



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2021-04-18

行业周报

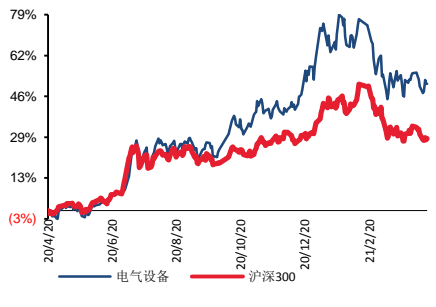
看好/维持

电气设备

工业 资本货物

新能源车优质车型供给增加 光伏硅片或再迎提价潮

■ 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: 新能源车新款车型不断, 近期上市包括吉利旗下的极氪001, 小鹏P5, 福特野马 match E等, 以及即将上市的大众MEB平台车型ID.6 X和ID.6 Crozz等。随着新能源车供给侧增加, 必然进一步促进消费端崛起。放眼全球, 一季度中国、欧洲八国、美国新能源乘用车销量增速分别达到250%、100%和70%, 汽车行业正在加速电动化。建议重点关注动力电池及锂电材料方向。本周光伏上游涨价往下游传导, 硅料因市场的短缺情况依旧, 价格再度上涨, 在近期终端需求不温不火的情况硅料价格仍能持续突破高点, 让中下游厂家更加担忧三季度市场回温后的价格水平。硅片在供应量尚无法满足电池厂采购总量的情况下, 两大硅片龙头齐涨, 将带动5月硅片市场的上涨行情。此波硅片涨价后电池厂将因为面临亏损而进一步调降开工率, 先前玻璃价格的大幅回落为组件带来每瓦0.04-0.05元人民币的成本下降空间, 然而此波涨价却再次侵蚀才刚从玻璃环节挤压出的利润。隆基股份与中国石化在京签署战略合作协议, 通过全方位协同, 在分布式光伏、光伏+绿氢、化工材料等多领域形成深度合作, 共同开拓清洁能源应用市场。

新能源汽车: 新款车型不断。近期上市的新能源车型包括吉利旗下的极氪001, 小鹏P5, 福特野马 match E等, 以及即将上市的大众MEB平台车型ID.6 X和ID.6 Crozz等。随着新能源车供给侧增加, 必然进一步促进消费端崛起。放眼全球, 一季度中国、欧洲八国、美国新能源乘用车销量增速分别达到250%、100%和70%, 汽车行业正在加速电动化。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、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科等。

新能源发电: 本周光伏上游涨价往下游传导, 硅料因市场的短缺情况依旧, 价格再度上涨, 在近期终端需求不温不火的情况硅料价格仍能持续突破高点, 让中下游厂家更加担忧三季度市场回温后的价格水平。硅片方面, 在供应量尚无法满足电池厂采购总量的情况下, 两大硅片龙头齐涨, 将带动5月硅片市场的上涨行情。硅片全面上涨让原已面临现金成本保卫战的电池片环节更是雪上加霜。此波硅

片涨价后电池厂将因为面临亏损而进一步调降开工率。先前玻璃价格的大幅回落为组件带来每瓦 0.04-0.05 元人民币的成本下降空间，国内市场的少数订单也出现 0.01-0.02 元人民币的组件价格下降，然而此波涨价却再次侵蚀才刚从玻璃环节挤压出的利润。消息方面，隆基股份与中国石化在京签署战略合作协议。未来双方将以国家“2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和”目标为指引，发挥各自优势，通过全方位协同，在分布式光伏、光伏+绿氢、化工材料等多领域形成深度合作，共同开拓清洁能源应用市场。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，CNESA《储能产业研究白皮书 2021》在储能国际峰会暨展览会上正式发布，截至 2020 年底，电化学储能的累计装机规模位列第二，为 3269.2MW，同比增长 91.2%；2020 年新增投运的电化学储能项目规模 1559.6MW，新增投运规模首次突破 GW 大关。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。

