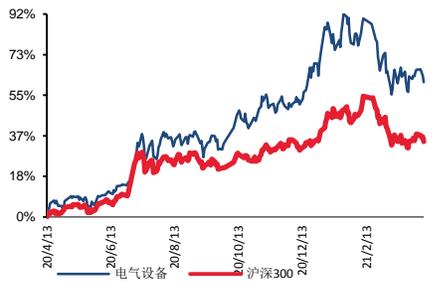


工业 资本货物

新能源汽车行业不断扩张，2021年风光开发建设通知发布

■ 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：新能源车市场，中游不断扩产。动力电池市场，宁德时代近半年公布的设备采购金额已经超过 120 亿元，LG 化学南京二期工厂 24GWh 产能也于近日投产。锂电材料方面，当升科技、中材科技、沧州明珠等也宣布扩产。放眼全球，中国、欧洲和美国等新能源车销量均在高速增长。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。光伏方面，硅料价格在五月硅料缺口相比四月更加扩大的情况下持续上扬，单晶拉棒开工率都因为缺料而出现 1-3 成不等的影 响。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。电池片龙头更新电池片价格，涨回到两年前的水平。在硅料持续涨价的背景下，部分组件厂考虑再次小幅下调开工率并上涨价格。对于今年组件价格受硅料成本的上升必须多次涨价，使得终端需求与组件价格将持续博弈。消息方面，国家能源局发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》。提出 2021 年风光保障性并网规模不低于 9000 万千瓦，户用补贴额度高于预期，保障性和市场化兼备。

新能源汽车：中游不断扩产。动力电池市场，宁德时代近半年公布的设备采购金额已经超过 120 亿元，LG 化学南京二期工厂 24GWh 产能也于近日投产。锂电材料方面，当升科技、中材科技、沧州明珠等也宣布扩产。放眼全球，中国、欧洲和美国等新能源车销量均在高速增长。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、当升科技、容百科技、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，硅料价格在五月硅料缺口相比四月更加扩大的情况下持续上扬，单晶拉棒开工率都因为缺料而出现 1-3 成不等的影 响。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。电池片龙头更新电池片价格，涨回到两年前的水平。在硅料持续涨价的背景下，部分组件厂考虑再次小幅下调开工率并上涨价格。对于今年组件价格受硅料成本的上升必须多次涨价，使得终端需求与组件价格将持续博弈。消息方面，国家能源局发布《关

于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》。提出 2021 年风光保障性并网规模不低于 9000 万千瓦，户用补贴额度高于预期，保障性和市场化兼备。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、京运通**。根据《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，2021 年保障性并网规模不低于 90GW，可推算后三季度至少还需并网 77.7GW（不考虑户用光伏与市场化并网项目体量）。Q1 以来，风电光伏造价走势背离，剪刀差日益扩大，结合海上风电抢装、大基地项目推进和今年以来招标量来看，2021 年保障性 90GW 规模中风电装机有望过半。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，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**。

