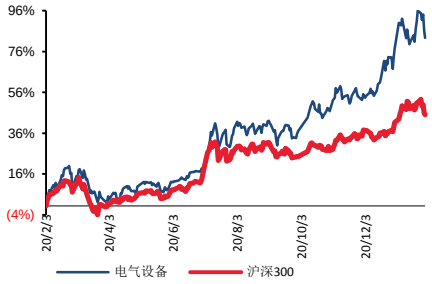
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-02-07
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

欧洲 1 月新能源车销量高增，光伏单晶硅片龙头提价

■ 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 1 月开局优异。欧洲核心五国德法英意西，1 月新能源车总共销量 7.2 万辆，同增 57%。其中德国销量 3.7 万辆，同增 129%。国内市场，造车新势力蔚来、理想和小鹏 1 月合计销量 1.86 万辆，同增 386%，环比 12 月基本持平，并且蔚来和理想月销量均创历史新高。展望 2021 年，欧洲市场在碳排放政策下继续加速推进，国内造车新势力、大众系、比亚迪和长城等发力，新能源车行业有望保持高速增长。光伏年初以来下游积极备货、抢货，加之大部分多晶硅企业几乎没有余量，下游客户不断加买安全库存，致硅料价格一直居高不下。下游电池厂新产能释放支撑单晶硅片需求热度，自 Q4 以来单晶硅片新产能释放不如预期，加之维持低库存水位，两大单晶硅片龙头纷纷提高的硅片价格。组件方面整体成本依然高昂，报价维持坚挺，后续价格预计随着组件、玻璃产能的扩张而逐季缓跌。本周光伏业协会 2021 年年展望会召开，预计 2021 年全球新增光伏装机为 150-170GW，需求潜力巨大。

新能源汽车：1 月开局优异。欧洲核心五国德法英意西，1 月新能源车总共销量 7.2 万辆，同增 57%。其中德国销量 3.7 万辆，同增 129%。国内市场，造车新势力蔚来、理想和小鹏 1 月合计销量 1.86 万辆，同增 386%，环比 12 月基本持平，并且蔚来和理想月销量均创历史新高。展望 2021 年，欧洲市场在碳排放政策下继续加速推进，国内造车新势力、大众系、比亚迪和长城等发力，新能源车行业有望保持高速增长。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，年初以来下游积极备货、抢货，加之大部分多晶硅企业几乎没有余量，下游客户不断加买安全库存，甚至愿意接受水涨船高的单晶用料，导致硅料价格一直居高不下。硅片方面，下游电池厂新产能释放对于单晶硅片的需求热度支撑，另一方面，自四季度以来单晶硅片新产能释放不如预期，加之各家单晶硅片企业维持低库存水位，种种原因使得光伏两大单晶硅片龙头纷纷提高的硅片价格。电池片方面，本周电池片价格下行幅度收窄、均

价基本持稳上周水位，且中国年节即将到来，本周交易量略为减少。组件方面，即使一月以来电池片与少部分辅材价格稍有松动，整体组件成本依然高昂。在近期订单能见度高且组件利润水平仍低的情况下，各组件厂报价维持坚挺，一季度组件价格高档持稳，春节各组件大厂休假的幅度也不大。部分大厂为避免春节间的人员流失甚至考虑不调整春节开工率。而后续价格预计随着组件、玻璃产能的扩张而逐季缓跌。消息方面，本周光伏业协会 2021 年年展望会召开，预计 2021 年全球新增光伏装机为 150-170GW，需求潜力巨大。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。**广东省能源局近日发布促进海上风电有序开发征求意见稿，打响我国海上风电省补第一枪，最大补贴金额 55.5 亿元，且明确扩大海上风电装机规模，2021 年底海上风电投产 4GW，2025 年底投产 15GW。2020 年我国风电新增并网装机容量达 71.67GW，大超预期，考虑到并网与吊装的口径差异，预计 2020 年新增吊装容量在 50GW 左右。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：**明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆。**

工控储能： 1 月制造业 PMI 指数 51.3%，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。12 月工业机器人产量 29706 台，单月产量再创历史新高，2020 年全年工业机器人累计产量超 23.7 万台，同比增长 19.1%。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，青海下发《关于印发支持储能产业发展若干措施（试行）的通知》，新能源配 10%+2h 储能补贴 0.1 元/度，且省产电池 60%以上再补 5 分，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

