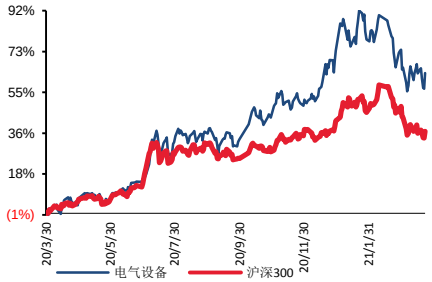
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-03-28
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

恒大新能源车产业累计投入近500亿，光伏龙头宣布不涨价缓解下游压力

■ 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：近日恒大汽车在2020年业绩发布会上表示，在新能源汽车产业累计总投入达到474亿元，目标2025年实现年产销超100万辆。目前恒大在天津、上海和广州建设新能源车产线，并在郑州、南京、广州等地自建三元软包电池生产基地。恒大蓄势待发，主要车型量产在即。随着恒大汽车量产，必将进一步推动新能源车行业发展。建议重点关注动力电池及锂电材料方向。本周光伏产业链价格出现新动向，硅料方面协鑫大厂宣布不涨价、行业应相互扶持，传导了积极信号。硅片方面隆基也应声宣布不涨价，随后通威宣布下调电池片价格。说明之前的一波涨价已告一段落，下游的压力开始往上游传导。3-4月组件大厂大多维持在七成甚至以下开工率，为了维持订单不亏损而持续抬价，如果组件继续上涨将会影响终端项目的投资报酬率。我们认为此次硅料龙头率先提出不涨价对行业来说是利好，缓解了下游的压力，也利于装机需求的落地。

新能源汽车：恒大大手笔投入。近日恒大汽车在2020年业绩发布会上表示，在新能源汽车产业累计总投入达到474亿元，目标2025年实现年产销超100万辆。目前恒大在天津、上海和广州建设新能源车产线，并在郑州、南京、广州等地自建三元软包电池生产基地。恒大蓄势待发，主要车型量产在即。随着恒大汽车量产，必将进一步推动新能源车行业发展。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，硅料方面，协鑫大厂宣布不涨价，行业应该相互扶持，传导了积极的信号。硅片方面隆基也应声宣布不涨价，价格维稳。随后通威宣布下调电池片价格。说明之前的一波涨价已经告一段落，下游的压力开始往上游传导，3-4月终端需求不如预期，导致组件厂在农历年后库存攀升，再加上硅料、硅片涨势未止，因此组件厂持续以减产因应上游涨幅，3-4月组件大厂大多维持在七成甚至以下的开工率，为了维持订单不至于落到亏损的水平，组件厂持续抬价，从近期开标价格也能明显感受到成交价仍在上涨。如果组件继续上涨将会影响终端项目的投资报

酬率。我们认为此次硅料龙头率先提出不涨价对行业来说是利好，缓解了下游的压力，也利于装机需求的落地。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： 2 月制造业 PMI 为 50.6%，环比回落 0.7 个百分点，仍在扩张区间。春节效应是环比回落的主因，制造业整体景气度仍具韧性。从行业情况看，多数行业生产指数和新订单指数高于临界点。当前我国经济运行处于稳定恢复状态，作为全球第一制造业大国，产业链供应链有较强韧性。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

