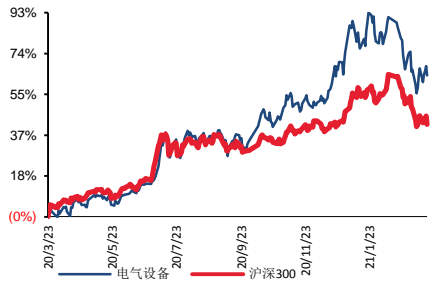


工业 资本货物

新能源车 Q1 盈利高增，光伏硅料硅片涨价

■ 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，行业保持高景气度。中游恩捷、星源、容百和格林美等发布了一季度业绩预告，Q1 扣非后净利润均实现了翻倍式增长。下游市场，中、美、欧洲八国 2 月共销售新能源车 23 万辆，同增 168%，今年累计销量 52.5 万辆，同增 144%。放眼全球，汽车电动化正不断加速。建议重点关注动力电池及锂电材料方向。光伏市场，上游继续涨价。硅料涨幅在 5% 左右，隆基官网公布 4 月份的硅片价格，继续涨价。本周电池片由于下游组件的观望而保持原有价格，内化硅成本，压力较大。我们认为目前光伏行业的主要矛盾在于旺盛的下游需求和上游产能短缺不匹配造成的，随着上游产能的逐步达产，将缓解此矛盾。长期来看平价上网是大势所趋，随着行业技术的不断进步，成本是逐年降低的，光伏行业的前景不可小觑。

新能源汽车：行业保持高景气度。中游恩捷、星源、容百和格林美等发布了一季度业绩预告，Q1 扣非后净利润均实现了翻倍式增长。下游市场，中、美、欧洲八国 2 月共销售新能源车 23 万辆，同增 168%，今年累计销量 52.5 万辆，同增 144%。放眼全球，汽车电动化正不断加速。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：本周光伏上游继续涨价，硅料涨幅在 5% 左右，隆基官网公布 4 月份的硅片价格，继续涨价。本周电池片由于下游组件的观望而保持原有价格，内化硅成本，压力较大。目前下游组件大厂进一步调降开工率，控制库存，抑制上游的持续上涨，系统投资报酬率出现萎缩，短期将影响装机需求。目前下游更多是观望态度，二季度格局将会更加明朗。我们认为目前光伏行业的主要矛盾在于旺盛的下游需求和上游产能短缺不匹配造成的，随着上游产能的逐步达产，将缓解此矛盾。长期来看平价上网是大势所趋，随着行业技术的不断进步，成本是逐年降低的，光伏行业的前景不可小觑。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。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。沿海省份可再生能源“十四五”规划将陆续发布，根据征求意见稿，浙江、江苏、广东三省的海风五年新增装机目标已超 30GW。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

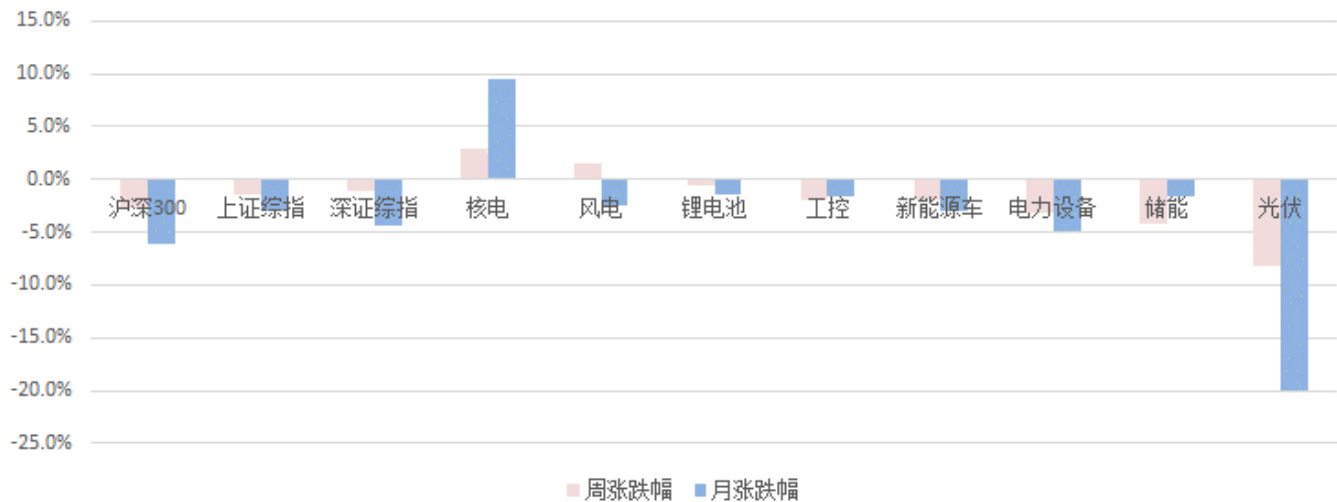
图表目录

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	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	9
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