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 |

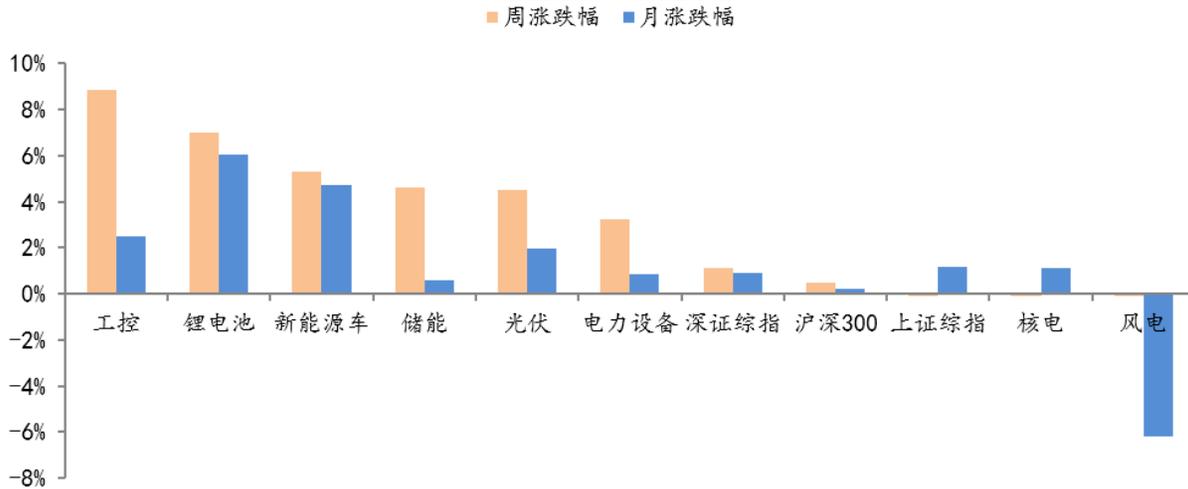
图表目录

| | |
|-----------------------------------------|-----------|
| 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 | 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 | 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

本周市场呈震荡走势，沪深300上涨0.46%，上证综指下跌0.11%，深圳综指上涨1.13%。电力设备与新能源板块表现分化，其中工控板块上涨8.84%，锂电池板块上涨6.99%；风电、核电表现弱势，分别下跌0.13%和0.11%。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



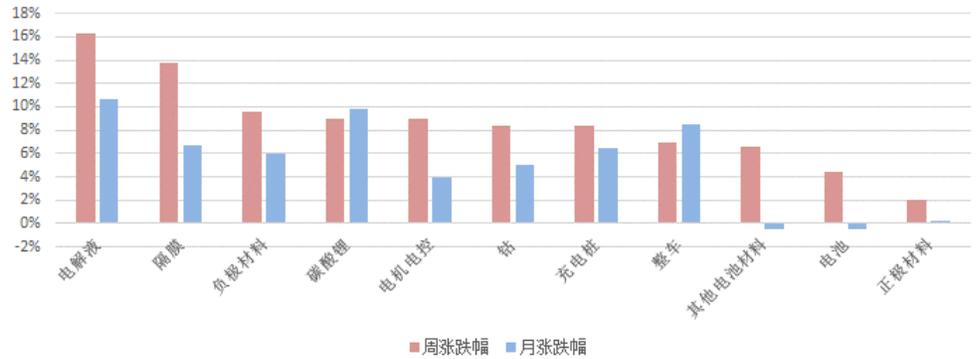
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

