片龙头厂在九月恢复到高开工率，使得硅料供不应求缺口大增，预期月底硅料价格仍相当有支撑。在硅片买气旺盛的情况下，市场传闻有少数硅片厂家正酝酿新一波涨势。9月8日晶澳、晶科、隆基联合发布M10系列组件产品标准，倡导全行业采用统一标准，促进光伏产业的规范、健康发展，统一标准有利于降低系统成本。此外，绿电交易增加了下游电站对组件价格的接受度，利好四季度装机。

**新能源汽车：**8月销量创新高。8月新能源汽车销量32.1万辆，同增181.9%，环增18.6%。8月新能源汽车渗透率达到17.8%。中游动力电池保持高景气度，8月动力电池产量共计19.5GWh，同比增长161.7%，环比增长12.3%。放眼全球，汽车加速电动化。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，由于两大硅片龙头厂在九月恢复到高开工率，使得硅料供不应求缺口大增，预期月底硅料价格仍相当有支撑。在硅片买气旺盛的情况下，市场传闻有少数硅片厂家正酝酿新一波涨势。但由于电池片的涨价开始出现瓶颈，硅片若再次出现涨势是否还能立即被接受仍有待观察。电池片本周价格不变，组件环节持续受到供应链、辅材料价格上涨的压力挤压，报价出现上调。然而终端接受度明显有限，实际成交订单仍尚未落地。整体海外组件价格暂时稳定在当前水位，印度地区多晶项目略微调涨，此外，欧洲、澳洲分销价格也略向上调整。消息方面，9月8日晶澳、晶科、隆基联合发布M10系列组件产品标准，倡导全行业采用统一标准，促进

光伏产业的规范、健康发展，统一标准有利于降低系统成本。此外，绿电交易增加了下游电站对组件价格的接受度，利好四季度装机。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**。上半年全国风电新增并网装机 10.84GW，同比增加 71.52%，国内公开招标量超 32GW，创历史新高，双碳背景下，陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证。风机巨头西门子歌美飒近日表示有意调整全球风机销售市场布局，考虑退出包括中国、俄罗斯、土耳其在内的多个市场，将其业务重心放在欧洲、美洲和澳洲，同时上调风机价格，计划在全球范围内涨价 5%左右，同时其在上海的叶片生产和在天津的风机整机制造仍将继续。二季度因原料成本增加该公司录得经营亏损 1.5 亿欧元。随着风机国产化的不断推进及国内整机厂商持续的技术、市场积累，目前，本土整机制造品牌已实现对国内风电市场的完全主导。在原材料成本上升叠加招标价格下行背景下，风机龙头 H1 业绩普遍高增，毛利率稳中有升，大型化趋势下，风机单位功率的重量减小给部件采购成本带来节约且供应链国产化持续推动降本。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：**8 月制造业 PMI 为 50.1%，低于上月 0.3 个百分点，制造业扩张力度有所减弱。主要受到国内局地疫情和洪涝灾害的影响，但也需要关注海外新冠疫情影响上升和国内经济持续恢复的情况下，供给端复苏可能已经接近均衡。8 月新订单与新出口订单之差录得 2.9%，反映内需较外需更为强劲。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。8 月 10 日，发改委、能源局联合印发《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模。为鼓励发电企业市场化参与调峰资源建设，超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照功率 15%的挂钩比例（时长 4 小时以上）配建调峰能力，按照 20%以上挂钩比例进行配建的优先并网。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: .....	7
三、 数据跟踪 .....	8

