

工业 资本货物

上海发布新能源车产业规划，光伏硅料供不应求

■ 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：新能源车方面，上海发布产业新政。目标2025年上海新能源车产量超过120万辆，个人购车中纯电动占比超过50%，并在公交、出租、政务用车等场景全面采用新能源车。放眼全球，汽车电动化已是大势所趋，各地方政府也必将加速入场。光伏方面，硅料供应紧张。上游多晶硅环节供不应求的情况更加严峻，上下游企业的多晶硅订单仍以交付前期及超签订单为主，本周国内单晶用料大幅上涨。硅片方面，隆基3月全面调价，涨幅高达9.6%。电池片方面，通威公告3月单晶电池片相应涨价，说明短期上游的价格波动已经传导到下游，组件承受较大的压力。在上游价格高居不下的情况下，二线组件厂商利润挤压或将下调开工率，一体化厂商或将由此提升终端市占率。

新能源汽车：上海发布产业新政。目标2025年上海新能源车产量超过120万辆，个人购车中纯电动占比超过50%，并在公交、出租、政务用车等场景全面采用新能源车。放眼全球，汽车电动化已是大势所趋，各地方政府也必将加速入场。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、容百科技、当升科技、恩捷股份、星源材质、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科**等。

新能源发电：光伏方面，上游多晶硅环节供不应求的情况更加严峻，上下游企业的多晶硅订单仍以交付前期及超签订单为主，本周国内单晶用料大幅上涨。硅片方面，隆基3月全面调价，涨幅高达9.6%。电池片方面，通威公告3月单晶电池片相应涨价，说明短期上游的价格波动已经传导到下游，组件承受较大的压力。本周广州发展新能源2021—2022年光伏组件集采日前开标，本次开标能看出头部组件企业与其他组件厂家的价格分化，头部组件大厂投标价格明显高过其他企业，在上游价格高居不下的情况下，二线组件厂商利润挤压或将下调开工率，一体化厂商或将由此提升终端市占率。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**。2月22日，国务院公布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，提出提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展。2020年我国风电新增并网装机容量达

71.67GW, 大超预期, 除陆上风电抢装因素外, 更体现出我国风能产业链的供应能力。在 3060 碳减排目标及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, 推荐标的: **明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆**。

工控储能: 1月制造业 PMI 指数 51.3%, 我国经济运行处于稳定恢复状态, 作为全球第一制造业大国, 产业链供应链有较强韧性。12月工业机器人产量 29706 台, 单月产量再创历史新高, 2020 年全年工业机器人累计产量超 23.7 万台, 同比增长 19.1%。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**麦格米特**。储能方面, 青海下发《关于印发支持储能产业发展若干措施(试行)的通知》, 新能源配 10%+2h 储能补贴 0.1 元/度, 且省产电池 60%以上再补 5 分, 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

