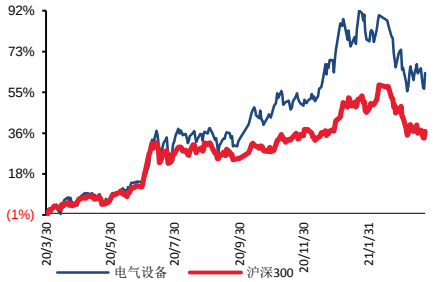
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-04-05
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

新能源车一季度全球销量增速可期　光伏玻璃价格大幅下降缓解压力

■ **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，预计 Q1 全球高增。特斯拉 Q1 全球交付量 18.48 万辆，创历史新高，同增 109%。国内市场，蔚来、小鹏 Q1 交付量也均创历史新高，同增超过 4 倍，理想交付量增速超过 3 倍。欧洲市场，法国和西班牙 Q1 新能源车销量增速超过 50%。美国市场，通用 Bolt EV Q1 交付量创新高，同增 54%，福特野马 Mach-E 产线快速爬坡，Q1 产量 1.5 万辆。放眼全球，新能源车欣欣向荣，汽车产业加速电动化。建议重点关注动力电池及锂电材料方向。光伏方面，本周光伏产业链价格博弈继续，受组件终端需求不及预期的影响，压力已经传导到硅片环节，价格为维稳状态。硅料的价格上行还在持续，但涨势也已相对趋缓。本周玻璃因库存压力而大幅降价，单月降幅超过 25%，缓解了组件厂家压力。消息方面，全球首个低成本智能化量产 HJT 项目安徽华晟宣城 500MW 异质结电池组件项目正式开始流片，平均转换效率达到 23.8%，最高效率达到 24.39%。这是异质结电池低成本量产的一大突破，看好异质结的强大潜力。

新能源汽车：预计 Q1 全球高增。特斯拉 Q1 全球交付量 18.48 万辆，创历史新高，同增 109%。国内市场，蔚来、小鹏 Q1 交付量也均创历史新高，同增超过 4 倍，理想交付量增速超过 3 倍。欧洲市场，法国和西班牙 Q1 新能源车销量增速超过 50%。美国市场，通用 Bolt EV Q1 交付量创新高，同增 54%，福特野马 Mach-E 产线快速爬坡，Q1 产量 1.5 万辆。放眼全球，新能源车欣欣向荣，汽车产业加速电动化。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、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科**等。

新能源发电：本周产业链价格出现新的动向。尽管硅片涨势已经停止，但硅料的价格上行还在持续，不过涨势已相对趋缓，受到终端低迷、组件大幅减产影响，四月硅料价格可能已达上半年的高峰。硅片方面，单晶硅片龙头厂隆基公示价格与三月中旬持平，另一龙头厂中环则因三月中没有额外涨价，因此月底洽谈下月价格时小幅补涨，整体市场均价平稳。电池片方面，本周单晶电池片整体价格持稳上周水平。25 日电池片龙头厂家官宣价格下调基准，逐步修正

官宣价位与市场趋势贴近，显示当前电池片价格无法有上升空间。电池片开工率预期在清明连假休产 3-7 天不等的幅度、部分厂家有改造产线计划。但整体电池片厂家开工率下调幅度仍相对组件来的缓慢、部分厂家仍有库存堆积的现象，后续价格上涨的支撑力道较小，在上游价格高档的情况下，短期电池片价格以持稳看待，后续也须看上游硅片涨价幅度判定。组件方面，终端需求不如预期，目前统计一季度组件需求预估仅落在 30-33GW 间，二季度情况目前看来也不乐观。组件厂 3-4 月间的大幅减产带给组件辅材以及电池片厂家极大的库存压力，半年来一路维持高档价位的玻璃因库存压力而大幅降价，单月降幅超过 25%，缓解组件厂家压力。消息方面，全球首个低成本智能化量产 HJT 项目——安徽华晟宣城 500MW 异质结电池组件项目正式开始流片。在已正式投产的 500MW 量产线上的 HJT 电池片平均转换效率达到 23.8%，最高效率达到 24.39%。这是异质结电池低成本量产的一大突破，异质结的潜力蓄势待发。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。**发改委等近期联合发布《关于引导加大金融支持力度促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》，金融机构对短期偿付压力较大但未来有发展前景的可再生能源企业，可按风险可控原则，予以贷款展期、续贷或调整还款进度、期限等安排。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，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

