

工业 资本货物

新能源车 2020 完美收官，光伏单晶用料高价小幅调涨

■ 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：新能源车国内12月销量24.8万辆，同增49.5%，2020年累计销量136.7万辆，同增10.9%。海外市场，欧洲核心五国德法英意西12月新能源车销量17.4万辆，同增457%；2020年累计销量85.6万辆，同增208%。放眼全球新能源车市场，国内消费端崛起，欧洲加速，美国蓄势。中游宁德时代2020年出货量34GWh，再次位居全球第一。在这一轮汽车电动化浪潮中，我国动力电池产业已经具备全球竞争力。光伏本周国内单晶用料高价小幅调涨，由于本月一线多晶硅企业订单已经签满，同时叠加农历春节前夕备货潮，维持高价意愿较为强烈，单晶硅片主流成交价格同样维持坚挺，电池片价格下行仍在持续；1月组件价格平稳，大尺寸M10、G12组件的实际产量持续增长。近期各大央企发布十四五装机目标，预示着能源转型势在必行，行业需求长期向好。

新能源汽车：国内12月销量24.8万辆，同增49.5%，2020年累计销量136.7万辆，同增10.9%。海外市场，欧洲核心五国德法英意西12月新能源车销量17.4万辆，同增457%；2020年累计销量85.6万辆，同增208%。放眼全球新能源车市场，国内消费端崛起，欧洲加速，美国蓄势。中游宁德时代2020年出货量34GWh，再次位居全球第一。在这一轮汽车电动化浪潮中，我国动力电池产业已经具备全球竞争力。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向，主要标的：宁德时代、当升科技、恩捷股份、星源材质、欣旺达、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科等。

新能源发电：光伏方面，本周国内单晶用料高价小幅调涨，由于本月一线多晶硅企业订单已经签满，同时叠加农历春节前夕备货潮，维持高价意愿较为强烈。硅片方面，本周单晶硅片价格相比上周基本持平，主流成交价格同样维持坚挺。电池片方面，价格下行仍在持续。组件方面，随着近期仍有去年递延至今的需求、以及组件辅材价格因春节备货潮而高档持稳，1月组件价格平稳。大尺寸组件部分，M10、G12组件的实际产量持续增长，且随着许多去年签订的订单陆续交货、以及今年新订单开始洽谈，大尺寸价格逐渐朝166组件价格贴近。消息方面，各大央企发布十四五装机目标，预示着

能源转型势在必行，行业需求长期向好。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、京运通、福莱特、福斯特**。2020年11月风电新增并网容量达6.33GW，达到年内单月最高装机量，预计全年装机超30GW。而2021年将迎来海上风电、陆上风电第二波的抢装，风电景气度有望维持。国家能源局在近期会议上提出“2021年我国风电、太阳能发电合计新增1.2亿千瓦”的目标，根据风光供应链能力及项目储备情况，此装机目标可拆解为光伏80GW、风电40GW，超出市场预期。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，推荐标的：**禾望电气、明阳智能、中材科技、东方电缆**。

工控储能：2020年12月制造业PMI指数51.9%，连续10个月处于扩张区间，新出口订单指数延续扩张态势，海外疫情加剧下的供给替代支撑国内出口的韧性。集装箱运价指数的持续飙升及浙江等地的“用电荒”现象佐证了经济动能的强势。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；此外建议关注在消费家电变频和工业控制领域技术领先的**麦格米特**。储能方面，宁夏近日发布加快促进储能健康有序发展指导意见，明确新能源项目储能配置比例不低于10%，随着新能源消费占比的提高及锂电池成本的快速下降，经济性逐渐显现，我们认为2021年将成为储能商业化的转折点。