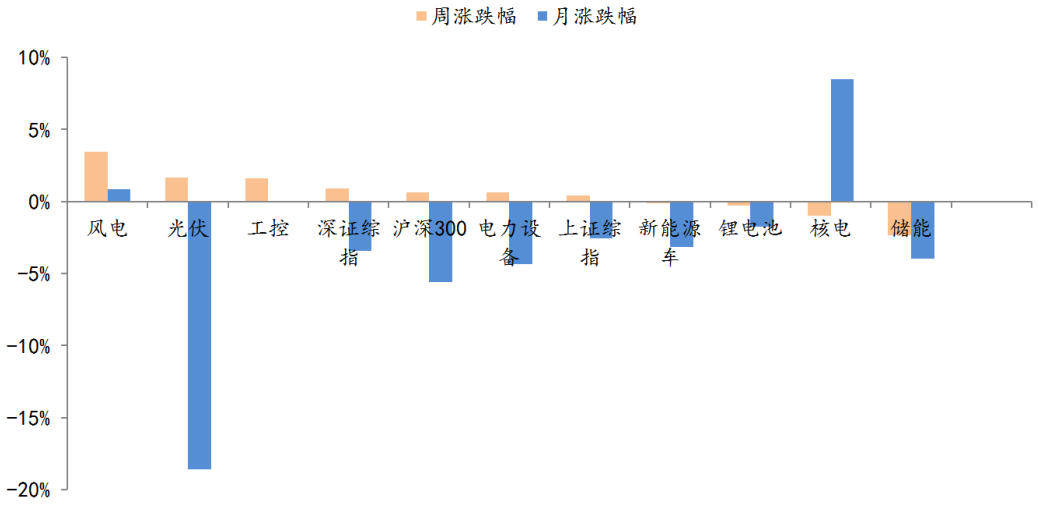
图表目录

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 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 10
图表 7：硅片价格走势 10
图表 8：电池片价格走势 11
图表 9：组件价格走势 11
图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元） 11
图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元） 11
图表 12：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） 12
图表 13：螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势（元/吨） 12

一、 板块行情回顾

本周大盘企稳反弹，沪深300上涨0.62%，上证综指上涨0.4%，深圳综指上涨0.91%。电力设备与新能源各细分板块表现不一，风电、光伏板块表现强势，分别上涨3.47%、1.65%，储能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



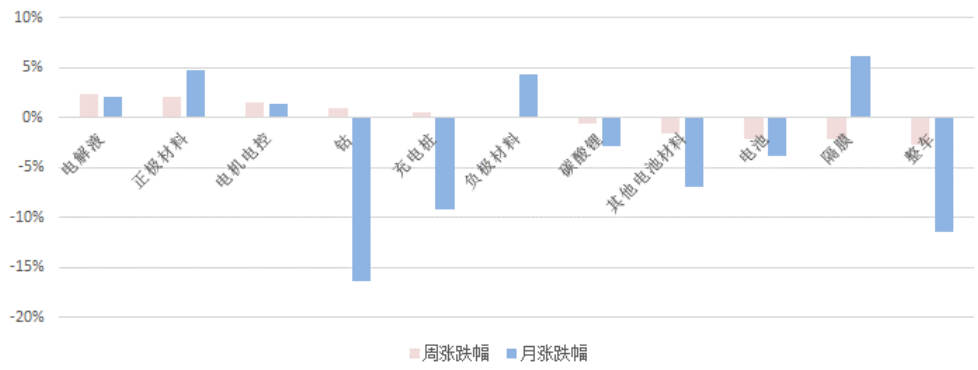
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

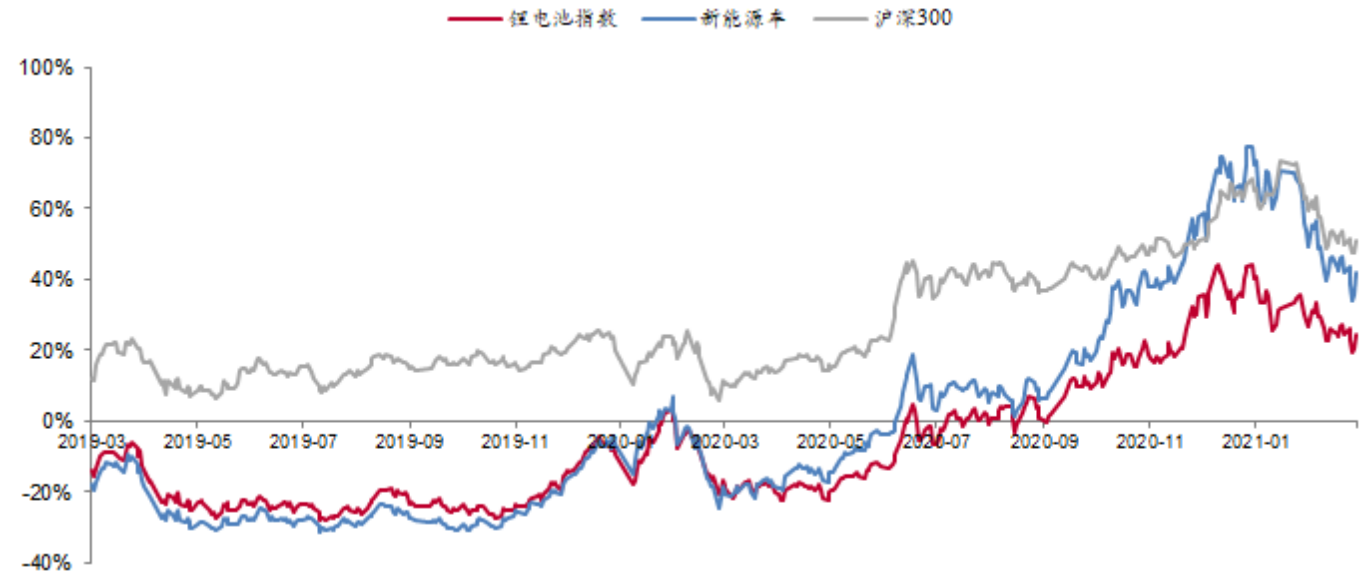
本周新能源车板块表现分化。电解液板块表现最好，周涨幅2.4%。四大材料中，正极材料板块表现也较好，周涨幅2.1%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌0.6%，钴板块上涨1%。隔膜和整车板块表现居尾。