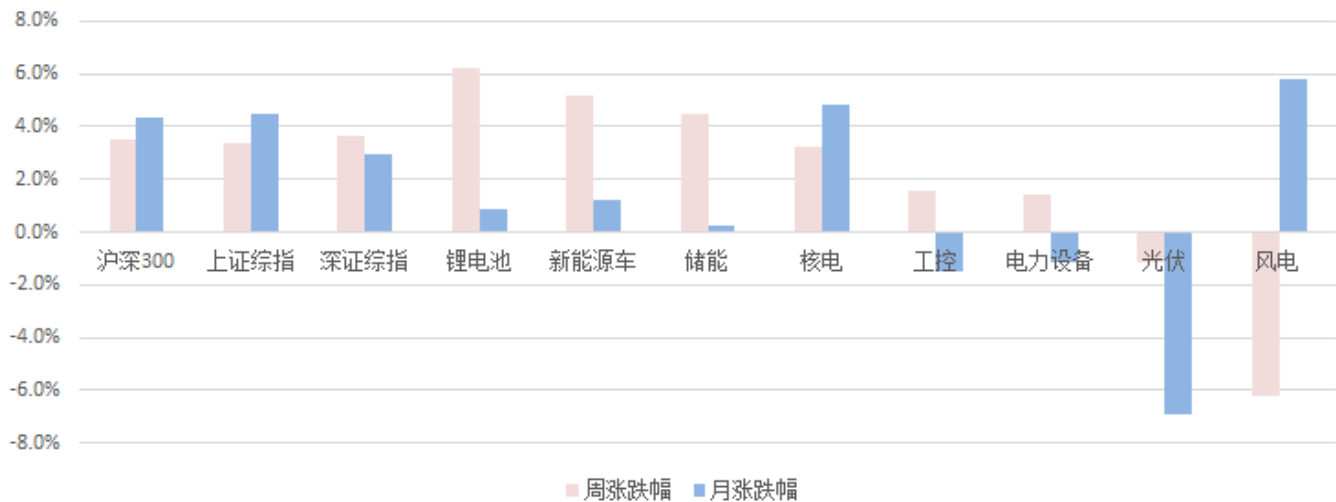
## 图表目录

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

本周大盘表现较好，沪深300上涨3.5%，上证综指上涨3.4%，深圳综指上涨3.6%。电力设备与新能源各细分板块表现分化。锂电池板块表现最好，上涨6.2%，风电板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



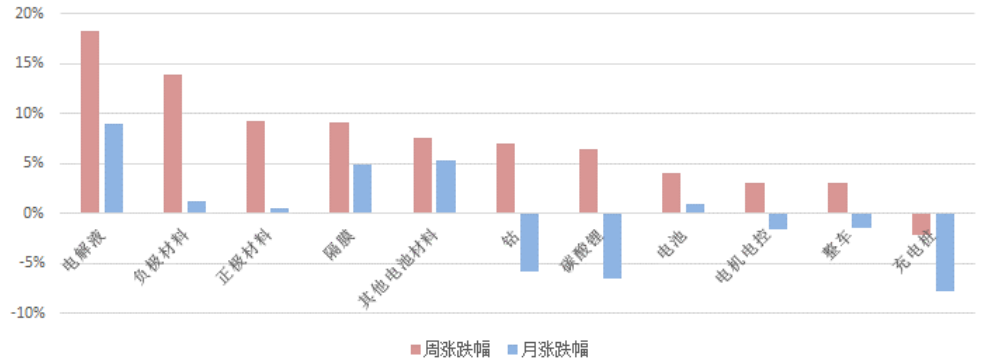
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 二、行业观点及投资建议

