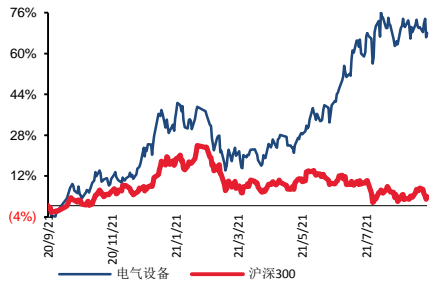


工业 资本货物

新能源汽车持续向前推进，风电“十四五”装机预期提升

■ 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：新能源汽车方面，车企持续发力。上汽集团首次宣布 2025 年新能源汽车销量超 270 万辆，渗透率不低于 32%。另外小鹏汽车发布纯电动 P5，价格下探到 20 万以下，搭载的动力电池由宁德时代配套，包括磷酸铁锂和三元版本。海外市场，福特纯电动皮卡 F-150 Lightning 开始预生产，目前在手订单已经达到 15 万辆，另外通用汽车宣布已经解决 Bolt EV 电池生产问题，电池产线重新开始生产。放眼全球，汽车电动化已经是大势所趋。1-8 月，全国新增风电装机 1463 万千瓦，同比增长 459 万千瓦，陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证，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零部件采购成本带来节约且供应链国产化持续推动降本。在近日举行的第四届风能开发座谈会上，国家能源局表示将在“三北”地区优化风电基地化规范化开发，在中东南地区重点推进风电就地就近开发，特别在广大农村实施“千乡万村驭风计划”，同时在风能资源优质地区有序实施老旧风电场升级改造。需求提振下，风电中长期装机预期提升，风电板块估值迎修复，建议关注优质风电零部件企业及整机龙头。

新能源汽车：车企持续发力。上汽集团首次宣布 2025 年新能源汽车销量目标超 270 万辆，渗透率不低于 32%。另外小鹏汽车发布纯电动 P5，价格下探到 20 万以下，搭载的动力电池由宁德时代配套，包括磷酸铁锂和三元版本。海外市场，福特纯电动皮卡 F-150 Lightning 开始预生产，目前在手订单已经达到 15 万辆，另外通用汽车宣布已经解决 Bolt EV 电池生产问题，电池产线重新开始生产。放眼全球，汽车电动化已经是大势所趋。建议关注，动力电池：宁德时代、亿纬能、国轩高科、欣旺达；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，多数硅料厂家先前大多已将九月产量几乎全数谈定，目前看来由于预期十一节前预期将出现备货潮、加上硅

片价格仍在推升，因此预期月底价格仍可能小幅上扬。硅片方面，两大龙头齐齐涨价，涨幅超过市场预期，尽管其他中型硅片厂家也欲跟涨，但在电池、组件环节上涨已经有限的情况下，本次新价格还未被市场所接受，本周还处于博弈阶段，尚未实际落地。目前市场也担心硅片叠加辅材绵延的涨势将冲击终端组件需求，市场对于此次涨价因此更显观望。电池片方面，成本预期上升使得电池片厂家暂缓发货，目前并无太多新签订单，均价与上周水平一致，本周组件端利润情况在成本上升下雪上加霜，硅料、硅片的再度涨价，再加之EVA陆续传出20%以上的涨势，让组件的成本压力日益严峻，对比7月组件辅材料成本已上涨每瓦0.04元人民币，成本的大幅上升、EVA原材料短缺等因素也连带影响组件厂家10月开工率恐不如预期。当前终端接受度明显有限，实际成交订单仍尚未落地。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**。1-8月，全国新增风电装机1463万千瓦，同比增长459万千瓦，陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证，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零部件采购成本带来节约且供应链国产化持续推动降本。在近日举行的第四届风能开发座谈会上，国家能源局表示将在“三北”地区优化风电基地化规范化开发，在中东南地区重点推进风电就地就近开发，特别在广大农村实施“千乡万村驭风计划”，同时在风能资源优质地区有序实施老旧风电场升级改造。需求提振下，风电中长期装机预期提升，风电板块估值迎修复，建议关注优质风电零部件企业及整机龙头。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、中材科技、东方电缆、金雷股份、禾望电气**。

