



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2021-04-11

行业周报

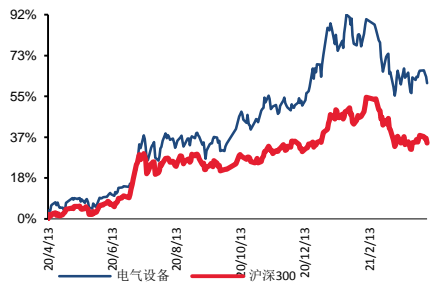
看好/维持

电气设备

工业 资本货物

新能源车全面向好，光伏组件报价平稳

■ 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，行业全面向好。国内新能源车市场 Q1 销量 51.5 万辆，同增 280%。海外市场欧洲八国 Q1 销量 38 万辆，同增 98%。此外，工信部发布 2020 年国内双积分情况，尽管全行业的新能源车积分依然过剩 327 万分，但是燃油积分却大幅转负，全行业高达负 745 万分。吉利、长安、一汽大众等均面临较大积分压力。随着新能源车消费端崛起，双积分政策压力增加，汽车行业必然加速电动化。建议重点关注动力电池及锂电材料方向。光伏市场，组件报价平稳。本周硅料价格继续上涨，预计即使逢淡季硅料可能也不会像往年出现价格明显回落的情形。本周中环宣布涨价，再次把成本传导到下游，电池片可能需进一步调降开工率。目前预估 4 月组件需求约落在 9-11GW 上下，仍然低于组件产出，因此预期 5 月组件开工率难以出现太大的回温。价格方面，在库存水位较高、以及玻璃价格大幅回落的情况下，4 月国内单晶组件价格微幅走低，但受到硅料价格仍然小幅上行的压力，整体 Q2-Q3 交货的组件报价依然较平稳。

新能源汽车：行业全面向好。国内新能源车市场 3 月销量 22.6 万辆，同增 239%，Q1 累计销量 51.5 万辆，同增 280%。海外市场欧洲八国三月新能源乘用车销量 19.1 万辆，同增 168%，Q1 累计销量 38 万辆，同增 98%。此外，工信部发布 2020 年国内双积分情况，尽管全行业的新能源车积分依然过剩 327 万分，但是燃油积分却大幅转负，全行业高达负 745 万分。吉利、长安、一汽大众等均面临较大积分压力。随着新能源车消费端崛起，双积分政策压力增加，汽车行业必然加速电动化。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、中伟股份、孚能科技、国轩高科、亿纬锂能等。

新能源发电：本周硅料价格继续上涨，预计即使逢淡季硅料可能也不会像往年出现价格明显回落的情形。硅片方面，电池片、组件的开工率下调的压力尚未明显传导至硅片端，近期硅片仍在能购得足够硅料的范围内维持近满产的开工率，本周中环宣布涨价，再次把成本传导到下游，电池片可能需进一步调降开工率。清明连假节后

单晶电池片整体价格与上周水平差距不大。组件方面，由于二季度终端需求不如预期，4月组件厂家开工率普遍落在六成上下。即使开工率明显下调，在产能庞大及较低迷的需求下，组件厂家的库存压力尚未缓解。目前预估4月组件需求约落在9-11GW上下，仍然低于组件产出，因此预期5月组件开工率难以出现太大的回温。价格方面，在库存水位较高、以及玻璃价格大幅回落的情况下，4月国内单晶组件价格微幅走低，但受到硅料价格仍然小幅上行的压力，整体Q2-Q3交货的组件报价依然较平稳。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**。国家发改委下发《关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知》，明确自今年起中央财政不再补贴新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，上网电价继续按“指导价+竞争性配置”方式形成。风电行业持续降本预期明确，尤其是海上风电方面，吊装效率提升及风电供应链整合优化，降本空间大有可为。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：**明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆**。