本周大盘有所回调，沪深300下跌2.7%，上证综指下跌1.4%，深圳综指下跌1.1%。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2.9%，光伏板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



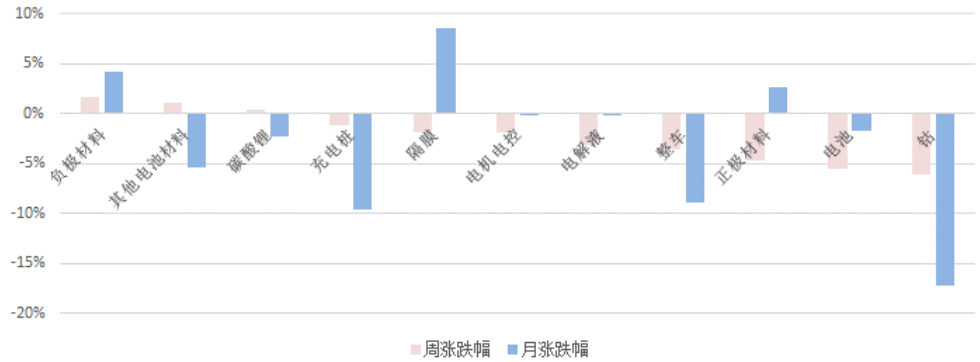
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

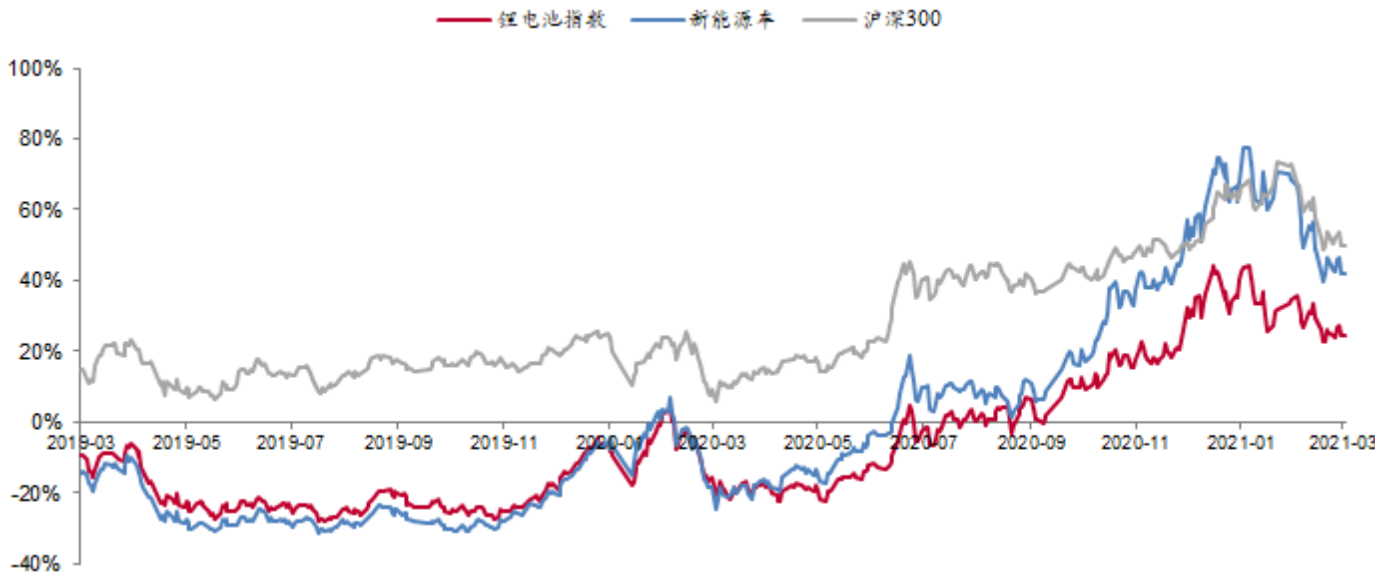
本周新能源车板块表现一般。负极材料板块表现相对最好，周涨幅1.6%。四大材料中，隔膜板块表现也相对较好，周跌幅1.9%。上游原材料中，碳酸锂板块上涨0.4%，钴板块下跌6.1%。电池和钴板块表现居尾。