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，恒大大手笔投入。近日恒大汽车在2020年业绩发布会上表示，在新能源汽车产业累计总投入达到474亿元，目标2025年实现年产销超100万辆。目前恒大在天津、上海和广州建设新能源车产线，并在郑州、南京、广州等地自建三元软包电池生产基地。恒大蓄势待发，主要车型量产在即。随着恒大汽车量产，必将进一步推动新能源车行业发展。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，硅料方面，协鑫大厂宣布不涨价，行业应该相互扶持，传导了积极的信号。硅片方面隆基也应声宣布不涨价，价格维稳。随后通威宣布下调电池片价格。说明之前的一波涨价已经告一段落，下游的压力开始往上游传导，3-4月终端需求不如预期，导致组件厂在农历年后库存攀升，再加上硅料、硅片涨势未止，因此组件厂持续以减产因应上游涨幅，3-4月组件大厂大多维持在七成甚至以下的开工率，为了维持订单不至于落到亏损的水平，组件厂持续抬价，从近期开标价格也能明显感受到成交价仍在上涨。如果组件继续上涨将会影响终端项目的投资报酬率。我们认为此次硅料龙头率先提出不涨价对行业来说是利好，缓解了下游的压力，也利于装机需求的落地。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2月制造业PMI为50.6%，环比回落0.7 个百分点，仍在扩张区间。春节效应是环比回落的主因，制造业整体景气度仍具韧性。从行业情况看，多数行业生产指数和新订单指数高于临界点，其中，医药、通用设备、电气机械器材等行业生产指数高于制造业总体，且新订单指数均位于55.0%以上，表明相关行业产需两端扩张较快。新出口订单指数降至48.8%，从市场预期看，出口企业生产经营活动预期指数为60.8%，位于高位景气区间，表明多数制造业出口企业对近期外贸形势仍保持乐观。当前我国经济运行处于稳定恢复状态，作为全球第一制造业大国，产业链供应链有较强韧性。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：本周钴价下跌1.1%，电解钴价格35.8万元/吨；硫酸钴价格8.15万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨4.7%，电池级碳酸锂价格为8.9万元/吨；氢氧化锂价格上涨6%，报价7.1万元/吨。