工控储能：3月制造业PMI为51.9%，环比回升1.3pct。PMI指数大幅上升，且连续13个月保持在荣枯线上，表明经济复苏趋势得到进一步巩固，并且复苏力度有所加强。代表制造业投资的专用设备业以及出口相关类的电气、电子设备、仪器仪表行业的生产指数、新订单指数均高于55%。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，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:	7
三、 数据跟踪	8

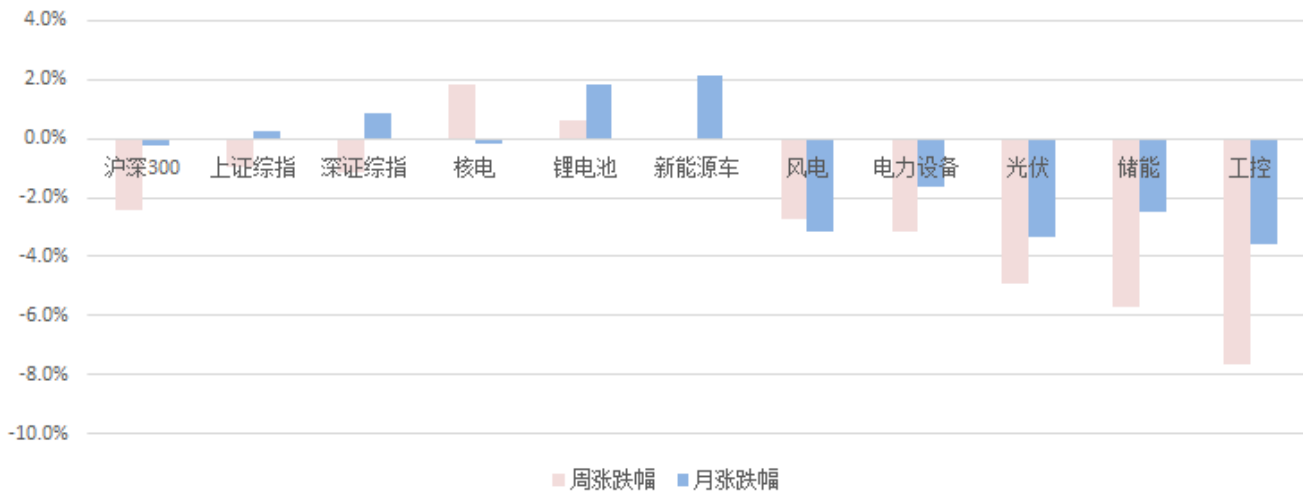
图表目录

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	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2.4%，上证综指下跌1%，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1.8%，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



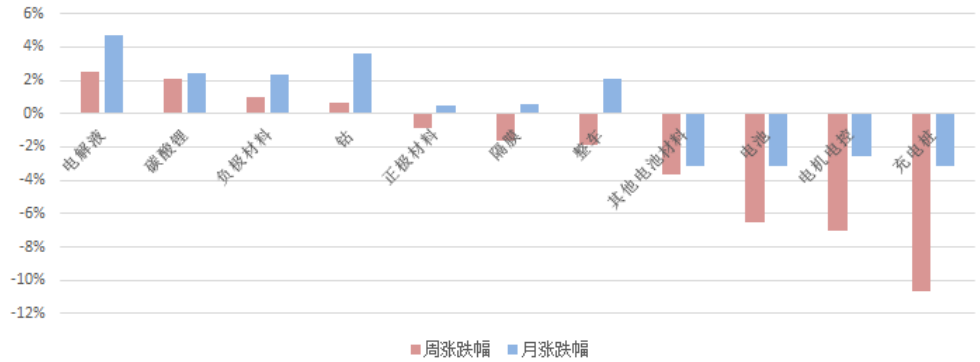
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