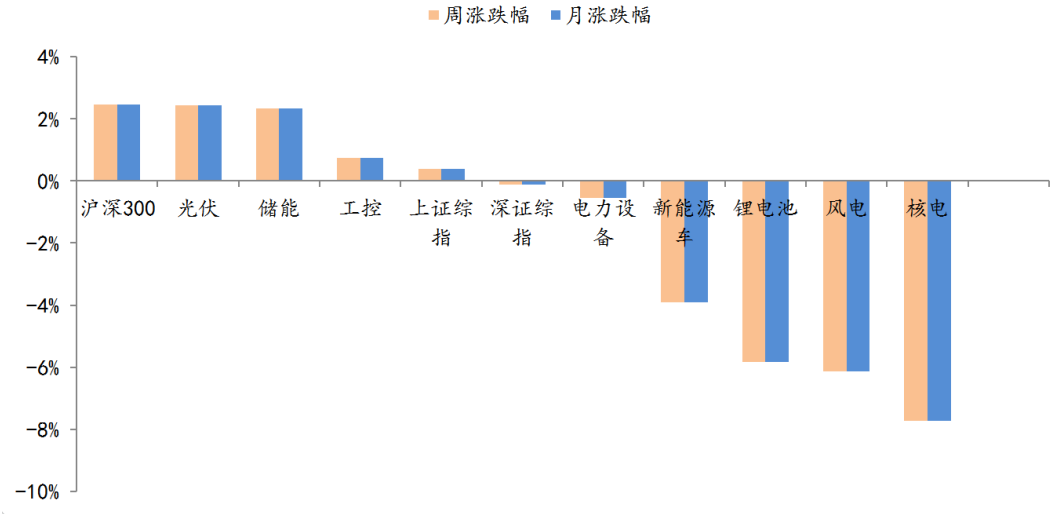
图表目录

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 12
图表 7：硅片价格走势 12
图表 8：电池片价格走势 13
图表 9：组件价格走势 13
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

本周大盘延续近期的结构性调整，沪深300大涨2.46%，上证综指上涨0.38%，深圳综指下跌0.11%。电力设备与新能源各细分板块表现分化，光伏与储能板块持续受资金青睐，在龙头公司上涨带动下，分别上涨2.44%、2.33%，锂电池与风电、核对板块跌幅居前。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



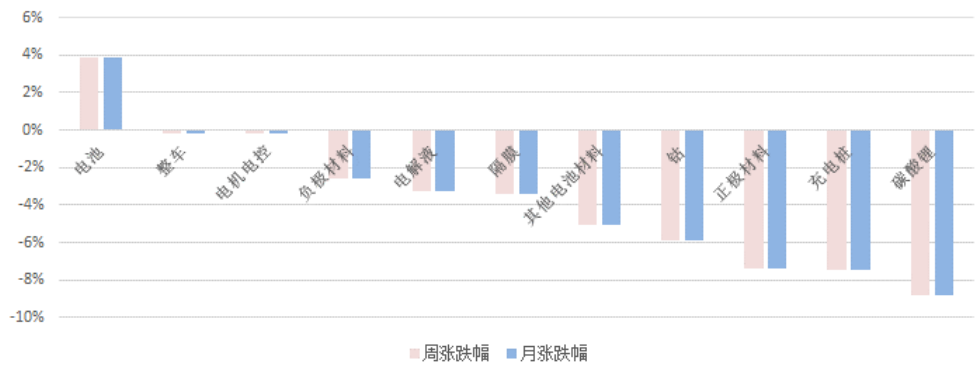
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

