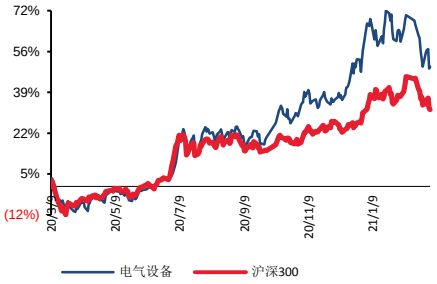
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-03-07
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

政府工作报告强调大力发展新能源

■ 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：2021 年政府工作报告指出今年重点工作包括增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。目前新能源车市场正向循环已经逐步形成，供给端优质车型数量不断增加，消费端私人消费已经开始崛起。随着配套设施充电桩、换电站等设施完善，新能源车市场将保持高速增长。建议重点关注动力电池及锂电材料方向。光伏在硅料的短缺及大涨下，硅片与电池环节都在加速薄片化的进程。电池片厂家将持续受到上游涨势未止、以及下游减量的夹击，三月下旬部分电池片厂家有可能出现减产。组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价，而前期签订较低价格的旧订单也不断出现价格重议的情况。本周两会召开，在政府工作报告中强调了大力发展新能源，并且制定碳排放达峰行动方案，中央为新能源的发展定调，利于行业的长期发展。

新能源汽车：继续促进行业发展。2021 年政府工作报告指出，2021 年重点工作包括增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。目前新能源车市场正向循环已经逐步形成，供给端优质车型数量不断增加，消费端私人消费已经开始崛起。随着配套设施充电桩、换电站等设施完善，新能源车市场将保持高速增长。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向，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：光伏方面，由于硅料抢料氛围浓厚，涨价情势依然持续。硅片方面，随着龙头硅片企业隆基、中环相继宣布新牌价，单晶硅片成交价全面上调，在硅料的短缺及大涨下，硅片与电池环节都在加速薄片化的进程。电池片方面，电池片厂家面对供应链上游涨势、成本剧增，相应调价应对，短期内上游端的供应偏紧，电池片厂家将持续受到上游涨势未止、以及下游减量的夹击，三月下旬部分电池片厂家有可能出现减产。组件方面，由于硅料的大幅上涨及组件辅材持续坚挺，组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价，而前期签订较低价格的旧订单也不断出现价格重议的情况。仅管终端系统厂家也难以接受组件去年至今的多次上涨，但在组件大厂今

年市占率进一步提升的情况下，组件海内外均价都呈现小幅抬升的情势。玻璃部分，仅管玻璃厂家暂时仍没有太大的库存压力，但组件厂家持续对价格施加压力、且部分组件厂开始下调开工率，因此玻璃价格开始出现小幅回落的情况。消息方面，本周两会召开，在政府工作报告中强调了大力发展新能源，并且制定碳排放达峰行动方案，中央为新能源的发展定调，利于行业的长期发展。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。**2 月 22 日，国务院公布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，提出提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展。2020 年我国风电新增并网装机容量达 71.67GW，大超预期，除陆上风电抢装因素外，更体现出我国风能产业链的供应能力。在 3060 碳减排目标及可再生能源风光互补发展背景下，风电未来前景明确。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，推荐标的：**禾望电气、明阳智能、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，国家发改委和国家能源局近日印发《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，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，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