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 |

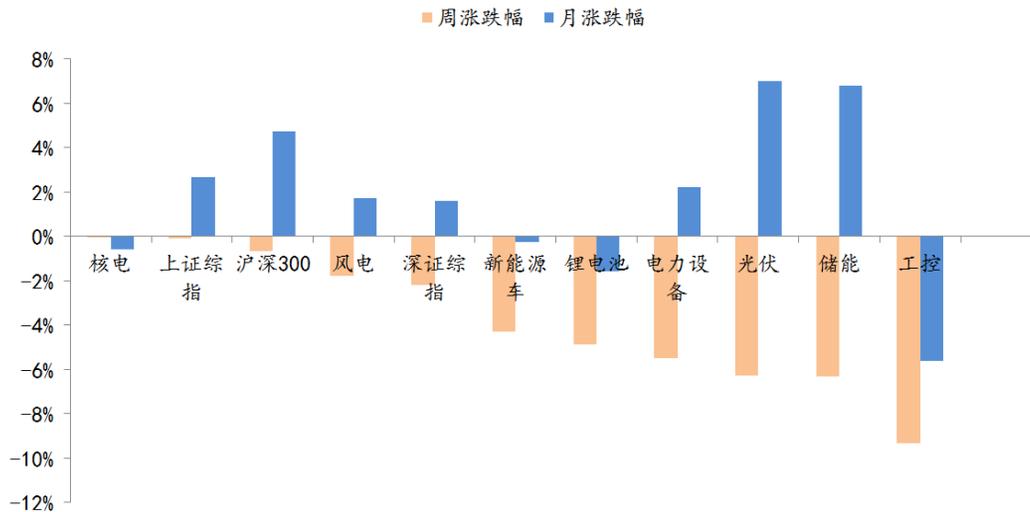
图表目录

| | |
|---|----|
| 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 4: 锂电价格数据周跟踪 | 8 |
| 图表 5: 光伏价格一览 | 10 |
| 图表 6: 多晶硅料价格走势 | 12 |
| 图表 7: 硅片价格走势 | 12 |
| 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) | 13 |
| 图表 13: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨) | 13 |

一、板块行情回顾

本周大盘高位盘整，沪深300下0.68%，上证综指下跌0.1%，深圳综指下跌2.18%。电力设备与新能源各细分板块调整较为显著，其中工控、储能、光伏板块跌幅居前，分别下跌9.31%、6.33%、6.28%，核电板块涨幅较小。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



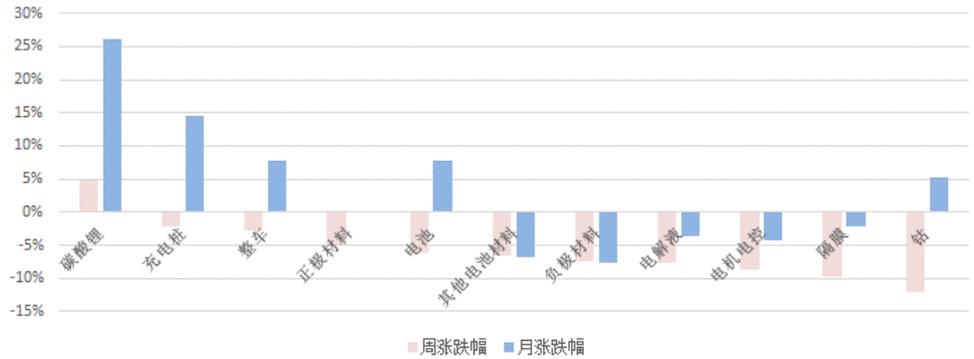
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

