



工业 资本货物

2021-03-14

行业周报

看好/维持

电气设备

新能源车 2 月销量高增 “十四五” 规划纲要利好新能源发电

■ 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, 2月销量保持高增。2月国内新能源车销量11万辆, 同增585%。海外市场, 欧洲核心五国德法英意西, 2月新能源车销量7.6万辆, 同增85%。尽管国内2月高增部分受益于去年疫情影响, 但是欧洲市场在去年翻倍式增长的基础上, 依然保持高增。放眼全球, 汽车电动化已是大势所趋。建议重点关注动力电池及锂电材料方向。新能源发电方面, 本周光伏硅料整体价格区间继续拉大, 但成交量稀少。预计短期内价格依旧坚挺。硅片本周价格不变, 采购热度不减, 预计单晶硅片下周仍有续涨可能。电池片生产成本已不堪负荷, 部分电池片厂家有可能透过将改造、检修产线计划提前, 来减少产量。组件方面, 从近期的开标可以看组件大厂保利润的决心, 在组件价格持续坚挺、但终端业主也倾向完成今年安装目标的氛围下, 系统的投资报酬率出现萎缩。消息方面, “十四五”规划和2035年远景目标纲要全文发布, 规划特别强调了大力提升风电、光伏发电规模, 加快中东部分布式能源, 建设一批多能互补的清洁能源基地, 非化石能源占能源消费总量比重提高到20%左右, 规划利于新能源行业的长期发展, 建议重点关注光伏及风电龙头标的。

新能源汽车: 2月销量保持高增。2月国内新能源车销量11万辆, 同增585%。海外市场, 欧洲核心五国德法英意西, 2月新能源车销量7.6万辆, 同增85%。尽管国内2月高增部分受益于去年疫情影响, 但是欧洲市场在去年翻倍式增长的基础上, 依然保持高增。放眼全球, 汽车电动化已是大势所趋。建议重点关注动力电池及锂电材料方向, 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: 本周光伏产业链价格继续上涨, 硅料方面整体价格区间继续拉大, 但成交量稀少。预计今年硅料供应持续紧张的情况下, 预期短期内价格依旧坚挺, 月底新一轮的谈价情形将视单晶硅片价格走势而定。硅片本周价格不变, 在硅料紧缺、且单晶电池片减产幅度远不如组件明显的情况下, 单晶硅片采购热度不减, 预计单晶硅片下周仍有续涨可能。电池片方面, 与组件的博弈状况仍尚未好

转，电池片厂家生产成本已不堪负荷，然而面对接下来硅片仍有可能上调价格的预期下，部分电池片厂家有可能透过将改造、检修产线计划提前，来减少产量。组件方面，春节后硅料的大幅上涨让组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价、以及重议前期签订较低价格的旧订单。从近期的开标也可以看组件大厂保利润的决心，在组件价格持续坚挺、但终端业主也倾向完成今年安装目标的氛围下，系统的投资报酬率出现萎缩。目前看来 630 抢装热度可能不如以往，因此也能观察到一线与二线组件厂价格出现明显的分化。同时，一线组件大厂也进一步调降开工率，一方面控制库存水位、一方面也抑制硅料、硅片的持续上涨。消息方面，第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要全文发布，规划特别强调了大力提升风电、光伏发电规模，加快中东部分布式能源，建设一批多能互补的清洁能源基地，非化石能源占能源消费总量比重提高到 20% 左右，利于行业的长期发展。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**。彭博新能源发布《2020 年全球风电整机制造商市场份额排名》，2020 年全球风电装机规模累计 96.3GW，同比增长 59%，中国（57.8GW）与美国（16.5GW）在抢装潮推动下双双达到新增装机容量新高。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：**禾望电气、明阳智能、中材科技、东方电缆**。

工控储能：2 月制造业 PMI 为 50.6%，环比回落 0.7 个百分点，仍在扩张区间。春节效应是环比回落的主因，制造业整体景气度仍具韧性。从行业情况看，多数行业生产指数和新订单指数高于临界点。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。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，风光项目配套储能势不可挡，3 月 10 日，陕西风电、光伏管理办法征求意见，超 100MW 需要配至少 10% 储能。在“30·60”目标下，储能在顶层设计上已被提升到重要地位，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:	8
三、 数据跟踪	9