### （一）新能源汽车：

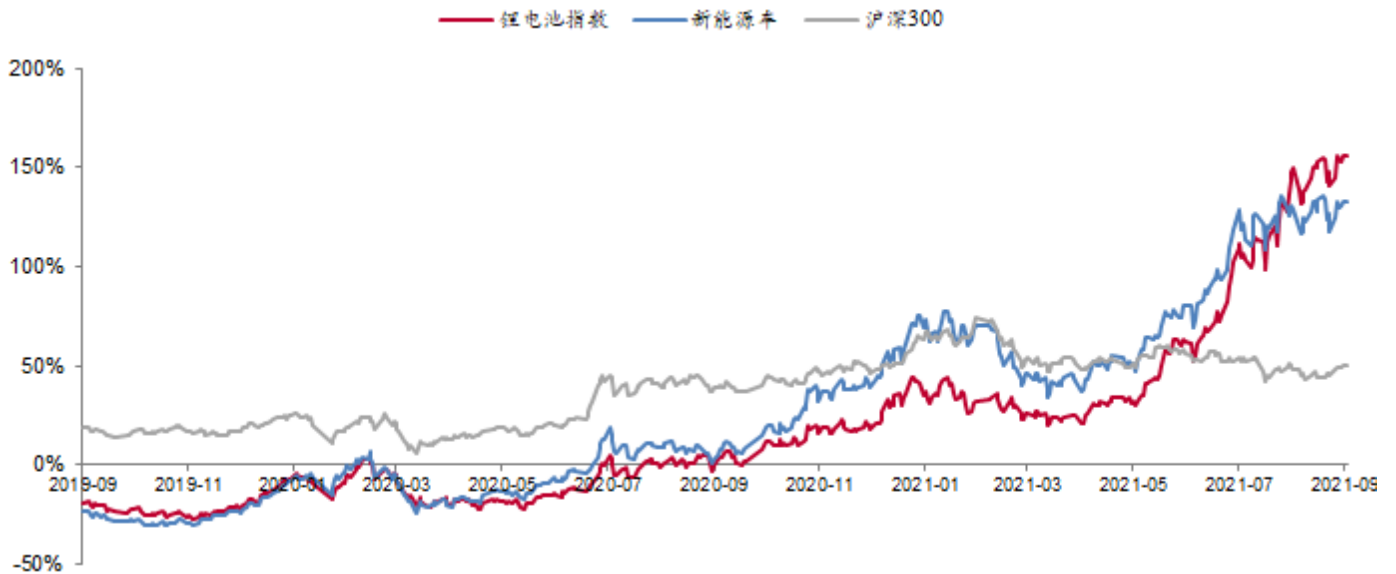
本周新能源车板块表现较好。电解液板块表现最好，周涨幅18.2%。四大材料中，负极材料板块也表现较好，周涨幅13.9%。上游原材料中，碳酸锂板块上涨6.5%，钴板块上涨7%。整车和充电桩板块表现居尾。

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, 8月销量创新高。8月新能源汽车销量32.1万辆, 同增181.9%, 环比增18.6%。8月新能源汽车渗透率达到17.8%。中游动力电池保持高景气度, 8月动力电池产量共计19.5GWh, 同比增长161.7%, 环比增长12.3%。放眼全球, 汽车加速电动化。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，由于两大硅片龙头厂在九月恢复到高开工率，使得硅料供不应求缺口大增，预期月底硅料价格仍相当有支撑。在硅片买气旺盛的情况下，市场传闻有少数硅片厂家正酝酿新一波涨势。但由于电池片的涨价开始出现瓶颈，硅片若再次出现涨势是否还能立即被接受仍有待观察。电池片本周价格不变，组件环节持续受到供应链、辅材料价格上涨的压力挤压，报价出现上调。然而终端接受度明显有限，实际成交订单仍尚未落地。整体海外组件价格暂时稳定在当前水位，印度地区多晶项目略微调涨，此外，欧洲、澳洲分销价格也略向上调整。消息方面，9月8日晶澳、晶科、隆基联合发布M10系列组件产品标准，倡导全行业采用统一标准，促进光伏产业的规范、健康发展，统一标准有利于降低系统成本。此外，绿电交易增加了下游电站对组件价格的接受度，利好四季度装机。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**。