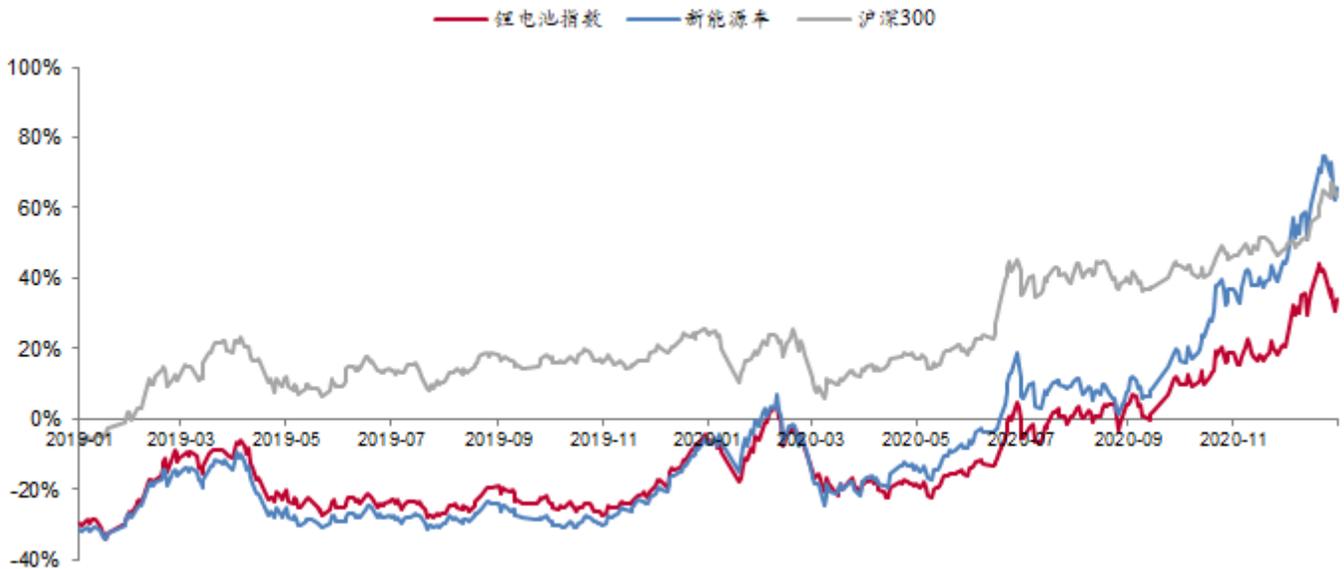
本周新能源车板块表现一般。碳酸锂表现最好，周涨幅4.9%。四大材料中，正极材料板块表现相对较好，周跌幅5%。上游原材料中，钴板块下跌12%。隔膜和钴板块表现居尾。

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, 国内12月销量24.8万辆, 同增49.5%, 2020年累计销量136.7万辆, 同增10.9%。海外市场, 欧洲核心五国德法英意西12月新能源车销量17.4万辆, 同增457%; 2020年累计销量85.6万辆, 同增208%。放眼全球新能源车市场, 国内消费端崛起, 欧洲加速, 美国蓄势。中游宁德时代2020年出货量34GWh, 再次位居全球第一。在这一轮汽车电动化浪潮中, 我国动力电池产业已经具备全球竞争力。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向, 主要标的: 宁德时代、当升科技、恩捷股份、星源材质、欣旺达、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科等。

(二) 新能源发电：

光伏方面，本周国内单晶用料高价小幅调涨，由于本月一线多晶硅企业订单已经签满，同时叠加农历春节前夕备货潮，维持高价意愿较为强烈。硅片方面，本周单晶硅片价格相比上周基本持平，主流成交价格同样维持坚挺。电池片方面，价格下行仍在持续。组件方面，随着近期仍有去年递延至今的需求、以及组件辅材价格因春节备货潮而高档持稳，1月组件价格平稳。大尺寸组件部分，M10、G12组件的实际产量持续增长，且随着许多去年签订的订单陆续交货、以及今年新订单开始洽谈，大尺寸价格逐渐朝166组件价格贴近。消息方面，各大央企发布十四五装机目标，预示着能源转型势在必行，行业需求长期向好。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、京运通、福莱特、福斯特**。

据中国能源报报道，中国能源政策研究年会2020暨“中国电力圆桌”四季度会议22日在京召开，有代表在会上表示，国家能源局已经提出了“2021年我国风电、太阳能发电合计新增1.2亿千瓦”的目标。此目标超出市场预期，根据风光供应链能力及项目储备情况，此装机目标可拆解为光伏80GW、风电40GW，超出市场预期。国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据，11月风电新增并网容量达6.33GW，1-11月累计新增并网装机24.62GW，比2019年同期多出8.16GW。11月新增风电并网容量大增，达到年内单月最高装机量，2020风电抢装进入高潮，预计12月新增装机量将超11月，全年装机超30GW。展望2021年，海上风电+陆上第二波（2019-2020年底核准）的抢装以及平价项目的开启，风电景气度将维持。我们认为，在可再生能源风光互补发展背景下，风电未来前景明确。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：**禾望电气、明阳智能、中材科技、东方电缆**。