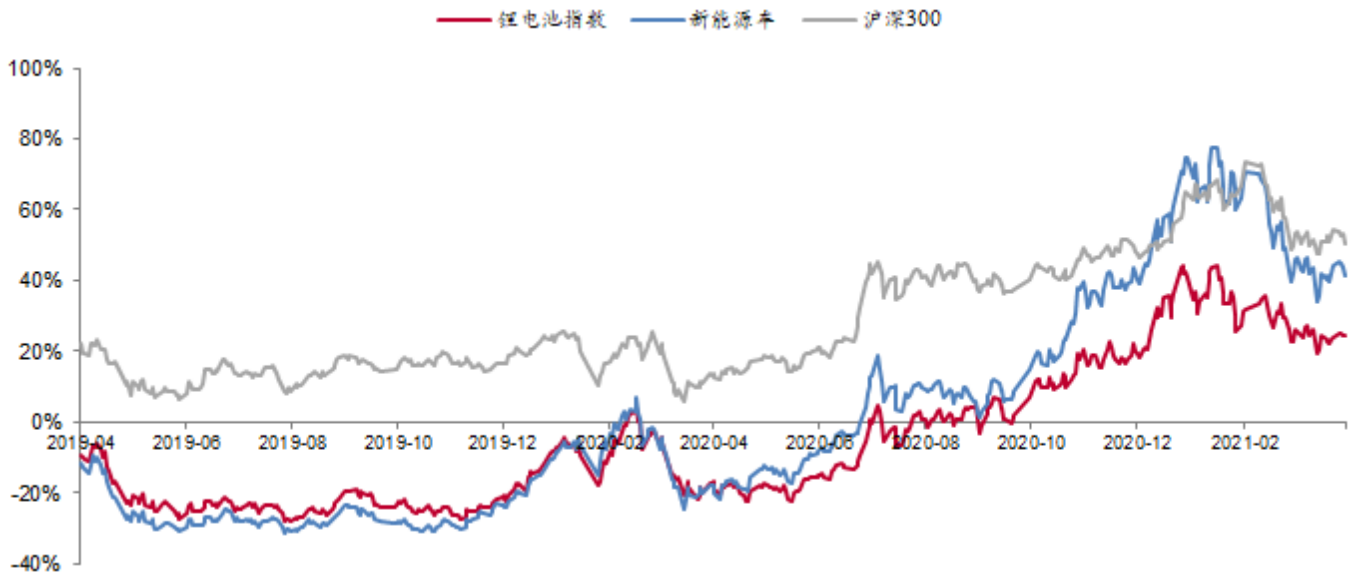
本周新能源车板块表现较好。电解液板块表现最好，周涨幅2.6%。四大材料中，负极材料板块表现也相对较好，周涨幅1%。上游原材料中，碳酸锂板块上涨2.1%，钴板块上涨6.1%。电池和钴板块表现居尾。

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，行业全面向好。国内新能源车市场3月销量22.6万辆，同增239%，Q1累计销量51.5万辆，同增280%。海外市场欧洲八国三月新能源乘用车销量19.1万辆，同增168%，Q1累计销量38万辆，同增98%。此外，工信部发布2020年国内双积分情况，尽管全行业的新能源车积分依然过剩327万分，但是燃油积分却大幅转负，全行业高达负745万分。吉利、长安、一汽大众等均面临较大积分压力。随着新能源车消费端崛起，双积分政策压力增加，汽车行业必然加速电动化。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、中伟股份、

孚能科技、国轩高科、亿纬锂能等。

(二) 新能源发电：

本周硅料价格继续上涨，预计即使逢淡季硅料可能也不会像往年出现价格明显回落的情形。硅片方面，电池片、组件的开工率下调的压力尚未明显传导至硅片端，近期硅片仍在能购得足够硅料的范围内维持近满产的开工率，本周中环宣布涨价，再次把成本传导到下游，电池片可能需进一步调降开工率。清明连假节后单晶电池片整体价格与上周水平差距不大。组件方面，由于二季度终端需求不如预期，4月组件厂家开工率普遍落在六成上下。即使开工率明显下调，在产能庞大及较低迷的需求下，组件厂家的库存压力尚未缓解。目前预估4月组件需求约落在9-11GW上下，仍然低于组件产出，因此预期5月组件开工率难以出现太大的回温。价格方面，在库存水位较高、以及玻璃价格大幅回落的情况下，4月国内单晶组件价格微幅走低，但受到硅料价格仍然小幅上行的压力，整体Q2-Q3交货的组件报价依然较平稳。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**。