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

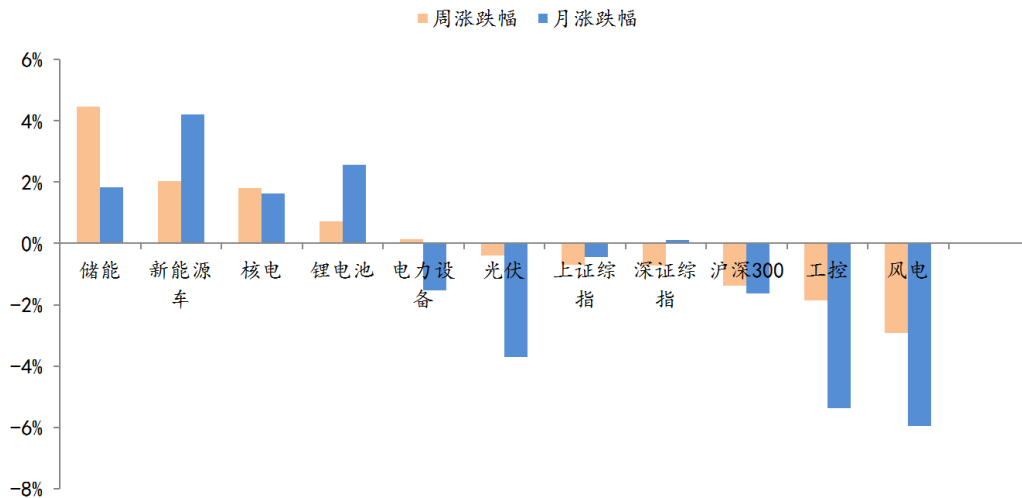
图表目录

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	9
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	12
图表 9: 组件价格走势	12
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

本周大盘延续调整震荡格局，沪深300下跌1.37%，上证综指下跌0.7%，深圳综指下跌0.73%。电力设备与新能源各细分板块表现分化。储能与新能源车板块表现相对强势，分别上涨4.45%、2.04%，工控、风电板块跌幅居前。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



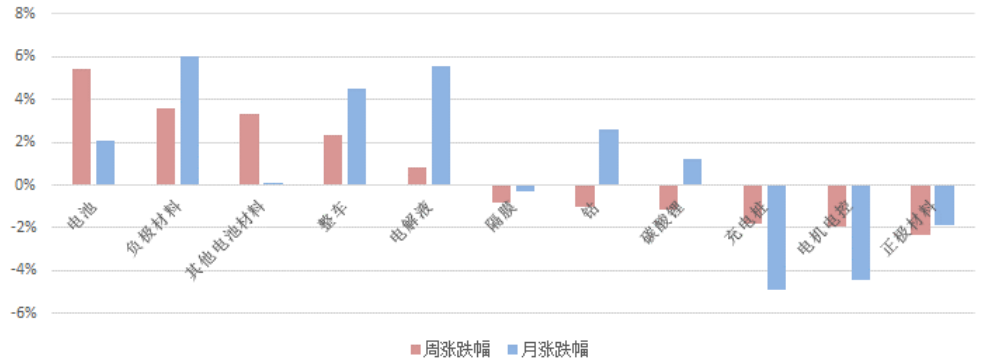
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

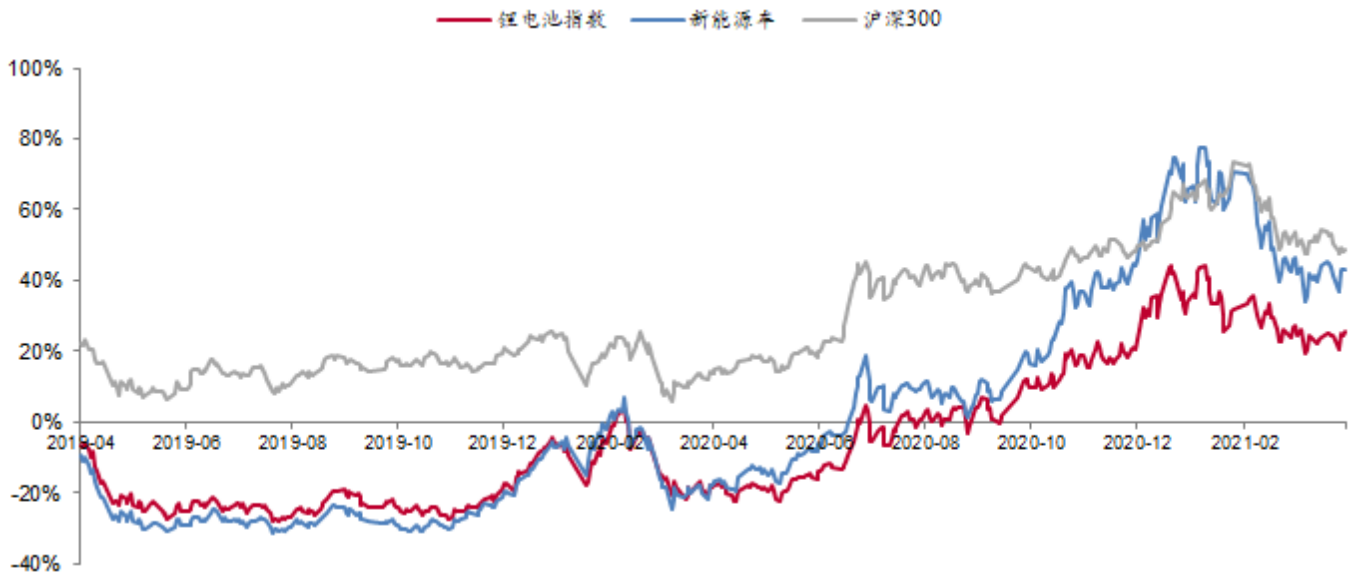
本周新能源车板块表现分化。动力电池板块表现最好，周涨幅5.4%。四大材料中，负极材料板块表现较好，周涨幅3.6%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌1.2%，钴板块下跌1.0%。电机电控和正极材料板块表现居尾。