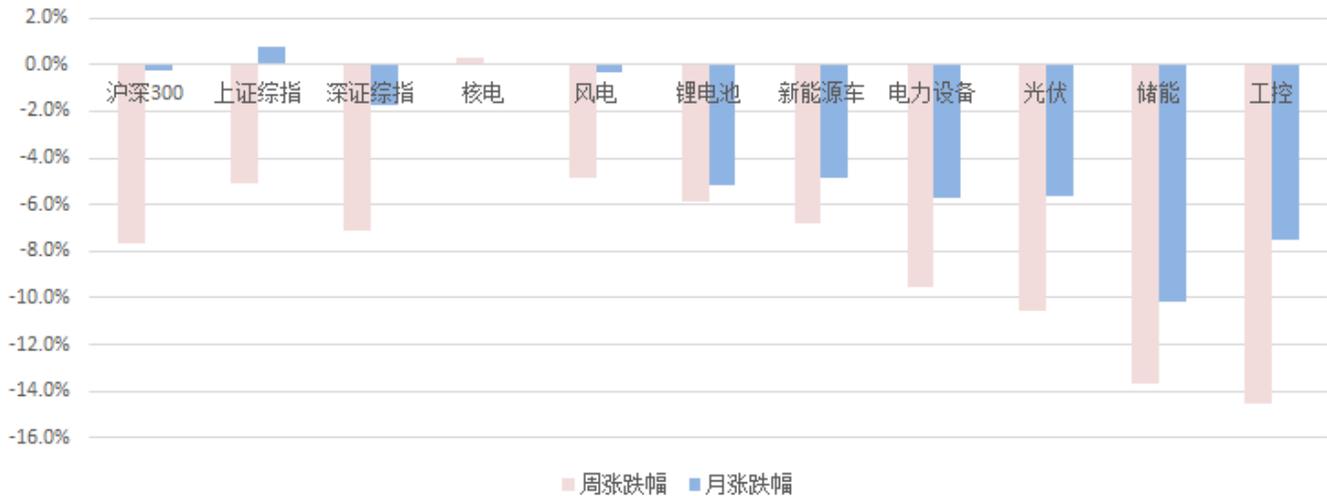
图表目录

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 5: 锂电价格数据周跟踪	8
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

本周大盘回调比较明显,沪深300下跌7.6%,上证综指下跌5.1%,深圳综指下跌7.1%。电力设备与新能源各细分板块表现一般。核电板块表现相对较好,上涨0.3%,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



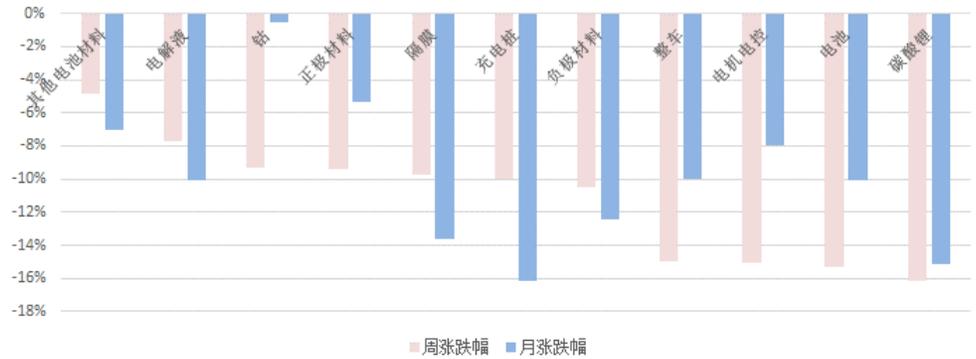
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。其他电池材料板块表现相对最好,周跌幅4.9%。四大材料中,电解液表现相对较好,周跌幅7.7%。上游原材料中,钴板块下跌9.3%,碳酸锂板块下跌16.2%。电池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

上海发布产业新政。目标2025年上海新能源车产量超过120万辆,个人购车中纯电动占比超过50%,并在公交、出租、公务用车等场景全面采用新能源车。放眼全球,汽车电动化已是大势所趋,各地方政府也必将加速入场。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、容百科技、当升科技、恩捷股份、星源材质、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科等。

(二) 新能源发电：

光伏方面，上游多晶硅环节供不应求的情况更加严峻，上下游企业的多晶硅订单仍以交付前期及超签订单为主，本周国内单晶用料大幅上涨。硅片方面，隆基3月全面调价，涨幅高达9.6%。电池片方面，通威官网公告3月单晶电池片相应涨价。说明短期上游的价格波动已经传导到下游，组件承受较大的压力。本周广州发展新能源2021—2022年光伏组件集采日前开标，本次开标能看出头部组件企业与其他组件厂家的价格分化，头部组件大厂投标价格明显高过其他企业，在上游价格高居不下的情况下，二线组件厂商利润挤压或将下调开工率，一体化厂商或将由此提升终端市占率。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**。