国家发改委下发《关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知》，文件明确自今年起，中央财政不再补贴新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，2021年新建风电、光伏项目保障收购小时数以内的发电量，上网电价继续按“指导价+竞争性配置”方式形成。风电行业持续降本，尤其是海上风电方面，降本预期明确，吊装效率的提升及风电供应链整合优化，降本空间仍大有可为。

GWEC发布《全球风能报告2021》，指出2020年是风电行业历史上表现最佳的一年，全球新增风电装机93GW，比2019年增加了53%。为了实现全球净零排放的目标，风电装机速度在未来十年中要提高两倍。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3月制造业PMI为51.9%，前值50.6%，回升1.3pct。具体分项看：PMI生产指数为53.9%，环比回升2pct；PMI新订单指数为53.6%，环比回升2.1pct；PMI新出口订单指数为51.2%，环比回升2.4pct。其中，代表制造业投资的专用设备业以及出口相关类的电气、电子设备、仪器仪表类行业的生产指数、新订单指数均高于55%，

PMI指数大幅上升,且连续13个月保持在荣枯线上,表明经济复苏趋势得到进一步巩固,并且复苏力度有所加强。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设备上云数量比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高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2.2%,电解钴价格36.6万元/吨;硫酸钴价格7.75万元/吨。

锂: 本周碳酸锂价格上涨1.1%,电池级碳酸锂价格为9万元/吨;氢氧化锂价格上涨2.6%,报价7.8万元/吨。

镍: 硫酸镍价格下跌1.4%,报价3.43万元/吨。

锰: 锰资源价格上涨1.2%,电解锰价格1.75万元/吨。

正极: 523三元正极材料15.75万元/吨,下跌2.5%。磷酸铁锂正极4.85万元/吨,价格上涨2.1%。

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4.85万

元/吨。

电极液：六氟磷酸锂价格持平，报价20万元/吨。DMC报价0.7万元/吨，价格上涨8%。电解液价格持平，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 涨跌幅	月 涨跌幅	对比 2020Q2	2021		2020			
					4月9日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	2.2%	-4.2%	45.9%	36.6	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	-4.9%	-18.8%	67.4%	7.75	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	1.1%	7.1%	99.1%	9	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	2.6%	16.4%	41.6%	7.8	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	-1.4%	-9.3%	27.8%	3.43	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	1.2%	4.2%	53.5%	1.75	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元 正极	三元前驱体	-5.2%	-12.9%	49.7%	10.85	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	-25%	-1%	140.9%	0.87	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	-2.5%	-4.8%	38.6%	15.75	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	7.0%	32.1%	-26.9%	2.01	1.89	2.61	2.34	2.75	2.82
铁锂 正极	前驱体 (磷酸铁)	0.0%	-8.2%	-0.4%	1.13	1.10	1.10	1.13	1.13	1.23
	磷酸铁锂	2.1%	2.1%	42.6%	4.85	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	4.8%	3.4%	32.2%	1.67	1.61	1.30	1.29	1.26	1.59
负极	天然石墨 (中端)	0%	0%	-10%	3.60	3.60	3.60	3.76	4.00	4.24
	人造石墨 (中端)	0%	0%	3.2%	4.85	4.77	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	0.0%	0.0%	147.8%	20	15.74	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	8%	-22%	29.6%	0.7	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	10.3%	106.1%	6.45	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	-1.3%	30.2%	102.4%	3.34	2.08	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	1.95	2.15	2.15
	三元电池四大材料成本	-1.6%	-1.7%	34.9%	0.39	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	0.7%	5.0%	26.8%	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