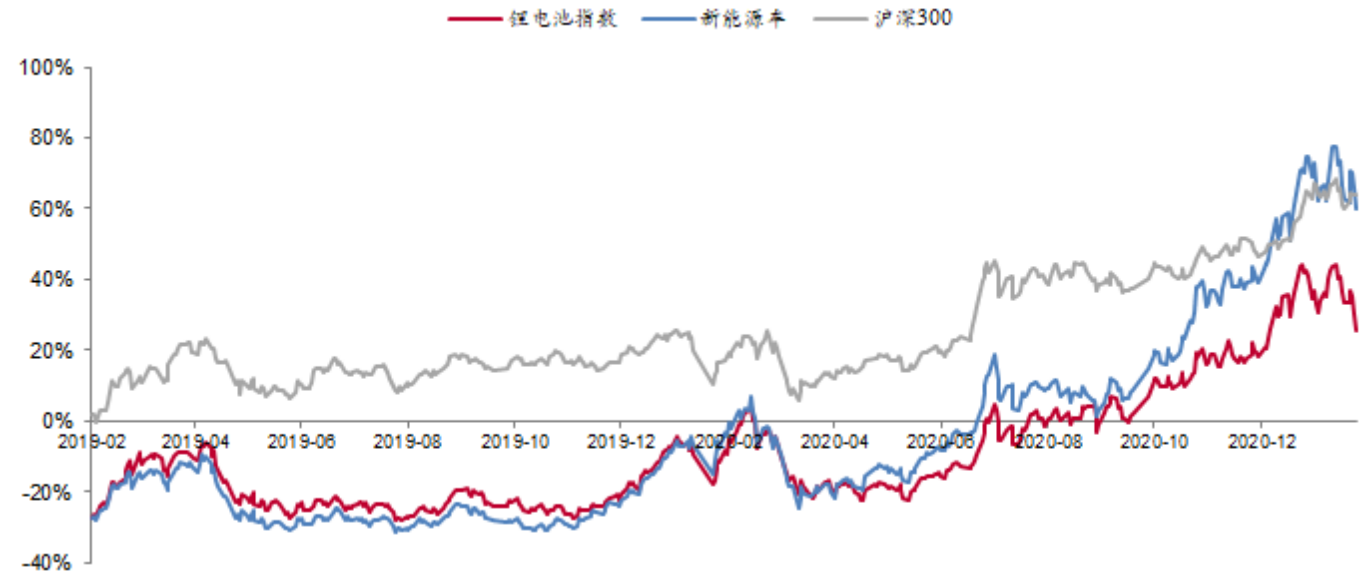
本周新能源车板块表现一般。电池板块表现最好，周涨幅3.9%。四大材料中，负极材料板块表现较好，周跌幅2.6%。上游原材料中，钴板块下跌5.9%，碳酸锂板块下跌8.8%。充电桩和碳酸锂板块表现居尾。

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，1月开局优异。欧洲核心五国德法英意西，1月新能源车总共销量7.2万辆，同增57%。其中德国销量3.7万辆，同增129%。国内市场，造车新势力蔚来、理想和小鹏1月合计销量1.86万辆，同增386%，环比12月基本持平，并且蔚来和理想月销量均创历史新高。展望2021年，欧洲市场在碳排放政策下继续加速推进，国内造车新势力、大众系、比亚迪和长城等发力，新能源车行业有望保持高速增长。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，年初以来下游积极备货、抢货，加之大部分多晶硅企业几乎没有余量，下游客户不断加买安全库存，甚至愿意接受水涨船高的单晶用料，导致硅料价格一直居高不下。硅片方面，下游电池厂新产能释放对于单晶硅片的需求热度支撑，另一方面，自四季度以来单晶硅片新产能释放不如预期，加之各家单晶硅片企业维持低库存水位，种种原因使得光伏两大单晶硅片龙头纷纷提高的硅片价格。电池片方面，本周电池片价格下行幅度收窄、均价基本持稳上周水位，且中国年节即将到来，本周交易量略为减少。组件方面，即使一月以来电池片与少部分辅材价格稍有松动，整体组件成本依然高昂。在近期订单能见度高且组件利润水平仍低的情况下，各组件厂报价维持坚挺，一季度组件价格高档持稳，春节各组件大厂休假的幅度也不大。部分大厂为避免春节间的人员流失甚至考虑不调整春节开工率。而后续价格预计随着组件、玻璃产能的扩张而逐季缓跌。消息方面，本周光伏业协会2021年年展望会召开，预计2021年全球新增光伏装机为150-170GW，需求潜力巨大。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**