(三) 工控储能：

国家统计局公布12月制造业PMI指数达51.9，环比小幅回落0.2个百分点，连续10个月处于扩张区间。产需延续扩张，生产指数与新订单指数差值进一步收窄，表明产需关系更加平衡；其中，新出口订单指数51.3，延续扩张态势，海外疫情加剧下的供给替代支撑我国出口的韧性。12月集装箱运价指数持续飙升，以及浙江、江西等地的“用电荒”现象（叠加冷冻寒潮、煤炭供应偏紧等因素）佐证了经济动能的强势。工业自动化行业长期向好趋势明确，在人力成本上升、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，看好公司“双王战略”的持续推进；此外建议关注在消费家电变频和工业控制领域技术领先的麦格米特。

1月11日，宁夏自治区发改委下发关于征求《关于加快促进自治区储能健康有序发展的指导意见（征求意见稿）》，《意见》明确：“十四五”期间，储能设施按照容量不低于新能源装机的10%、连续储能时长2小时以上的原则逐年配置。随着新能源消费占比的提高及锂电池成本的快速下降，储能的经济性显现，我们认为2021年将成为储能商业化的转折点。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：本周钴价下跌0.9%，电解钴价格31.5万元/吨；硫酸钴价格6.4万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨8.6%，电池级碳酸锂价格为6.3万元/吨；氢氧化锂价格上涨2%，报价5.1万元/吨。

镍：硫酸镍价格上涨1.5%，报价3.3万元/吨。

锰：锰资源价格上涨5.4%，电解锰价格1.67万元/吨。

正极：523三元正极材料13.95万元/吨，价格上涨8.1%。磷酸铁锂正极4.15万元/吨，价格上涨5.1%。

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4.7万元/吨。

电解液：六氟磷酸锂价格上涨4.3%，报价12万元/吨。电解液价格持平，价格4万元/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 2020Q1 | 2021 | 2020 | | | |
|----------|------------|----------|----------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 1月15日 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
| 钴 | 金属钴 | -0.9% | 18.0% | 14.6% | 31.5 | 26.98 | 27.35 | 25.09 | 27.48 |
| | 硫酸钴 (21%) | 5.8% | 15.3% | 23.8% | 6.4 | 5.52 | 5.31 | 4.63 | 5.17 |
| 锂 | 碳酸锂 (电池级) | 8.6% | 34.0% | 29.1% | 6.3 | 4.41 | 4.04 | 4.52 | 4.88 |
| | 氢氧化锂 (57%) | 2.0% | 6.3% | -7.6% | 5.1 | 4.83 | 4.9 | 5.51 | 5.52 |
| 镍 | 硫酸镍 (22%) | 1.5% | 3.1% | 19.6% | 3.30 | 3.06 | 2.85 | 2.68 | 2.76 |
| 锰 | 电解锰 | 5.4% | 24.6% | 38.0% | 1.67 | 1.18 | 1.11 | 1.14 | 1.21 |
| 三元 正极 | 三元前驱体 | 5.5% | 18.4% | 18.1% | 9.65 | 8.12 | 8.25 | 7.25 | 8.17 |
| | 每吨盈利空间 | 40% | -902% | -16.1% | 0.69 | 0.13 | 0.70 | 0.36 | 0.82 |
| | 三元523正极 | 8.1% | 15.8% | 12.1% | 13.95 | 12.00 | 11.72 | 11.36 | 12.44 |
| | 每吨盈利空间 | 19.2% | -5.4% | -15.5% | 2.38 | 2.61 | 2.34 | 2.75 | 2.82 |
| 铁锂 正极 | 前驱体 (磷酸铁) | 0.0% | -8.2% | -8.5% | 1.13 | 1.10 | 1.13 | 1.13 | 1.23 |
| | 磷酸铁锂 | 5.1% | 20.3% | 6.1% | 4.15 | 3.38 | 3.32 | 3.40 | 3.91 |
| | 每吨盈利空间 | 5.5% | 35.7% | 0.5% | 1.60 | 1.30 | 1.29 | 1.26 | 1.59 |
| 负极 | 天然石墨 (中端) | 0% | 0% | -15% | 3.60 | 3.60 | 3.76 | 4.00 | 4.24 |
| | 人造石墨 (中端) | 0% | 0% | 0.0% | 4.70 | 4.70 | 4.70 | 4.70 | 4.70 |
| 电解液 | 六氟磷酸锂 | 4.3% | 11.6% | 41.7% | 12 | 9.49 | 7.21 | 8.07 | 8.47 |
| | DMC | -5% | -11% | 28.8% | 0.76 | 1.18 | 0.81 | 0.54 | 0.59 |
| | 电解液 | 0.0% | 0.0% | 19.4% | 4 | 3.95 | 3.11 | 3.13 | 3.35 |
| | 每吨盈利空间 | -1.5% | -4.1% | 3.4% | 1.84 | 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 | 2.15 | 2.15 |
| | 三元电池四大材料成本 | 5.2% | 9.8% | 8.9% | 0.34 | 0.31 | 0.29 | 0.29 | 0.31 |
| | 铁锂电池四大材料成本 | 2.1% | 7.8% | 1.3% | 0.21 | 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