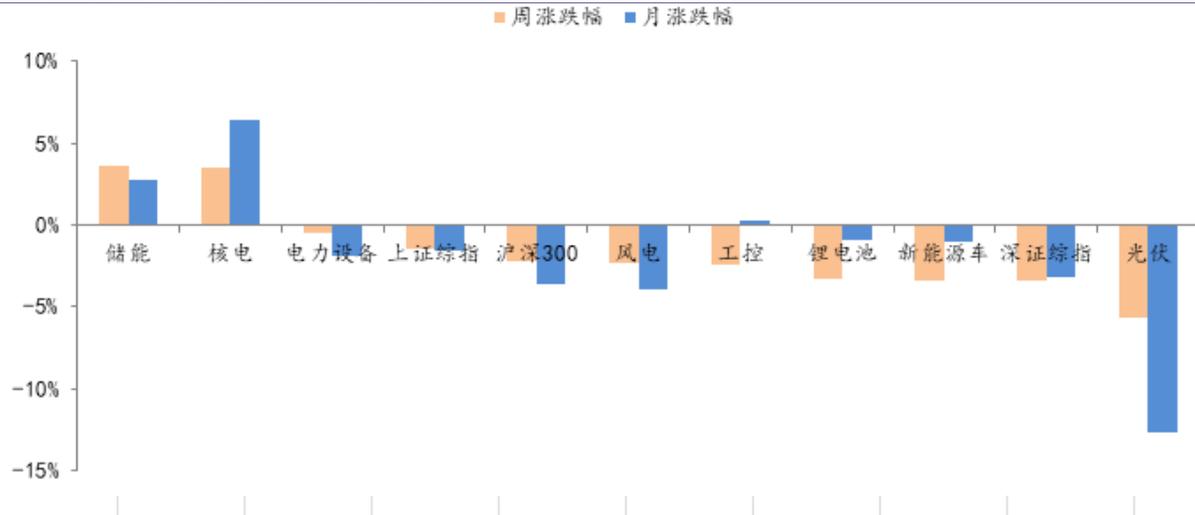
图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	5
图表 2: 新能源车细分板块表现	错误!未定义书签。
图表 3: 新能源汽车历史走势	错误!未定义书签。
图表 4: 锂电价格数据周跟踪	错误!未定义书签。
图表 5: 光伏价格一览	10
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)	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)	14
图表 13: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨)	14

一、板块行情回顾

本周大盘深跌后呈小幅反弹走势，沪深300下跌2.21%，上证综指下跌1.40%，深圳综指则下跌3.41%。电力设备与新能源各细分板块表现分化，储能、核电板块表现强于大盘，光伏板块调整明显，下跌5.7%。

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：

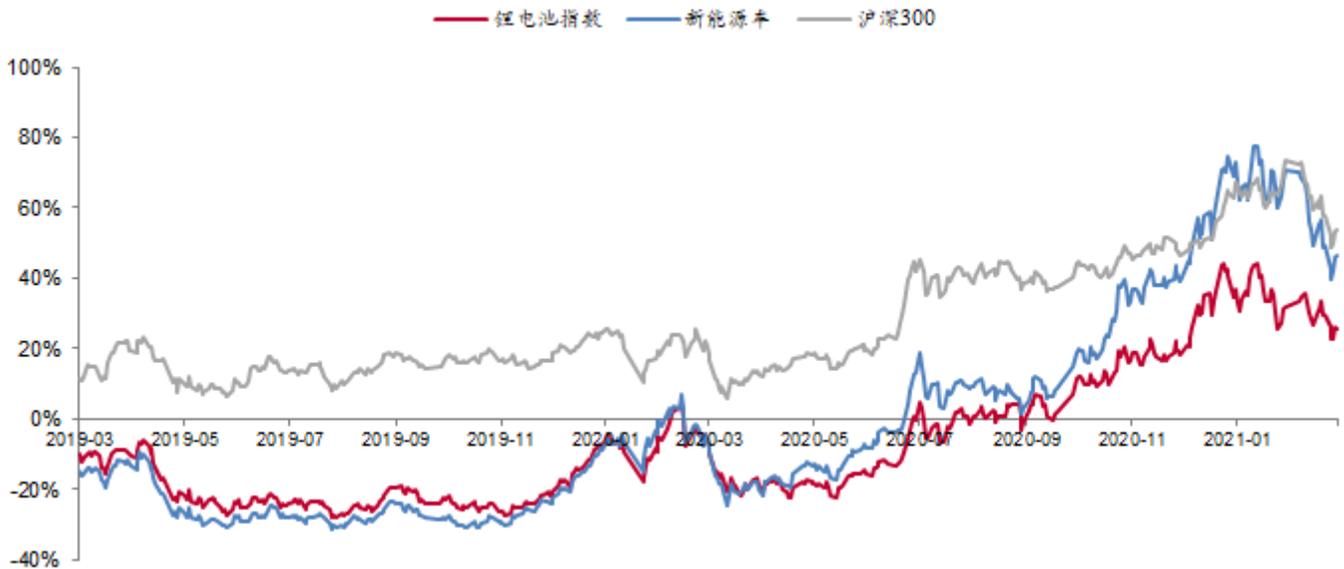
本周新能源车板块表现分化。隔膜板块表现最好，周涨幅7.5%。四大材料中，正极材料板块表现也较好，周涨幅2.7%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌1.3%，钴板块下跌1.6%。其他电池材料和充电桩板块表现居尾。