上半年全国风电新增并网装机10.84GW，同比增加71.52%，国内公开市场招标量超32GW，创历史新高，双碳背景下，陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证。风机巨头西门子歌美飒近日表示有意调整全球风机销售市场布局，考虑退出包括中国、俄罗斯、土耳其在内的多个市场，将其业务重心放在欧洲、美洲和澳洲，同时上调风机价格，计划在全球范围内涨价5%左右，同时其在上海的叶片生产和在天津的风机整机制造仍将继续，二季度因原料成本增加该公司录得经营亏损1.5亿欧元。随着风机国产化的不断推进及国内整机厂商持续的技术、市场积累，目前，本土整机制造品牌已实现对国内风电市场的完全主导。在原材料成本上升叠加招标价格下行背景下，风机龙头H1业绩普遍高增，毛利率稳中有升，大型化趋势下，风机单位功率的重量减小给部件采购成本带来节约且供应链国产化持续推动降本。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8月制造业PMI为50.1%，仍位于荣枯线以上，低于上月0.3个百分点，制造业扩张力度有所减弱。主要受到国内局地疫情和洪涝灾害的影响，但也需要关注海外新冠疫情影响上升和国内经济持续恢复的情况下，供给端复苏可能已经接近均衡。8月新订单与新出口订单之差录得2.9%，反映内需较外需更为强劲。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。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，价差不得低于4:1，用户侧储能或迎加速。8月10日，发改委、能源局联合印发《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模。为鼓励发电企业市场化参与调峰资源建设，超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照功率15%的挂钩比例（时长4小时以上）配建调峰能力，按照20%以上挂钩比例进行配建的优先并网。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：**本周钴价上涨0.8%，电解钴价格37.5万元/吨；硫酸钴价格7.85万元/吨。

**锂：**本周碳酸锂价格上涨11.3%，电池级碳酸锂价格为13.8万元/吨；氢氧化锂价格上涨9.4%，报价13.9万元/吨。

**镍：**硫酸镍价格下跌0.6%，报价3.9万元/吨。

**锰：**锰资源价格下跌4.7%，电解锰价格3.06万元/吨。

**正极：**523三元正极材料18.65万元/吨，价格上涨2.2%。磷酸铁锂正极5.9万元/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：**六氟磷酸锂价格上涨2.3%，报价44万元/吨。电解液价格上涨3.2%，价格9.8万元/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 2020Q3	2021			2020			
					9月10日	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	0.8%	2.7%	37.1%	37.5	35.38	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	0.0%	-4.8%	47.8%	7.85	7.49	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	11.3%	45.3%	241.6%	13.8	8.87	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	9.4%	26.4%	183.7%	13.9	8.64	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	-0.6%	3.3%	36.8%	3.90	3.50	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	-4.7%	8.9%	175.7%	3.06	1.72	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元 正极	三元前驱体	0.0%	-2.7%	51.5%	12.5	10.61	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	4%	-18%	118.5%	1.54	0.68	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	2.2%	8.1%	59.1%	18.65	15.35	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	-8.3%	6.1%	-35.7%	1.51	1.89	1.89	2.61	2.34	2.75	2.82
铁锂 正极	磷酸铁锂	0.0%	12.4%	77.7%	5.90	5.02	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	-10.9%	-11.8%	12.4%	2.67	2.94	2.66	2.35	2.37	2.34	2.77
负极	天然石墨 (中端)	0%	0%	-4%	3.60	3.60	3.60	3.60	3.76	4.00	4.24
	人造石墨 (中端)	0%	0%	3.2%	4.85	4.85	4.77	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	2.3%	6.0%	510.3%	44	26.13	15.74	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	5%	-13%	25.9%	1.02	0.66	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	3.2%	3.2%	215.1%	9.8	6.82	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	4.0%	3.6%	127.2%	3.41	2.98	2.08	1.73	1.50	1.65	1.78
	湿法涂覆隔膜	0.0%	0.0%	0.0%	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	2.15	2.15
	三元电池四大材料成本	2.0%	5.7%	60.8%	0.47	0.39	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	0.6%	6.5%	45.2%	0.27	0.24	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 致密料 (RMB)	212	203	209	0.5	1.000	😊
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 (USD)	0.375	0.305	0.355	16.4	0.050	😬
多晶硅片 (RMB)	2.500	2.300	2.400	--	--	😬
单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (RMB)	5.020	4.990	5.010	--	--	😊
单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD)	0.703	0.692	0.697	0.4	0.003	😊
单晶硅片 - 166mm / 170μm (RMB)	5.120	5.070	5.090	--	--	😊
单晶硅片 - 182mm / 170μm (USD)	0.836	0.836	0.836	--	--	😊
单晶硅片 - 182mm / 170μm (RMB)	6.170	6.090	6.110	--	--	😊
单晶硅片 - 210mm / 170μm (USD)	1.133	1.110	1.120	--	--	😊
单晶硅片 - 210mm / 170μm (RMB)	8.170	8.090	8.170	--	--	😊
<b>电池片 (W)</b>						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.120	0.113	0.116	--	--	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.870	0.804	0.837	-1.3	-0.011	😬
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (USD)	0.185	0.148	0.153	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (RMB)	1.155	1.080	1.120	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.5%+ (USD)	0.180	0.135	0.145	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.5%+ (RMB)	1.060	1.040	1.050	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.5%+ (USD)	0.180	0.145	0.145	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.5%+ (RMB)	1.065	1.040	1.050	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.5%+ (USD)	0.142	0.136	0.136	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.5%+ (RMB)	1.040	1.000	1.000	--	--	😊
<b>组件 (W)</b>						
360-370 / 435-445W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.345	0.230	0.240	--	--	😊
360-370 / 435-445W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.800	1.720	1.770	--	--	😊
360-370 / 435-445W 单面单晶PERC组件现货价格 (USD)	0.255	0.233	0.242	0.8	0.002	😬
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.250	0.235	0.245	--	--	😊
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.830	1.750	1.800	--	--	😊
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.250	0.235	0.245	--	--	😊
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.830	1.750	1.800	--	--	😊
<b>各区域组件 (W)</b>						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.235	0.205	0.215	2.4	0.005	😊
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	0.250	0.234	0.242	0.8	0.002	😊
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.360	0.330	0.342	--	--	😊
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.255	0.230	0.240	--	--	😊
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.265	0.230	0.240	--	--	😊
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	28.0	24.3	26.0	4.0	1.000	😊
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB)	22.0	18.8	20.0	5.3	1.000	😊