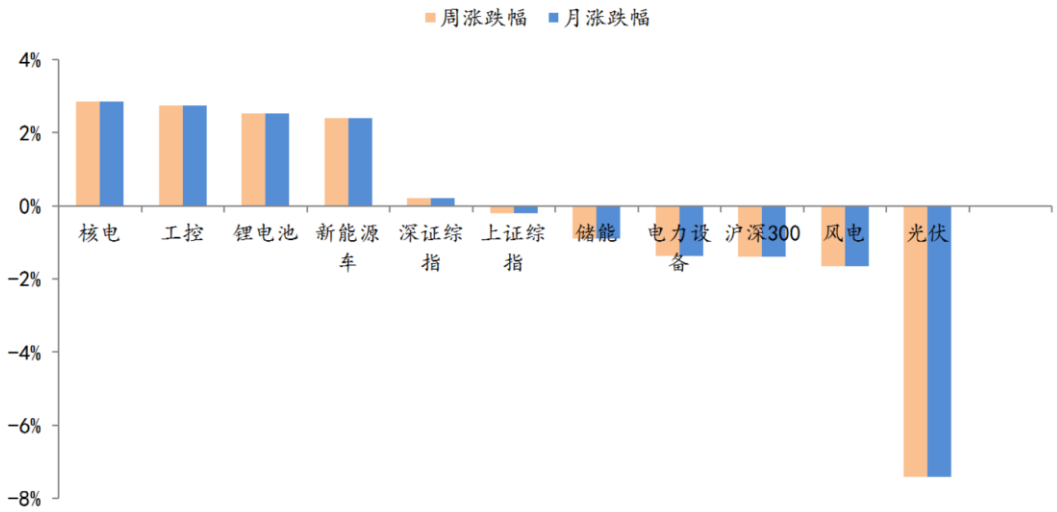
图表目录

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 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 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

本周大盘维持横盘震荡走势，沪深300下跌1.39%，上证综指下跌0.2%，深圳综指则上涨0.21%。电力设备与新能源各细分板块表现分化，核电、工控、锂电池与新能源汽车板块表现强于大盘，分别上涨2.86%、2.76%、2.54%与2.4%；光伏与风电板块调整明显，分别下跌7.41%、1.66%。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



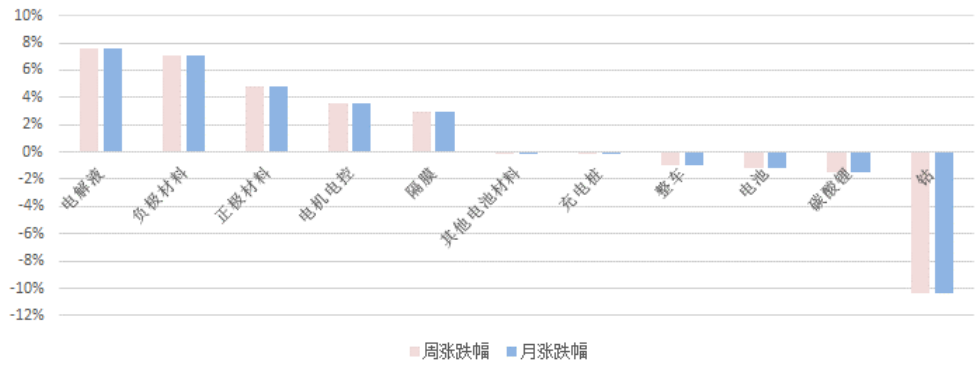
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

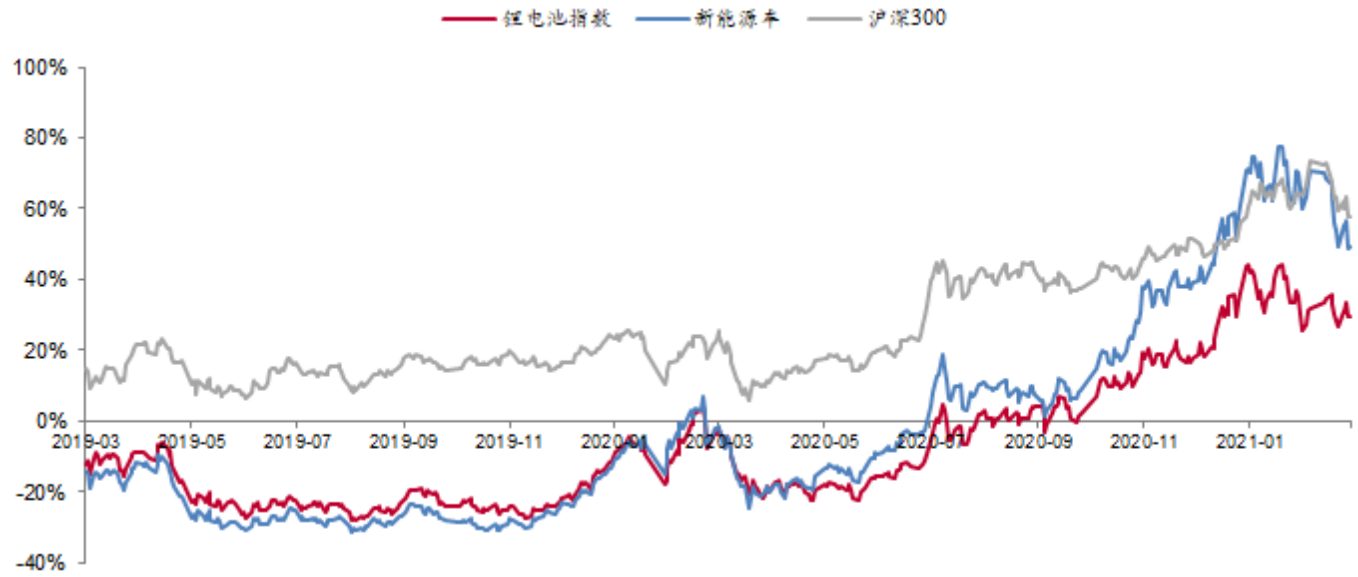
本周新能源车板块表现分化。电解液板块表现最好，周涨幅7.6%。四大材料中，负极材料板块表现也较好，周涨幅7%。上游原材料中，碳酸锂板块下跌1.5%，钴板块下跌10.4%。碳酸锂和钴板块表现居尾。