| PV 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 多晶用 (USD) | 7.0 | 6.6 | 6.8 | -- | -- | 👉 |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 10.7 | 10.4 | 10.5 | -- | -- | 👉 |
| 多晶硅 菜花料 (RMB) | 56 | 53 | 54 | -- | -- | 👉 |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 87 | 83 | 84 | -- | -- | 👉 |
| 硅片 (pc) | | | | | | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (USD) | 0.203 | 0.162 | 0.175 | -1.7 | -0.003 | 👉 |
| 多晶硅片 - 金刚线 (RMB) | 1.490 | 1.150 | 1.270 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD) | 0.429 | 0.425 | 0.427 | 1.7 | 0.007 | 👉 |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB) | 3.140 | 3.110 | 3.120 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD) | 0.442 | 0.438 | 0.440 | 1.4 | 0.006 | 👉 |
| 单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB) | 3.240 | 3.200 | 3.220 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD) | 0.531 | 0.527 | 0.531 | 1.5 | 0.008 | 👉 |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB) | 3.900 | 3.870 | 3.900 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD) | 0.746 | 0.746 | 0.746 | 1.5 | 0.011 | 👉 |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB) | 5.480 | 5.480 | 5.480 | -- | -- | 👉 |
| 电池片 (W) | | | | | | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD) | 0.100 | 0.071 | 0.073 | -- | -- | 👉 |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB) | 0.543 | 0.522 | 0.533 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD) | 0.155 | 0.121 | 0.123 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB) | 0.930 | 0.890 | 0.910 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD) | 0.155 | 0.118 | 0.125 | -2.7 | -0.003 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB) | 0.930 | 0.840 | 0.880 | -1.1 | -0.010 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD) | 0.133 | 0.120 | 0.126 | -3.9 | -0.005 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (RMB) | 0.970 | 0.880 | 0.920 | -3.2 | -0.030 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (USD) | 0.133 | 0.122 | 0.127 | -3.5 | -0.005 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (RMB) | 0.970 | 0.890 | 0.930 | -3.1 | -0.030 | 👉 |
| 组件 (W) | | | | | | |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD) | 0.270 | 0.168 | 0.174 | -- | -- | 👉 |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB) | 1.320 | 1.250 | 1.300 | -- | -- | 👉 |
| 325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.340 | 0.196 | 0.200 | -- | -- | 👉 |
| 325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.670 | 1.500 | 1.540 | -- | -- | 👉 |
| 355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.340 | 0.200 | 0.213 | -- | -- | 👉 |
| 355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.700 | 1.580 | 1.640 | -- | -- | 👉 |
| 182mm 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.240 | 0.225 | 0.228 | -- | -- | 👉 |
| 182mm 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.750 | 1.670 | 1.680 | -1.2 | -0.020 | 👉 |
| 210mm 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.240 | 0.225 | 0.228 | -- | -- | 👉 |
| 210mm 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.750 | 1.670 | 1.680 | -1.2 | -0.020 | 👉 |
| 各区域组件 (W) | | | | | | |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD) | 0.185 | 0.168 | 0.174 | -- | -- | 👉 |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD) | 0.245 | 0.208 | 0.216 | -- | -- | 👉 |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD) | 0.185 | 0.168 | 0.174 | -- | -- | 👉 |
| 355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 美国 (USD) | 0.340 | 0.320 | 0.333 | -- | -- | 👉 |
| 355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD) | 0.235 | 0.200 | 0.213 | -- | -- | 👉 |
| 355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD) | 0.235 | 0.200 | 0.213 | -- | -- | 👉 |
| 组件辅材 (m²) | | | | | | |
| 光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB) | 47.0 | 42.0 | 43.0 | -- | -- | 👉 |
| 光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB) | 37.0 | 34.0 | 35.0 | -- | -- | 👉 |