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	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:	8
三、 数据跟踪	9

图表目录

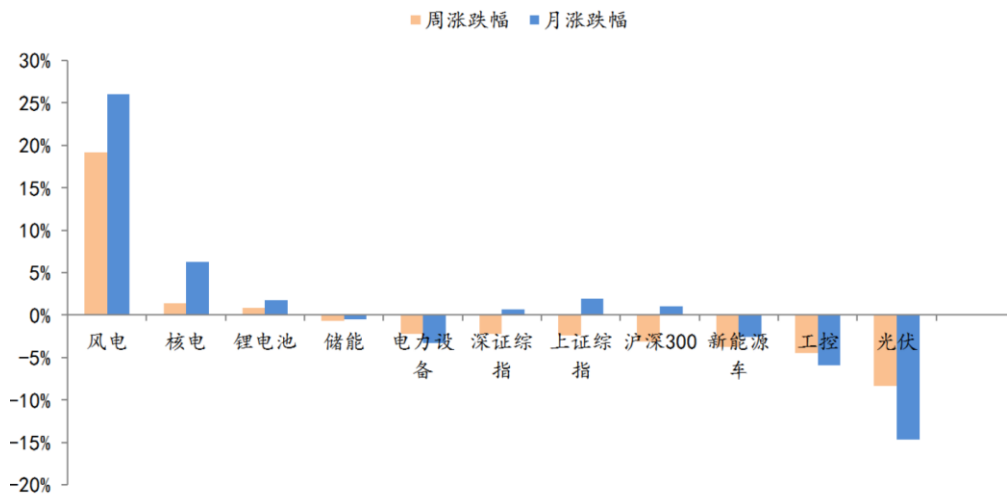
图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	6
图表 2: 新能源车细分板块表现	6
图表 3: 新能源汽车历史走势	7
图表 4: 锂电价格数据周跟踪	9
图表 5: 光伏价格一览	11
图表 6: 多晶硅料价格走势	13
图表 7: 硅片价格走势	13
图表 8: 电池片价格走势	13
图表 9: 组件价格走势	13
图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	14
图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	14
图表 12: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	14
图表 13: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨)	14

一、板块行情回顾

本周大盘震荡下行，沪深300下跌3.14%，上证综指下跌2.41%，深圳综指下跌2.24%。电力设备与新能源各细分板块表现分化。需求预期提振下，风电板块逆势大涨19.2%，光伏、工控、新能源车板块跌幅居前。