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，继续促进行业发展。2021年政府工作报告指出，2021年重点工作包括增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。目前新能源车市场正向循环已经逐步形成，供给端优质车型数量不断增加，消费端私人消费已经开始崛起。随着配套设施充电桩、换电站等设施完善，新能源车市场将保持高速增长。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向，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：

光伏方面，由于硅料抢料氛围浓厚，涨价情势依然持续。硅片方面，随着龙头硅片企业隆基、中环相继宣布新牌价，单晶硅片成交价全面上调，在硅料的短缺及大涨下，硅片与电池环节都在加速薄片化的进程。电池片方面，电池片厂家面对供应链上游涨势、成本剧增，相应调价应对，短期内上游端的供应偏紧，电池片厂家将持续受到上游涨势未止、以及下游减量的夹击，三月下旬部分电池片厂家有可能出现减产。组件方面，由于硅料的大幅上涨及组件辅材持续坚挺，组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价，而前期签订较低价格的旧订单也不断出现价格重议的情况。仅管终端系统厂家也难以接受组件去年至今的多次上涨，但在组件大厂今年市占率进一步提升的情况下，组件海内外均价都呈现小幅抬升的情势。玻璃部分，仅管玻璃厂家暂时仍没有太大的库存压力，但组件厂家持续对价格施加压力、且部分组件厂开始下调开工率，因此玻璃价格开始出现小幅回落的情况。消息方面，本周两会召开，在政府工作报告中强调了大力发展新能源，并且制定碳排放达峰行动方案，中央为新能源的发展定调，利于行业的长期发展。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。**

国务院公布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，提出提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展。2020年全国风电新增并网装机容量达71.67GW,仅12月新增装机容量高达47.05GW,大超预期。除陆上风电抢装因素外，更体现出我国风能产业链的供应能力。展望2021年，海上风电+陆上第二波（2019-2020年底核准）抢装以及平价项目的开启，风电景气度将维持；而在3060目标及可再生能源风光互补发展背景下，风电未来前景明确。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。

国家发改委和国家能源局近日印发《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6.7%，电解钴价格37.5万元/吨；硫酸钴价格9.55万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨2.5%，电池级碳酸锂价格为8.3万元/吨；氢氧化锂价格上涨3.1%，报价6.6万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价3.8万元/吨。