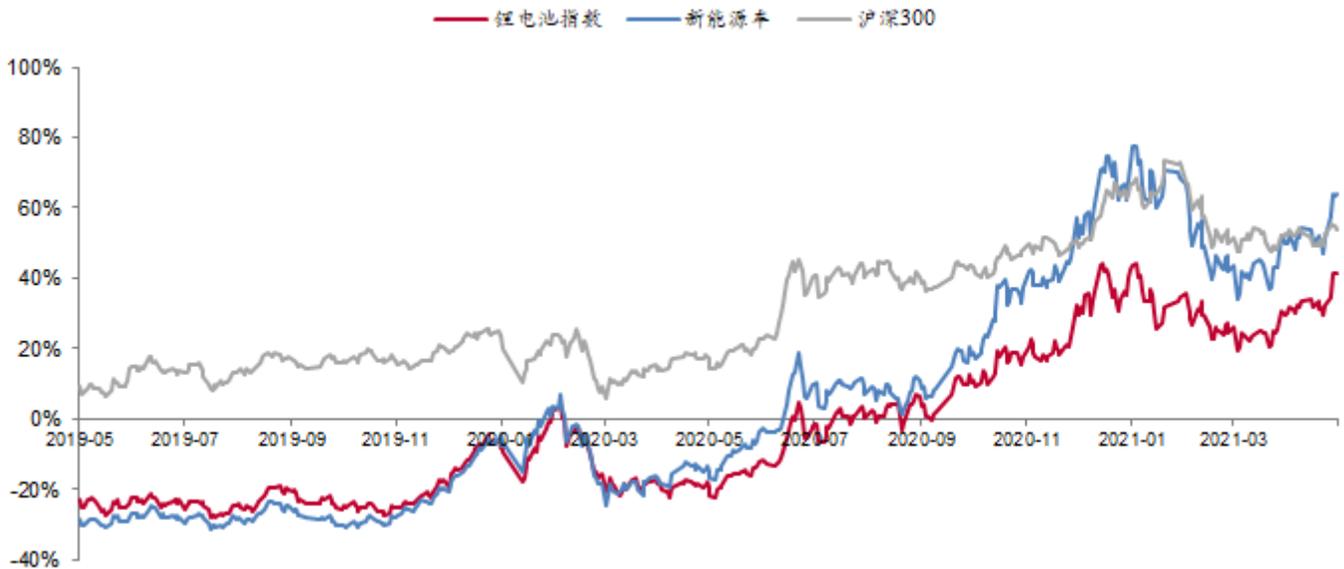
本周新能源车板块表现优秀。电解液板块表现最好，周涨幅16.2%。四大材料中，隔膜板块表现较好，周涨幅13.8%。上游原材料中，碳酸锂板块上涨9%，钴板块上涨8.3%。电池和正极材料板块表现居尾。

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，中游不断扩产。动力电池市场，宁德时代近半年公布的设备采购金额已经超过120亿元，LG化学南京二期工厂24GWh产能也于近日投产。锂电材料方面，当升科技、中材科技、沧州明珠等也宣布扩产。放眼全球，中国、欧洲和美国等新能源车销量均在高速增长。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、当升科技、容百科技、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，硅料价格在五月硅料缺口相比四月更加扩大的情况下持续上扬，单晶拉棒开工率都因为缺料而出现1-3成不等的的影响。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。电池片龙头更新电池片价格，涨回到两年前的水平。在硅料持续涨价的背景下，部分组件厂考虑再次小幅下调开工率并上涨价格。对于今年组件价格受硅料成本的上升必须多次涨价，使得终端需求与组件价格将持续博弈。消息方面，国家能源局发布《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》。提出2021年风光保障性并网规模不低于9000万千瓦，户用补贴额度高于预期，保障性和市场化兼备。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、京运通。**

根据《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，2021年保障性并网规模不低于90GW。截止2021Q1，风光合计新增并网量12.3GW，可推算后三季度至少还需并网77.7GW（不考虑户用光伏与市场化并网项目体量）。一季度以来，风电光伏造价走势背离，剪刀差日益扩大，结合海上风电抢装、大基地项目推进和今年以来招标量来看，2021年保障性90GW规模中风电装机有望过半。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，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：本周钴价持平，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3.5%，报价8.9万元/吨。
- 镍：硫酸镍价格持平，报价3.4万元/吨。
- 锰：锰资源价格持平，电解锰价格1.69万元/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。
- 电极液：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21日 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | |
| 钴 | 金属钴 | 0.0% | 0.0% | 40.7% | 35.3 | 34.50 | 26.98 | 27.35 | 25.09 | 27.48 |
| | 硫酸钴 (21%) | 0.0% | -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%) | 3.5% | 11.3% | 61.5% | 8.9 | 6.05 | 4.83 | 4.9 | 5.51 | 5.52 |
| 镍 | 硫酸镍 (22%) | 0.0% | 0.0% | 26.9% | 3.40 | 3.55 | 3.06 | 2.85 | 2.68 | 2.76 |
| 锰 | 电解锰 | 0.0% | -1.5% | 48.2% | 1.69 | 1.67 | 1.18 | 1.11 | 1.14 | 1.21 |
| 三元 正极 | 三元前驱体 | 1.9% | -1.9% | 45.5% | 10.55 | 10.93 | 8.12 | 8.25 | 7.25 | 8.17 |
| | 每吨盈利空间 | 30% | 6% | 138.7% | 0.86 | 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 | -9.9% | -17.7% | -37.0% | 1.73 | 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% | 17.8% | 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% | -15.3% | 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% | 0.1% | 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