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，行业保持高景气度。中游恩捷、星源、容百和格林美等发布了一季度业绩预告，Q1扣非后净利润均实现了翻倍式增长。下游市场，中、美、欧洲八国2月共销售新能源车23万辆，同增168%，今年累计销量52.5万辆，同增144%。放眼全球，汽车电动化正不断加速。。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：

本周光伏产业链价格继续上涨，硅料方相比上周再次出现5%左右的上涨。目前硅料买气持续火热，再加上硅片进一步抬高价格，因此预期短期内难出现明显降幅。硅片方面，农历年后硅料的短缺情绪持续蔓延，使得电池片、组件的开工率下调尚未影响到单晶硅片的火热买气，本月15日单晶硅片龙头厂隆基再次调涨官方报价，部分单晶硅片厂商也跟进上涨，再次推升单晶硅片整体价格。电池片面对下游组件厂暂缓电池片的采购、代工双经销的订单增加等应对措施，电池片价格已经无法反应硅片成本上涨，本周价格维稳上周水位，厂家自行吸收本次硅片的涨势。在成本与硅片仍短缺的压力下，三月部分电池片厂家逐步计划改造、检修产线，借以控制产量，整体电池片开工率缓慢下调，在种种压力之下二三线厂家已经较少签订新单、多以旧单交付为主。组件方面春节后硅料的大幅上涨让2-3月组件海内外报价快速拉升，许多前期签订较低价格的旧订单大多也面临价格重议的压力。不仅现货价格抬升，Q2/Q3交货的报价也都高于年前报出的价格水平，系统的投资报酬率出现萎缩。尽管一线组件厂家报价持续坚挺，但630抢装热度不如以往仍为另一项不确定因素，组件厂商库存水平略为上升。因此，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，目前整体一线组件厂家的开工率大多落在七成上下，且预期四月整体开工率也将维持目前水位。消息方面，习主席在中央财经委员会第九次会议中强调了实现碳达峰、碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，拿出抓铁有痕的劲头，如期实现2030年前碳达峰、2060年前碳中和的目标。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。

当前，沿海省份可再生能源“十四五”规划征求意见稿陆续发布，浙江、江苏、广东三省的海上风电五年新增装机目标已超30GW。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。

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：本周钴价上涨1.4%，电解钴价格36.2万元/吨；硫酸钴价格9.05万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨1.2%，电池级碳酸锂价格为8.5万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价6.7万元/吨。

镍：硫酸镍价格下跌1.3%，报价3.68万元/吨。

锰：锰资源价格上涨1.8%，电解锰价格1.69万元/吨。

正极：523三元正极材料16.55万元/吨，下跌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。DMC报价0.87万元/吨，价格下跌3%。电解液价格上涨10%，价格6.45万元/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	3月19日	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	1.4%	2.8%	31.7%	36.2	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	-5.2%	11.7%	75.0%	9.05	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	1.2%	14.9%	74.2%	8.5	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	0.0%	13.6%	21.4%	6.7	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	-1.3%	2.1%	33.2%	3.68	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	1.8%	0.6%	39.7%	1.69	1.18	1.11	1.14	1.21
三元正极	三元前驱体	-1.6%	11.9%	49.9%	12.25	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	18%	118%	36.6%	1.12	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	-0.6%	13.0%	33.0%	16.55	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	3.2%	17.2%	-40.7%	1.67	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%	16.5%	5.8%	1.68	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%	35.6%	136.1%	20	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	-3%	21%	47.5%	0.87	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	10.3%	53.6%	92.5%	6.45	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	24.4%	84.7%	79.6%	3.19	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	1.1%	15.4%	30.6%	0.41	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	3.2%	13.5%	16.7%	0.24	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
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	14.0	14.6	5.0	0.700	👉
多晶硅 菜花料 (RMB)	70	61	63	--	--	👉
多晶硅 致密料 (RMB)	122	110	117	5.4	6.000	👉
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.222	0.185	0.200	6.4	0.012	👉
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.800	1.350	1.420	9.2	0.120	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.505	0.500	0.505	2.9	0.014	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.700	3.510	3.690	2.8	0.100	👉
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.518	0.513	0.518	2.8	0.014	👉
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.800	3.650	3.790	2.7	0.100	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD)	0.622	0.619	0.622	2.6	0.016	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	4.560	4.540	4.560	2.7	0.120	👉
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)	0.083	0.078	0.080	2.6	0.002	👉
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.609	0.576	0.587	1.9	0.011	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.124	0.128	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.970	0.910	0.930	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.117	0.118	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.830	0.850	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD)	0.126	0.121	0.123	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (RMB)	0.920	0.890	0.900	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (USD)	0.127	0.121	0.125	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (RMB)	0.930	0.890	0.910	--	--	👉
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.175	0.180	--	--	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.400	1.330	1.350	--	--	👉
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.196	0.205	--	--	👉
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.670	1.500	1.580	--	--	👉
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.205	0.217	0.5	0.001	👉
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.530	1.650	--	--	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.235	0.215	0.227	0.4	0.001	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.720	1.530	1.680	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.235	0.215	0.227	0.4	0.001	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.730	1.520	1.680	--	--	👉
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.172	0.176	--	--	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.245	0.208	0.217	--	--	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.185	0.172	0.176	--	--	👉
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)	0.231	0.205	0.217	0.5	0.001	👉
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.231	0.205	0.217	0.5	0.001	👉
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	42.0	38.0	40.0	--	--	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	33.0	30.0	32.5	--	--	👉