2

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：

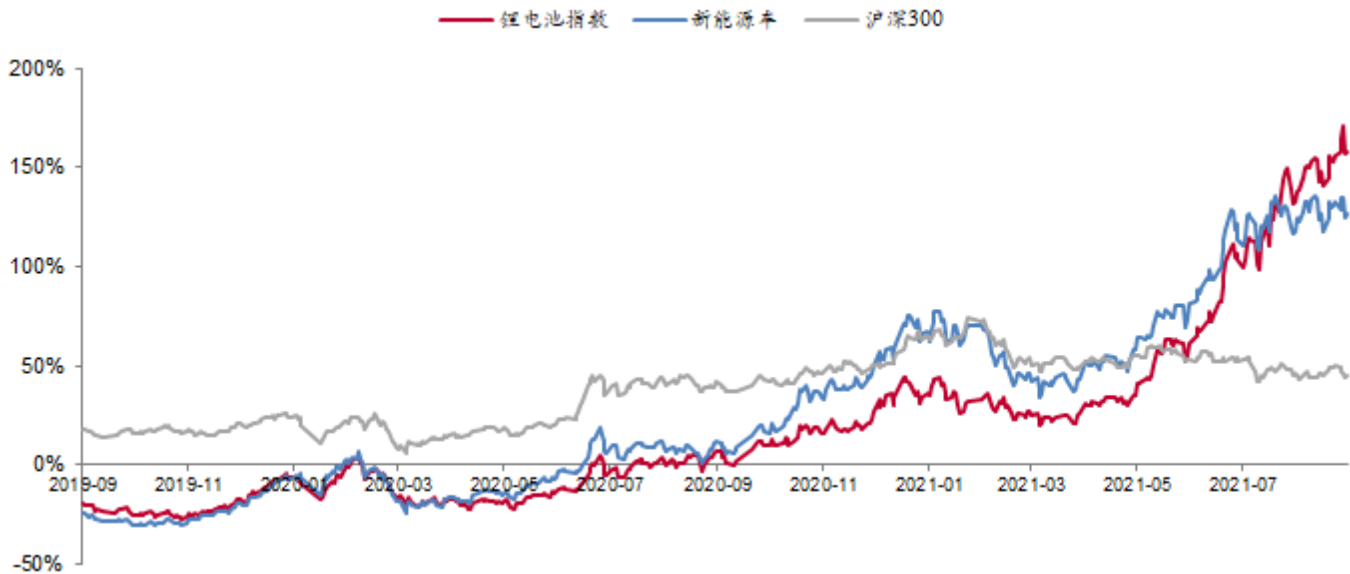
本周新能源车板块表现较好。负极材料板块表现最好，周涨幅19.2%。四大材料中，隔膜板块也表现相对较好，周涨幅10.2%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌10.6%，钴板块下跌7.2%。充电桩和碳酸锂板块表现居尾。

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

新能源汽车方面, 车企持续发力。上汽集团首次宣布2025年新能源汽车销量超270万辆, 渗透率不低于32%。另外小鹏汽车发布纯电动P5, 价格下探到20万以下, 搭载的动力电池由宁德时代配套, 包括磷酸铁锂和三元版本。海外市场, 福特纯电动皮卡F-150 Lightning开始预生产, 目前在手订单已经达到15万辆, 另外通用汽车宣布已经解决Bolt EV电池生产问题, 电池产线重新开始生产。放眼全球, 汽车电动化已经是大势所趋。建议关注, 动力电池: 宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达; 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，多数硅料厂家先前大多已将九月产量几乎全数谈定，目前看来由于预期十一节前预期将出现备货潮、加上硅片价格仍在推升，因此预期月底价格仍可能小幅上扬。硅片方面，两大龙头齐齐涨价，涨幅超过市场预期，尽管其他中型硅片厂家也欲跟涨，但在电池、组件环节上涨已经有限的情况下，本次新价格还未被市场所接受，本周还处于博弈阶段，尚未实际落地。目前市场也担心硅片叠加辅材绵延的涨势将冲击终端组件需求，市场对于此次涨价因此更显观望。电池片方面，成本预期上升使得电池片厂家暂缓发货，目前并无太多新签订单，均价与上周水平一致，本周组件端利润情况在成本上升下雪上加霜，硅料、硅片的再度涨价，再加之EVA陆续传出20%以上的涨势，让组件的成本压力日益严峻，对比7月组件辅材料成本已上涨每瓦0.04元人民币，成本的大幅上升、EVA原材料短缺等因素也连带影响组件厂家10月开工率恐不如预期。当前终端接受度明显有限，实际成交订单仍尚未落地。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。

1-8月，全国新增风电装机1463万千瓦，同比增长459万千瓦，截至8月底，风电装机容量约3.0亿千瓦，同比增长33.8%。陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证，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零部件采购成本带来节约且供应链国产化持续推动降本。在近日举行的第四届风能开发座谈会上，国家能源局方面表示，下一步将在“三北”地区优化风电基地化规范化开发，在中东南地区重点推进风电就地就近开发，特别在广大农村实施“千乡万村驭风计划”，同时在风能资源优质地区有序实施老旧风电场升级改造。需求提振下，风电中长期装机预期提升，板块估值迎修复，建议关注优质风电零部件企业及整机龙头。关注标的：明阳智能、中材科技、东方电缆、金雷股份、禾望电气。

