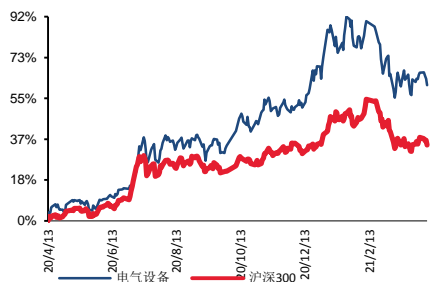


工业 资本货物

## 全球新能源车 4 月销量高增，光伏产业链价格全线上涨

### ■ 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：**4月国内新能源汽车销量20.6万辆，同增180%，其中新能源乘用车销量19.3万辆，同增198%。欧洲市场，主要八国4月新能源乘用车销量13万辆，同增440%。美国市场4月新能源乘用车销量4.5万辆，同增348%。尽管4月份增速部分受益于去年同期低基数，但是即使是相对于去年一季度平均销量水平，也是翻倍式增长。放眼全球，新能源车欣欣向荣，汽车行业加速电动化。光伏产业链价格全线上涨，硅料在终端需求不温不火的情况下仍然每周持续突破高点，预期短期内单晶用料涨势还未能停歇。硅片方面开始出现硅料不足而影响开工率的情况，在单晶硅片产出片数不如预期的情况下，两大硅片厂商也相应提升硅片价格。电池片厂商也相应提高报价传导压力到下游环节。在组件低迷的开工率下，玻璃价格持续下滑，然而辅材带来的降本已经有限，随着中上游价格持续垫高组件成本，部份组件厂选择进一步调整开工率因应，但也有组件厂因仍处于630订单的交付期间，必须维持开工率、外采电池，同时内需买卖双方也仍处于博弈期间，整体情况胶着。

**新能源汽车：**全球4月高增。4月国内新能源汽车销量20.6万辆，同增180%，其中新能源乘用车销量19.3万辆，同增198%。欧洲市场，主要八国4月新能源乘用车销量13万辆，同增440%。美国市场4月新能源乘用车销量4.5万辆，同增348%。尽管4月份增速部分受益于去年同期低基数，但是即使是相对于去年一季度平均销量水平，也是翻倍式增长。放眼全球，新能源车欣欣向荣，汽车行业加速电动化。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：**光伏方面，产业链价格全线上涨，硅料在终端需求不温不火的情况下仍然每周持续突破高点，预期短期内单晶用料涨势还未能停歇。硅片方面开始出现硅料不足而影响开工率的情况，在单晶硅片产出片数不如预期的情况下，两大硅片厂商也相应提升硅片价格。电池片厂商也相应提高报价传导压力到下游环节。在组件低迷的开工率下，玻璃价格持续下滑，然而辅材带来的降本已经有

限，随着中上游价格持续垫高组件成本，部份组件厂选择进一步调整开工率因应，但也有组件厂因仍处于 630 订单的交付期间，必须维持开工率、外采电池，同时，内需买卖双方也仍处于博弈期间，整体情况胶着。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、京运通**。风电方面，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：**4 月制造业 PMI 51.1%，环比下降 0.8pct，仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势。其中，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 66.9%和 57.3%，环比略降 2.5pct，仍为近五年中的较高水平，原材料及出厂价格指数仍在高位运行，指向 4 月 PPI 环比上行压力不减。在人口老龄化、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；国家发改委日前发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》，意见稿提出，计划到 2025 年新型储能装机规模达 3000 万千瓦以上；到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展。与此同时，北京丰台储能电站起火爆炸事件为行业敲响警钟，储能行业标准化与规范化有望加速推进。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