镍：硫酸镍价格下降0.7%，报价3.65万元/吨。

锰：锰资源价格上涨1.8%，电解锰价格1.73万元/吨。

正极： 523三元正极材料16.15万元/吨，价格下降0.3%。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2020Q1	2021	2020			
					3月26日	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-1.1%	-11.6%	30.3%	35.8	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴（21%）	-9.9%	-12.4%	57.6%	8.15	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂（电池级）	4.7%	11.3%	82.4%	8.9	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂（57%）	6.0%	14.5%	28.6%	7.1	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍（22%）	-0.7%	-3.9%	32.2%	3.65	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	1.8%	3.0%	43.0%	1.73	1.18	1.11	1.14	1.21
三元正极	三元前驱体	-6.5%	-5.0%	40.1%	11.45	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	-19%	53%	9.9%	0.90	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	-3.0%	2.5%	29.8%	16.15	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	6.0%	49.9%	-33.4%	1.88	2.61	2.34	2.75	2.82
铁锂正极	前驱体（磷酸铁）	0.0%	-8.2%	-8.5%	1.13	1.10	1.13	1.13	1.23
	磷酸铁锂	0.0%	6.7%	21.5%	4.75	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	-5.6%	13.2%	-0.1%	1.59	1.30	1.29	1.26	1.59
负极	天然石墨（中端）	0%	0%	-15%	3.60	3.60	3.76	4.00	4.24
	人造石墨（中端）	0%	0%	3.2%	4.85	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	0.0%	21.2%	136.1%	20	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	-16%	-19%	23.7%	0.73	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	53.6%	92.5%	6.45	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	3.8%	145.3%	86.5%	3.31	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	2.15	2.15
三元电池四大材料成本		-2.0%	7.8%	28.5%	0.40	0.31	0.29	0.29	0.31
铁锂电池四大材料成本		0.6%	14.4%	17.4%	0.24	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)	11.0	7.7	8.3	4.3	0.340	
多晶硅 单晶用 (USD)	16.3	15.0	15.5	6.2	0.900	
多晶硅 菜花料 (RMB)	75	61	66	4.8	3.000	
多晶硅 致密料 (RMB)	127	115	120	2.6	3.000	
硅片 （pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.240	0.200	0.220	10.0	0.020	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.800	1.450	1.550	9.2	0.130	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.505	0.500	0.505	--	--	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.700	3.510	3.690	--	--	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.518	0.513	0.518	--	--	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.800	3.650	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)	0.092	0.083	0.084	5.0	0.004	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.674	0.609	0.620	5.6	0.033	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.123	0.127	-0.8	-0.001	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.970	0.900	0.930	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.150	0.117	0.117	-0.8	-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)	0.125	0.120	0.122	-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)	0.126	0.121	0.124	-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	1.0	0.002	
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.670	1.500	1.600	1.3	0.020	
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.207	0.218	0.5	0.001	
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.550	1.670	1.2	0.020	
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.235	0.215	0.230	1.3	0.003	
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.740	1.580	1.700	1.2	0.020	
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.235	0.215	0.230	1.3	0.003	
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.740	1.580	1.700	1.2	0.020	
24-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	0.5	0.001	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.232	0.207	0.218	0.5	0.001	
24-Mar-21						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	42.0	38.0	40.0	--	--	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	33.0	30.0	32.5	--	--	
24-Mar-21						

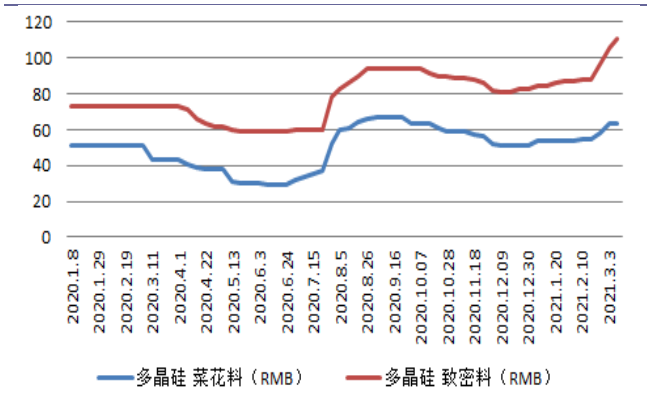
> 3%
0~3%
0%
0~-3%
<-3%

PVInfoLink

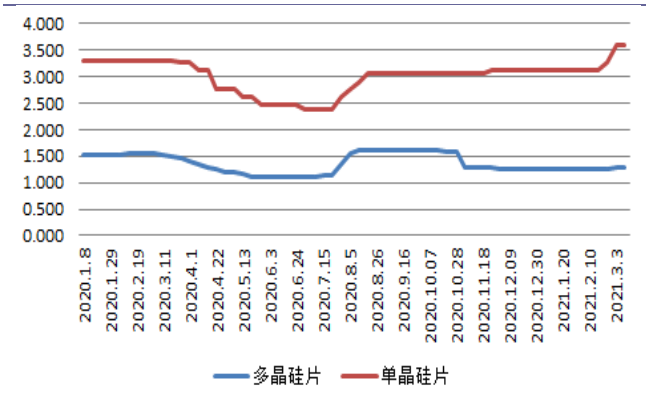
资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