(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17日	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	0.0%	2.7%	37.1%	37.5	35.38	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	2.5%	-1.2%	51.6%	8.05	7.49	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	12.3%	55.0%	283.7%	15.5	8.87	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	7.2%	30.7%	204.1%	14.9	8.64	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	1.3%	2.6%	38.6%	3.95	3.50	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	0.0%	0.8%	174.8%	3.05	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	-13%	-24%	91.1%	1.35	0.68	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	9.9%	13.3%	71.1%	20.05	15.35	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	103.8%	34.4%	-3.8%	2.26	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	-14.9%	-21.9%	-4.4%	2.27	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%	5.9%	524.1%	45	26.13	15.74	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	1%	-5%	28.4%	1.04	0.66	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.4%	3.6%	216.4%	9.84	6.82	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	-2.8%	2.5%	120.3%	3.31	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	6.2%	9.0%	68.5%	0.50	0.39	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	-0.4%	6.3%	44.5%	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

	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 致密料 (RMB)	218	203	210	0.5	1,000	😊
硅片 (pc)						
多晶硅片 (USD)	0.375	0.320	0.355	--	--	😊
多晶硅片 (RMB)	2.450	2.250	2.300	-4.2	-0.100	😊
单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (RMB)	5.240	5.020	5.020	0.2	0.010	😊
单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD)	0.703	0.692	0.697	--	--	😊
单晶硅片 - 166mm / 170μm (RMB)	5.340	5.070	5.090	--	--	😊
单晶硅片 - 182mm / 170μm (USD)	0.836	0.836	0.836	--	--	😊
单晶硅片 - 182mm / 170μm (RMB)	6.410	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	--	--	😊
电池片 (W)						
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)	0.848	0.826	0.837	--	--	😊
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	--	--	😊
组件 (W)						
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	--	--	😊
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	--	--	😊
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.235	0.205	0.215	--	--	😊
360-370 / 435-445W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	0.250	0.234	0.242	--	--	😊
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	--	--	😊
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.0	24.3	26.0	--	--	😊
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	22.0	18.8	20.0	--	--	😊

😊 > 3%
😄 0~3%
😐 0%
😞 0~3%

资料来源：PV INFO LINK，太平洋研究院整理

硅料价格：

多数硅料厂家先前大多已将九月产量几乎全数谈定，本周市场上仅有少数急单、散单签订，散单成交价格陆续靠拢每公斤 215 元人民币上下。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。目前看来由于预期十一节前预期将出现备货潮、加上硅片价格仍在推升，因此预期月底价格仍可能小幅上扬。

硅片价格：

9月14日单晶硅片龙头厂家隆基公告价格的大幅调涨超过市场预期，170 μ m厚度G1、M6、M10价格来到每片5.24、5.34、6.41元人民币，0.717、0.731、0.877元美金。对比上期价格G1、M6每片上涨0.25元人民币、M10上涨0.3元人民币，涨幅约5%。

尽管其他中型硅片厂家也欲跟涨，但在电池、组件环节上涨已经有限的情况下，本次隆基的新价格还未被市场所接受，本周还处于博弈阶段，尚未实际落地。目前市场也担心硅片叠加辅材绵延的涨势将冲击终端组件需求，市场对于此次涨价因此更显观望。

多晶部分，上周开始先前过快的涨势出现反转，不仅电池片采购量出现下修，多晶硅片需求也开始走弱，国内实际成交价小幅回跌至每片2.25-2.35元人民币之间。海外市场则尚未出现变化。然而，在硅料缓涨态势尚未停歇、且单晶硅片报价大幅上涨的情况下，多晶硅片厂家也在观望价格是否有止跌回升的机会，近期市场价格较为混乱。