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, 新款车型不断。近期上市的新能源车型包括吉利旗下的极氪001、小鹏P5、福特野马match E等, 以及即将上市的大众MEB平台车型ID.6 X和ID.6 Crozz等。随着新能源车供给侧增加, 必然进一步促进消费端崛起。放眼全球, 一季度中国、欧洲八国、美国新能源乘用车销量增速分别达到250%、100%和70%, 汽车行业正在加速电动化。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、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科等。

(二) 新能源发电：

本周光伏上游涨价往下游传导，硅料因市场的短缺情况依旧，价格再度上涨，在近期终端需求不温不火的情况硅料价格仍能持续突破高点，让中下游厂家更加担忧三季度市场回温后的价格水平。硅片方面，在供应量尚无法满足电池厂采购总量的情况下，两大硅片龙头齐涨，将带动5月硅片市场的上涨行情。硅片全面上涨让原已面临现金成本保卫战的电池片环节更是雪上加霜。此波硅片涨价后电池厂将因为面临亏损而进一步调降开工率。先前玻璃价格的大幅回落为组件带来每瓦0.04-0.05元人民币的成本下降空间，国内市场的少数订单也出现0.01-0.02元人民币的组件价格下降，然而此波涨价却再次侵蚀才刚从玻璃环节挤压出的利润。消息方面，隆基股份与中国石化在京签署战略合作协议。未来双方将以国家“2030年前碳达峰、2060年前碳中和”目标为指引，发挥各自优势，通过全方位协同，在分布式光伏、光伏+绿氢、化工材料等多领域形成深度合作，共同开拓清洁能源应用市场。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。

4月14日,CNESA《储能产业研究白皮书2021》在储能国际峰会暨展览会上正式发布,截至2020年底,中国已投运储能项目累计装机规模35.6GW,占全球市场总规模的18.6%,同比增长9.8%。其中,抽水蓄能的累计装机规模最大,为31.79GW,同比增长4.9%;电化学储能的累计装机规模位列第二,为3269.2MW,同比增长91.2%;2020年新增投运的电化学储能项目规模1559.6MW,新增投运规模首次突破GW大关,是2019年同期的2.4倍。2020年,双碳目标的提出更加推动了我国可再生能源的广泛应用,助推以新能源为主体的新型电力系统建设,为储能大规模的市场化发展奠定了基础。另外,随着电力改革的不断深入,市场规则将逐步向包括储能在内的新的市场主体开放,推动储能以独立身份深度参与电力市场交易,获得合理价值体现。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: 本周钴价下降3%,电解钴价格35.5万元/吨;硫酸钴价格7.75万元/吨。

锂: 本周碳酸锂价格持平,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8万元/吨。

镍: 硫酸镍价格下降0.7%,报价3.4万元/吨。

锰: 锰资源价格下降1.1%,电解锰价格1.73万元/吨。

正极: 523三元正极材料15.75万元/吨,价格持平。磷酸铁锂正极4.85万元/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。