PVInfoLink	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	7.7	8.3	--	--	👉
多晶硅 单晶用 (USD)	17.0	15.2	16.3	5.2	0.800	👉
多晶硅 菜花料 (RMB)	77	61	66	--	--	👉
多晶硅 致密料 (RMB)	132	120	125	4.2	5.000	👉
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.240	0.225	0.238	8.2	0.018	👉
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.950	1.550	1.700	9.7	0.150	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.508	0.503	0.505	--	--	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.700	3.610	3.690	--	--	👉
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.527	0.513	0.518	--	--	👉
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.800	3.780	3.790	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD)	0.622	0.619	0.622	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	4.560	4.540	4.560	--	--	👉
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)	0.096	0.085	0.086	2.4	0.002	👉
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.685	0.630	0.641	3.4	0.021	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.123	0.125	-1.6	-0.002	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.890	0.920	-1.1	-0.010	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.115	0.116	-0.9	-0.001	👉
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)	0.124	0.118	0.121	-0.8	-0.001	👉
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)	0.125	0.120	0.123	-0.8	-0.001	👉
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	0.207	--	--	👉
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.670	1.500	1.600	--	--	👉
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.207	0.218	--	--	👉
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.550	1.670	--	--	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.235	0.215	0.230	--	--	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.740	1.580	1.700	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.235	0.215	0.230	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.740	1.580	1.700	--	--	👉
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)	0.232	0.207	0.218	--	--	👉
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.232	0.207	0.218	--	--	👉
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	40.0	27.5	28.0	-30.0	-12.000	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	32.5	22.0	22.0	-32.3	-10.500	👉

资料来源：PV INFO LINK，太平洋研究院整理

硅料价格：

本周大厂与大厂间的硅料大单、长单开始签订，散单数量较少，因此尽管单晶用料市场报价已经来到每公斤 130-140 元，实际成交价格大多还落在 128-130 元区间上下。

海外价格更因短缺的氛围浓厚而使得涨幅高于国内价格，成交均价来到每公斤 17 元美金，且仍持续走高。多晶用料则还在洽谈期间，本周涨幅尚不明显。

硅料在组件大幅减产的情况下仍能持续抬价，也为下半年市场带来更大的不确定性，在市场普遍预期三季度硅料供应量的缺口可能增大的情况下，即使逢淡季硅料可能也不会像往年出现价格明显回落的情形。

硅片价格：

电池片、组件的开工率下调的压力尚未明显传导至硅片端，近期硅片仍在能购得足够硅料的范围内维持近满产的开工率，本周整体市场价格、买气都较为平稳，价格持平在上周国内单晶硅片 175 μm 厚度 M6(166mm)价格每片 3.78-3.8 元人民币、海外每片 0.518 元美金上下；国内 M10(182mm)及 G12(210mm) 175 μm 厚度分别为 4.56 元及 6.16 元人民币上下。

而本周硅料涨势未歇再次垫高了硅片成本，电池片、组件厂商担忧硅片是否会再度反应硅料涨势。在电池片已处于现金成本保卫战的情况下，目前预判若硅片价格上扬，电池片可能需进一步调降开工率。

多晶方面，价格持续反映先前的硅料大涨，近来每周价格都快速上扬，本周成交价格来到每片 1.7-1.9 元人民币，均价落在 1.8 元人民币上下，海外价格也持续水涨船高。

电池片价格：

清明连假节后单晶电池片整体价格与上周水平差距不大。G1 电池片自三月底价格开始松动，本周成交价格区间略微下调至每瓦 0.88-0.93 元人民币，均价每瓦 0.9-0.92 元人民币的水位，高价区段开始收窄。在部分厂家转回生产 G1 电池片，供应量不如原先悲观，海外厂家仍有意愿采购 G1 电池片，上半年 G1 电池片价格走跌幅度将较为缓和。