电池片价格：

本周硅片龙头厂家公告调整硅片定价，M6上扬每片0.25元、M10上扬每片0.3元，对应电池片成本上涨每瓦0.04元人民币。成本预期上升使得电池片厂家暂缓发货，目前并无太多新签订单，截至本周三整体均价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。

当前电池片厂家正在商谈报价上调、预期整体上调每瓦0.02-0.04元人民币不等，上涨幅度来看主要反映硅片上涨，目前了解各家电池厂报价较为分散M6规格每瓦1.07-1.09元人民币、M10每瓦1.09-1.1元人民币都有听闻。然而在电池片价格来到1.05后，可以发现垂直整合厂家普遍不买单，仅有部分中小组件厂家采购，后续预期电池片跟涨力道有限，10月有机会出现减产。

本周多晶电池片价格持稳在每片3.8-3.9元人民币，低价略为回升。上游多晶硅片采购不易的情况下，后续价格保守看待。

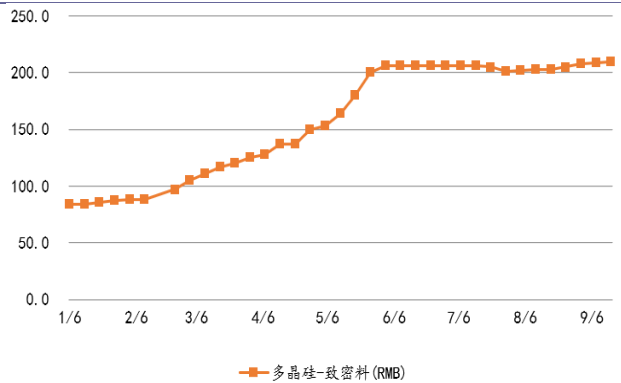
组件价格：

本周组件端利润情况在成本上升下雪上加霜，硅料、硅片的再度涨价，再加之EVA陆续传出20%以上的涨势，让组件的成本压力日益严峻，对比7月组件辅材料成本已

上涨每瓦 0.04 元人民币，成本的大幅上升、EVA 原材料短缺等因素也连带影响组件厂家 10 月开工率恐不如预期。

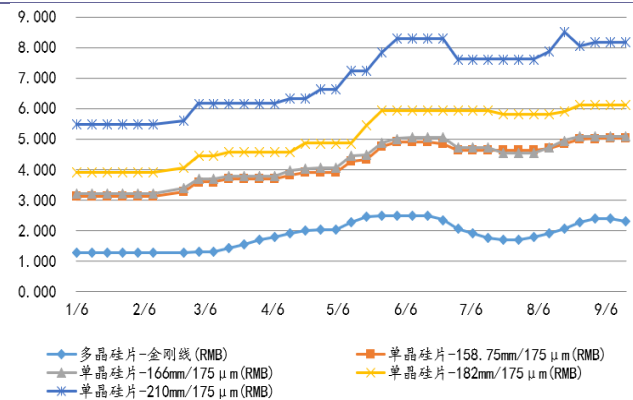
组件价格涨势有限，9 月初仅略微调整 M6 单玻组件约每瓦 1.75-1.8 元人民币，500W+单玻组件报价约落在每瓦 1.8-1.83 元人民币；海外组件价格暂时稳定在当前水位，当前 M6 组件均价约每瓦 0.23-0.242 元美金、M10 组件均价约每瓦 0.24-0.245 元美金。当前终端接受度明显有限，实际成交订单仍尚未落地。

图表6：多晶硅料价格走势



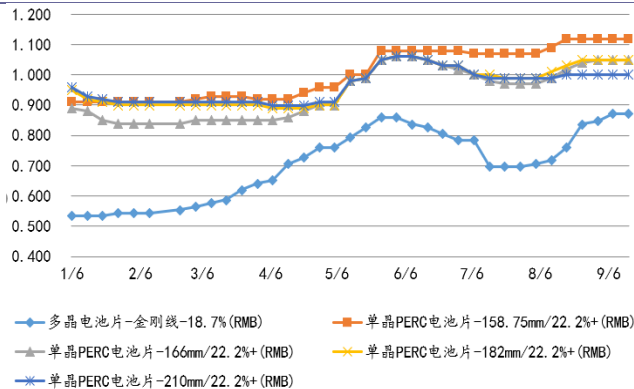
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