电解液: 六氟磷酸锂价格持平,报价20万元/吨。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16日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-3.0%	-3.3%	41.5%	35.5	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	0.0%	-17.6%	67.4%	7.75	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	0.0%	7.1%	99.1%	9	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	2.6%	19.4%	45.2%	8	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	-0.7%	-7.5%	26.9%	3.40	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	-1.1%	2.1%	51.3%	1.73	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元 正极	三元前驱体	-0.9%	-13.7%	48.3%	10.75	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	-7%	-27%	124.3%	0.81	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	0.0%	-5.4%	38.6%	15.75	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	4.7%	29.8%	-23.5%	2.10	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	0.0%	2.1%	42.6%	4.85	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	0.0%	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	-6%	-24%	22.2%	0.66	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	0.0%	106.1%	6.45	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	1.0%	5.8%	104.5%	3.37	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	0.0%	-3.5%	34.9%	0.39	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	0.2%	1.9%	27.1%	0.25	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

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	7.9	8.4	--	--	🟡
多晶硅 单晶用 (USD)	18.8	17.7	18.5	8.8	1.500	🟡
多晶硅 菜花料 (RMB)	77	63	67	--	--	🟡
多晶硅 致密料 (RMB)	145	120	137	7.0	9.000	🟡
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.272	0.252	0.268	3.5	0.009	🟡
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.050	1.800	1.900	5.6	0.100	🟡
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.531	0.503	0.519	2.8	0.014	🟡
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.810	3.700	3.810	3.3	0.120	🟡
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.555	0.513	0.542	4.6	0.024	🟡
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.980	3.780	3.980	5.0	0.190	🟡
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)	0.862	0.862	0.862	3.0	0.025	🟡
单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB)	6.330	6.330	6.330	2.8	0.170	🟡
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.103	0.088	0.096	9.1	0.008	🟡
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.761	0.652	0.707	8.4	0.055	🟡
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (USD)	0.150	0.121	0.125	--	--	🟡
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (RMB)	0.920	0.880	0.920	--	--	🟡
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (USD)	0.150	0.115	0.116	--	--	🟡
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (RMB)	0.880	0.850	0.860	1.2	0.010	🟡
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (USD)	0.122	0.119	0.120	--	--	🟡
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (RMB)	0.900	0.880	0.890	--	--	🟡
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (USD)	0.123	0.119	0.122	--	--	🟡
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (RMB)	0.910	0.880	0.900	--	--	🟡
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.180	0.195	2.6	0.005	🟡
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.530	1.400	1.460	2.8	0.040	🟡
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 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.207	0.218	--	--	🟡
355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.580	1.670	--	--	🟡
355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件现货价格 (USD)	0.240	0.220	0.226	--	--	🟡
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	1.600	1.690	--	--	🟡
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	1.600	1.690	--	--	🟡
13-Apr-21						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.205	0.180	0.193	2.7	0.005	🟡
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.250	0.220	0.230	2.2	0.005	🟡
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.205	0.180	0.193	2.7	0.005	🟡
355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.340	0.320	0.333	--	--	🟡
355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.232	0.207	0.218	--	--	🟡
355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.232	0.207	0.218	--	--	🟡
13-Apr-21						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.0	26.0	28.0	--	--	🟡
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	22.0	22.0	22.0	--	--	🟡
13-Apr-21						

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

硅料价格:

本周硅料因市场的短缺情况依旧, 价格再度上涨, 大厂与大厂间的硅料大单价格已经来到每公斤 135-140 元人民币, 散单更是已经落在 140-145 元人民币区间, 且看来

由于下半年硅料更加紧张的心理预期，涨势尚未停止，下半月价格仍将小幅上扬。在近期终端需求不温不火的情况硅料价格仍能持续突破高点，让中下游厂家更加担忧三季度市场回温后的价格水平。

海外价格方面，因为短期仍然看涨，贸易商价格涨幅波动快速，目前海外价格依旧高于国内，成交价来到每公斤 18-18.8 元美金且持续走高。多晶用料则还在洽谈期间，本周涨幅尚不明显。