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, 2月销量保持高增。2月国内新能源车销量11万辆, 同增585%。海外市场, 欧洲核心五国德法英意西, 2月新能源车销售7.6万辆, 同增85%。尽管国内2月高增部分受益于去年疫情影响, 但是欧洲市场在去年翻倍式增长的基础上, 依然保持高增。放眼全球, 汽车电动化已是大势所趋。建议重点关注动力电池及锂电材料方向, 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：

本周光伏产业链价格继续上涨，硅料方面整体价格区间继续拉大，但成交量稀少。预计今年硅料供应持续紧张的情况下，预期短期内价格依旧坚挺，月底新一轮的谈价情形将视单晶硅片价格走势而定。硅片本周价格不变，在硅料紧缺、且单晶电池片减产幅度远不如组件明显的情况下，单晶硅片采买热度不减，预计单晶硅片下周仍有续涨可能。电池片方面，与组件的博弈状况仍尚未好转，电池片厂家生产成本已不堪负荷，然而面对接下来硅片仍有可能上调价格的预期下，部分电池片厂家有可能透过将改造、检修产线计划提前，来减少产量。组件方面，春节后硅料的大幅上涨让组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价、以及重议前期签订较低价格的旧订单。从近期的开标也可以看组件大厂保利润的决心，在组件价格持续坚挺、但终端业主也倾向完成今年安装目标的氛围下，系统的投资报酬率出现萎缩。目前看来630抢装热度可能不如以往，因此也能观察到一线与二线组件厂价格出现明显的分化。同时，一线组件大厂也进一步调降开工率，一方面控制库存水位、一方面也抑制硅料、硅片的持续上涨。消息方面，第十四个五年规划和2035年远景目标纲要全文发布，规划特别强调了大力提升风电、光伏发电规模，加快中东部分布式能源，建设一批多能互补的清洁能源基地，非化石能源占能源消费总量比重提高到20%左右，利于行业的长期发展。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。**

彭博新能源近日发布《2020年全球风电整机制造商市场份额排名》，2020年全球风电装机规模累计96.3GW，相较2019年增长59%。其中陆上风电新增装机容量达到90.2GW的历史最高水平，海上风电新增装机容量为6.1GW。中国(57.8GW)与美国(16.5GW)在抢装潮推动下双双达到新增装机容量新高。通用电气、金风科技、维斯塔斯、远景能源四大风电整机制造商新增装机容量皆超过10GW，西门子歌美飒、明阳智能新增装机容量在5GW以上。2020年全国风电新增并网装机容量达71.67GW，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，我国海上风电+陆上第二波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2月制造业PMI为50.6%，环比回落0.7个百分点，仍在扩张区间。春节效应是环比回落的主因，制造业整体景气度仍具韧性。从行业情况看，多数行业生产指数和新订单指数高于临界点，其中，医药、通用设备、电气机械器材等行业生产指数高于制造业总体，且新订单指数均位于55.0%以上，表明相关行业供需两端扩张较快。新出口订单指数降至48.8%，从市场预期看，出口企业生产经营活动预期指数为60.8%，位于高位景气区间，表明多数制造业出口企业对近期外贸形势仍保持乐观。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。2020年全年工业机器人累计产量超23.7万台，同比增长19.1%，工业机器人高速增长态势延续。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上网数量比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**。