锰：锰资源价格持平，电解锰价格1.68万元/吨。

正极： 523三元正极材料16.55万元/吨，价格上涨2.5%。磷酸铁锂正极4.75万元/吨，价格上涨6.7%。

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：六氟磷酸锂价格上涨21.2%，报价20万元/吨。电解液价格持平，价格4.2万元/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5日	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-6.7%	16.1%	36.5%	37.5	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴（21%）	0.5%	36.4%	84.7%	9.55	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂（电池级）	2.5%	16.9%	70.1%	8.3	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂（57%）	3.1%	13.8%	19.6%	6.6	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍（22%）	0.0%	10.1%	37.7%	3.80	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	0.0%	-0.6%	38.8%	1.68	1.18	1.11	1.14	1.21
三元正极	三元前驱体	3.3%	22.7%	52.4%	12.45	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	**79%**	**39%**	**2.0%**	**0.84**	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	2.5%	16.1%	33.0%	16.55	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	**-3.5%**	**-18.0%**	**-44.7%**	**1.56**	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	6.7%	14.5%	21.5%	4.75	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	**17.1%**	**31.5%**	**8.8%**	**1.73**	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%	3%	3.2%	4.85	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	21.2%	45.5%	136.1%	20	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	1%	26%	54.2%	0.91	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	5.0%	25.4%	4.2	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	**-33.1%**	**-45.3%**	**-49.1%**	**0.90**	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		1.7%	11.7%	**23.3%**	**0.38**	0.31	0.29	0.29	0.31
铁锂电池四大材料成本		0.7%	3.2%	**3.4%**	**0.21**	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	7.5	8.0	9.6	0.700	
多晶硅 单晶用 (USD)	13.5	12.6	13.2	9.1	1.100	
多晶硅 菜花料 (RMB)	68	60	63	8.6	5.000	
多晶硅 致密料 (RMB)	112	102	105	8.2	8.000	
硅片 （pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.222	0.180	0.188	7.4	0.013	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.630	1.250	1.300	2.4	0.030	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.490	0.480	0.491	9.6	0.043	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.600	3.510	3.590	9.5	0.310	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.505	0.500	0.504	9.3	0.043	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.700	3.650	3.690	9.2	0.310	
单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD)	0.606	0.603	0.606	10.2	0.056	
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	4.440	4.420	4.440	9.6	0.390	
单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD)	0.837	0.837	0.837	10.1	0.077	
单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB)	6.160	6.160	6.160	10.0	0.560	
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.080	0.074	0.077	2.7	0.002	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.587	0.543	0.565	2.0	0.011	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.124	0.127	0.8	0.001	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.930	0.900	0.920	1.1	0.010	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.116	0.118	1.7	0.002	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.830	0.850	1.2	0.010	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD)	0.130	0.120	0.123	--	--	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (RMB)	0.950	0.880	0.900	--	--	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (USD)	0.130	0.122	0.125	--	--	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (RMB)	0.950	0.890	0.910	--	--	
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.168	0.174	--	--	
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	--	--	
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.196	0.200	--	--	
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.670	1.500	1.540	--	--	
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.205	0.215	0.9	0.002	
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.600	1.640	--	--	
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.232	0.215	0.225	--	--	
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.620	1.670	0.6	0.010	
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.232	0.215	0.225	--	--	
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.620	1.670	0.6	0.010	
3-Mar-21						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	--	--	
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.245	0.208	0.216	--	--	
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	--	--	
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)	0.230	0.200	0.215	0.9	0.002	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.200	0.215	0.9	0.002	
3-Mar-21						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	42.0	40.0	40.0	-7.0	-3.000	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	33.0	32.5	32.5	-5.8	-2.000	

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

PVInfoLink

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

硅料：本周新订单陆续开始签订，由于硅料环节的供不应求于春节过后更加显现，且硅料短缺已是供应链厂商的共识，使得抢料的氛围依旧蔓延，成交价大幅上涨至每公斤 102-105 元人民币之间，甚至略超 110 元人民币的价格也有听闻。目前不少厂家

反应 105 元的水平也已较难买到大厂料源，因此预期下周涨价情势依然持续。多晶用料则受到单晶用料短缺的影响而使得价格较为混乱。

海外市场受到硅料短缺、人民币价格大涨的推波助澜，也出现等比例的调涨，单晶用料大多落在每公斤 13-13.5 元美金之间；多晶用料则因为在单晶短缺的情况下部分料源会作为单晶铺底料使用，成交区间拉大。

硅片：随着龙头硅片企业隆基、中环相继宣布新牌价，单晶硅片成交价全面上调，国内 175μm 厚度 M6(166mm)价格来到每片 3.68-3.7 元、涨幅约在每片 0.31-0.32 元人民币左右，海外成交价则落在每片 0.5 -0.505 元美金之间；国内大硅片尺寸 M10(182mm)及 G12(210mm) 175μm 厚度分别为 4.44 元及 6.16 元人民币上下。在硅料的短缺及大涨下，硅片与电池环节都在加速薄片化的进程。

多晶方面，多晶硅片也随硅料涨价约每片 0.1 元人民币，国内价格来到每片 1.25-1.35 元人民币之间、海外价格随着运费与汇率的波动也明显上涨，价格来到每片 0.185 元美金以上。在多晶用料也难以购得的情况下，多晶硅片整体产出进一步下降。