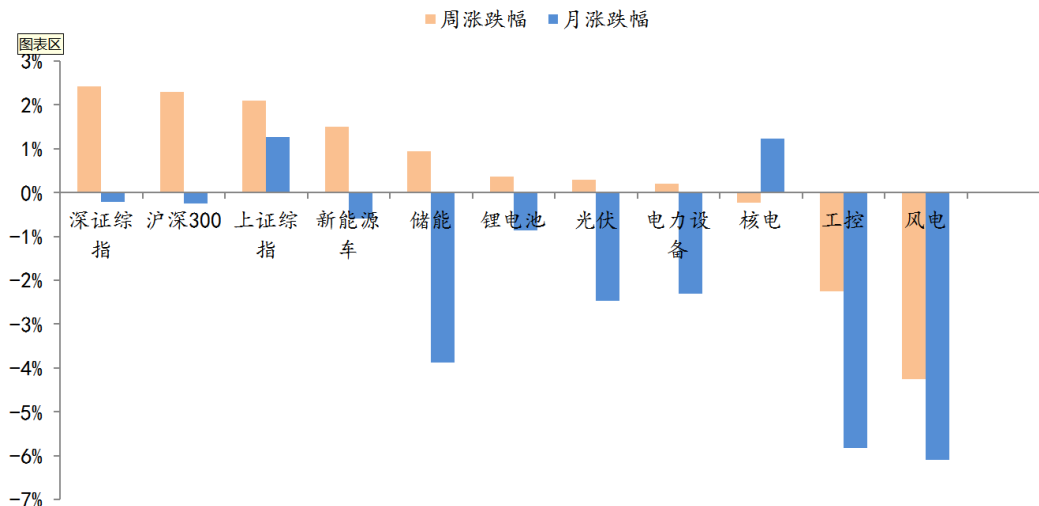
## 图表目录

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 .....	8
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 .....	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

本周大盘有所反弹,沪深300上涨2.29%,上证综指上涨2.09%,深圳综指上涨2.42%。电力设备与新能源板块表现分化,其中新能源车与储能板块表现相对强势,分别上涨1.51%、0.94%;风电、工控板块表现弱势,分别下跌4.26%、2.25%。

图表1: 本周电力设备新能源板块表现一览



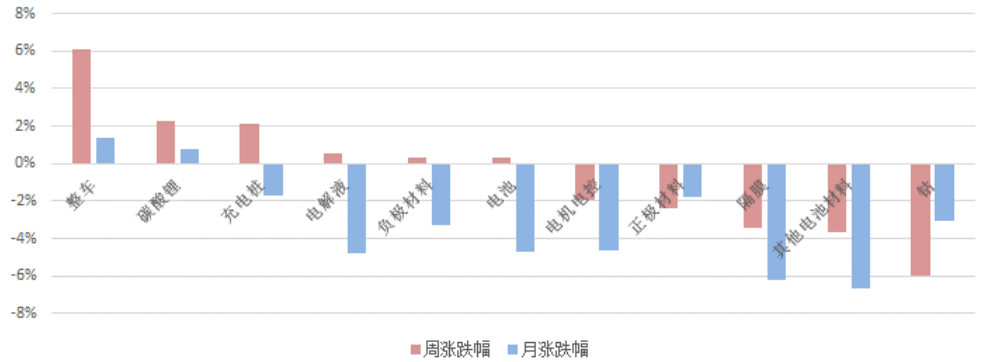
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车:

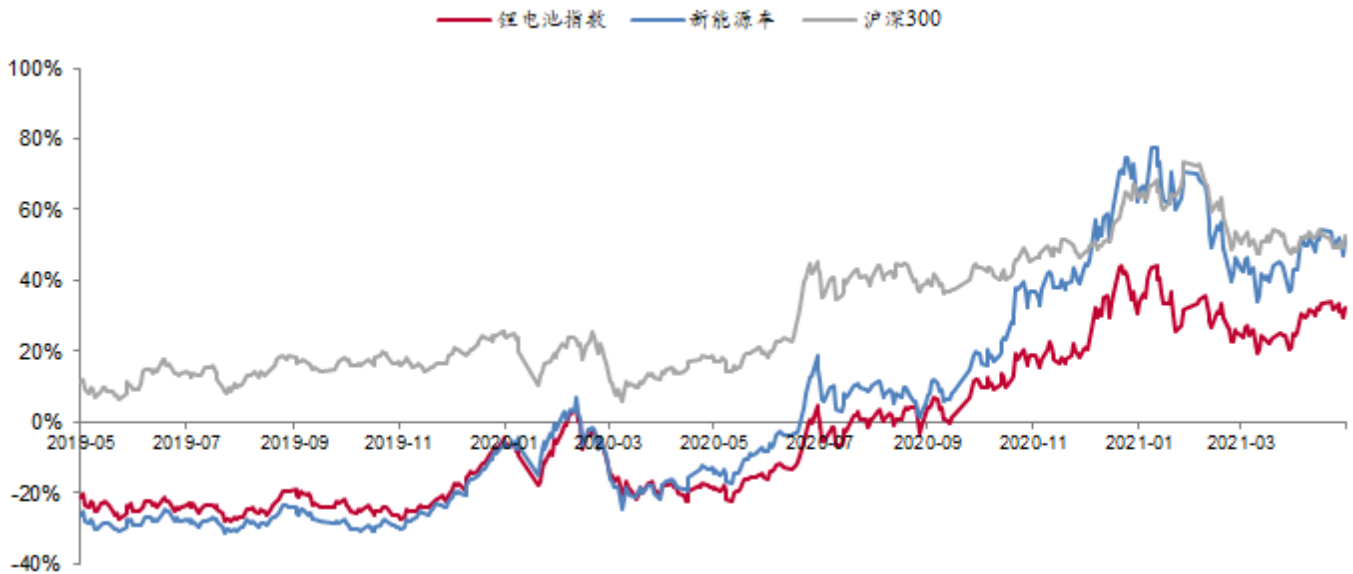
本周新能源车板块表现一般。下游整车板块表现最好,周涨幅6.1%。四大材料中,电解液板块表现较好,周涨幅0.5%。上游原材料中,碳酸锂板块上涨2.3%,钴板块下跌6.0%。电机电控和整车板块表现居尾。

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，全球4月高增。4月国内新能源汽车销量20.6万辆，同增180%，其中新能源乘用车销量19.3万辆，同增198%。欧洲市场，主要八国4月新能源乘用车销量13万辆，同增440%。美国市场4月新能源乘用车销量4.5万辆，同增348%。尽管4月份增速部分受益于去年同期低基数，但是即使是相对于去年一季度平均销量水平，也是翻倍式增长。放眼全球，新能源车欣欣向荣，汽车行业加速电动化。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：

光伏方面，产业链价格全线上涨，硅料在终端需求不温不火的情况下仍然每周持续突破高点，预期短期内单晶用料涨势还未能停歇。硅片方面开始出现硅料不足而影响开工率的情况，在单晶硅片产出片数不如预期的情况下，两大硅片厂商也相应提升硅片价格。电池片厂商也相应提高报价转导压力到下游环节。在组件低迷的开工率下，玻璃价格持续下滑，然而辅材带来的降本已经有限，随着中上游价格持续垫高组件成本，部份组件厂选择进一步调整开工率因应，但也有组件厂因仍处于630订单的交付期间，必须维持开工率、外采电池，同时，内需买卖双方也仍处于博弈期间，整体情况胶着。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、京运通。**

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。当前，沿海省份可再生资源“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4月制造业PMI为51.1%，环比下降0.8pct，仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势。从企业规模看，大、中型企业PMI分别为51.7%和50.3%，低于上月1.0和1.3个百分点，小型企业PMI为50.8%，高于上月0.4个百分点，小型企业生产经营状况持续改善。4月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为66.9%和57.3%，环比略降2.5pct，仍为近5年中的较高水平，原材料及出厂价格指数仍在高位运行，指向4月PPI环比上行压力不减。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。

4月CNESA《储能产业研究白皮书2021》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。国家发改委日前发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见(征求意见稿)》,意见稿提出,计划到2025年新型储能装机规模达3000万千瓦以上;到2030年,实现新型储能全面市场化发展。与此同时,北京丰台储能电站起火爆炸事件为行业敲响警钟,储能行业标准化与规范化有望加速推进。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2.3%,电解钴价格35.3万元/吨;硫酸钴价格7.35万元/吨。

