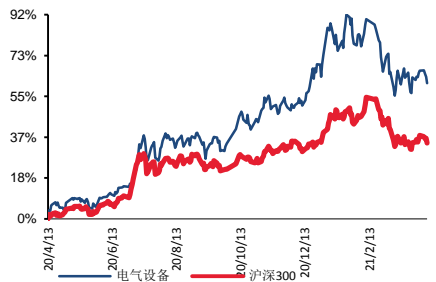


工业 资本货物

新能源车市场产销两旺，光伏上游供应紧张

■ 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：本周天赐与宁德时代签订供货框架协议，预计自协议日起至明年的6月30日，向宁德供货1.5万吨六氟。根据动力电池物料使用情况，1.5万吨六氟大概对应100GWh动力电池。而2020年宁德时代动力电池产量仅52GWh。并且宁德电解液供应商除了天赐之外，还有新宙邦、江苏国泰等。新能源车行业景气度超预期。锂电池产业链排产紧张，核心资源和材料供不应求，多数材料处于涨价周期。我们依然强烈看好锂电产业链。光伏市场，原材料供应紧张。六月硅料的短缺幅度将进一步扩大再次垫高了近期签单价格。硅片短缺情势因地震而雪上加霜，五月单晶硅片价格再次完全反映硅料的涨幅。电池片价格相应上涨，高昂的价格让大型组件厂家无法负荷，部分组件厂家停止采购。持续高涨的硅料、硅片、电池片价格大大冲击组件厂的利润，因此预期六月部分组件厂家仍将出现进一步下修开工率的可能性。

新能源汽车：行业产销两旺。本周天赐与宁德时代签订供货框架协议，预计自协议日起至明年的6月30日，向宁德供货1.5万吨六氟。根据动力电池物料使用情况，1.5万吨六氟大概对应100GWh动力电池。而2020年宁德时代动力电池产量仅52GWh。并且宁德电解液供应商除了天赐之外，还有新宙邦、江苏国泰等。新能源车行业景气度超预期。锂电池产业链排产紧张，核心资源和材料供不应求，多数材料处于涨价周期。我们依然强烈看好锂电产业链，主要标的：电池环节，宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科等；正极材料方向，容百科技、当升科技、中伟股份、格林美、德方纳米等；隔膜，恩捷股份、星源材质等；负极，璞泰来、中科电气等；电解液，天赐材料、新宙邦、多氟多等；重点关注上游碳酸锂和钴相关方向。

新能源发电：光伏方面，六月硅料的短缺幅度将进一步扩大再次垫高了近期签单价格。硅片短缺情势因地震而雪上加霜，五月单晶硅片价格再次完全反映硅料的涨幅。电池片价格相应上涨，高昂的价格让大型组件厂家无法负荷，部分组件厂家停止采购。持续高涨的硅料、硅片、电池片价格大大冲击组件厂的利润，因此预期六月部分

组件厂家仍将出现进一步下修开工率的可能性。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PMI51.1%，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，市场份额持续提升。继续推荐行业龙头：**汇川技术**；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 |