2月22日，国务院公布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，提出提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展。2020年全国风电新增并网装机容量达71.67GW，仅12月新增装机容量高达47.05GW，大超预期。除陆上风电抢装因素外，更体现出我国风能产业链的供应能力。展望2021年，海上风电+陆上第二波（2019—2020年底核准）抢装以及平价项目的开启，风电景气度将维持；而在3060目标及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：**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1月制造业PMI指数为51.3%，环比小幅回落0.6个百分点，一方面与岁末年初的季节性相关，另一方面局部地区疫情反弹，导致区域内制造业增速明显放缓。当前我国经济运行处于稳定恢复状态，作为全球第一制造业大国，产业链供应链有较强韧性，制造业PMI短期回落不改经济复苏向好势头。12月工业机器人产量29706台，同比大增32.4%，环比增加25.7%，单月产量再创历史新高，2020年全年工业机器人累计产量超23.7万台，同比增长19.1%，工业机器人高增长态势延续。工业和信息化部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021—2023年）》，提出到2023年我国工业企业及设备云数量比2020年翻一番，工业自动化作为工业互联网的核心硬件支撑将显著受益。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。

青海省发改委、科技厅、工信厅、能源局1月联合下发《关于印发支持储能产业发

展若干措施（试行）的通知》，明确：将实行“新能源+储能”一体化开发模式，新建新能源配置储能容量原则上不低于10%，时长2小时以上。补贴方面，新能源配10%+2h储能补贴0.1元/度，且省产电池60%以上再补5分。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，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13.2%，电解钴价格46.3万元/吨；硫酸钴价格9.5万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨5.2%，电池级碳酸锂价格为8.1万元/吨；氢氧化锂价格上涨4.9%，报价6.4万元/吨。

镍：硫酸镍价格上涨5.6%，报价3.8万元/吨。

锰：锰资源价格持平，电解锰价格1.69万元/吨。

正极：523三元正极材料16.15万元/吨，上涨6.6%。磷酸铁锂正极4.45万元/吨，价格上涨2.3%。

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11.9%，报价16.5万元/吨。DMC报价0.9万元/吨，价格上涨25%。电解液价格持平，价格4.2万元/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	月	对比	2021	2020			
		涨跌幅	涨跌幅	2020Q1	2月26日	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	13.2%	30.9%	46.3%	40.2	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	11.8%	41.8%	83.8%	9.5	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	5.2%	22.7%	66.0%	8.1	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	4.9%	23.1%	15.9%	6.4	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	5.6%	11.8%	37.7%	3.80	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	0.0%	-0.6%	38.8%	1.68	1.18	1.11	1.14	1.21
三元正极	三元前驱体	7.1%	22.3%	47.5%	12.05	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	-18%	-16%	-43.0%	0.47	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	6.6%	14.9%	29.8%	16.15	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	5.7%	-25.8%	-42.7%	1.62	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	2.3%	7.2%	13.8%	4.45	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	0.4%	3.1%	-7.1%	1.48	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%	3%	3.2%	4.85	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	11.9%	34.7%	94.8%	16.5	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	25%	22%	52.5%	0.9	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	5.0%	25.4%	4.2	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	-21.8%	-25.9%	-23.9%	1.35	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	4.4%	10.9%	21.3%	0.38	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	-1.0%	1.5%	2.7%	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)	7.4	7.1	7.3	5.8	0.400	👉
多晶硅 单晶用 (USD)	12.4	12.0	12.1	10.0	1.100	👉
多晶硅 菜花料 (RMB)	59	57	58	5.5	3.000	👉
多晶硅 致密料 (RMB)	99	95	97	10.2	9.000	👉
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.208	0.162	0.175	--	--	👉
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.530	1.150	1.270	--	--	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.450	0.447	0.448	5.2	0.022	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.300	3.250	3.280	5.1	0.160	👉
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.463	0.460	0.461	5.0	0.022	👉
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.400	3.350	3.380	5.0	0.160	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD)	0.550	0.547	0.550	3.8	0.020	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	4.050	4.030	4.050	3.8	0.150	👉
单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD)	0.760	0.760	0.760	2.2	0.016	👉
单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB)	5.600	5.600	5.600	2.2	0.120	👉
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.095	0.074	0.075	1.4	0.001	👉
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.565	0.543	0.554	2.0	0.011	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.125	0.126	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.930	0.880	0.910	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.115	0.116	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.820	0.840	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD)	0.130	0.110	0.123	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (RMB)	0.950	0.870	0.900	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (USD)	0.130	0.120	0.125	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (RMB)	0.950	0.880	0.910	--	--	👉
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)	0.232	0.215	0.225	--	--	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.610	1.660	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.232	0.215	0.225	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.610	1.660	--	--	👉
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)	0.230	0.200	0.213	--	--	👉
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.200	0.213	--	--	👉
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	45.0	42.0	43.0	--	--	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	35.0	34.0	34.5	--	--	👉