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

### 硅料价格：

两大硅片龙头厂在九月恢复到高开工率，使得硅料供不应求缺口大增，尽管上周多数厂家已将九月产量几乎签订，本周市场上仍有少数订单在每公斤 210 元人民币上下成交。也由于硅料企业几乎已无余量可售，后续将在月底才会出现较明显波动。目前看来由于硅片买气依然旺盛，因此预期月底价格仍相当有支撑。

### 硅片价格：

上周单晶硅片价格大致已洽谈完毕，主流成交价落在 M6 每片 5.07-5.12、M10 每片 6.09-6.17、G12 每片 8.09-8.17 元人民币，本周价格并未出现变动。然而，在硅片买气旺盛的情况下，市场传闻有少数硅片厂家正酝酿新一波涨势。但由于电池片的涨价开始出现瓶颈，硅片若再次出现涨势是否还能立即被接受仍有待观察。

多晶部分，先前受惠于印度市场在税率空窗期需求佳，多晶硅片价格涨势强劲，主流价格在八月底大涨至每片 2.4-2.5 元人民币，对比七月底 1.8 元人民币上下的价格出现超过三成的涨幅，在人民币明显上涨后，海外价格也在九月初出现每片超过 0.35 元美金的大幅调价。

然而，过快的涨势开始冲击下游需求，电池片采购量出现下修，多晶硅片需求也开始走弱。目前市场价格已有开始转弱的迹象，部分厂家开始调低报价，多晶硅片市场重新回到跌价走势。

### 电池片价格：

随着前期订单交付完毕、本周低价区间略微调整，然整体均价受限组件采购接受度有限、单晶电池片均价与上周水平一致，158.75 价格区间维稳每瓦 1.08-1.15 元人民币、166 价格每瓦 1.04-1.06 元人民币、182 价格每瓦 1.04-1.065 人民币、210 价格则落在每瓦 1-1.04 元人民币。

本周商谈接近尾声、部分新单并无成交，在高昂的成本压力下，不少一线组件厂家暂缓电池片采购、以代工跟双经销为主，本周一线垂直整合厂家采购电池片成交价格落在每瓦 1.04-1.05 元人民币。而中型组件厂家无一线垂直整合厂家的优势，电池片成交价格落在每瓦 1.05-1.06 元人民币。