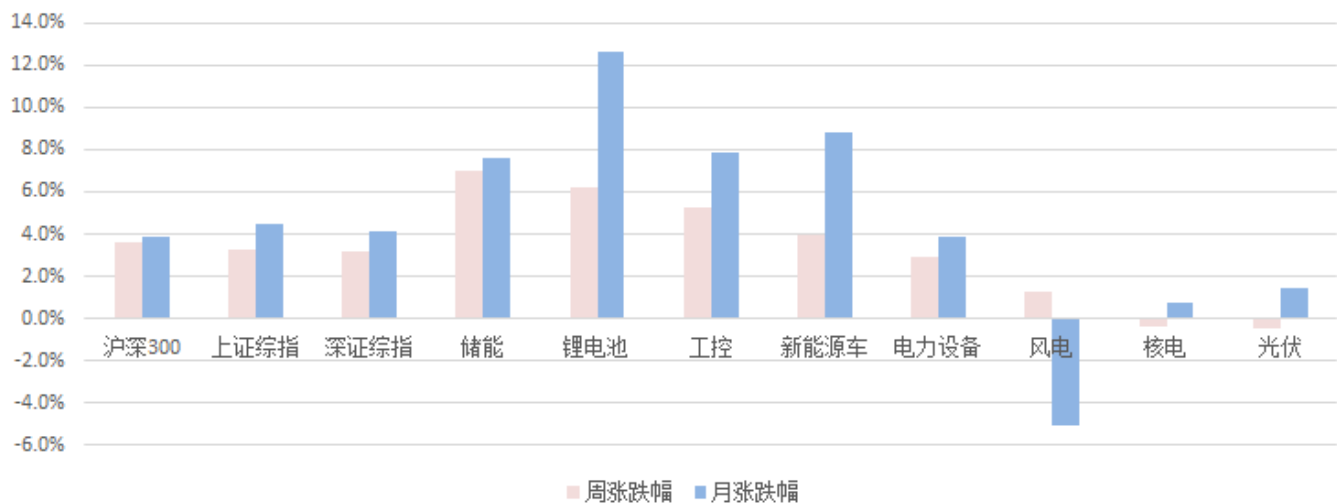
图表目录

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

本周大盘表现较好，沪深300上涨3.6%，上证综指上涨3.3%，深圳综指上涨3.2%。电力设备与新能源各细分板块也表现较好。储能板块表现最好，上涨7%，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



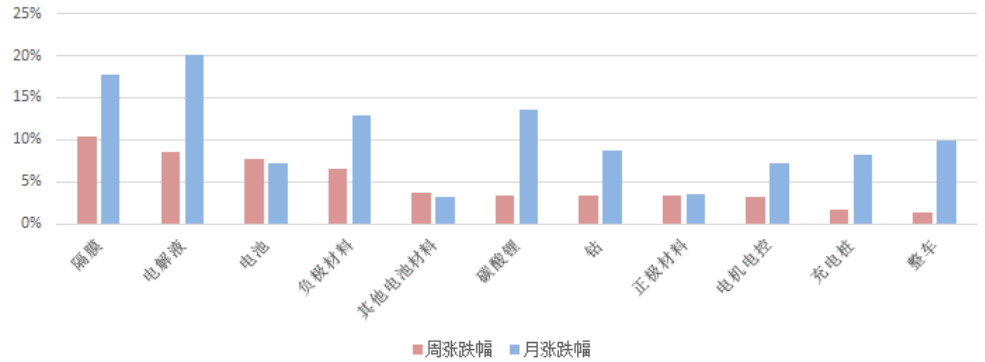
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

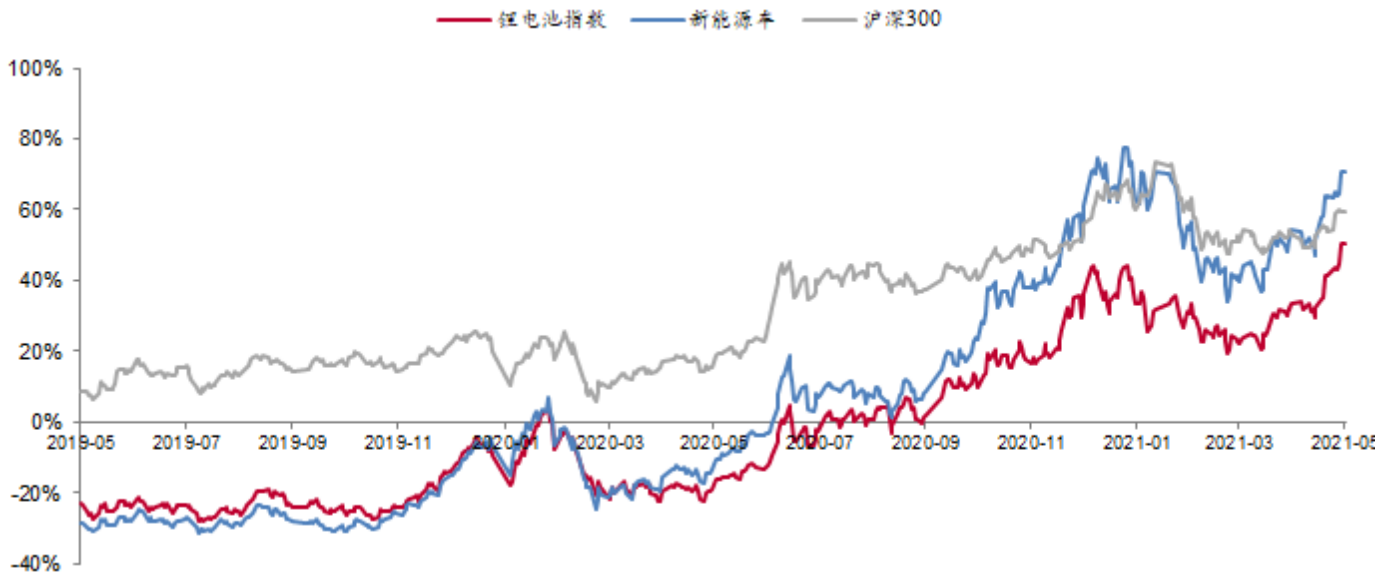
本周新能源车板块表现较好。隔膜板块表现最好，周涨幅10.4%。四大材料中，电解液板块也表现较好，周涨幅8.5%。上游原材料中，碳酸锂板块上涨3.4%。充电桩和整车板块表现居尾。