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

硅料：单晶用料大多已在月初签单完毕，月中仅剩少量急单、散单洽谈，在硅料企业几无余量可售的情况下，成交价来到每公斤 115-120 元人民币，海外成交价也大多落在每公斤 14.5-15 元美金，相比上周再次出现 5%左右的上涨。

目前硅料买气持续火热，再加上硅片进一步抬高价格，因此预期短期内难出现明显降幅，市场密切关注月底硅料新一轮报价情况。

硅片：农历年后硅料的短缺情绪持续蔓延，使得电池片、组件的开工率下调尚未影响到单晶硅片的火热买气，本月15日单晶硅片龙头厂隆基再次调涨官方报价，每片上涨0.1-0.12元人民币。在隆基调涨后，部分单晶硅片厂商也跟进上涨，再次推升单晶硅片整体价格。而另一龙头单晶硅片厂家中环尚未进一步调涨的情况下，本周G12(210mm)价格与上周持平。

多晶方面，由于多晶硅片本身利润已经有限，因此在多晶用料随单晶料大涨的情况下，多晶硅片价格也需反应硅料成本的上涨，本周多晶硅片报价较为混乱，但整体涨幅大于单晶硅片，主流价格来到每片1.35-1.45元人民币之间。

电池片：本周硅片端再度涨价，然而电池片面对下游组件厂暂缓电池片的采购、代工双经销的订单增加等应对措施，电池片价格已经无法反应硅片成本上涨，本周价格维稳上周水位，厂家自行吸收本次硅片的涨势。在成本与硅片仍短缺的压力下，三月部分电池片厂家逐步计划改造、检修产线，借以控制产量，整体电池片开工率缓慢下调，在种种压力之下二三线厂家已经较少签订新单、多以旧单交付为主。

小尺寸M2、G1整体成交状况相对M6尺寸来得优异，主要在于电池片供应缩减、且三月需求仍有续航，本周成交价格区间落在每瓦0.91-0.97元人民币。因应上游供应链涨幅，高价区段价格略涨落在每瓦0.95-0.97元人民币。

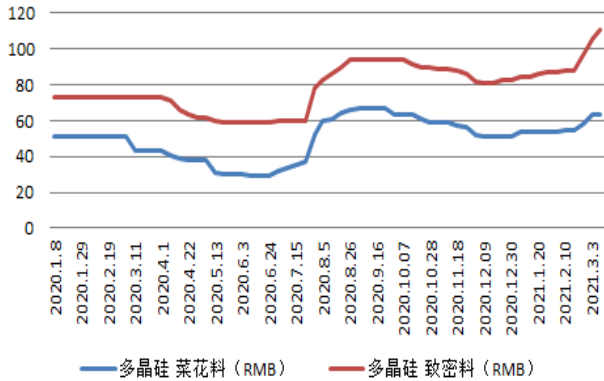
M6电池片签订状况不佳，下游组件端仍持续减低采购量，库存持续积累。本周订单交付多以前期价格为主，均价落在每瓦0.85元人民币。