3月10日，陕西省能源局印发《关于促进陕西省可再生能源高质量发展的意见》。《意见》特别要求，2021年起，关中、陕北新增10万千瓦（含）以上集中式风电、光伏项目按照不低于装机容量10%配置储能系统，其中榆林地区不低于20%，新增项目储能设施按连续储能市场2小时以上，储能系统满足10年（5000次循环）以上工作寿命，系统容量10年衰减率不超过20%标准建设，且须与发电项目同步投运。国家发改委和国家能源局印发《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》提出，将探索构建源网荷储深度融合的新型电力系统发展路径。在“30·60”目标下，“一体化”综合利用用于能源转型和经济社会发展的地位更加突出，储能在顶层设计上被提升到重要地位。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：**本周钴价下跌4.8%，电解钴价格35.7万元/吨；硫酸钴价格9.55万元/吨。
- **锂：**本周碳酸锂价格上涨1.2%，电池级碳酸锂价格为8.4万元/吨；氢氧化锂价格上涨1.5%，报价6.7万元/吨。
- **镍：**硫酸镍价格下降2%，报价3.73万元/吨。
- **锰：**锰资源价格持平，电解锰价格1.68万元/吨。
- **正极：**523三元正极材料16.65万元/吨，价格上涨0.6%。磷酸铁锂正极4.75万元/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：**六氟磷酸锂价格持平，报价20万元/吨。电解液价格上涨39.3%，价格5.85万元/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			
					3月12日	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-4.8%	6.6%	29.9%	35.7	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	0.0%	30.8%	84.7%	9.55	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	1.2%	16.7%	72.1%	8.4	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	1.5%	15.5%	21.4%	6.7	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	-2.0%	5.7%	35.0%	3.73	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	0.0%	0.0%	38.8%	1.68	1.18	1.11	1.14	1.21
三元 正极	三元前驱体	0.0%	20.3%	52.4%	12.45	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	13%	84%	15.1%	0.95	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	0.6%	14.4%	33.8%	16.65	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	4.0%	-17.8%	-42.5%	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	0.0%	9.2%	21.5%	4.75	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	-1.4%	14.4%	7.3%	1.71	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	0.0%	40.4%	136.1%	20	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	-1%	25%	52.5%	0.9	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	39.3%	46.3%	74.6%	5.85	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	183.5%	61.3%	44.4%	2.56	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		4.7%	15.4%	29.1%	0.40	0.31	0.29	0.29	0.31
铁锂电池四大材料成本		9.3%	10.8%	13.1%	0.23	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)	11.0	7.5	8.0	--	--	👉
多晶硅 单晶用 (USD)	15.8	13.0	13.9	5.3	0.700	👉
多晶硅 菜花料 (RMB)	70	61	63	--	--	👉
多晶硅 致密料 (RMB)	120	107	111	5.7	6.000	👉
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.222	0.180	0.188	--	--	👉
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.630	1.250	1.300	--	--	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.491	0.480	0.491	--	--	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.600	3.510	3.590	--	--	👉
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.505	0.500	0.504	--	--	👉
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.700	3.650	3.690	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD)	0.606	0.603	0.606	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	4.440	4.420	4.440	--	--	👉
单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD)	0.837	0.837	0.837	--	--	👉
单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB)	6.160	6.160	6.160	--	--	👉
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.080	0.077	0.078	1.3	0.001	👉
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.587	0.565	0.576	1.9	0.011	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.124	0.128	0.8	0.001	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.910	0.930	1.1	0.010	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.117	0.118	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.820	0.850	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD)	0.126	0.120	0.123	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (RMB)	0.920	0.880	0.900	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (USD)	0.127	0.120	0.125	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (RMB)	0.930	0.880	0.910	--	--	👉
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.175	0.180	3.4	0.006	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.400	1.330	1.350	3.8	0.050	👉
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.196	0.205	2.5	0.005	👉
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.670	1.500	1.580	2.6	0.040	👉
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.205	0.216	0.5	0.001	👉
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.530	1.650	0.6	0.010	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.235	0.215	0.226	0.4	0.001	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.720	1.530	1.680	0.6	0.010	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.235	0.215	0.226	0.4	0.001	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.730	1.520	1.680	0.6	0.010	👉
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.172	0.176	1.1	0.002	👉
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	0.172	0.176	1.1	0.002	👉
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	0.205	0.216	0.5	0.001	👉
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.205	0.216	0.5	0.001	👉
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	42.0	40.0	40.0	--	--	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	33.0	32.5	32.5	--	--	👉

资料来源: PV INFO LINK, 太平洋研究院整理

硅料: 上周单晶用料大多都已签单完毕, 本周只剩小量急单、散单洽谈, 因此价格相比上周大型订单高出不少, 成交价大多落在每公斤 110 元人民币以上。虽然整体价格区间拉大, 但实际硅料厂家基本无余量可谈, 成交量稀少。海外单晶用料也随国内价格同步涨价。