| 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) | 13.8 | 8.8 | 13.5 | 8.0 | 1.003 | 👉 |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 27.0 | 24.5 | 25.3 | 15.5 | 3.400 | 👉 |
| 多晶硅 菜花料 (RMB) | 110 | 70 | 108 | 8.0 | 8.000 | 👉 |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 200 | 160 | 180 | 9.8 | 16.000 | 👉 |
| 硅片 (pc) | | | | | | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (USD) | 0.344 | 0.330 | 0.343 | 8.5 | 0.027 | 👉 |
| 多晶硅片 - 金刚线 (RMB) | 2.500 | 2.300 | 2.450 | 7.9 | 0.180 | 👉 |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (USD) | 0.599 | 0.585 | 0.596 | 0.6 | 0.003 | 👉 |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (RMB) | 4.390 | 4.260 | 4.325 | 1.5 | 0.065 | 👉 |
| 单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD) | 0.625 | 0.611 | 0.612 | -1.0 | -0.006 | 👉 |
| 单晶硅片 - 166mm / 170μm (RMB) | 4.490 | 4.445 | 4.468 | 0.5 | 0.023 | 👉 |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD) | 0.743 | 0.743 | 0.743 | 12.6 | 0.083 | 👉 |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB) | 5.450 | 5.450 | 5.450 | 12.1 | 0.590 | 👉 |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD) | 0.994 | 0.994 | 0.994 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB) | 7.230 | 7.230 | 7.230 | -- | -- | 👉 |
| 电池片 (W) | | | | | | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD) | 0.115 | 0.109 | 0.114 | 4.4 | 0.005 | 👉 |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB) | 0.837 | 0.793 | 0.826 | 4.2 | 0.033 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (USD) | 0.170 | 0.137 | 0.138 | 2.2 | 0.003 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (RMB) | 1.020 | 1.000 | 1.000 | -- | -- | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (USD) | 0.170 | 0.128 | 0.136 | 2.3 | 0.003 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (RMB) | 1.020 | 0.970 | 0.990 | 1.0 | 0.010 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (USD) | 0.140 | 0.128 | 0.136 | 0.7 | 0.001 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (RMB) | 1.020 | 0.930 | 0.990 | 1.0 | 0.010 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (USD) | 0.140 | 0.135 | 0.136 | 0.7 | 0.001 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (RMB) | 1.020 | 0.980 | 0.990 | 1.0 | 0.010 | 👉 |
| 组件 (W) | | | | | | |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD) | 0.270 | 0.195 | 0.204 | 1.0 | 0.002 | 👉 |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB) | 1.530 | 1.400 | 1.520 | 1.3 | 0.020 | 👉 |
| 325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.340 | 0.200 | 0.214 | 3.4 | 0.007 | 👉 |
| 325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.700 | 1.550 | 1.650 | 3.1 | 0.050 | 👉 |
| 355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.340 | 0.215 | 0.223 | 1.4 | 0.003 | 👉 |
| 355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.750 | 1.600 | 1.700 | 0.6 | 0.010 | 👉 |
| 355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件现货价格 (USD) | 0.242 | 0.225 | 0.233 | 2.2 | 0.005 | 👉 |
| 182mm 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.245 | 0.230 | 0.237 | 1.7 | 0.004 | 👉 |
| 182mm 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.800 | 1.650 | 1.740 | 0.6 | 0.010 | 👉 |
| 210mm 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.245 | 0.220 | 0.237 | 1.7 | 0.004 | 👉 |
| 210mm 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.800 | 1.650 | 1.740 | 0.6 | 0.010 | 👉 |
| 各区域组件 (W) | | | | | | |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD) | 0.208 | 0.190 | 0.204 | 1.0 | 0.002 | 👉 |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD) | 0.250 | 0.230 | 0.240 | -- | -- | 👉 |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD) | 0.208 | 0.190 | 0.204 | 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) | 0.240 | 0.215 | 0.223 | 1.4 | 0.003 | 👉 |
| 355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD) | 0.240 | 0.215 | 0.223 | 1.4 | 0.003 | 👉 |
| 组件辅材 (m²) | | | | | | |
| 光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB) | 24.0 | 23.0 | 23.0 | -- | -- | 👉 |
| 光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB) | 20.0 | 19.0 | 19.0 | -- | -- | 👉 |