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，行业产销两旺。本周天赐与宁德时代签订供货框架协议，预计自协议日起至明年的6月30日，向宁德供货1.5万吨六氟。根据动力电池物料使用情况，1.5万吨六氟大概对应100GWh动力电池。而2020年宁德时代动力电池产量仅52GWh。并且宁德电解液供应商除了天赐之外，还有新宙邦、江苏国泰等。新能源车行业景气度超预期。锂电池产业链排产紧张，核心资源和材料供不应求，多数材料处于涨价周期。我们依然强烈看好锂电产业链，主要标的：电池环节，宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科等；正极材料方向，容百科技、当升科技、中伟股份、格力美、德

方纳米等；隔膜，恩捷股份、星源材质等；负极，璞泰来、中科电气等；电解液，天赐材料、新宙邦、多氟多等；重点关注上游碳酸锂和钴相关方向。

（二）新能源发电：

光伏方面，六月硅料的短缺幅度将进一步扩大再次垫高了近期签单价格。硅片短缺情势因地震而雪上加霜，五月单晶硅片价格再次完全反映硅料的涨幅。电池片价格相应上涨，高昂的价格让大型组件厂家无法负荷，部分组件厂家停止采购。持续高涨的硅料、硅片、电池片价格大大冲击组件厂的利润，因此预期六月部分组件厂家仍将出现进一步下修开工率的可能性。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；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。

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。

根据CNESA《储能产业研究白皮书2021》，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，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7.25万元/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2.2%，报价9.1万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价3.65万元/吨。

锰：锰资源价格上涨2.1%，电解锰价格1.73万元/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：六氟磷酸锂价格上涨7.5%，报价28.5万元/吨。DMC报价0.65万元/吨，价格持平。电解液价格上涨10.9%，价格7.15万元/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 | 2020Q2 | 5月28日 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
| 钴 | 金属钴 | 0.0% | 2.6% | 40.7% | 35.3 | 34.50 | 26.98 | 27.35 | 25.09 | 27.48 |
| | 硫酸钴 (21%) | -1.4% | -6.5% | 56.6% | 7.25 | 7.91 | 5.52 | 5.31 | 4.63 | 5.17 |
| 锂 | 碳酸锂 (电池级) | 0.0% | 0.0% | 96.9% | 8.9 | 7.48 | 4.41 | 4.04 | 4.52 | 4.88 |
| | 氢氧化锂 (57%) | 2.2% | 13.8% | 65.2% | 9.1 | 6.05 | 4.83 | 4.9 | 5.51 | 5.52 |
| 镍 | 硫酸镍 (22%) | 7.4% | 7.4% | 36.2% | 3.65 | 3.55 | 3.06 | 2.85 | 2.68 | 2.76 |
| 锰 | 电解锰 | 2.1% | 0.6% | 51.3% | 1.73 | 1.67 | 1.18 | 1.11 | 1.14 | 1.21 |
| 三元正极 | 三元前驱体 | 0.0% | 2.9% | 45.5% | 10.55 | 10.93 | 8.12 | 8.25 | 7.25 | 8.17 |
| | 每吨盈利空间 | -35% | 80% | 54.4% | 0.56 | 0.69 | 0.13 | 0.70 | 0.36 | 0.82 |
| | 三元523正极 | 0.0% | -2.6% | 33.4% | 15.15 | 15.12 | 12.00 | 11.72 | 11.36 | 12.44 |
| | 每吨盈利空间 | 0.0% | -28.3% | -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% | 3.0% | 50.0% | 5.10 | 4.41 | 3.38 | 3.32 | 3.40 | 3.91 |
| | 每吨盈利空间 | 0.0% | 14.5% | 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 | 7.5% | 26.7% | 253.2% | 28.5 | 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 | 10.9% | 10.9% | 128.4% | 7.15 | 4.74 | 3.95 | 3.11 | 3.13 | 3.35 |
| | 每吨盈利空间 | 17.5% | -0.5% | 83.1% | 3.02 | 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 | 1.8% | 0.2% | 34.0% | 0.39 | 0.37 | 0.31 | 0.29 | 0.29 | 0.31 |
| | 铁锂电池四大材料成本 | 2.2% | 1.3% | 27.8% | 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