**锂:** 本周碳酸锂价格持平,电池级碳酸锂价格为8.9万元/吨;氢氧化锂价格上涨2.4%,报价8.6万元/吨。

**镍:** 硫酸镍价格持平,报价3.4万元/吨。

**锰:** 锰资源价格下降2.3%,电解锰价格1.68万元/吨。

**正极:** 523三元正极材料15.15万元/吨,价格持平。磷酸铁锂正极5.1万元/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26.5万元/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				
				5月14日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	2.3%	-3.3%	40.7%	35.3	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	-5.2%	-5.2%	58.7%	7.35	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	0.0%	-1.1%	96.9%	8.9	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	2.4%	10.3%	56.1%	8.6	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	-0.7%	26.9%	3.40	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	-2.3%	-4.0%	46.9%	1.68	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元 正极	三元前驱体	1.0%	-3.7%	42.8%	10.35	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	114%	-14%	83.9%	0.66	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	0.0%	-3.8%	33.4%	15.15	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	-4.7%	-8.7%	-30.1%	1.92	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%	5.2%	50.0%	5.10	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	0.0%	23.5%	53.8%	1.94	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%	32.5%	228.4%	26.5	15.74	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	0%	-6%	20.4%	0.65	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	0.0%	-23.2%	55.8%	2.57	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%	-2.4%	31.6%	0.38	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	0.0%	-1.5%	25.0%	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

PV InfoLink	现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格预测
<b>多晶硅 (kg)</b>						
多晶硅 多晶用 (USD)	12.5	8.8	12.5	49.3	4.138	👉
多晶硅 单晶用 (USD)	24.0	21.0	21.9	4.3	0.900	👉
多晶硅 菜花料 (RMB)	100	70	100	49.3	33.000	👉
多晶硅 致密料 (RMB)	180	159	164	7.2	11.000	👉
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.330	0.309	0.316	10.5	0.030	👉
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.400	2.200	2.270	12.4	0.250	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (USD)	0.599	0.585	0.592	11.1	0.059	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (RMB)	4.260	3.900	4.260	8.8	0.345	👉
单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD)	0.625	0.611	0.618	11.8	0.065	👉
单晶硅片 - 166mm / 170μm (RMB)	4.445	3.980	4.445	9.5	0.385	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD)	0.660	0.660	0.660	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	4.860	4.860	4.860	--	--	👉
单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD)	0.994	0.994	0.994	10.1	0.091	👉
单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB)	7.230	7.230	7.230	9.0	0.600	👉
<b>电池片 (W)</b>						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.114	0.105	0.109	4.8	0.005	👉
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.830	0.761	0.793	4.2	0.032	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (USD)	0.160	0.131	0.135	3.8	0.005	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (RMB)	1.000	0.950	1.000	4.2	0.040	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (USD)	0.160	0.129	0.133	8.1	0.010	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (RMB)	1.000	0.940	0.980	8.9	0.080	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (USD)	0.138	0.127	0.135	9.8	0.012	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (RMB)	1.000	0.920	0.980	8.9	0.080	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (USD)	0.138	0.127	0.135	8.9	0.011	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (RMB)	1.000	0.920	0.980	7.7	0.070	👉
<b>组件 (W)</b>						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.190	0.202	1.0	0.002	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.530	1.400	1.500	--	--	👉
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	0.220	0.9	0.002	👉
355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.730	1.600	1.690	1.2	0.020	👉
355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件现货价格 (USD)	0.240	0.220	0.228	0.9	0.002	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.235	0.220	0.233	1.3	0.003	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.800	1.630	1.730	1.8	0.030	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.235	0.220	0.233	1.3	0.003	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.800	1.630	1.730	1.8	0.030	👉
12-May-21						
<b>各区域组件 (W)</b>						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.205	0.190	0.202	1.0	0.002	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.250	0.230	0.240	0.8	0.002	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.205	0.190	0.202	1.0	0.002	👉
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)	0.235	0.212	0.220	0.9	0.002	👉
355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.235	0.212	0.220	0.9	0.002	👉
12-May-21						
<b>组件辅材 (m²)</b>						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	24.0	23.0	23.0	-11.5	-3.000	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	20.0	19.0	19.0	-13.6	-3.000	👉
12-May-21						

