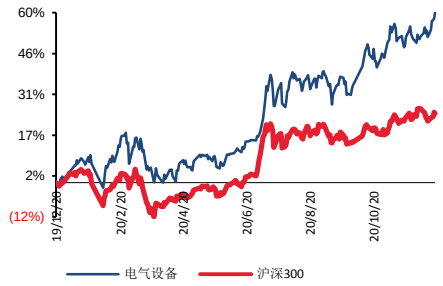
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-01-10
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

# 蔚来新车 ET 7 发布，单晶硅片供应持续紧张

■ 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：**新能源车市场，蔚来新车 ET 7 正式发布。ET 7 定位于中大型纯电动轿车，搭载 150kWh 电池单车续航可以达到 1000 公里。续航 500 公里和 700 公里的车型预计于 2022 年一季度交付，售价 44.8～50.6 万元。随着国内新能源车市场优质车型供给增加，将进一步促进消费端崛起。光伏市场，关注硅片。本周单晶用料成交价格微幅上扬，由于邻近农历春节前夕备货潮、加之部分单晶硅片企业仍有采购硅料的需求，近几周市场报价水涨船高。硅片方面，供应紧张局势仍未有所缓解，各家硅片企业依照客户安排提前交货，推判本月底前单晶硅片价格仍以持稳为主。

**新能源汽车：**蔚来新车 ET 7 正式发布。ET 7 定位于中大型纯电动轿车，搭载 150kWh 电池单车续航可以达到 1000 公里。续航 500 公里和 700 公里的车型预计于 2022 年一季度交付，售价 44.8～50.6 万元。随着国内新能源车市场优质车型供给增加，将进一步促进消费端崛起。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、当升科技、恩捷股份、星源材质、欣旺达、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科**等。

**新能源发电：**光伏方面，本周单晶用料成交价格微幅上扬，由于邻近农历春节前夕备货潮、加之部分单晶硅片企业仍有采购硅料的需求，近几周市场报价水涨船高。整体而言，由于一季度需求转弱，下游组件企业陆续下调开工率因应，加之电池片价格开始出现松动的迹象，短期内支撑硅料价格大幅上涨的力道有所限制。硅片方面，供应紧张局势仍未有所缓解，各家硅片企业依照客户安排提前交货，推判本月底前单晶硅片价格仍以持稳为主。电池片方面，本周买卖双方仍在博弈拉锯中，考量 G1 供给逐步减少及年节前备货需求，预期一月 G1 尺寸价格有望稳中小涨，预期将直至二月农历年过后开始缓跌。当前M6 电池片价格持续混乱，买卖双方仍在博弈一月份的订单价格，预期春节前电池片一线厂家仍会撑稳价格。大尺寸部分，本周价格受到采购端压价影响、价格略为下跌。 组件方面，一月组件材料依然维稳在较高水位，加上龙头电池片厂家仍尽力维持电池片价格不在年前滑落太快，使得组件成本在 1-2 月间难有改善，近期

组件价格基本与去年底持平。需求方面，圣诞假期前后，欧、美、南美海运价格仍快速飙涨，且海运的缺柜情形预期整个一季度都难以改善，加上人民币兑美金汇率持续升值，推升海外现货价格居高不下，海外终端买方呈现观望，近期几乎没有太多新成交订单，预期年后需求将开始感受到走弱迹象。消息方面，有媒体初步统计称2020年光伏新增装机45.29GW，12月抢装超过18GW，年度装机再一次超越市场预期。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。**2020年11月风电新增并网容量达6.33GW，达到年内单月最高装机量，预计全年装机超30GW。而2021年将迎来海上风电、陆上风电第二波的抢装，风电景气度有望维持。国家能源局在近期会议上提出“2021年我国风电、太阳能发电合计新增1.2亿千瓦”的目标，根据风光供应链能力及项目储备情况，此装机目标可拆解为光伏80GW、风电40GW，超出市场预期。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：**2020年12月制造业PMI指数51.9%，连续10个月处于扩张区间，新出口订单指数延续扩张态势，海外疫情加剧下的供给替代支撑国内出口的韧性。集装箱运价指数的持续飙升及浙江等地的“用电荒”现象佐证了经济动能的强势。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；此外建议关注在消费家电变频和工业控制领域技术领先的**麦格米特**。储能方面，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： ..... 6
（三） 工控储能： ..... 7
三、 数据跟踪 ..... 8