广东省能源局近日发布促进海上风电有序开发征求意见稿。意见指出，要扩大装机规模，2021年底海上风电投产4GW，2025年底投产15GW；8MW以上海上风机规模化生产；力争2024年底实现平价。广东省决定接力地方补贴：补贴规模4.5GW；时间期限为2022年、2023年；2022年补贴并网规模不超过2.1GW，补贴力度为项目1500元/千瓦；2023年补贴并网规模不超过2.4GW，补贴力度为项目1000元/千瓦；上网电价为当地燃煤电价；2024年起不再补贴。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。考虑到并网与吊装的口径差异，截止2019年底约26GW装机量未纳入并网统计，预计2020年新增吊装容量在50GW左右。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1月制造业PMI指数为51.3%，环比小幅回落0.6个百分点，一方面与岁末年初的季节性相关，另一方面局部地区疫情反弹，导致区域内制造业增速明显

放缓。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，制造业PMI短期回落不改经济复苏向好势头。12月工业机器人产量29706台，同比大增32.4%，环比增加25.7%，单月产量再创历史新高，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。**

1月18日，青海省发改委、科技厅、工信厅、能源局联合下发《关于印发支持储能产业发展若干措施（试行）的通知》，明确：将实行“新能源+储能”一体化开发模式，新建新能源配置储能容量原则上不低于10%，时长2小时以上。补贴方面，新能源配10%+2h储能补贴0.1元/度，且省产电池60%以上再补5分。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：本周钴价上涨3.1%，电解钴价格33.5万元/吨；硫酸钴价格7.3万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨1.4%，电池级碳酸锂价格为7.2万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价5.8万元/吨。

镍：硫酸镍价格上涨2.2%，报价3.53万元/吨。

锰：锰资源价格下跌0.6%，电解锰价格1.68万元/吨。

正极： 523三元正极材料14.55万元/吨，价格上涨2.1%。磷酸铁锂正极4.35万元/吨，价格上涨4.8%。

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4.7万元/吨。

电极液：六氟磷酸锂价格上涨3.6%，报价14.25万元/吨。电解液价格持平，价格4万元/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			
					2月5日	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	3.1%	9.8%	21.9%	33.5	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴（21%）	4.3%	22.7%	41.2%	7.3	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂（电池级）	1.4%	28.6%	47.5%	7.2	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂（57%）	0.0%	16.0%	5.1%	5.8	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍（22%）	2.2%	8.5%	27.7%	3.53	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	-0.6%	6.0%	38.8%	1.68	1.18	1.11	1.14	1.21
三元正极	三元前驱体	2.0%	16.9%	26.7%	10.35	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	-15%	103%	-37.6%	**0.51**	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	2.1%	17.3%	17.0%	14.55	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	3.8%	6.1%	-30.0%	**1.97**	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	4.8%	10.1%	11.3%	4.35	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	12.5%	8.2%	-0.2%	**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%	0.0%	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	3.6%	23.9%	68.2%	14.25	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	-3%	-10%	22.0%	0.72	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	0.0%	19.4%	4	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	-2.8%	-14.7%	-10.5%	**1.59**	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		1.4%	10.9%	**12.0%**	**0.35**	0.31	0.29	0.29	0.31
铁锂电池四大材料成本		2.0%	2.9%	**2.1%**	**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)	7.0	6.6	6.8	--	--	
多晶硅 单晶用 (USD)	11.1	10.8	10.9	0.9	0.100	
多晶硅 菜花料 (RMB)	56	53	54	--	--	
多晶硅 致密料 (RMB)	90	86	87	1.2	1.000	
硅片 （pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.203	0.162	0.175	--	--	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.490	1.150	1.270	--	--	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.427	0.425	0.426	-0.2	-0.001	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.140	3.110	3.120	--	--	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.441	0.438	0.439	-0.2	-0.001	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.240	3.200	3.220	--	--	
单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD)	0.529	0.523	0.529	-0.3	-0.002	
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	3.900	3.850	3.900	--	--	
单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD)	0.744	0.740	0.744	-0.3	-0.002	
单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB)	5.480	5.450	5.480	--	--	
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.095	0.073	0.074	1.4	0.001	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.533	0.543	1.9	0.010	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.121	0.123	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.920	0.880	0.910	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.145	0.115	0.118	-1.7	-0.002	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.830	0.840	-1.2	-0.010	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD)	0.130	0.119	0.123	-0.8	-0.001	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (RMB)	0.950	0.870	0.900	-1.1	-0.010	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (USD)	0.130	0.123	0.125	-0.8	-0.001	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (RMB)	0.950	0.900	0.910	-1.1	-0.010	
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	0.200	0.213	--	--	
355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.580	1.640	--	--	
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.233	0.215	0.225	-1.3	-0.003	
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.610	1.660	-1.2	-0.020	
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.233	0.215	0.225	-1.3	-0.003	
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.610	1.660	-1.2	-0.020	
27-Jan-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)	0.233	0.200	0.213	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.233	0.200	0.213	--	--	
27-Jan-21						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	45.5	42.0	43.0	--	--	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	35.0	34.0	34.5	-1.4	-0.500	
27-Jan-21						