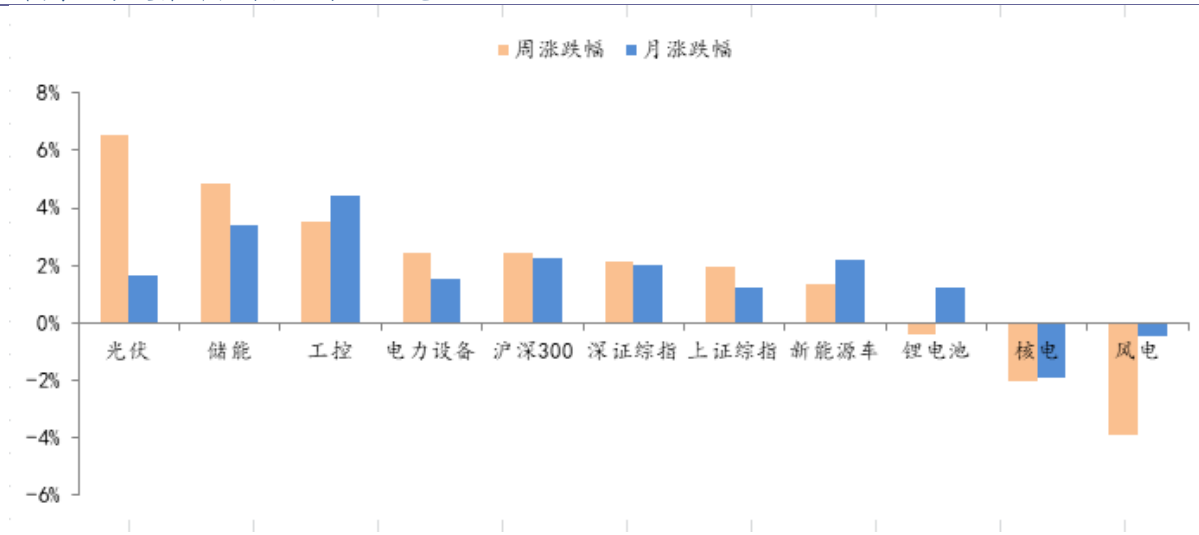
图表目录

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 ..... 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

本周大盘继续反弹，沪深300上涨2.45%，上证综指上涨1.93%，深圳综指上涨2.13%。电力设备与新能源各细分板块表现不一，光伏储能板块表现强势，分别上涨6.54%、4.82%，风电与核电板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



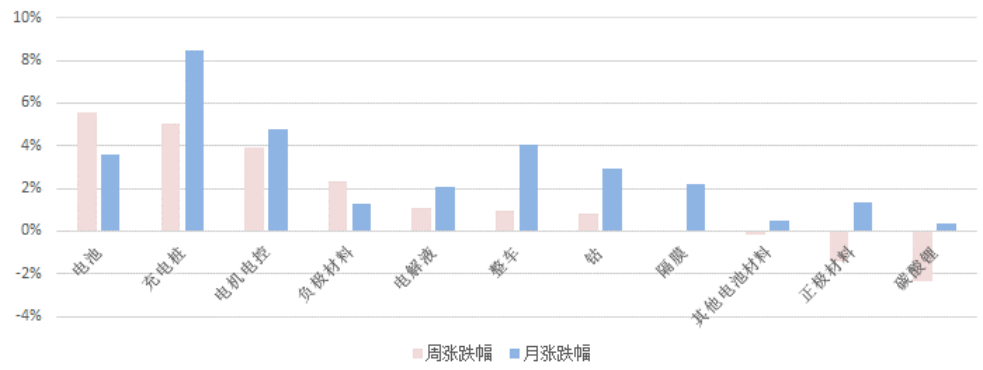
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