电池片：电池片厂家面对供应链上游涨势、成本剧增，2/26 龙头电池片厂公布的官宣价格出现每瓦五分钱的调整，向市场投递酝酿涨价的讯息。然而本周博弈状况不尽理想，组件厂家普遍难以接受每瓦 1-2 分钱的调价，仅有部分订单略微调涨，甚至有部分组件厂家三月将减产应对供应链的飙涨。短期内上游端的供应偏紧，电池片厂家将持续受到上游涨势未止、以及下游减量的夹击，三月下旬部分电池片厂家有可能出现减产。

整体 G1 电池片成交价格区间落在每瓦 0.9-0.93 元人民币。因应上游供应链涨幅，高价区段价格上扬至每瓦 0.93-0.94 元人民币、其中每瓦 0.93 元人民币价格订单增长。海外成交价格亦相应调升至每瓦 0.124-0.127 元美金。

M6 电池片成交价格区间落在每瓦 0.83-0.86 元人民币，本周均价持稳落在每瓦 0.84-0.85 元人民币，其中三月新单少量落地在每瓦 0.85 元人民币。多数组件厂家观望态度浓厚，短期 M6 价格走势将持稳看待。而海外签单落地状况较佳，价格调涨至每瓦 0.118-0.120 元美金。

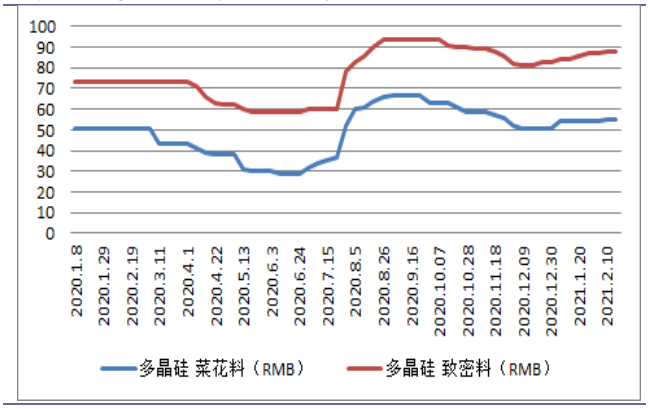
大尺寸电池片仍以代工、双经销模式执行，整体直采价格波动幅较缓，本周 M10 价格成交区间持稳落在每瓦 0.88-0.9 元人民币、G12 均价约每瓦 0.89-0.91 元人民币。

多晶电池片供给持续缩减、且硅片价格较高水平的状况下，供需结构失衡因素导致电池片价格略涨至每片 2.55-2.7 元人民币。

组件：由于硅料的大幅上涨及组件辅材持续坚挺，组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价，而前期签订较低价格的旧订单也不断出现价格重议的情况。仅管终端系统厂家也难以接受组件去年至今的多次上涨，但在组件大厂今年市占率进一步提升的情况下，组件海内外均价都呈现小幅抬升的情势。

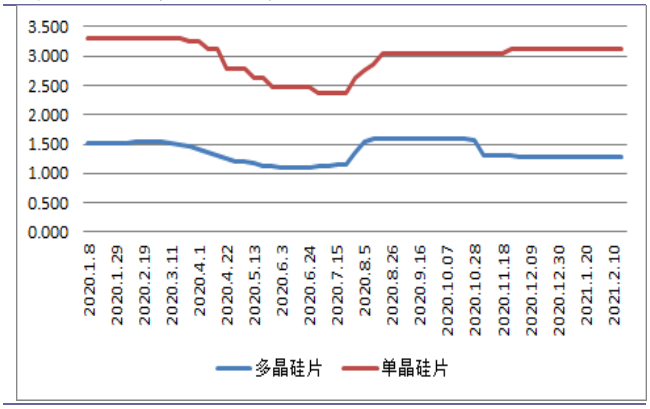
玻璃部分，仅管玻璃厂家暂时仍没有太大的库存压力，但组件厂家持续对价格施加压力、且部分组件厂开始下调开工率，因此玻璃价格开始出现小幅回落的情况。