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

PVInfoLink

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：随着农历年关脚步靠近，下游备货及抢货氛围依旧浓厚，加上拉晶厂家不断催促多晶硅企业准时或提前交货，使得当前市场多晶硅供应仍偏紧，因此国内上下游企业签单意愿相对积极，近期陆续完成2月新签订单，甚至覆盖至3月期间，部分一线单晶硅片企业库存约可使用至3月中下旬左右。

本周单晶用料实际成交价格上涨每公斤1元人民币，成交价落在每公斤86-90元人民币之间，均价为87元人民币。市场上零散单的报价非常混乱，落在每公斤90-95元人民币之间。自12月下旬以来，多晶硅企业基本无余量库存能够销售、厂商也因应市况较为惜售，同时下游企业担忧疫情升温，可能导致物流运输受阻，多数企业也愿意提早签订，甚至增量采购避免断料风险，以上因素使得多晶硅需求持续增温，导致价格持续位于高档水位。整体而言，农历年前单晶用料价格将持续呈现企稳微扬的走势。

多晶用料的部分，受到终端需求紧缩、单晶市占份额挤压及在产多晶硅片企业持续减少产出，市场对于多晶用料采购需求维持一般。本周国内多晶用料价格基本持平，成交价落在每公斤53-56元人民币之间，均价为每公斤54元人民币。

海外硅料的部分，受到国内多晶硅持续涨价影响，加之客户看涨的预期心理，当前商议的订单主要是节后交货为主，单晶用料价格微幅上扬，成交价落在每公斤10.8-11.1元美金之间；多晶用料价格持稳运行，成交价落在每公斤6.6-7元美金之间。

硅片：本周龙头单晶硅片企业隆基宣布2月牌价与1月维持相同价格，单晶硅片价格已经连续三个月稳如泰山，因此国内市场实际成交价格相比前期变化不大，G1(158.75mm)、M6(166mm)及M10(182mm)分别落在每片3.11-3.14元、3.2-3.24元，及3.85-3.9元人民币之间。而海外硅片的部分，受汇率浮动影响之下，G1、M6及M10成交价格些微调整，分别落在每片0.425-0.427元、0.438-0.441元，及0.74-0.744元美金之间。经调研大部分单晶硅片企业二月订单基本完成签订，将按照订单依序交货，另一方面，受2月份天数较少的影响，各企业产量皆有不同程度的下调。值得关注的是，由于前期M6电池片的价格松动下滑，面对上游单晶硅片企业未调整开工率的情况，不排除节后M6单晶硅片价格或将出现松动下滑的可能。

以印度为主的多晶市场，担忧国内春节期间放假，近期拿货力度略微提升，不过碍于印度本土疫情尚未趋缓，对于多晶需求的能见度依旧不高。本周多晶硅片价格暂无明显变化，国内及海外成交价分别落在每片1.15-1.49元人民币、0.162-0.203元美金之间。春节期间在产多晶硅片企业规划停产或减产，使得多晶硅片供应将进一步略减，加上二月订单需求一般，短期内多晶硅片价格不至于出现大幅度的变化。

电池片：临近中国年节，本周电池片价格下行幅度开始略为收窄，根据通威在1/26释出的报价观察，价格在二月因年节而较持稳。此外，因疫情影响，多数电池片厂家考量工人因素，年节休产较不明显。整体来看，中国年节过后电池片价格的下行仍将持续。