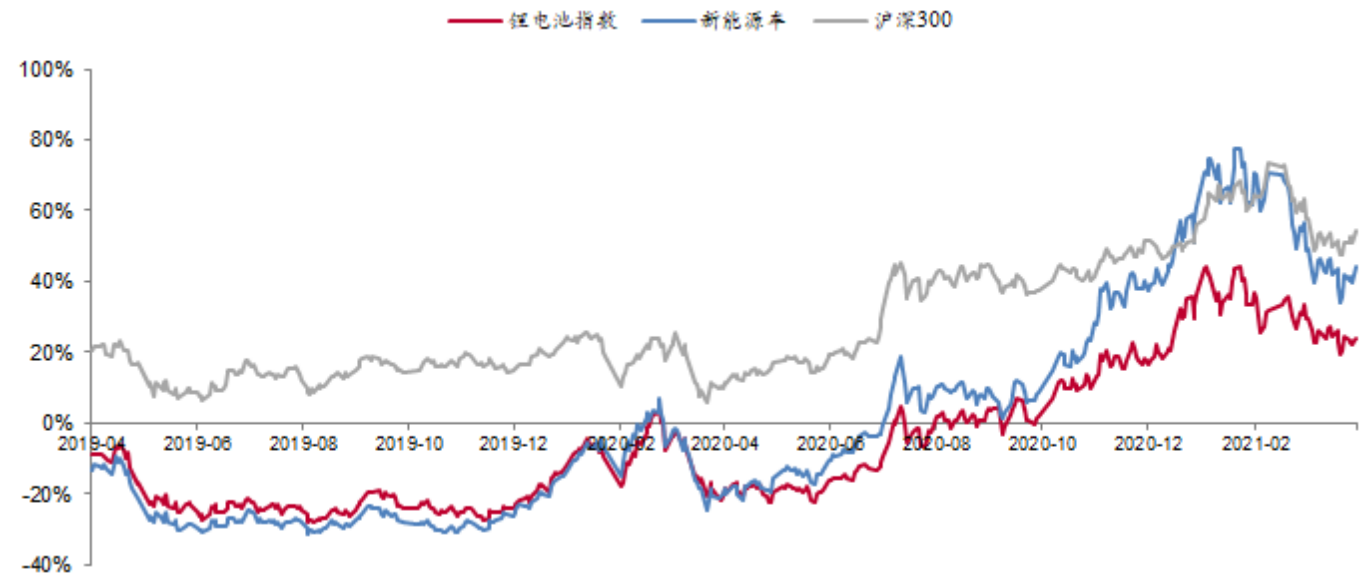
本周新能源车板块表现分化。动力电池板块表现最好，周涨幅5.6%。四大材料中，负极材料板块表现也较好，周涨幅2.3%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌2.3%，钴板块上涨0.8%。正极材料和碳酸锂板块表现居尾。

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，预计Q1全球高增。特斯拉Q1全球交付量18.48万辆，创历史新高，同增109%。国内市场，蔚来、小鹏Q1交付量也均创历史新高，同增超过4倍，理想交付量增速超过3倍。欧洲市场，法国和西班牙Q1新能源车销量增速超过50%。美国市场，通用Bolt EV Q1交付量创新高，同增54%，福特野马 Mach-E产线快速爬坡，Q1产量1.5万辆。放眼全球，新能源车欣欣向荣，汽车产业加速电动化。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、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科等。