即使目前硅料价格相比春节前每公斤 88 元人民币的水平已大幅上涨 25%，但在今年硅料供应持续紧张的情况下，预期短期内价格依旧坚挺，月底新一轮的谈价情形将视单晶硅片价格走势而定。

硅片：硅片价格大多已于上周敲定，本周价格与上周持平，国内单晶硅片 175 μm 厚度 M6(166mm)价格每片 3.68-3.7 元人民币、海外每片 0.5 -0.505 元美金；国内 M10(182mm)及 G12(210mm) 175 μm 厚度分别为 4.44 元及 6.16 元人民币上下。多晶硅片也持平在每片 1.25-1.35 元人民币、海外价每片 0.185 元美金以上的水平。

在硅料紧缺、且单晶电池片减产幅度远不如组件明显的情况下，单晶硅片采买热度不减，因此业界也传闻单晶硅片下周仍有续涨可能。

电池片：电池片与组件的博弈状况仍尚未好转，随着垂直整合厂家组件开工率持续下修、且自有电池片产能提升，本周部分垂直整合厂家暂缓电池片的采购、代工双经销的订单增加。在当前硅片价格下，电池片厂家生产成本已不堪负荷，然而面对接下来硅片仍有可能上调价格的预期下，部分电池片厂家有可能透过将改造、检修产线计划提前，来减少产量。

整体 G1 电池片供应小量缩减，然三月需求仍有续航，本周成交价格区间略为上扬至每瓦 0.91-0.95 元人民币、其中每瓦 0.93 元人民币价格订单增长。因应上游供应链涨幅，高价区段价格落在每瓦 0.94-0.95 元人民币。海外成交价格略高于国内，价格相应调升至每瓦 0.117-0.128 元美金。

M6 电池片成交价格区间持稳在每瓦 0.82-0.86 元人民币，均价落在每瓦 0.84-0.85 元人民币，三月新单签订状况不佳，多数组件厂家观望态度浓厚，短期 M6 价格走势将持稳看待。海外订单成交状况较为理想，若以换算人民币比较，部分订单海外价格高于国内价格约每瓦 0.01-0.02 元人民币。

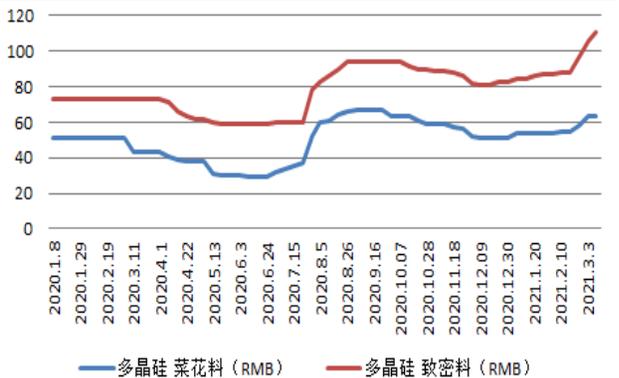
大尺寸电池片仍以代工、双经销模式执行，整体直采价格波动幅较缓，本周 M10 价格成交区间持稳落在每瓦 0.88-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.89-0.91 元人民币。

多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格持续涨价至每片 2.6-2.7 元人民币。

组件：春节后硅料的大幅上涨让组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价、以及重议前期签订较低价格的旧订单。从近期的开标也可以看组件大厂保利润的决心，一线大厂大尺寸组件成交价格大多落在每瓦 1.67-1.72 元人民币，而更高的报价近期也变得较为常见。在组件价格持续坚挺、但终端业主也倾向完成今年安装目标的氛围下，系统的投资报酬率出现萎缩。

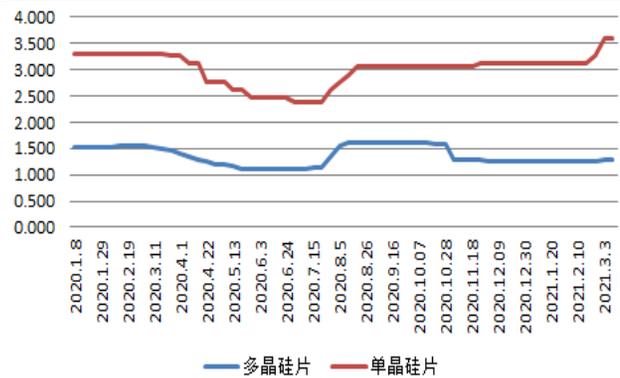
然而，目前看来 630 抢装热度可能不如以往，因此也能观察到一线与二线组件厂价格出现明显的分化。同时，一线组件大厂也进一步调降开工率，一方面控制库存水位、一方面也抑制硅料、硅片的持续上涨。