资料来源: PV INFO LINK, 太平洋研究院整理

硅料: 农历春节假期过后, 上游多晶硅环节供不应求的情况更加严峻, 各家多晶硅企业趋于零库存, 没有余量可以交付额外的订单, 下游单晶硅片企业担忧短缺的硅料将进一步影响开工率, 因此本周部分企业开始询议单晶用料的价格, 不过仅有少数

多晶硅企业愿意提供报价，主要是当前仍没有硅料可以销售。截至目前，上下游企业的多晶硅订单仍以交付前期及超签订单为主，少数零散急单受迫生产急需，愿意签订高水位的价格，不过当前实际成交数量仍偏少，预期新签订单最迟将在3月第一周逐步明朗化。本周国内单晶用料大幅上涨，成交价落在每公斤95-99元人民币之间，均价为97元人民币。

自1月以来单晶用料受囤货、稀缺及惜售等影响，市场不断酝酿涨价氛围，抢货的情况仍未缓解。另一方面受单晶用料供应持续短缺，少数单晶硅片企业甚至出现缺料而下调开工率的情况。整体而言，硅料厂家库存堆积不高的情况下，单晶用料价格仍将持续稳步上扬。

多晶用料的部分，受到国内单晶用料价格调涨影响，本周国内多晶用料应声齐涨，成交价落在每公斤57-59元人民币之间，均价为每公斤58元人民币，相比前期调涨每公斤3元人民币。

海外硅料的部分，受到国内多晶硅涨价的推波助澜，及客户持续看涨的预期，支撑价格持续上扬的底气，本周单多晶用料相比前期皆有不同程度的涨幅，单晶用料成交价落在每公斤12-12.4元美金之间；多晶用料成交价落在每公斤7.1-7.4元美金之间。

硅片：因受上游多晶硅供给缺货紧张的主要影响，本月国内单晶硅片企业开工有所下滑，硅片产出受限，而下游电池环节的扩产进度上相对于硅片环节更快，电池片厂商尽可能为了保证最大能力的生产使得市场上对单晶硅片各尺寸的需求是有增无减，单晶硅片采购难度加大。在这一行情下，监测发现春节后国内单晶硅片价格继续高位坚挺，目前价格维持在2月初上涨后的水平，单晶G1/M6/M10/G12的价格分别在3.25、3.35、4.05、5.6元/片左右，市场上一二线价格几乎相同。

多晶硅片方面，本周多晶硅片价格维持春节前水平，高效硅片价格在1.40-1.50元/片，中效片价格在1.05-1.16元/片。短期看，因多晶用料价格上涨，多晶硅片成本提高，因此预计多晶硅片价格也会上涨。

对于后续单晶硅片价格走向，在上游单晶硅料紧缺，硅片需求上涨的行情下，短期内硅片价格将极有可能继续维持高位。

电池片：通威官网公告3月太阳能电池片指导价。与上个月数据相比，3月份单晶电池片价格平均上涨0.05元/W，多晶硅电池价格不变。

根据通威公布的数据，3月份多晶金刚线 157 电池定价为 0.62 元/W，与上个月相比维持不变；单晶方面，单晶 PERC 158.75 电池、单晶 PERC 166 电池、单晶 PERC 210 电池价格均上涨 5 分，分别报 0.96 元/W、1.00/W、1.04 元/W。

就本周电池片成交价趋势看，通威此次上调电池片价格，相较于市场行情有所拉升。因受节前上游硅片价格上涨的联动，节后电池片实际成交价略有抬升，上涨幅度在 0.01-0.02 元/W。具体看，本周国内单晶 M6 电池价格区间在 0.82-0.88 元/W，单晶 M10/G12 电池价格在 0.89-0.94 元/W，单晶 G1 电池价格在 0.90-0.92 元/W。