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

硅料价格：

4月底洽谈5月价格时，单晶用料价格已经来到每公斤150-163元人民币，五一节后大厂与大厂间的成交价进一步推进至160-170元人民币，在缺料的情绪持续蔓延的

情况下，涨价趋势无法减缓，5月第二周散单价格已来到每公斤170-180元人民币。海外价格也因短缺的氛围浓厚，贸易商价格涨幅快速，成交价飙涨至每公斤21-22元美金，海外料源24元美金也能有成交，且涨势未止。

硅料在终端需求不温不火的情况下仍然每周持续突破高点，也让市场更加难预判下半年的价格趋势。然而由于五月有部分硅料厂检修影响产出、以及Q2-Q3间拉晶扩产持续释放，预期短期内单晶用料涨势还未能停歇。

多晶用料先前则因为处于交付期间，价格较无具体波动，但在近期新一波谈价中，价格已来到每公斤100元人民币上下，大幅垫高多晶硅片成本。

#### 硅片价格：

硅料短缺的情势持续延烧，尽管不少单晶硅片大厂硅料长单签订的较富裕，仍开始出现硅料不足而影响开工率的情况，基本上大小硅片厂都无法满开。整体硅片产出不如预期，电池厂也反应硅片长单交付量不足的情况。

在单晶硅片产出片数不如预期的情况下，5月10日中环再次提高硅片报价，G1、M6 170 $\mu$ m 厚度价格来到每片4.26、4.445元人民币、G12 175 $\mu$ m 厚度每片7.23元人民币，对比中环四月底公示价格G1、M6 170 $\mu$ m 厚度价格每片3.93元人民币，G12每片6.63元人民币，G1/M6涨幅8%、G12约9%。5月14日，隆基也再度宣布上调硅片价格，据其官网公布的最新报价，与4月23日相比，G1报价4.39元，上涨0.49元；M6尺寸硅片报价4.49元，上涨了0.49元；M10尺寸硅片报价5.39元，上涨了0.53元。

多晶硅片的部分，即使印度终端需求因为财年结束及疫情严峻影响稍有趋缓，但受到硅料涨势迅猛影响，多晶硅片涨势持续，近期成交价已从四月初1.8-1.9元人民币来到2.25-2.35元人民币，单月涨幅超过20%。

#### 电池片价格：

4月底开始硅片龙头大厂两度上调公告价格，5月第二周电池片厂家订单再次重新谈价、提高整体电池片报价上看每瓦1块钱人民币以上的水位。当前已经有部分订单落地，部分中小组件厂家签订接受度较高，一线与二线组件厂家价格签订出现分化。此外本周价格观察到M6、M10、G12开始渐趋同价。

M6电池片自五一节后来到每瓦0.92-0.93元人民币的水位，在中环连续两轮更新公告价格后，电池片相应上调至每瓦0.97-1元人民币的水位，其中已有不少订单签订、均价落在每瓦0.97-0.98元人民币，高点每瓦0.99-1元人民币已有部分订单签订，后续仍有部分新单尚在签订、价格预期将落至每瓦0.99-1元人民币的水位。而海外价格反

应速度较慢，本周上涨幅度略低国内，然而上涨走势仍在持续、短期内海外价格也将小幅上扬。

而 G1 电池片本周成交价格区间也相应上调至每瓦 0.95-1 元人民币，均价调升在每瓦 0.98-1 元人民币的水位。需要注意 G1 需求持续锐减，产出也相应减少下，后续 G1 电池片价格上涨空间有限。

大尺寸电池片随趋势上调，本周报价相应来到 0.97-1 元人民币，新签订单将逐步落地在每瓦 0.97-0.99 元人民币，当前已有少量 182 订单成交在每瓦 1 元人民币。然而目前仍以代工、双经销为主，直接采购量较少，订单拉货力道尚未出现明显增长，组件大厂采购仍较为观望。