M6 电池片部分在 3 月底组件厂家抄底后库存出现缓解，而 4 月因应市况电池片厂家将进行改造产线、检修等动作逐步下调产量，再加上上游涨势尚未停止，本周 M6 电池片报价喊涨、期盼上调约每瓦 0.01 元人民币。然而整体电池片开工率估算约 70-80%，对比下游组件端四月份大幅减产，电池片厂家开工率下调幅度仍相对组件来的缓慢，价格上涨动力有限，后续静待下周硅片价格变动。

大尺寸电池片部分目前仍以代工、双经销为主，直接采购量较少，成交情况略微低迷，本周 M10 价格略为下调至每瓦 0.88-0.9 元人民币，G12 价格每瓦 0.87-0.9 元人民币。

多晶电池片价格受到上游端涨价影响，电池片仍持续涨价至每片 3-3.2 元人民币。

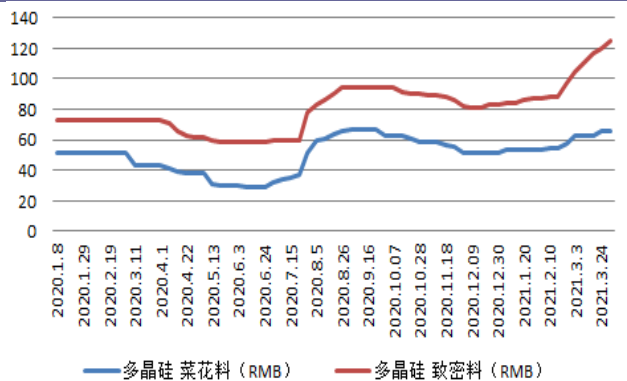
组件价格：

由于二季度终端需求不如预期，4 月组件厂家开工率普遍落在六成上下。即使开工率明显下调，在产能庞大及较低迷的需求下，组件厂家的库存压力尚未缓解。目前预估 4 月组件需求约落在 9-11GW 上下，仍然低于组件产出，因此预期 5 月组件开工率难以出现太大的回温。

价格方面，在库存水位较高、以及玻璃价格大幅回落的情况下，4 月国内单晶组件价格微幅走低，但一线大厂 500W+ 组件的主流成交价格仍落在每瓦 1.68-1.72 元人民币之间。且受到硅料价格仍然小幅上行的压力，整体 Q2-Q3 交货的组件报价依然较平稳。

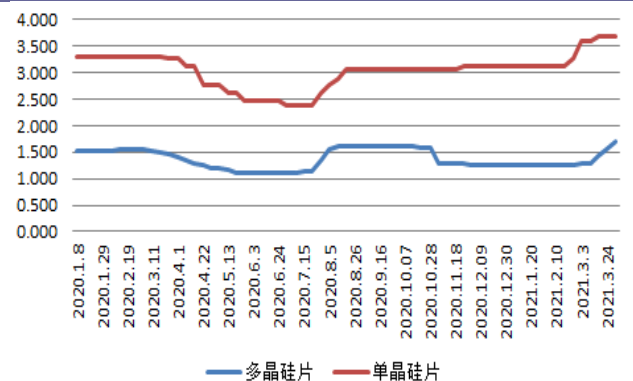
多晶方面，由于印度需求回温，加上多晶供应商较少，近期交货的多晶组件价格明显反应多晶硅料、硅片、电池片的涨势，成交价来到每瓦 1.4-1.5 元人民币之间。