（二）新能源发电：

本周产业链价格出现新的动向。尽管硅片涨势已经停止，但硅料的价格上行还在持续，不过涨势已相对趋缓，受到终端低迷、组件大幅减产影响，四月硅料价格可能已达上半年的高峰。硅片方面，单晶硅片龙头厂隆基公示价格与三月中旬持平，另一龙头厂中环则因三月中没有额外涨价，因此月底洽谈下月价格时小幅补涨，整体市场均价平稳。电池片方面，本周单晶电池片整体价格持稳上周水平。25日电池片龙头厂家官宣价格下调基准，逐步修正官宣价位与市场趋势贴近，显示当前电池片价格无法有上升空间。电池片开工率预期在清明连假休产3-7天不等的幅度、部分厂家有改造产线计划。但整体电池片厂家开工率下调幅度仍相对组件来的缓慢、部分厂家仍有库存堆积的现象，后续价格上涨的支撑力道较小，在上游价格高档的情况下，短期电池片价格以持稳看待，后续也须看上游硅片涨价幅度判定。组件方面，终端需求不如预期，目前统计一季度组件需求预估仅落在30-33GW间，二季度情况目前看来也不乐观。组件厂3-4月间的大幅减产带给组件辅材以及电池片厂家极大的库存压力，半年来一路维持高档价位的玻璃因库存压力而大幅降价，单月降幅超过25%，缓解组件厂家压力。消息方面，全球首个低成本智能化量产HJT项目——安徽华晟宣城500MW异质结电池组件项目正式开始流片。在已正式投产的500MW量产线上的HJT电池片平均转换效率达到23.8%，最高效率达到24.39%。这是异质结电池低成本量产的一大突破，异质结的潜力蓄势待发。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。**

发改委等近期联合发布《关于引导加大金融支持力度促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》，金融机构对短期偿付压力较大但未来有发展前景的可再生能源企业，可按风险可控原则，予以贷款展期、续贷或调整还款进度、期限等安排。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：**本周钴价持平，电解钴价格35.8万元/吨；硫酸钴价格7.95万元/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8.5%，报价7.7万元/吨。
- **镍：**硫酸镍价格下降4.8%，报价3.48万元/吨。
- **锰：**锰资源价格持平，电解锰价格1.73万元/吨。
- **正极：** 523三元正极材料15.95万元/吨，价格下降2.4%。磷酸铁锂正极4.75万元/

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2日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	0.0%	-7.5%	42.7%	35.8	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴（21%）	-2.5%	-16.8%	71.7%	7.95	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂（电池级）	0.0%	7.2%	96.9%	8.9	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂（57%）	8.5%	16.7%	39.7%	7.7	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍（22%）	-4.8%	-8.6%	29.7%	3.48	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	0.0%	3.0%	51.8%	1.73	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元正极	三元前驱体	-1.7%	-9.6%	55.2%	11.25	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	19%	29%	198.9%	1.08	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	-2.4%	-3.6%	40.4%	15.95	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	-10.1%	19.8%	-32.1%	1.87	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%	0.0%	39.7%	4.75	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	0.0%	-2.7%	26.1%	1.59	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	-11%	-29%	20.4%	0.65	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	53.6%	106.1%	6.45	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	2.1%	274.1%	105.1%	3.38	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%	3.4%	36.0%	0.40	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
铁锂电池四大材料成本		0.3%	13.9%	25.9%	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
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	--	--	
31-Mar-21						
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	--	--	
31-Mar-21						
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	
31-Mar-21						

> 3%
0~3%
0%
0~-3%
<-3%

PVInfoLink

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

硅料价格：

尽管硅片涨势已经停止，但硅料的价格上行还在持续。由于目前仍处于前期订单的交付期间，因此硅料大厂大多尚未正式报价，后续成交价格待未来 1-2 周才能陆续

明朗。目前市场散单大多落在每公斤 125-130 元人民币，甚至略高于 130 元人民币的散单也能听见，海外价格也随之小涨。因此预期后续大厂间的商谈价格相比先前每公斤 120 元人民币的价格仍将持续走高至 125-130 元之间，不过涨势已相对趋缓，受到终端低迷、组件大幅减产影响，四月硅料价格可能已达上半年的高峰。

硅片价格：

三月单晶硅片买气热络，硅片厂几无库存，然而受到电池片面临损益两平保卫战的压价压力，本次单晶硅片龙头厂隆基公示价格与三月中旬持平，另一龙头厂中环则因三月中没有额外涨价，因此月底洽谈下月价格时小幅补涨，整体市场均价平稳。国内单晶硅片 175μm 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) 175μm 厚度分别为 4.56 元及 6.16 元人民币上下。

随着今年硅料的稀缺以及成本压力，电池片厂家在 Q2-Q3 之间将快速转换 M6 及以下的传统尺寸使用较薄的 170μm 厚度。

多晶方面，由于单晶组件大幅涨价、加上预期印度下半年需求佳，多晶硅片近期买气回温，价格持续反映先前的硅料大涨，厂商报价区间拉大至每片 1.65-1.8 元人民币之间，本周落地价格大多落在 1.7 元人民币上下。