硅片价格：

单晶硅片厂因难以买得足够硅料，部分厂家四月产出片数可能不如预期，在供应量尚无法满足电池厂采购总量的情况下，四月单晶硅片价格持续走扬。四月中环公示价格为国内单晶硅片 175 μm 厚度 G1(158.75mm)价格每片 3.81 元人民币、M6(166mm)价格每片 3.98 元人民币、G12(210mm)每片 6.33 元人民币。M10(182mm)硅片市场已开始有较小量的成交开始反映涨势，结合上周中环上调单晶硅片报价，此次隆基的价格上调也意味着国内两大硅片龙头齐涨，将带动 5 月硅片市场的上涨行情。硅片全面上涨让原已面临现金成本保卫战的电池片环节更是雪上加霜。此波硅片涨价后电池厂将因为面临亏损而进一步调降开工率。

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 1.85-1.95 元人民币，海外价格也持续水涨船高。

电池片价格：

4 月中旬上游硅片厂家陆续调整价格，电池片厂家预期硅片价格走势仍在上扬，本周电池片报价涨幅上调每瓦 0.01-0.03 元人民币，当前下游组件与电池片厂家双方仍在博弈，高价区段目前仅有少量组件厂家 M6 电池片签单每瓦 0.87-0.88 元人民币，4 月 16 日晚间，通威官网发布电池片调价公告。与 3 月 25 日报价相比，多晶金刚线 157 电池定价为 0.70 元/W，上涨 0.07 元/W；上涨单晶方面，单晶 PERC 158.75 电池上涨 2 分，报价 0.96 元/W；单晶 PERC 166 电池上涨 0.03 元，报价 0.89 元/W；单晶 PERC 210 电池不变，报价 0.91 元/W。

多晶电池片价格受到上游端涨价影响，电池片均价仍持续大幅涨价至每片 3.2-3.3 元人民币。高价区段约每片 3.4-3.5 元人民币、成交量较少。考量组件承受能力，测算电池片价格每片 3.4-3.5 元人民币、组件厂家成本恐难负荷，当前多晶电池片价格预期为短期内高峰，后续涨价幅度将较为减缓。

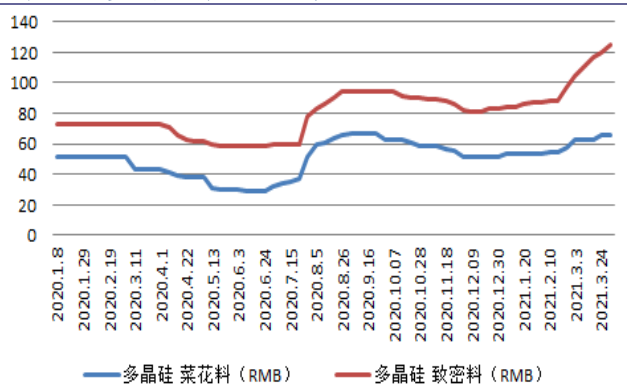
组件价格：

先前玻璃价格的大幅回落为组件带来每瓦 0.04-0.05 元人民币的成本下降空间，国内市场的少数订单也出现 0.01-0.02 元人民币的组件价格下降，然而硅料、硅片此波涨价却再次侵蚀才刚从玻璃环节挤压出的利润。

尤其硅料在目前淡季依然能持续挑战高峰，让组件厂下半年的成本也不容乐观，全年组件报价依然平稳，500W+组件的主流成交价格近期仍落在每瓦 1.68-1.72 元人民币之间。

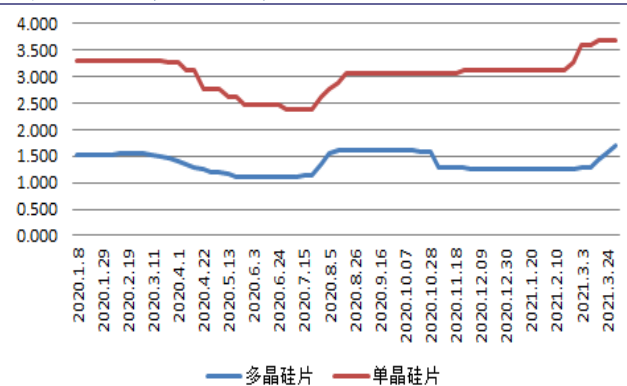
多晶方面，由于印度需求回温，加上多晶供应商较少，多晶硅片、电池片持续快速反应硅料的成本上升，组件厂的价格也能反映成本出现小幅上扬，成交价来到每瓦 1.45-1.5 元人民币之间。