| 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) | 15.8 | 8.9 | 14.4 | 6.5 | 0.878 | 🟡 |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 28.5 | 26.4 | 27.8 | 9.9 | 2.500 | 🟡 |
| 多晶硅 菜花料 (RMB) | 125 | 70 | 115 | 6.5 | 7.000 | 🟡 |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 220 | 170 | 200 | 11.1 | 20.000 | 🟡 |
| 硅片 (pc) | | | | | | |
| 多晶硅片 (USD) | 0.344 | 0.330 | 0.343 | -- | -- | 🟡 |
| 多晶硅片 (RMB) | 2.500 | 2.350 | 2.500 | 2.0 | 0.050 | 🟡 |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (USD) | 0.680 | 0.646 | 0.660 | 10.8 | 0.065 | 🟡 |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (RMB) | 4.850 | 4.700 | 4.750 | 9.8 | 0.425 | 🟡 |
| 单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD) | 0.682 | 0.667 | 0.669 | 9.3 | 0.057 | 🟡 |
| 单晶硅片 - 166mm / 170μm (RMB) | 4.920 | 4.850 | 4.870 | 9.0 | 0.403 | 🟡 |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD) | 0.811 | 0.811 | 0.811 | 9.1 | 0.068 | 🟡 |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB) | 6.000 | 5.920 | 5.930 | 8.8 | 0.480 | 🟡 |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD) | 1.080 | 1.080 | 1.080 | 8.7 | 0.086 | 🟡 |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB) | 7.850 | 7.850 | 7.850 | 8.6 | 0.620 | 🟡 |
| 电池片 (W) | | | | | | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD) | 0.120 | 0.116 | 0.119 | 4.6 | 0.005 | 🟡 |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB) | 0.870 | 0.837 | 0.859 | 4.0 | 0.033 | 🟡 |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (USD) | 0.185 | 0.148 | 0.149 | 8.0 | 0.011 | 🟡 |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (RMB) | 1.100 | 1.070 | 1.080 | 8.0 | 0.080 | 🟡 |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (USD) | 0.185 | 0.145 | 0.145 | 6.6 | 0.009 | 🟡 |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (RMB) | 1.080 | 1.050 | 1.050 | 6.1 | 0.060 | 🟡 |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (USD) | 0.149 | 0.145 | 0.145 | 6.6 | 0.009 | 🟡 |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (RMB) | 1.080 | 1.050 | 1.050 | 6.1 | 0.060 | 🟡 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (USD) | 0.149 | 0.145 | 0.145 | 6.6 | 0.009 | 🟡 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (RMB) | 1.080 | 1.050 | 1.050 | 6.1 | 0.060 | 🟡 |
| 组件 (W) | | | | | | |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD) | 0.270 | 0.195 | 0.206 | 1.0 | 0.002 | 🟡 |
| 275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB) | 1.540 | 1.400 | 1.530 | 0.7 | 0.010 | 🟡 |
| 325-335 / 395-405W 单晶单晶PERC组件 (USD) | 0.340 | 0.205 | 0.218 | 1.9 | 0.004 | 🟡 |
| 325-335 / 395-405W 单晶单晶PERC组件 (RMB) | 1.700 | 1.580 | 1.670 | 1.2 | 0.020 | 🟡 |
| 355-365 / 430-440W 单晶单晶PERC组件 (USD) | 0.340 | 0.215 | 0.227 | 1.8 | 0.004 | 🟡 |
| 355-365 / 430-440W 单晶单晶PERC组件 (RMB) | 1.780 | 1.630 | 1.720 | 1.2 | 0.020 | 🟡 |
| 355-365 / 430-440W 单晶单晶PERC组件现货价格 (USD) | 0.243 | 0.225 | 0.236 | 1.3 | 0.003 | 🟡 |
| 182mm 单晶单晶PERC组件 (USD) | 0.245 | 0.225 | 0.240 | 1.3 | 0.003 | 🟡 |
| 182mm 单晶单晶PERC组件 (RMB) | 1.820 | 1.680 | 1.750 | 0.6 | 0.010 | 🟡 |
| 210mm 单晶单晶PERC组件 (USD) | 0.245 | 0.225 | 0.240 | 1.3 | 0.003 | 🟡 |
| 210mm 单晶单晶PERC组件 (RMB) | 1.820 | 1.680 | 1.750 | 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 | 0.206 | 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 | 0.206 | 1.0 | 0.002 | 🟡 |
| 355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 美国 (USD) | 0.380 | 0.330 | 0.340 | 2.1 | 0.007 | 🟡 |
| 355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD) | 0.243 | 0.215 | 0.227 | 1.8 | 0.004 | 🟡 |
| 355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD) | 0.243 | 0.215 | 0.227 | 1.8 | 0.004 | 🟡 |
| 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 | -- | -- | 🟡 |