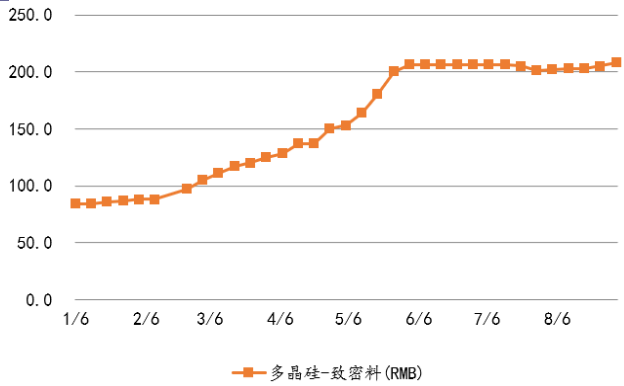
多晶电池片价格逼近价格临界点，随着采购量逐渐下修，电池片价格也开始出现松动，本周价格略为跌价至每片 3.7-4 元人民币，后续价格随着主要需求国印度的单晶占比持续提升，预期多晶电池片跟涨力道有限。

### 组件价格：

组件环节持续受到供应链、辅材料价格上涨的压力挤压，然组件厂家虽然对 9 月新单报价调涨：M6 单玻组件每瓦 1.77-1.79 元人民币、500W+单玻组件报价每瓦 1.78-1.8 元人民币，二线组件厂家也对报价出现上调。然而终端接受度明显有限，实际成交订单仍尚未落地。经历去年至今年轮番涨价，终端承受能力有限，此番调整订单价格若要 500W+单面组件稳居每瓦 1.8 元人民币以上的水位恐有难度。

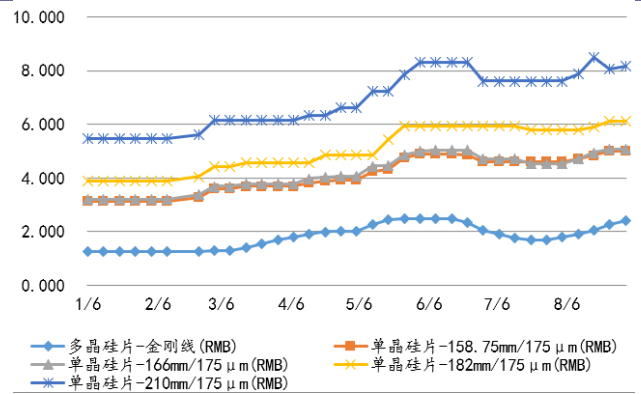
整体海外组件价格暂时稳定在当前水位，当前 M6 组件均价约每瓦 0.23-0.242 元美金、M10 组件均价约每瓦 0.24-0.245 元美金。印度地区多晶项目略微调涨，涨价幅度仅约每瓦 0.005 元美金，M6 单晶组件略微调整 0.002-0.003 元美金。此外，欧洲、澳洲分销价格调整约每瓦 0.01-0.015 元美金。

图表6: 多晶硅料价格走势



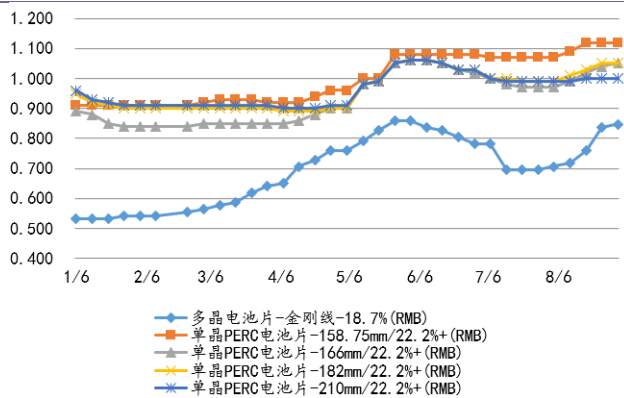
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表7: 硅片价格走势