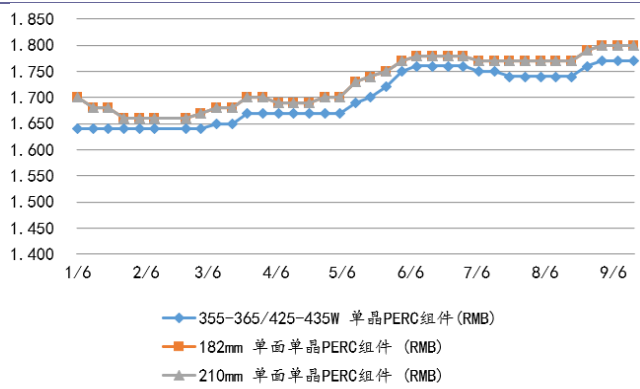
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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



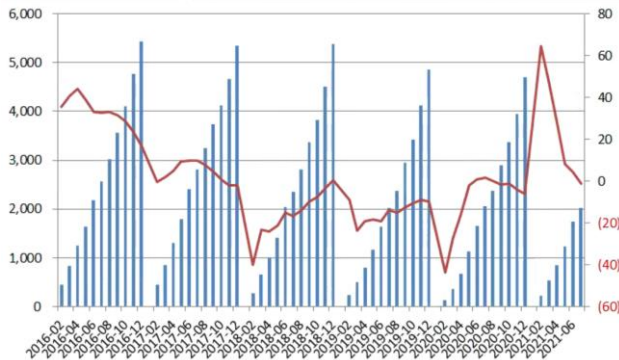
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 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

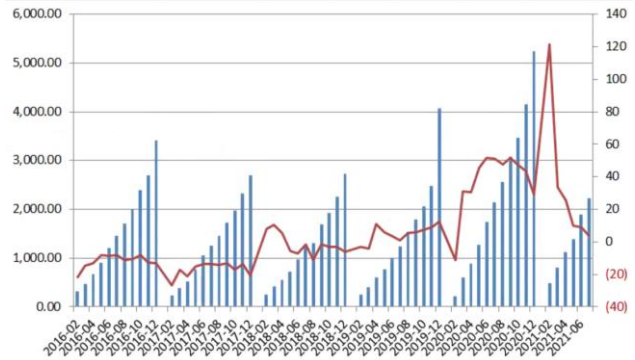
成投资2227亿元,同比增长4.1%。

图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



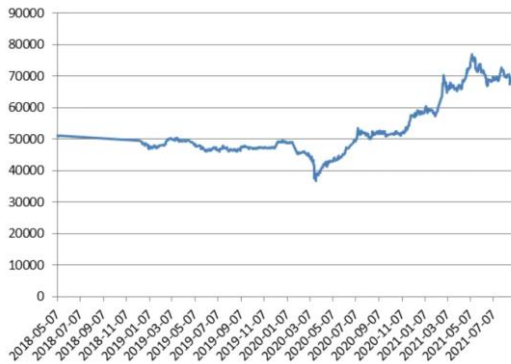
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



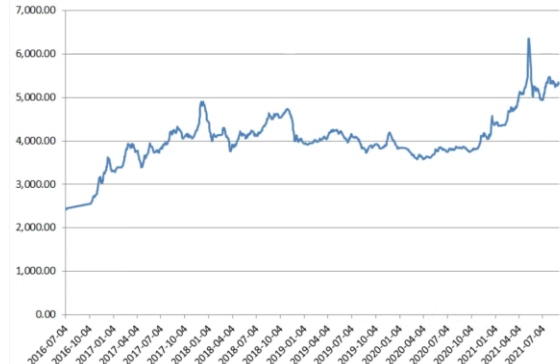
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。