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

硅料价格:

由于长晶炉新产能持续释放、加上 Q3 预期也将进入硅料检修的高峰期，六月硅料的短缺幅度将进一步扩大，再次垫高了近期签单价格。

本周大厂对大厂之间的长单已陆续开始签订，成交价大幅上涨至每公斤 195-220 元人民币之间，甚至每公斤 225 元人民币以上的散单也能听见，主流价格落在每公斤 200-205 元人民币。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，成交价飙升至每公斤 27.5-28.5 元美金。

由于在目前的组件价格水位下硅料的涨幅已经有限，加上 SNEC 将至、未来市况仍不明确，为避免市况突然变化的风险，贸易商竞相抬价抢料的氛围已开始收敛。

然而，硅料的持续大涨仍让中、下游都备感压力，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：

上周云南、青海接连发生地震，西半部的单晶拉棒产能都受到 1-3 天不等的影 响，其中隆基由于离震央较近，影响的幅度较大。整体而言，地震约影响到全球 1GW 左右的硅片产出。

在硅片短缺情势因地震而雪上加霜的情况下，五月单晶硅片价格得以再次完全反映硅料的涨幅，25 日隆基公告 G1、M6、M10 尺寸 170 μm 厚度每片 4.79、4.89、5.87 元人民币。规模较小的硅片厂家由于整体成本水位较高，近期不少报价整体价格略高于目前隆基公告的水位。

由于硅料价格昂贵，薄片化的进程加速，M10 尺寸在 Q2-Q3 间将持续由原先的 175 μm 厚度转向 170 μm 。

在硅料缺口持续扩大的情况下，多晶用硅料更是采买不易，多晶硅片价格持续维持向上走势。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 2.35-2.5 元人民币。

电池片价格：

上游涨势仍未停止，21 日通威也在晚间释出公告调整多晶电池片价格来到每瓦 0.86 元人民币，单晶电池片价格 G1 上调至每瓦 1.1 元人民币、M6 与 G12 价格为每瓦 1.08 元人民币，单晶电池片相对 11 日的公告调整约 9-10% 的幅度。