图表6：多晶硅料价格走势



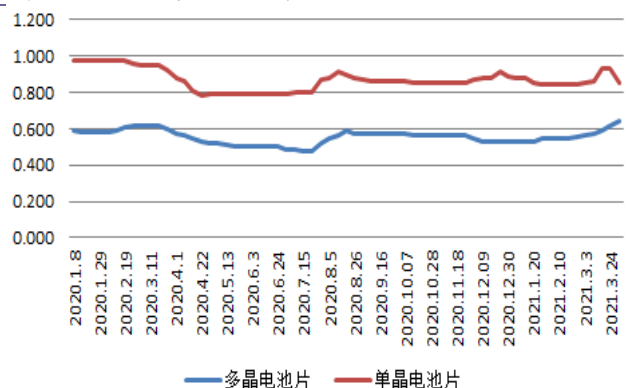
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



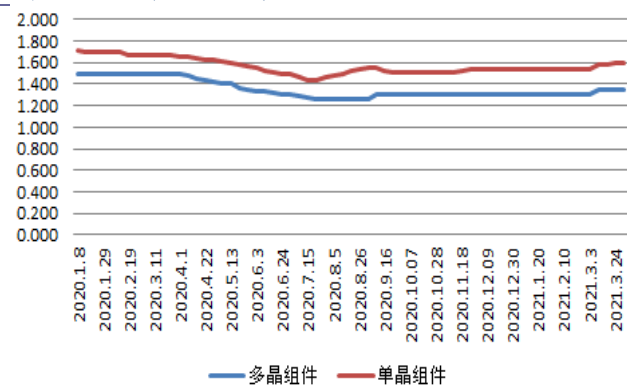
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

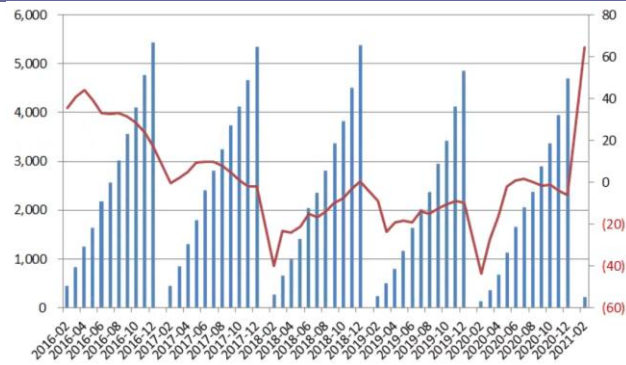


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

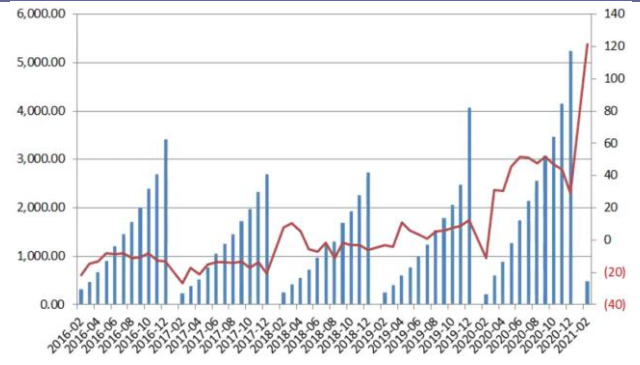
1-2月份，全国电网工程完成投资227亿元，同比增长64.9%；全国主要发电企业电源工程完成投资480亿元，同比增长117.1%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



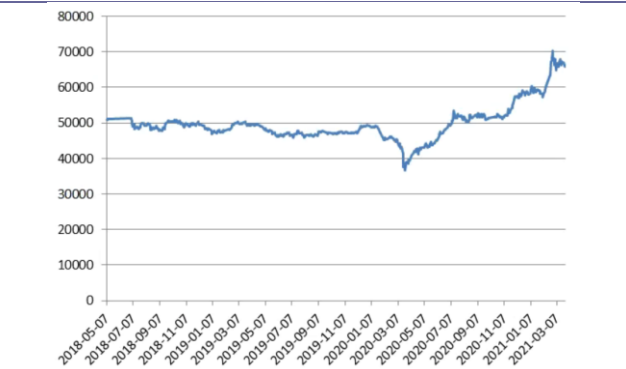
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。