图表6：多晶硅料价格走势

图表7：硅片价格走势

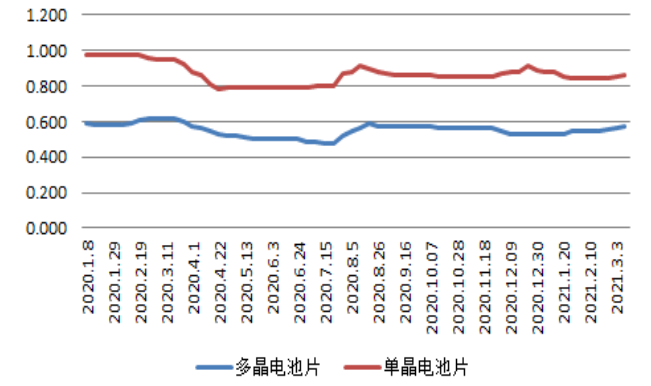


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



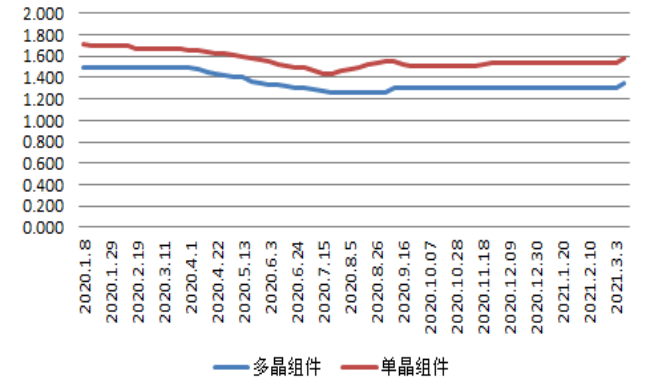
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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



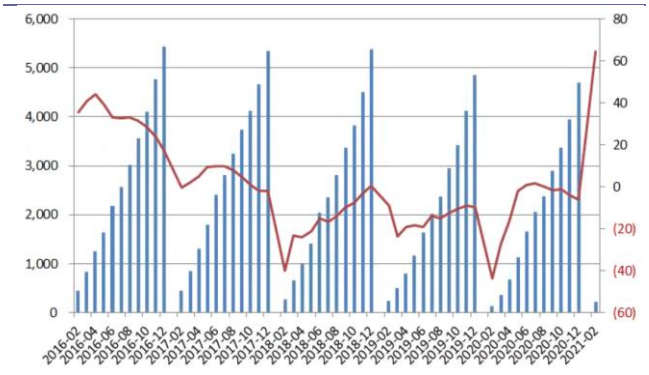
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

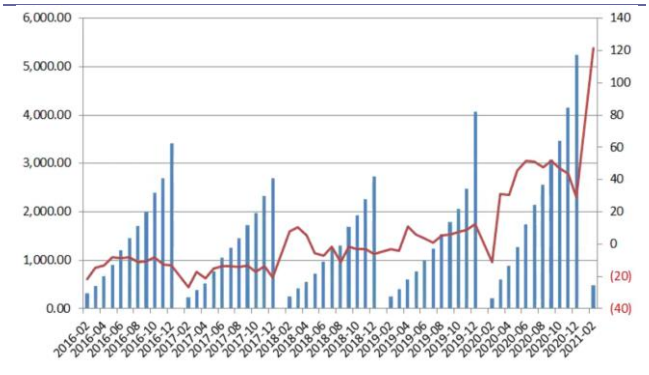
1-2月份，全国电网工程完成投资227亿元，同比增长64.9%；全国主要发电企业电源工程完成投资480亿元，同比增长117.1%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）

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



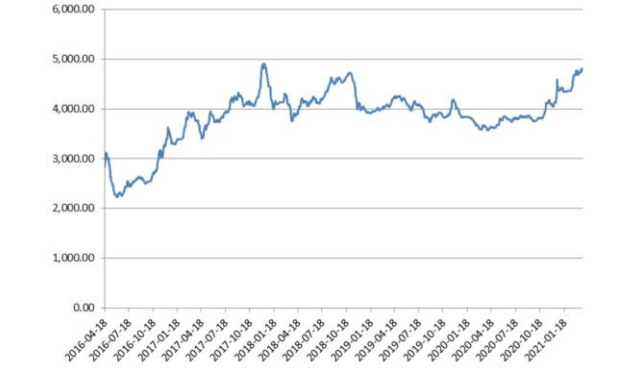
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

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。