资料来源：PV INFO LINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周国内单晶用料高价相比上周小幅调涨每公斤1元人民币，整体成交区间落在每公斤83-87元人民币，均价为84元人民币。由于本月一线多晶硅企业订单已经签满，同时叠加农历春节前夕备货潮，使得大部分多晶硅企业处于低库存的水位，因

此在没有额外余量可以销售的情况，部分企业暂停对外报价，或维持高价意愿较为强烈。

自去年12月中下旬以来，各家多晶硅企业的报价水涨船高，少数零散单成交价落在每公斤85-90元人民币之间，不过实际落地订单数量不多。目前多晶硅企业的报价相比下游预期价格仍有一段差距，短期内上下游谈判仍将持续一段时间，价格涨幅取决于规模相对较大的一线上下游企业之间的博弈。

多晶用料的部分，本周国内多晶用料价格基本持稳，相比上周没有明显的变化，成交价落在每公斤53-56元人民币之间，均价为每公斤54元人民币。以多晶用料产出为主的东立光伏，前期因事故停产检修，1月初已完全复产。

海外硅料的部分，继上周批量订单逐步落地，本周上下游之间观望成分高于实际成交，单多晶用料价格基本持稳，单晶用料成交价落在每公斤10.4-10.7元美金之间；多晶用料成交价落在每公斤6.6-7.0元美金之间。

硅片：本周单晶硅片价格相比上周基本持平，主流成交价格同样维持坚挺。由于当前市场G1(158.75mm)尺寸供不应求，据悉部分单晶硅片企业转以生产G1为主，或将使得一季度期间可以稍微缓解紧缺的局势；另一方面，连续几周M6(166mm)电池片价格走跌，部分电池厂家不排除春节期间及地方限电等因素，下调产线开工率的可能，进一步倒逼高价的单晶硅片，不过由于当前各企业仍处于健康库存水位，同时单晶用料价格企稳态势明显，推判本月底前单晶硅片价格仍以持稳为主。本周国内G1及M6价格分别落在每片3.11-3.14元及3.2-3.24元人民币之间、大尺寸M10(182mm)及G12(210mm)价格分别为3.87-3.9元及5.48元人民币之间。海外硅片的部分，受汇率影响之下价格皆由不同程度上调，G1及M6分别落在每片0.425-0.429元及0.438-0.442元美金之间；大尺寸M10及G12分别落在每片0.527-0.531元及0.746元美金之间。

虽然国内多晶用料价格小幅上涨，但电池厂家仍难接受硅片涨价，因此本周国内多晶硅片价格基本持稳，成交价落在每片1.15-1.49元人民币之间；海外多晶硅片均价微幅下跌，成交价落在每片0.162-0.203元美金之间。以多晶为主的印度市场，去年一整年遭受严重的疫情影响，导致供应链材料短缺、物流不顺畅及劳动力吃紧等种种因素，阻碍当地光伏产业发展，目前印度终端回温状况仍不明确，加之在单晶市占份额的挤压下，市场预期多晶需求仍持续减少。整体而言，随着电池及硅片厂家逐步退出供应，短期内多晶硅片价格不至于出现大幅度的变化。

电池片：电池片价格下行仍在持续，多数厂家仍在观望，本周电池片成交量略增。G1电池片价格稳定在每瓦0.9-0.91元人民币，部分电池片厂家考量M6持续下跌的情况，

而转回生产G1电池片，供给逐步稳定、价格开始松动，本周低点成交价格略微增加，预期将直至二月农历年过后开始缓跌。

M6电池片价格持续下行，跌价幅度相较上周开始减缓，价格跌幅约每瓦2-5分人民币不等，目前已签单价格区间落在每瓦0.84-0.88元人民币，一线与二线厂家分化拉大，一线厂家价格下滑至每瓦0.88-0.9元人民币的水位，二、三线厂家价格约至0.8-0.83元人民币的抛货价格亦有听闻。海外M6价格受到汇率、且跌势开始传导，本周美金价格略降。