多晶电池方面，节后多晶电池市场变化不大，具体价格情况也仍需上游原料价格而定，本周多晶电池片维稳在 0.52-0.55 元/W。通威多晶电池金刚线 157 价格与上月相比维持稳定，则予以市场维稳期望。

就市场需求看，节后国内电池片需求情况相比上游硅料、硅片环节略显一般，春节后下游组件端对电池需求仍在恢复中。此外，因节前上游硅片价格上涨但电池未涨，同时叠加上游单晶硅片紧张行情，市场上有电池厂商在过年放假期间也是适当减少了电池产出，短期内电池片价格或有维稳趋势。在多晶硅紧张以及硅片价格上涨行情下，未来一段时间，电池片价格将可能继续保持坚挺。

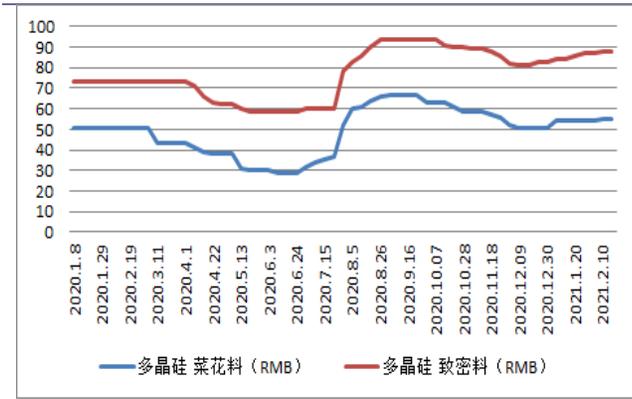
组件：广州发展新能源 2021—2022 年光伏组件集采日前开标，较为特殊的是本次招标增设价格天花板，超出价格约束的厂家将不被采纳。另外，本次开标能看出头部组件企业与其他组件厂家的价格分化，头部组件大厂投标价格明显高过其他企业，除了显示一线大厂尽力维稳组件价格外，也看出较小的组件厂家报价仍然积极。

另一方面，在硅料大涨的情况下，垂直整合厂的组件利润又将萎缩，加上组件辅材成本更加昂贵，后续可能出现部分组件厂小幅下调开工率的情形。

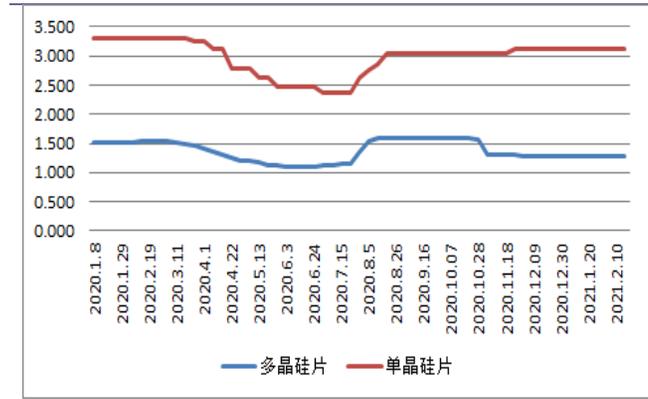
同时，组件厂商也寄望玻璃能够降价，然而玻璃厂暂时仍没有太大的库存压力，因此即使组件厂家持续压价，仍处于博弈期间，价格尚未出现变动。