G1电池片成交价格区间落在每瓦0.88-0.92元人民币，自上周起供给量略增，导致价格略微松动，本周观察每瓦0.88-0.89元人民币区间的价格成交开始增加。基于当前年节备货需求旺盛，价格预期仍将维持较高水位、直至二月年节过后开始缓跌。

M6电池片价格跌价幅度缩窄，预期年节前夕价格将止稳在目前水位，本周成交价格区间落在每瓦0.83-0.88元人民币，均价落在每瓦0.84-0.85元人民币。近期海外厂家开始商谈新单，M6价格受到汇率、且跌势传导较慢，本周美金价格略降。

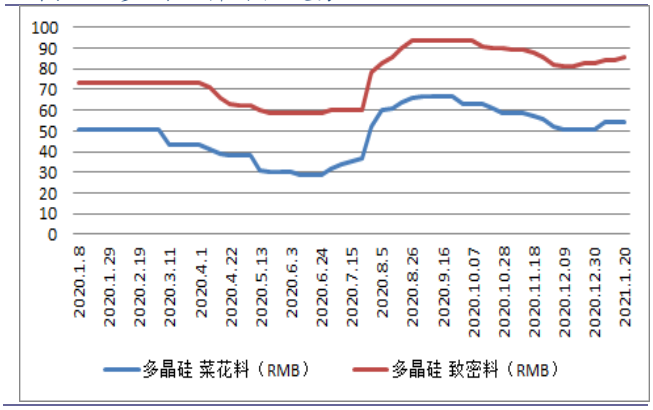
大尺寸电池片仍在发展的初步阶段，上游硅片采购不易，目前多以代工、双经销模式执行，整体价格波动幅度较缓，本周M10均价略微下调至每瓦0.89-0.9元人民币、G12均价约每瓦0.9-0.91元人民币。

多晶电池片供给持续缩减，且受到中国年节拉货、以及印度财年影响，需求略为回升，本周价格略涨至每片2.45-2.5元人民币。后续多晶电池片跌价空间已所剩无几，价格走势端看上游硅片调整而定。

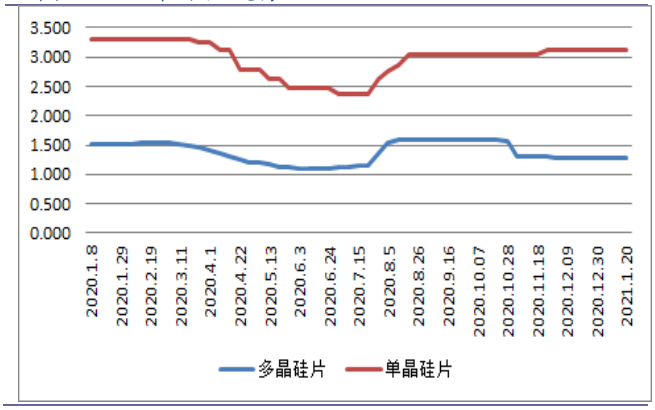
组件：新一波玻璃价格开始洽谈，目前玻璃厂家库存稳定，因此大厂对大厂主流成交价格仍维稳在每平方米42-43元人民币区间，然而由于组件厂家对年后的行情呈观望态度，因此已鲜少出现先前46-48元人民币的高成交价，整体成交区间收窄至每平方米42-45元人民币。2.0mm厚度的价格也大致落在34-35元人民币区间。

在辅材价格目前仍维持坚挺的情况下，组件价格基本持稳，而随着先前洽谈的订单陆续开始交货，大尺寸组件的价格开始向常规尺寸靠拢，价差持续缩小。

图表6：多晶硅料价格走势



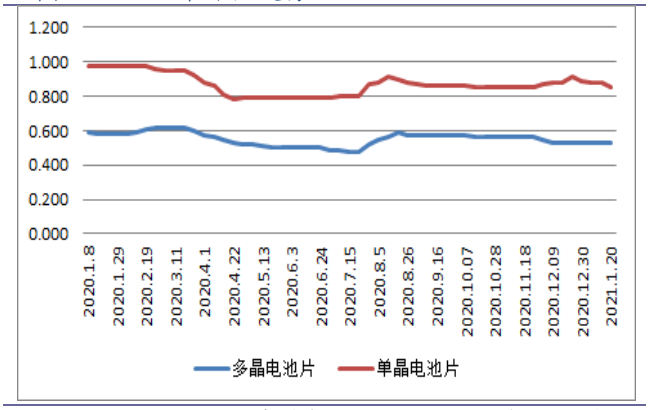
图表7：硅片价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