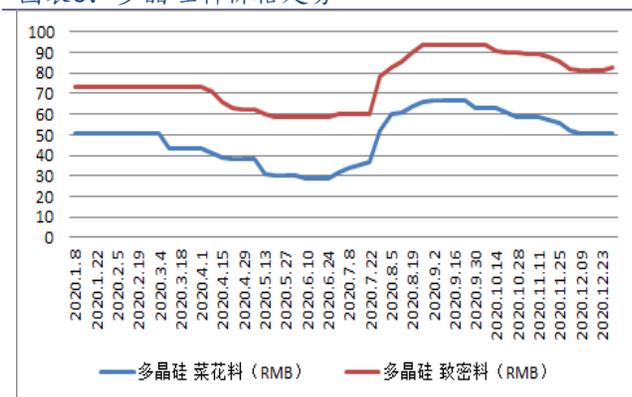
大尺寸部分，厂家加大推广M10、G12的力道，M10均价在本周快速滑落至每瓦0.9-0.92元人民币、G12均价约每瓦0.93元人民币，考量大尺寸在发展的初步阶段，上游硅片采购不易，目前多以代工、双经销模式执行，且一月开始采购M10的厂家数量略增、直接采购量仍在起步阶段，因此一月价格预期跌价幅度较缓。

多晶电池片当前需求能见度不高，本周价格持稳每片2.4-2.5元人民币。多晶电池片跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。

组件：随着近期仍有去年递延至今的需求、以及组件辅材价格因春节备货潮而高档持稳，1月组件价格平稳，约在每瓦1.62-1.68元人民币、0.21-0.225元美金间。而海外现货则因为运输不易、且美元汇率偏弱，使得价格仍高，166组件新签价格持稳在每瓦0.22-0.23元美金的水平。

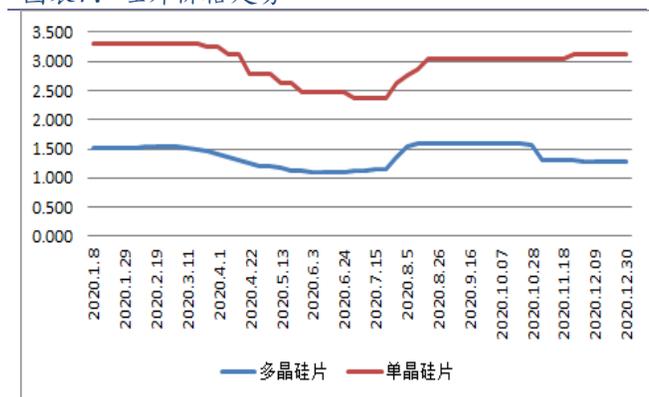
大尺寸组件部分，M10、G12组件的实际产量持续增长，且随着许多去年签订的订单陆续交货、以及今年新订单开始洽谈，大尺寸价格逐渐朝166组件价格贴近，上半年交货的大尺寸组件价格大多落在每瓦1.66-1.7元人民币、0.22-0.228元美金之间，具体依项目大小与交期而定。

图表6：多晶硅料价格走势



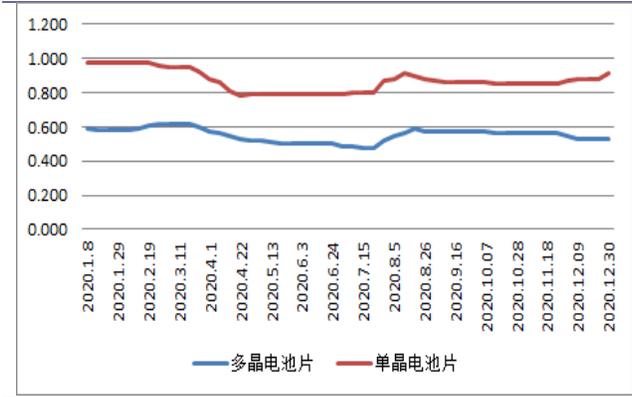
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