图表6：多晶硅料价格走势

图表7：硅片价格走势

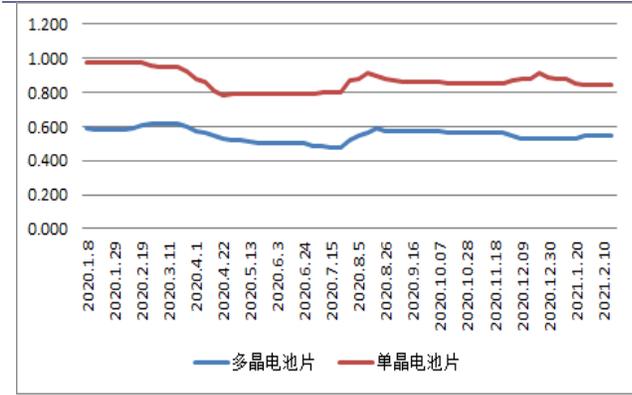


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



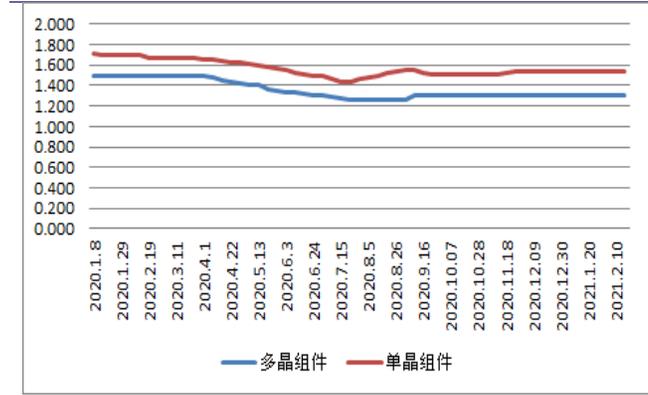
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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



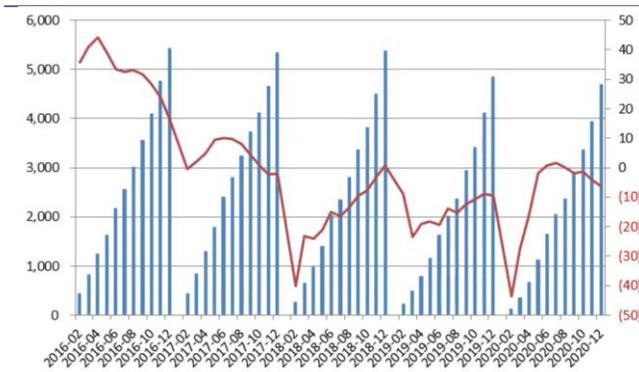
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

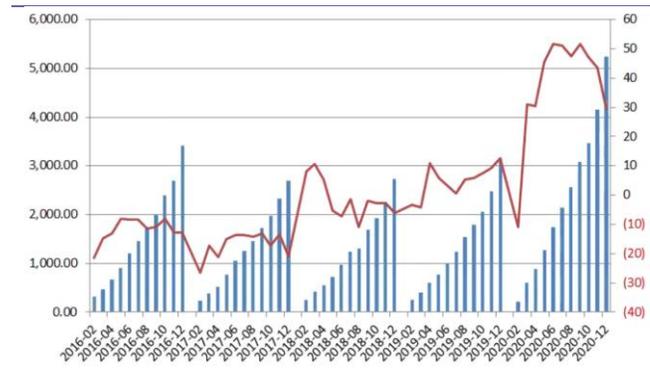
2020年1-12月份, 电网工程完成投资4699亿元, 同比下降6.2%; 主要发电企业电源工程完成投资5244亿元, 同比增加29.2%。

图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)

图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)

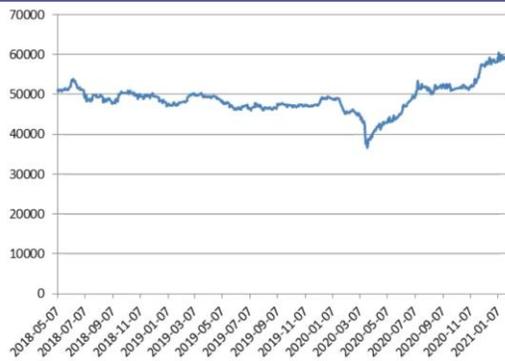


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



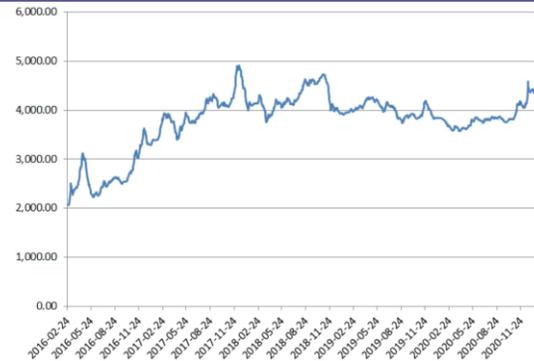
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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	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。