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。

多晶电池片价格本周出现小幅涨价至每片2.7-2.8元人民币。涨价主因在于多晶供给持续缩减、且硅片价格高水平的状况下，供需结构失衡因素导致。

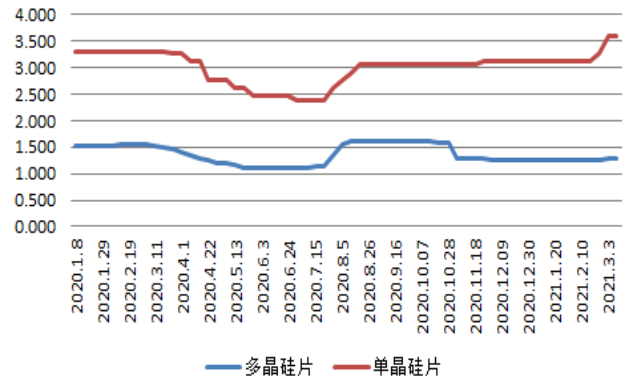
组件：春节后硅料的大幅上涨让2-3月组件海内外报价快速拉升，许多前期签订较低价格的旧订单大多也面临价格重议的压力。不仅现货价格抬升，Q2/Q3交货的报价也都高于年前报出的价格水平，系统的投资报酬率出现萎缩。尽管一线组件厂家报价持续坚挺，但630抢装热度不如以往仍为另一项不确定因素，组件厂商库存水平略为上升。因此，一线组件大厂也进一步调降开工率，一方面控制库存水位、一方面也抑制硅料、硅片的持续上涨，目前整体一线组件厂家的开工率大多落在七成上下，且预期四月整体开工率也将维持目前水位。

图表6：多晶硅料价格走势



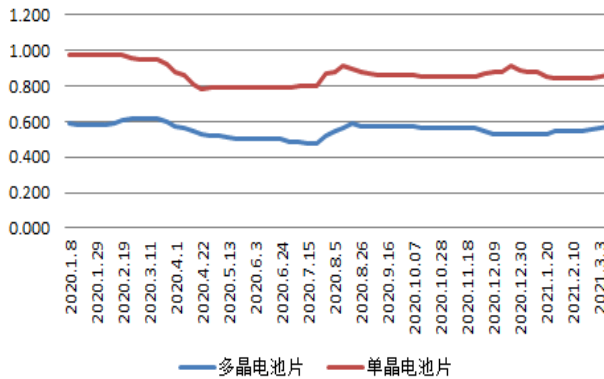
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



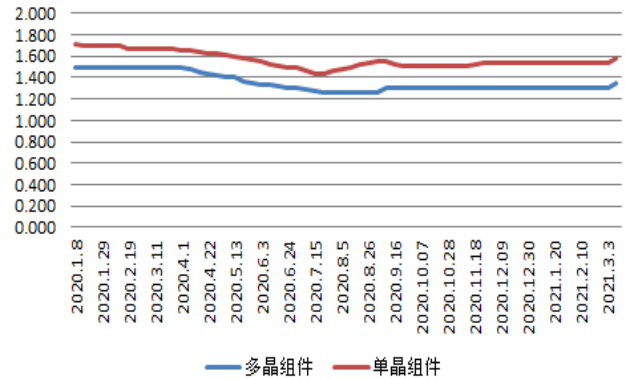
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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



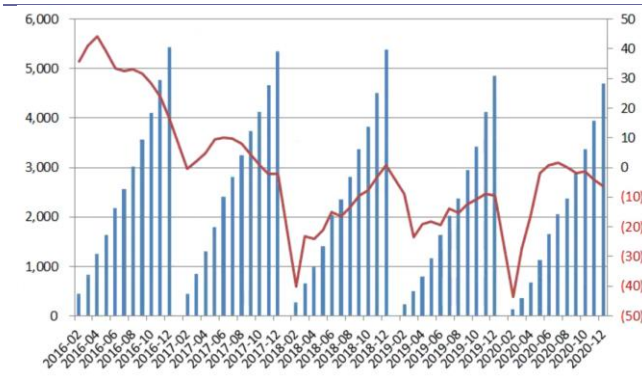
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

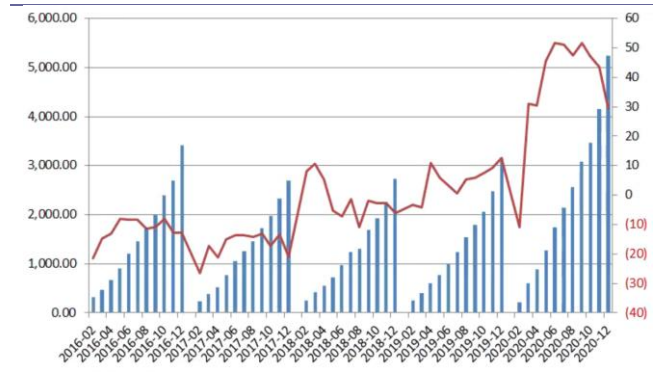
2020年1-12月份，电网工程完成投资4699亿元，同比下降6.2%；主要发电企业电源工程完成投资5244亿元，同比增加29.2%。

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。