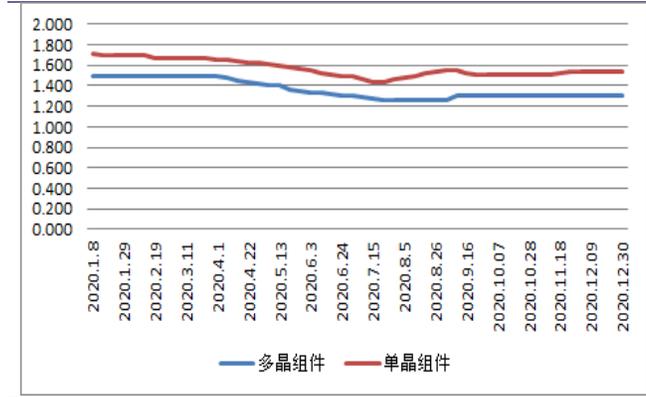
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

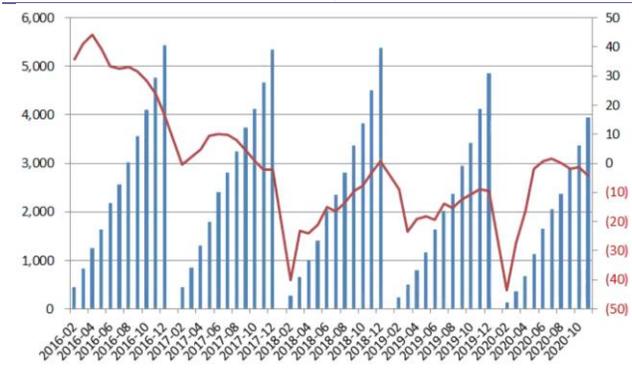


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

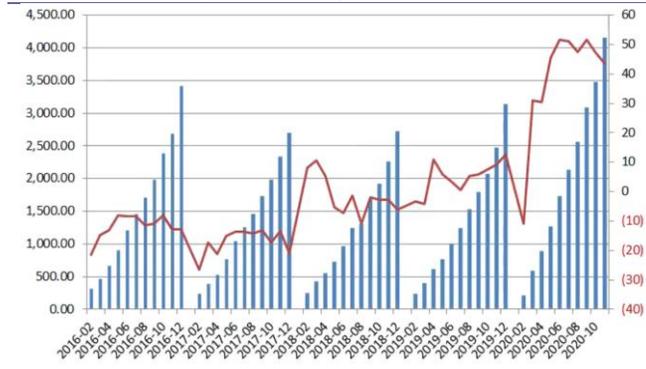
2020年1-11月份，电网工程完成投资3942亿元，同比下降4.2%；主要发电企业电源工程完成投资4157亿元，同比增加43.5%。

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

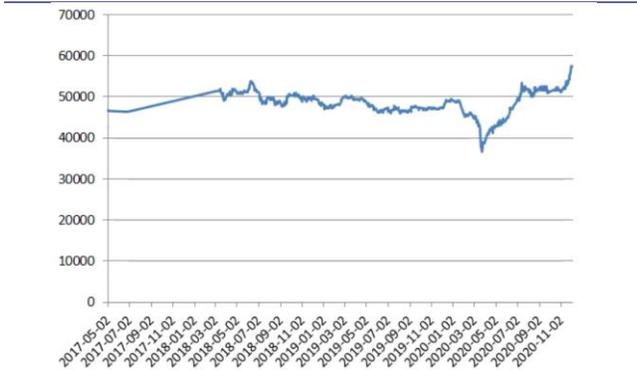
图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



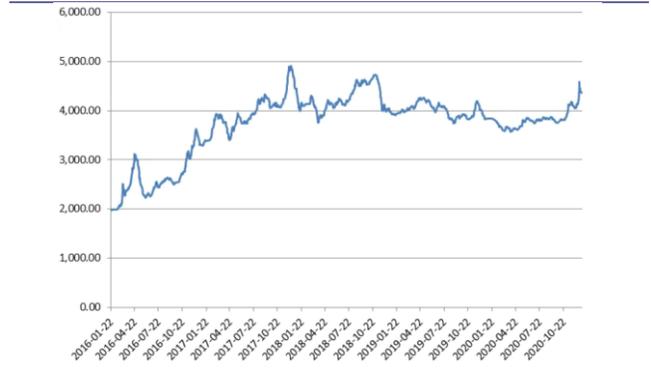
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：长江有色铜市场铜价走势（元/吨）

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



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 |
| 华北销售 | 韦洪涛 | 13269328776 | weih@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 | zhaf@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。