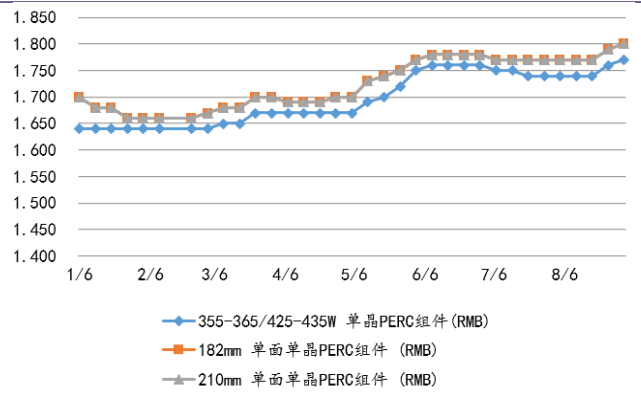
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

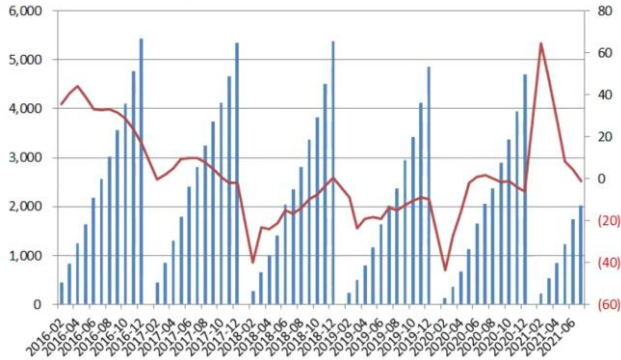


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## ■ 电力设备:

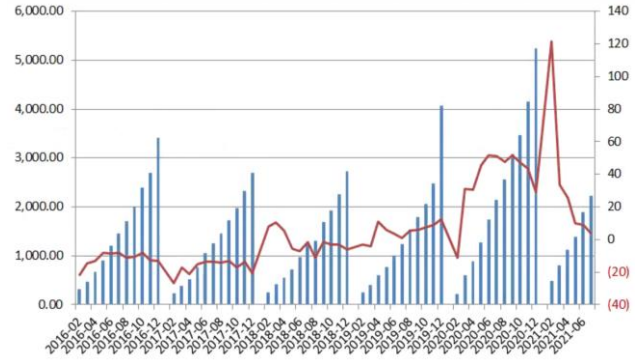
1-7月份,全国电网工程完成投资2029亿,同比下降1.2%;主要发电企业电源工程完成投资2227亿元,同比增长4.1%。

图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



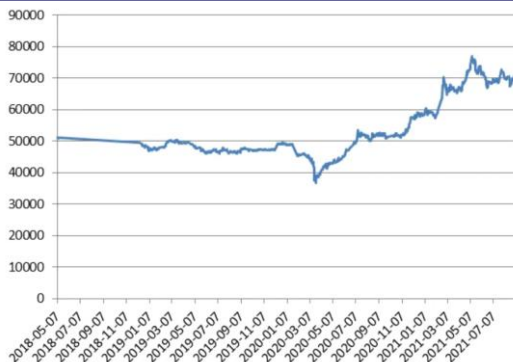
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



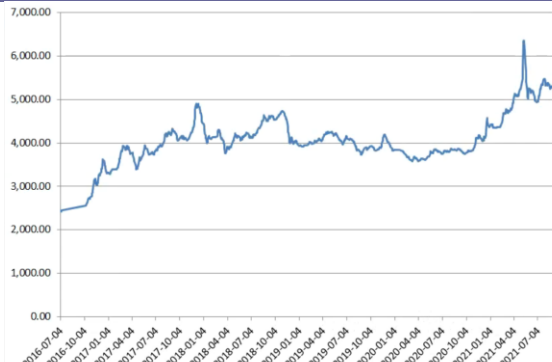
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@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	zhafll@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

华南销售

李艳文

13728975701

liyw@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。