多晶电池片价格受到上游端涨价，且供应与需求呈现较为平衡的状态，多晶电池片均价仍持续大幅涨价至每片 3.6-3.8 元人民币。考量印度疫情、且组件成本的承受能力有限，后续涨价幅度将较为减缓。

#### 组件价格：

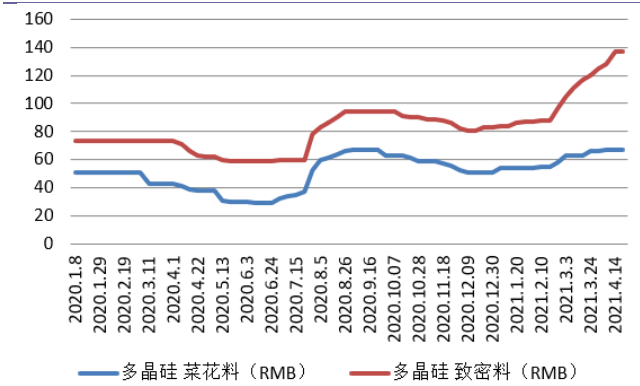
在组件低迷的开工率下，玻璃价格持续下滑，重回去年起涨前的价格低点。然而，辅材带来的降本已经有限，随着近期硅料涨破每公斤 160 元大关，组件厂再次酝酿新一波涨势，从近期开标价格也可观察到一线厂单晶 500W+单面组件价格来到每瓦 1.71-1.75 元人民币之间，均价约在 1.73 元人民币。现货市场上，分布式项目等较小订单的价格来到每瓦 1.75-1.8 元人民币的水位，相比 3-4 月每瓦 1.68-1.72 元人民币持续呈现缓涨趋势。

随着中上游价格持续垫高组件成本，部份组件厂选择进一步调整开工率因应，但也有组件厂因仍处于 630 订单的交付期间，必须维持开工率、外采电池，同时，内需买卖双方也仍处于博弈期间，整体情况胶着。

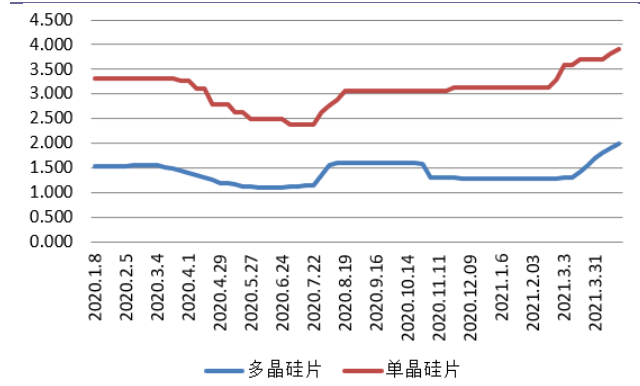
海外部分，海外电站虽难以在 IRR 上一再让步，但受到硅料、硅片、乃至电池片连番循环涨价的影响，组件厂持续拉抬价格，短期内海外组件价格也将小幅上扬。