图表6：多晶硅料价格走势



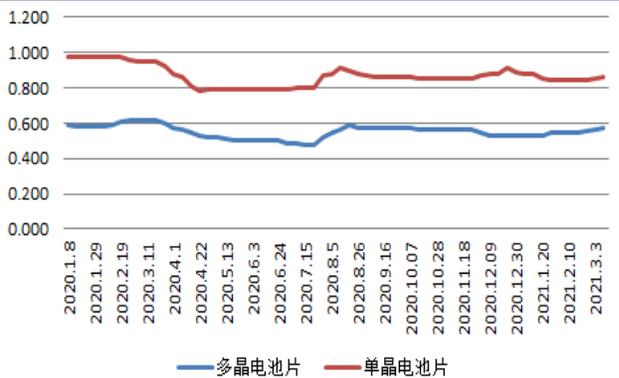
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



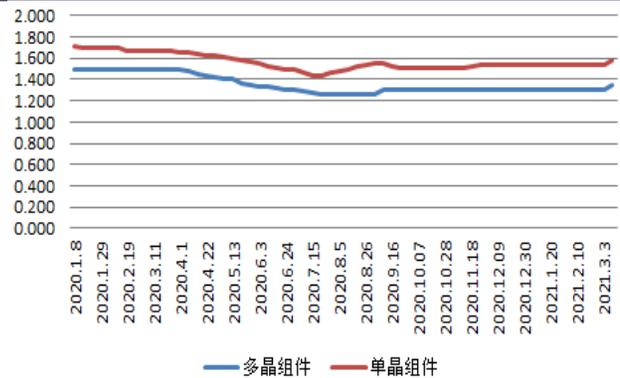
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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



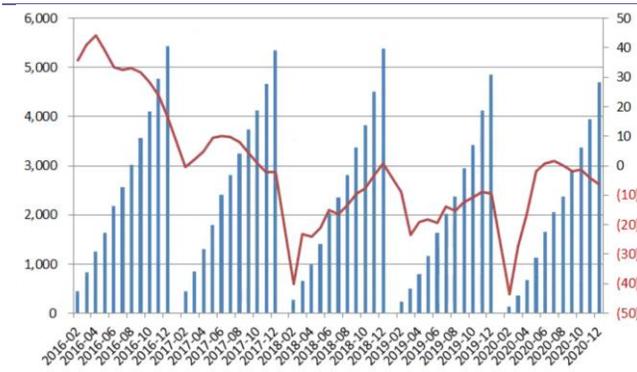
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

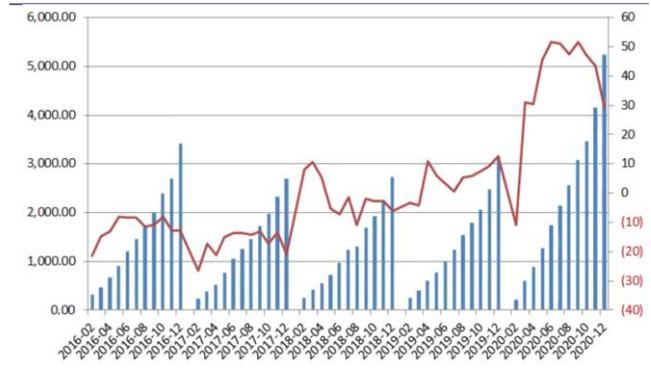
2020年1-12月份，电网工程完成投资4699亿元，同比下降6.2%；主要发电企业电源工程完成投资5244亿元，同比增加29.2%。

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）

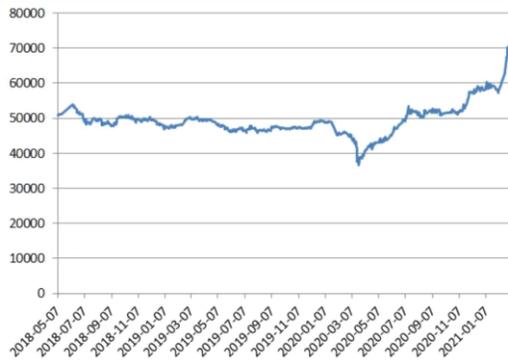


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



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。