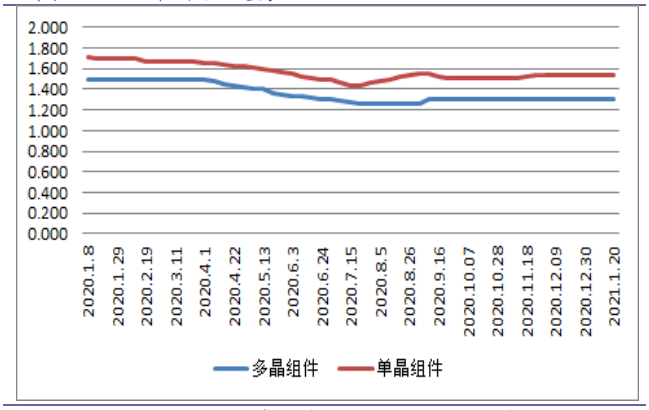
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

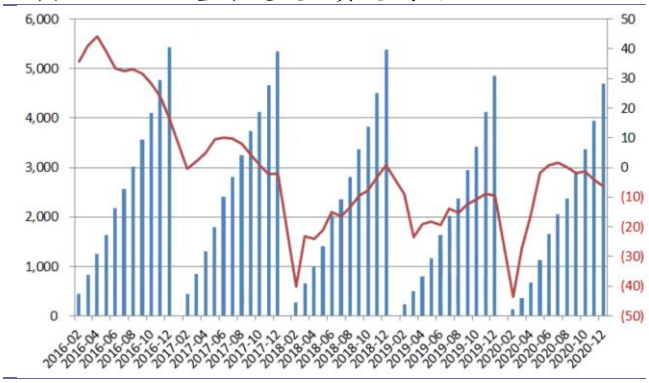


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

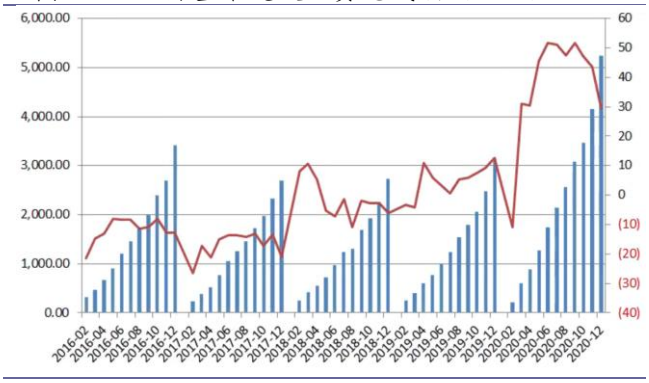
2020年1-12月份，电网工程完成投资4699亿元，同比下降6.2%；主要发电企业电源工程完成投资5244亿元，同比增加29.2%。

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

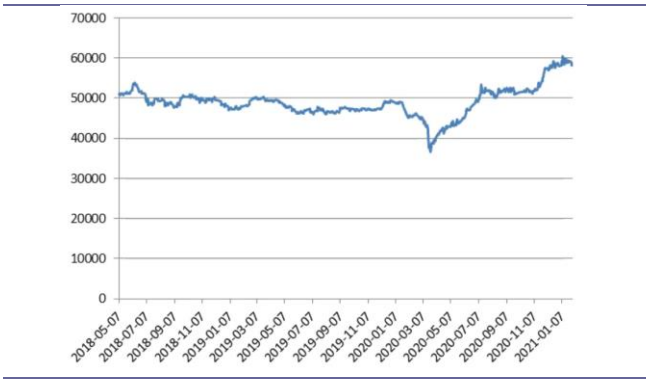
图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



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）

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
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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。