图表6：多晶硅料价格走势

图表7：硅片价格走势

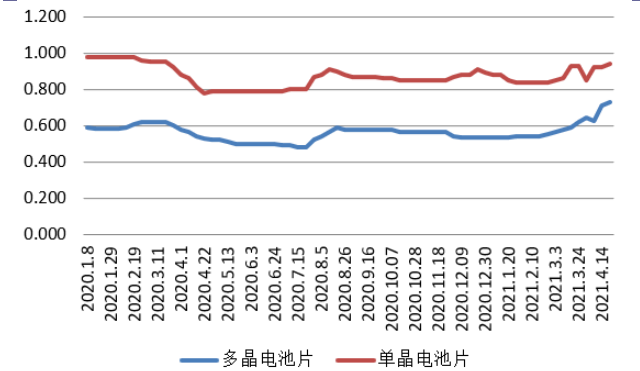


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



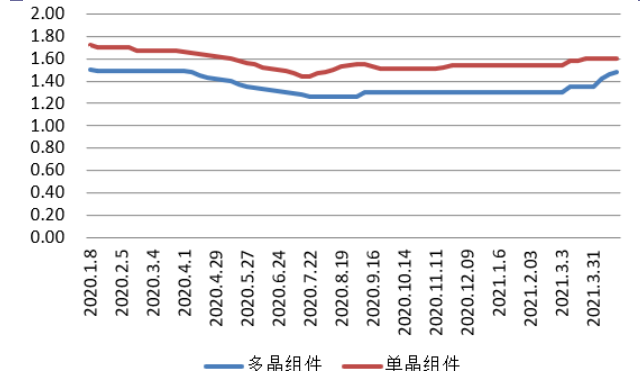
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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



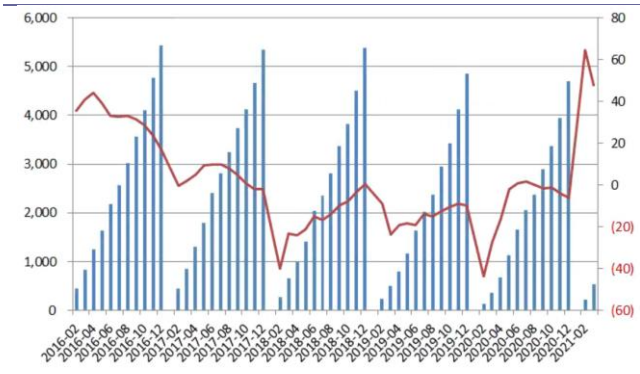
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## ■ 电力设备:

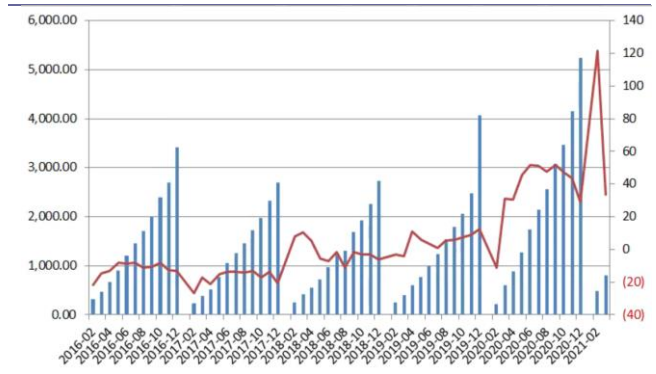
1-3月份, 全国电网工程完成投资540亿, 同比增长48.0%; 主要发电企业电源工程完成投资795亿元, 同比增长31.3%。

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)

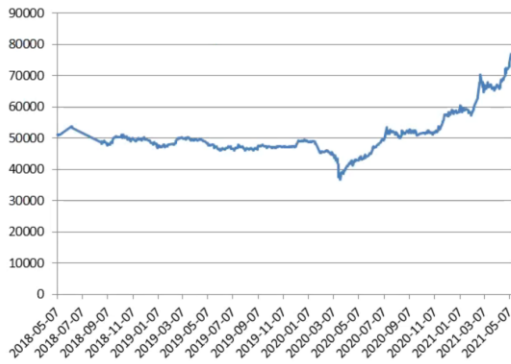


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



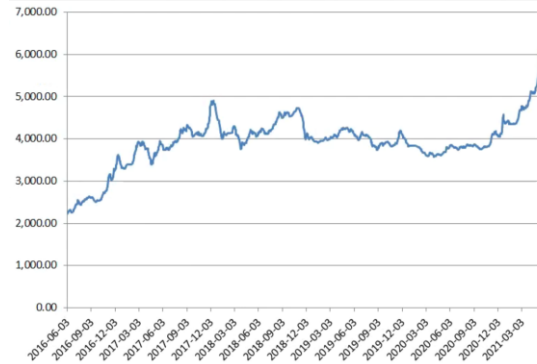
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。