电池片价格：

本周单晶电池片整体价格持稳上周水平。25 日电池片龙头厂家官宣价格下调基准，逐步修正官宣价位与市场趋势贴近，显示当前电池片价格无法有上升空间。

调研下游组件端的开工状况在 4 月仍旧低迷，部分厂家四月电池片采购量有下修计划，多以自身产能提供。而电池片开工率预期在清明连假休产 3-7 天不等的幅度、部分厂家有改造产线计划。但整体电池片厂家开工率下调幅度仍相对组件来的缓慢、部分厂家仍有库存堆积的现象，后续价格上涨的支撑力道较小，在上游价格高档的情况下，短期电池片价格以持稳看待，后续也须看上游硅片涨价幅度判定。

本周主要变化在于四月份 G1 需求能见度不高、成交状况萎靡，价格开始松动，成交价格区间略微下调至每瓦 0.89-0.96 元人民币、均价每瓦 0.9-0.92 元人民币的水位。

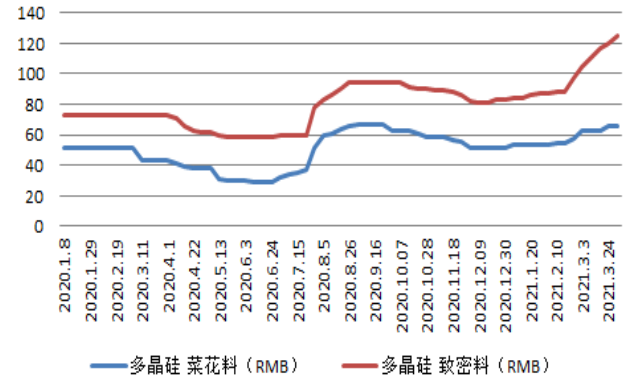
多晶电池片价格本周仍持续大幅涨价至每片 2.9-3.2 元人民币。涨价主因在于多晶硅片调涨、且电池片供给持续缩减。此外，多晶的主要需求国家—印度明年四月将课征高昂税率，将带动今年拉货需求。

组件价格：

终端需求不如预期，目前统计一季度组件需求预估仅落在 30-33GW 间，二季度情况目前看来也不乐观。再加上硅料、硅片价格仍在高档水位，因此组件厂四月的减产幅度进一步扩大，3 月一线组件大厂大多维持在六成五至七成的开工率，4 月则进一步降至六成甚至以下。二、三线较小的厂家开工率则比大厂更加低迷。

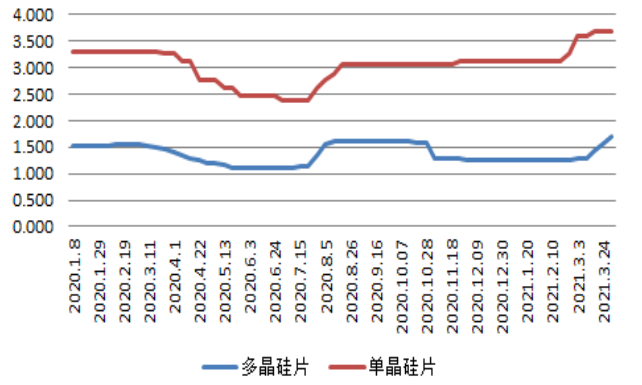
组件厂 3-4 月间的大幅减产带给组件辅材以及电池片厂家极大的库存压力，半年来一路维持高档价位的玻璃因库存压力而大幅降价，3.2mm 厚度的玻璃四月价格由先前的每平方米 38-40 元人民币上直接降至 28 元人民币，单月降幅超过 25%，也为组件带来每瓦 0.04 元人民币以上的成本下降，让春节后一直处于损益两平保卫战的组件厂家获得些许的喘息空间。