单晶电池片价格突破每瓦 1 元人民币的水位，G1 成交区间落在每瓦 1.07-1.1 元人民币，其余规格尺寸来到每瓦 1.05-1.08 元人民币的水位，高昂的价格让大型组件厂家无法负荷，部分组件厂家停止采购。而中小组件厂家因自身条件限制、且组件产能体量不大，签订价格普遍高于大厂签订价格约每瓦 0.02-0.03 人民币，一线与二线组件厂

家价格签订出现分化。电池片厂家近期接连涨价，对于下游组件端来说压力剧增，观察市场订单成交状况已较上周减缓，当前电池片价格已经较为紧绷，若持续涨价，下游拿货意愿将再度减少。此外硅片产量受到影响，国内硅片供应不足、电池片厂家六月开工率可能与五月相似，而海外厂家恐难购买足够数量的硅片生产，电池片厂家处境艰难。

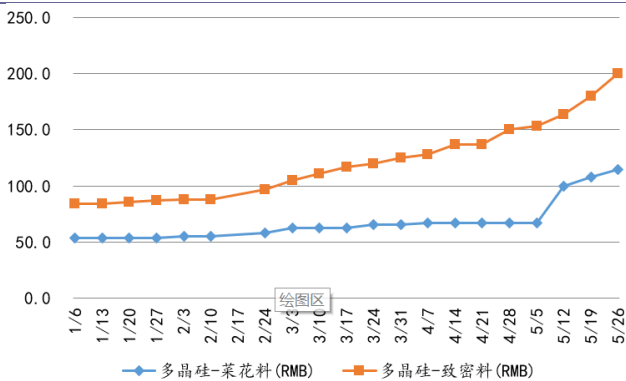
多晶电池片价格也持续受到上游端涨价，且供应与需求呈现较为平衡的状态，多晶电池片均价仍持续大幅涨价至每片 3.85-4 元人民币，考量印度疫情组件开工率缩减、且成本的承受能力有限，后续涨价幅度将较为减缓。

组件价格：

相比硅料、硅片、电池片的快速涨价，组件价格波动相对较慢，即使目前组件厂因应不断上涨的硅料而持续抬高报价，但成交价格大多仍停留在 500W+单面组件约 1.73-1.8 元人民币之间。在此价格下，持续高涨的硅料、硅片、电池片价格大大冲击组件厂的利润，因此预期六月部分组件厂家仍将出现进一步下修开工率的可能性。

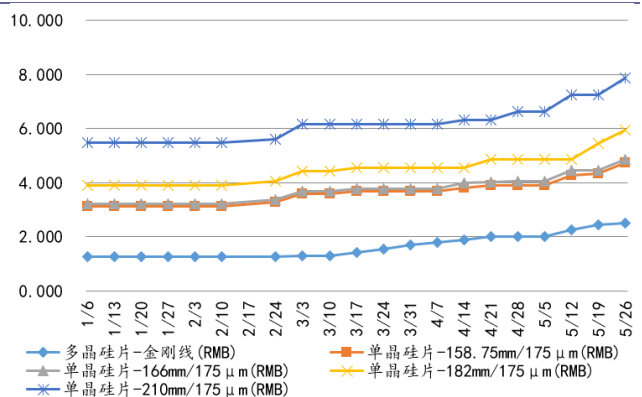
海外价格也正重新酝酿每瓦 0.01 元美金的涨幅，使得海外 500W+组件报价基本都落在每瓦 0.24 元美金以上。