👉 > 3%
👉 0~3%
👉 0%
👉 0~-3%
👉 < -3%

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

硅料价格:

五一节后大厂与大厂间的成交价大多落在 160-170 元人民币, 在五月硅料缺口相比四月更加扩大的情况下, 5 月硅料价格持续上扬, 近日市场主流价格已来到每公斤 175-185 元人民币, 较零散的订单来到来到每公斤 190-200 元人民币, 先前每公斤 160-170 元人民币的订单仍持续交付, 因此整体价格区间相当混乱。海外价格也因短缺

的氛围浓厚、加上海外料价较高，贸易商价格涨幅快速，成交价飙涨至每公斤 24-27 元美金。

由于 Q2-Q3 间单晶拉棒产能持续释放，让硅料短缺情绪浓厚，价格不断创高，但随着硅料在半个月再次飙涨约每公斤 20 元人民币，垫高光伏组件、光伏系统每瓦 0.055-0.065 元人民币的整体成本，不免令业界担忧将影响到下半年以及明年的光伏终端需求。

硅片价格：

硅料短缺的情势持续延烧，单晶拉棒开工率都因为缺料而出现 1-3 成不等的影 响。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 5 月 10 日中环提高硅片报价后，14 日隆基牌价也提升至 G1、M6、M10 170 μ m 厚度每片 4.39、4.49、5.39 元人民币。由于硅料价格昂贵，整体薄片化的进程加速，M10 尺寸在 Q2-Q3 间将持续由原先的 175 μ m 厚度转向 170 μ m。

随着硅料从五月初至再次大涨 15-30 元人民币，预期下周硅片报价仍会再次出现涨幅。

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，近期成交价来到 2.3-2.5 元人民币。

电池片价格：

本周整体单晶电池片价格基本落定在每瓦 0.98-1 元人民币的水位，中小组件厂家签订接受度较高、使得高点部分来到每瓦 1-1.02 元人民币，一线与二线组件厂家价格签订出现分化，一线大厂主要签订价位落在每瓦 0.98-1 元人民币，二三线组件厂家则是接受每瓦 1 元人民币以上的价格。

本周 M6 电池片成交区间略微上移至每瓦 0.99-1.02 元人民币、均价略微调整至每瓦 0.99-1 元人民币，高点每瓦 1.01-1.02 元人民币开始有部分订单签订。而海外价格也跟上国内价格反应。整体上涨走势仍在持续，预期下周上游硅片厂家可能再次调整价格，因此本周观察到部分电池片厂也在酝酿后续报价上看每瓦 1.01-1.05 元人民币、短期内价格仍有机会小幅上扬，但突破每瓦 1 块钱人民币对组件厂家来说仍有压力，须静待下周博弈状况。

而 G1 电池片成交区间上移至每瓦 1-1.02 元人民币，均价维稳每瓦 1 元人民币的水位。需要注意虽然 5-6 月仍有需求续航、但明显 G1 需求相对 4 月持续锐减，产出也相应减少下，G1 电池片价格上涨空间较为有限。

大尺寸目前仍以代工、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。直接采购均价随订单逐步落地、微幅调整至每瓦0.99-1元人民币。