图表6：多晶硅料价格走势



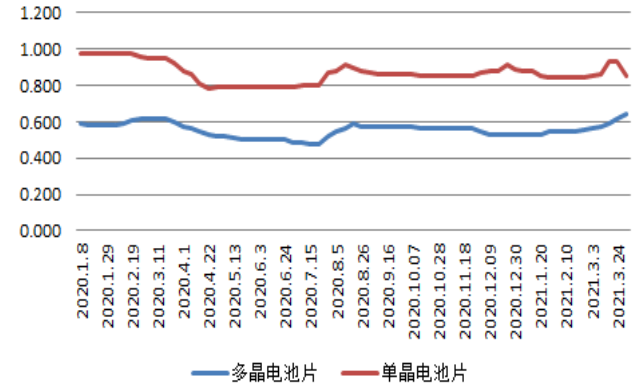
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



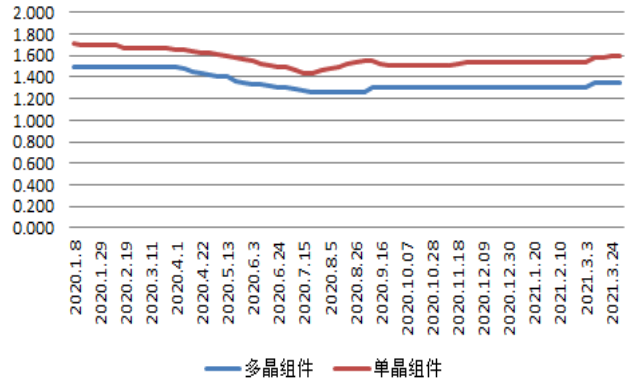
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

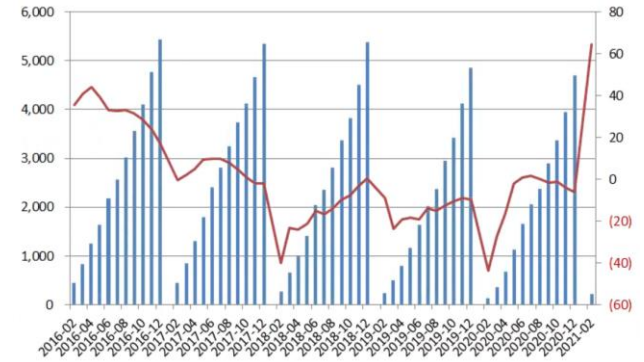


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

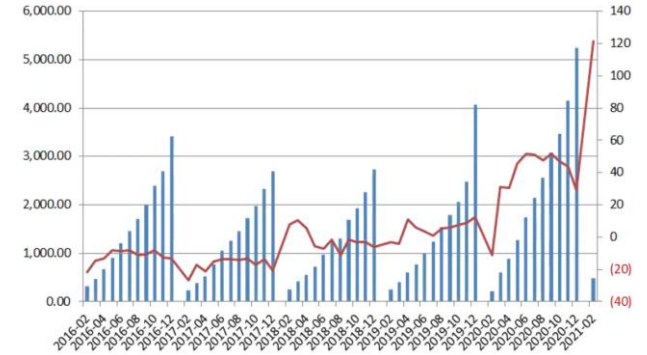
1-2月份，全国电网工程完成投资227亿元，同比增长64.9%；全国主要发电企业电源工程完成投资480亿元，同比增长117.1%。

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）



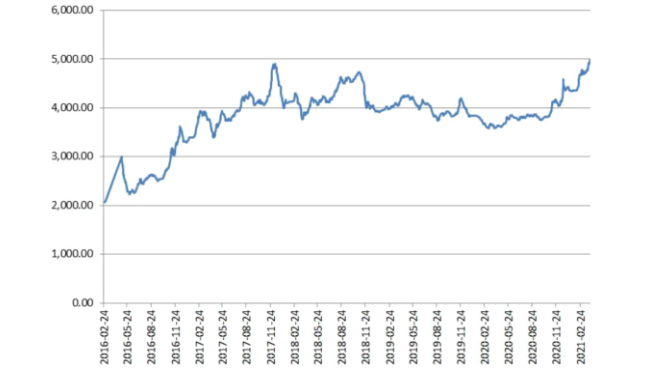
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。