图表6：多晶硅料价格走势



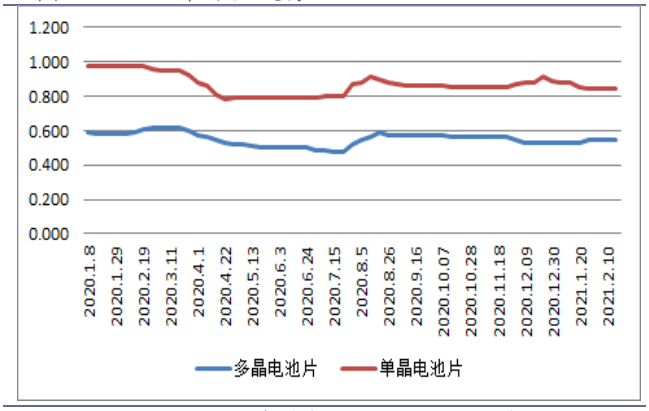
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



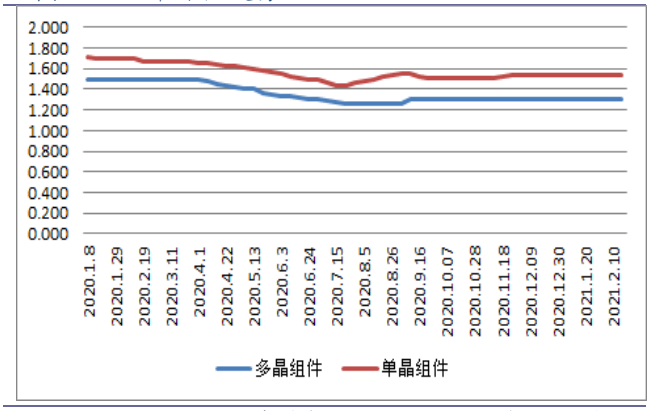
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

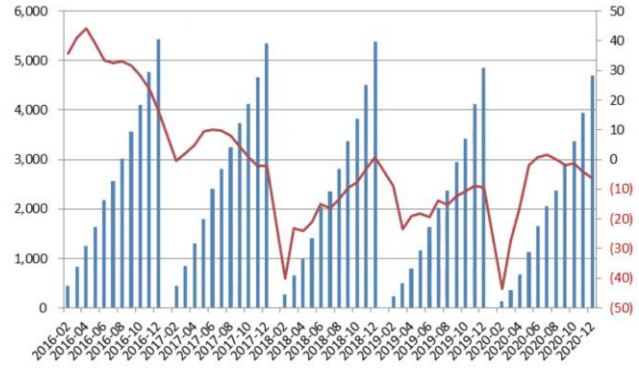


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

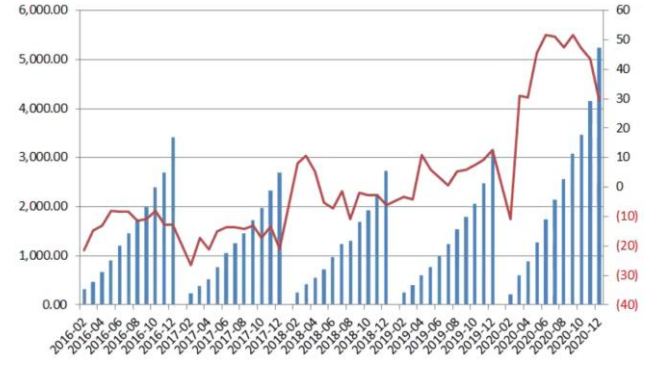
2020年1-12月份，电网工程完成投资4699亿元，同比下降6.2%；主要发电企业电源工程完成投资5244亿元，同比增加29.2%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



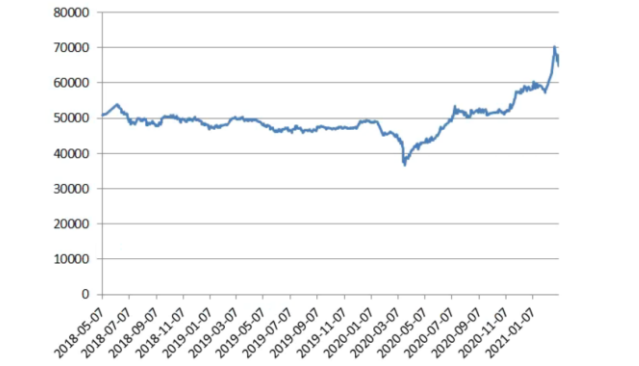
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。