图表6：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

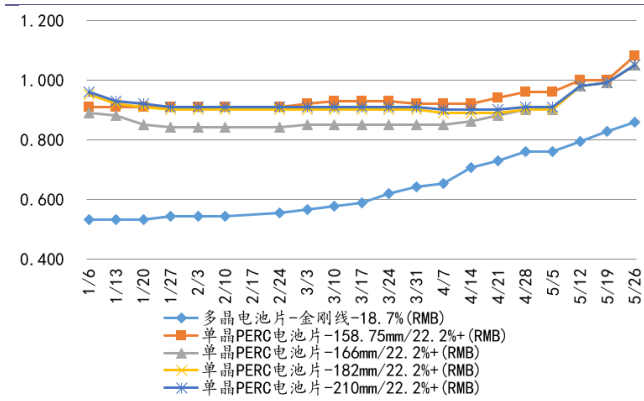
图表7：硅片价格走势



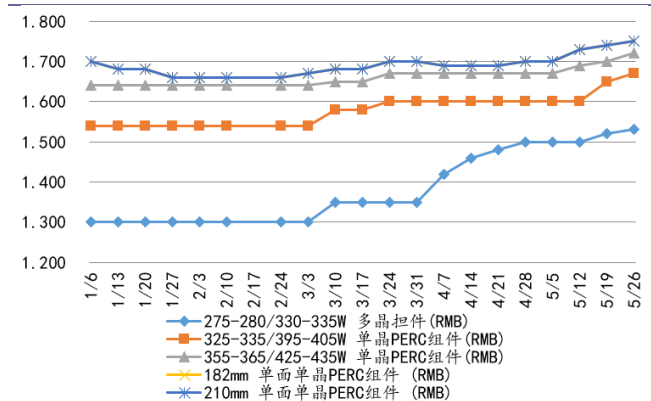
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

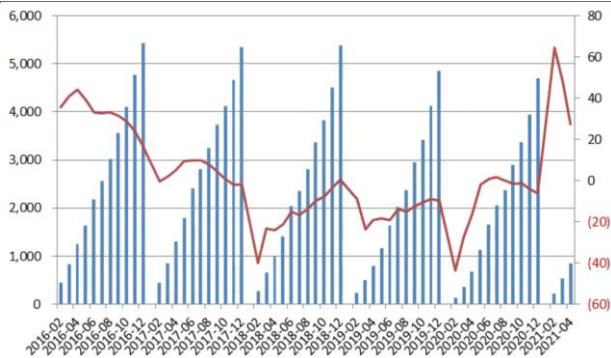


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

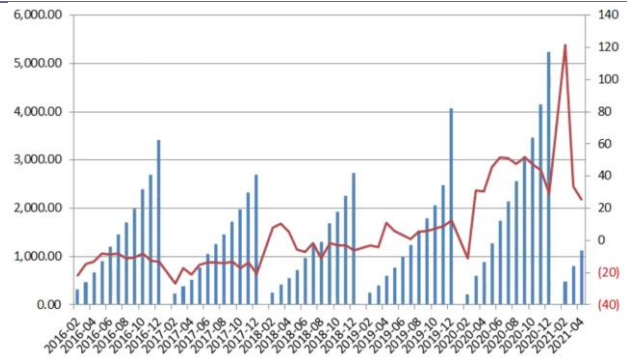
1-3月份, 全国电网工程完成投资852亿, 同比增长27.2%; 主要发电企业电源工程完成投资1116亿元, 同比增长23.8%。

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

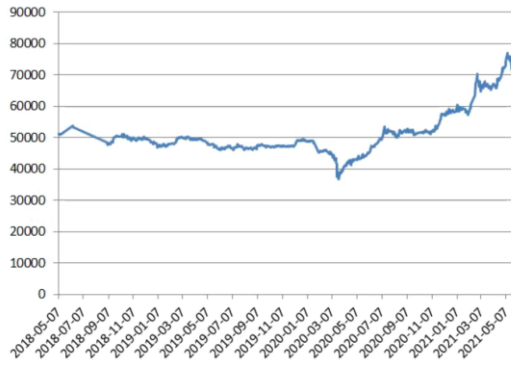
图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



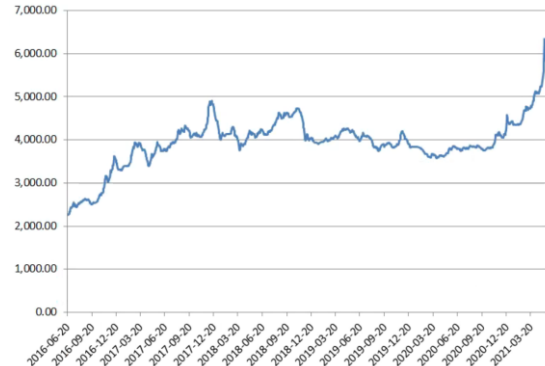
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)

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



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。