图表6：多晶硅料价格走势



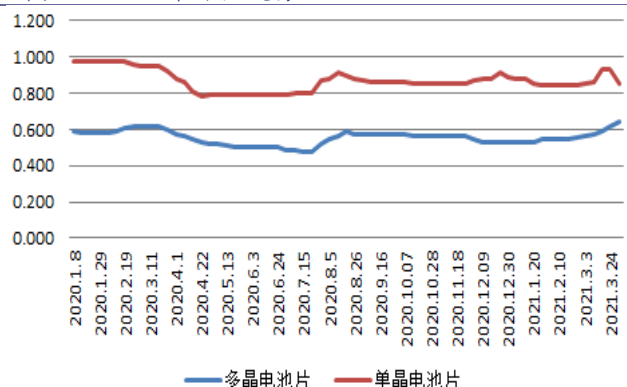
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



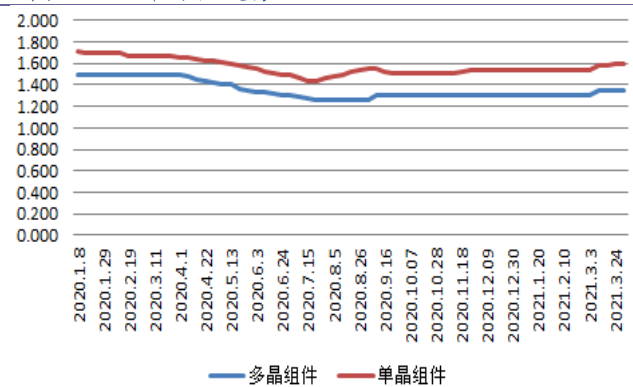
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

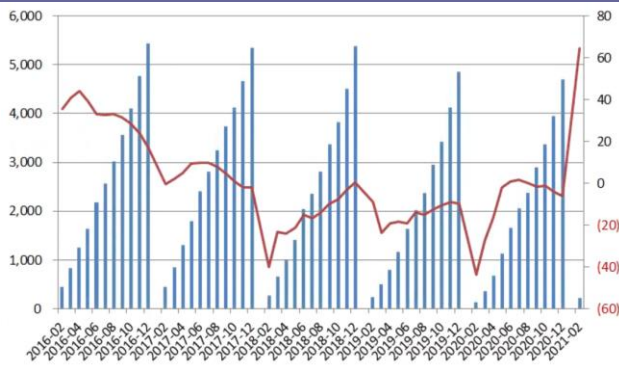


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

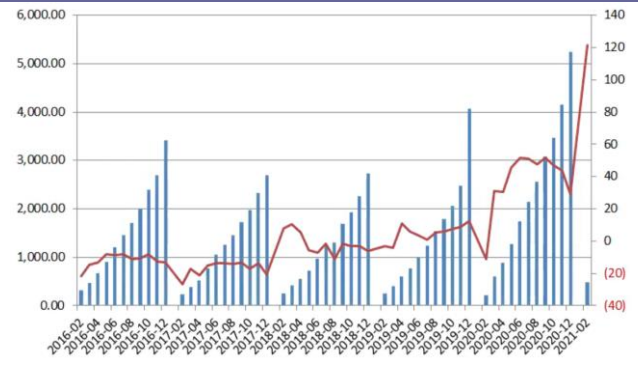
1-2月份，全国电网工程完成投资227亿元，同比增长64.9%；全国主要发电企业电源工程完成投资480亿元，同比增长117.1%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



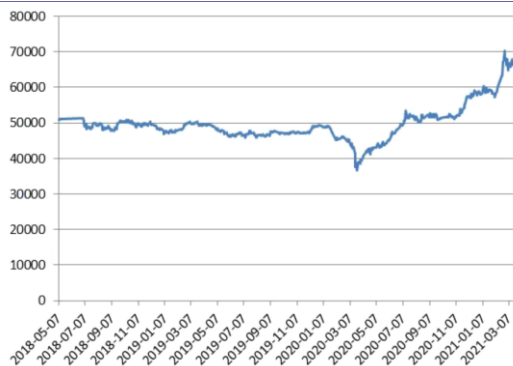
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。