多晶电池片价格持续受到上游端涨价，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3.7-3.85元人民币，考量印度疫情组件开工率缩减至40-50%、且成本的承受能力有限，后续涨价幅度将较为减缓，下周价格有可能上扬来到每片3.8-3.9元人民币。

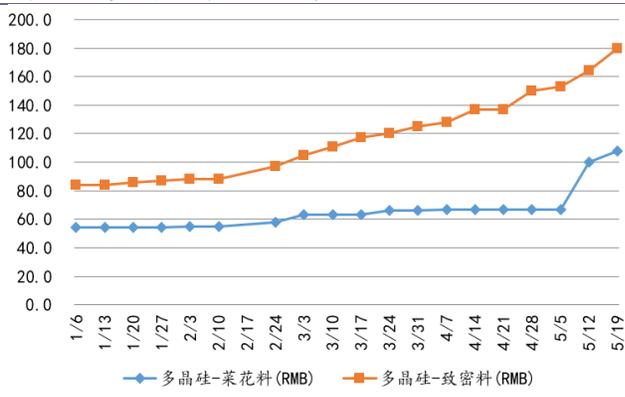
5月21日通威更新电池片价格，最高已经达到1.1元/W。这也是通威5月份第三次上调电池片价格，与2019年6~7月时的电池片相当。电池片价格涨回到两年前的水平。

组件价格：

硅料在涨破每公斤160元之后仍持续向上挑战，部分组件厂在五月考虑再次微幅下调开工率因应，另一方面也必须再次上调价格，单晶500W+单面组件报价从四月每瓦1.68-1.75元人民币之间上涨至每瓦1.75-1.8元人民币的水位，海外价格也正酝酿上涨约每瓦0.01元美金，使得海外500W+组件报价基本都落在每瓦0.24元美金以上。

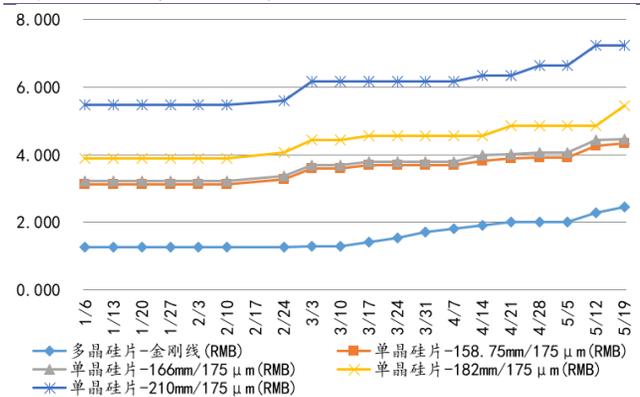
对于今年组件价格受硅料成本的上升必须多次涨价，使得海内外终端新订单需求更显胶着，5-6月间海内外终端需求与组件价格将持续博弈。

图表6：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

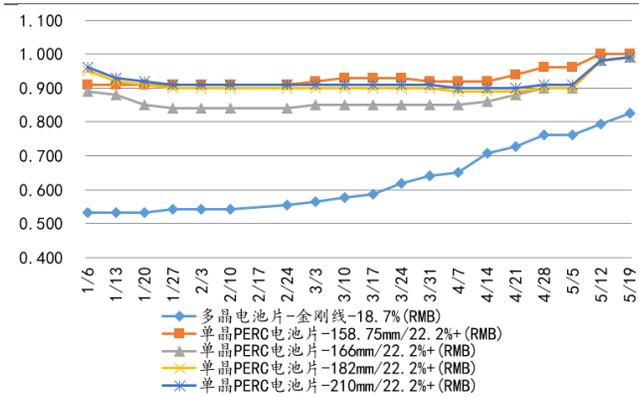
图表7：硅片价格走势



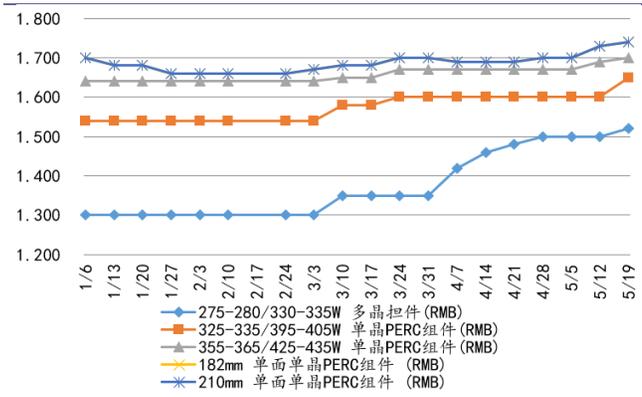
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表8：电池片价格走势

图表9：组件价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

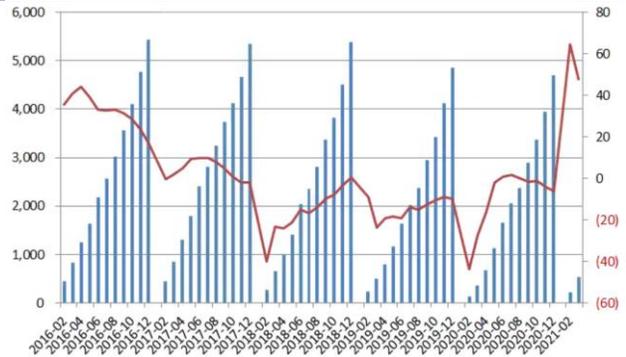


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

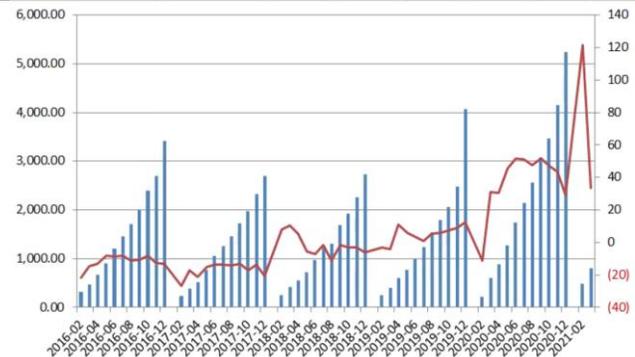
1-3月份, 全国电网工程完成投资540亿, 同比增长48.0%; 主要发电企业电源工程完成投资795亿元, 同比增长31.3%。

图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



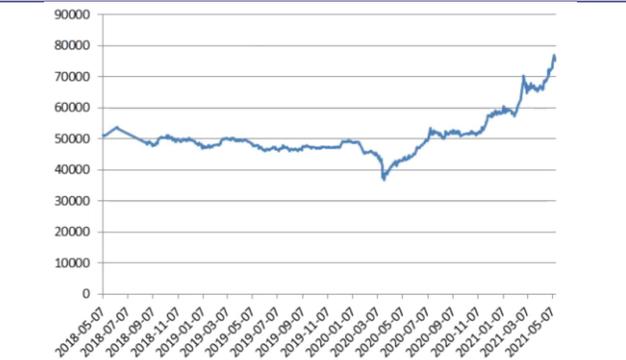
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



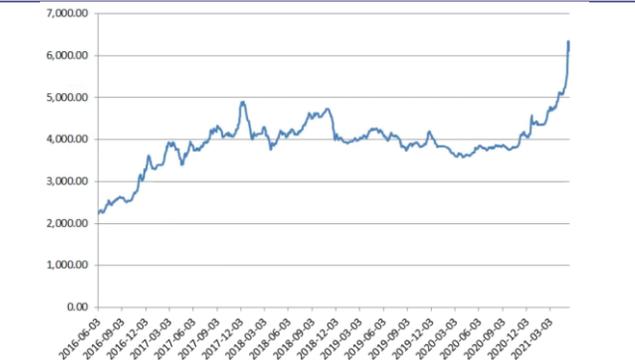
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。