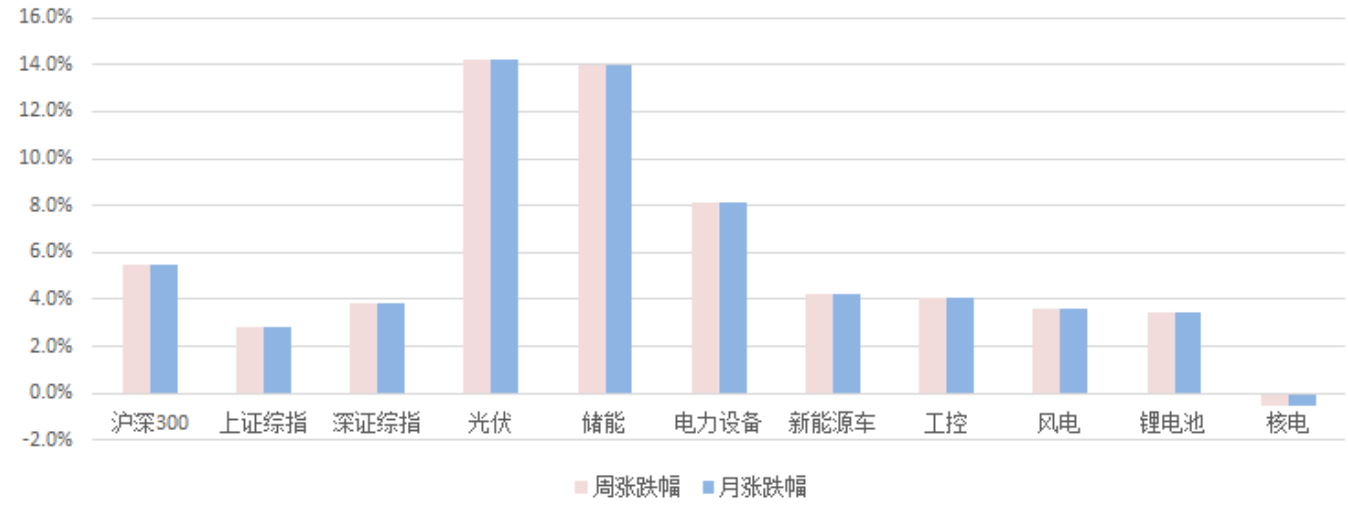
# 图表目录

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5.5%，上证综指上涨2.8%，深圳综指上涨3.9%。电力设备与新能源各细分板块表现较好。光伏板块领涨，上涨14.2%，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



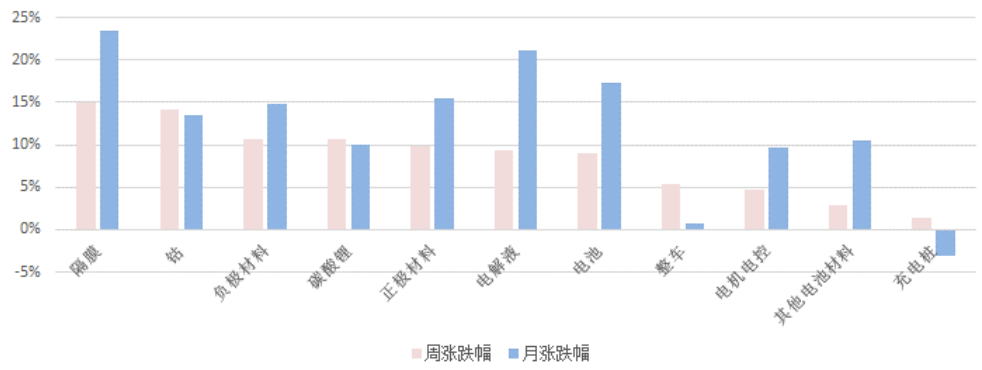

*资料来源：Wind，太平洋研究院整理*

## 二、 行业观点及投资建议

### （一）新能源汽车：

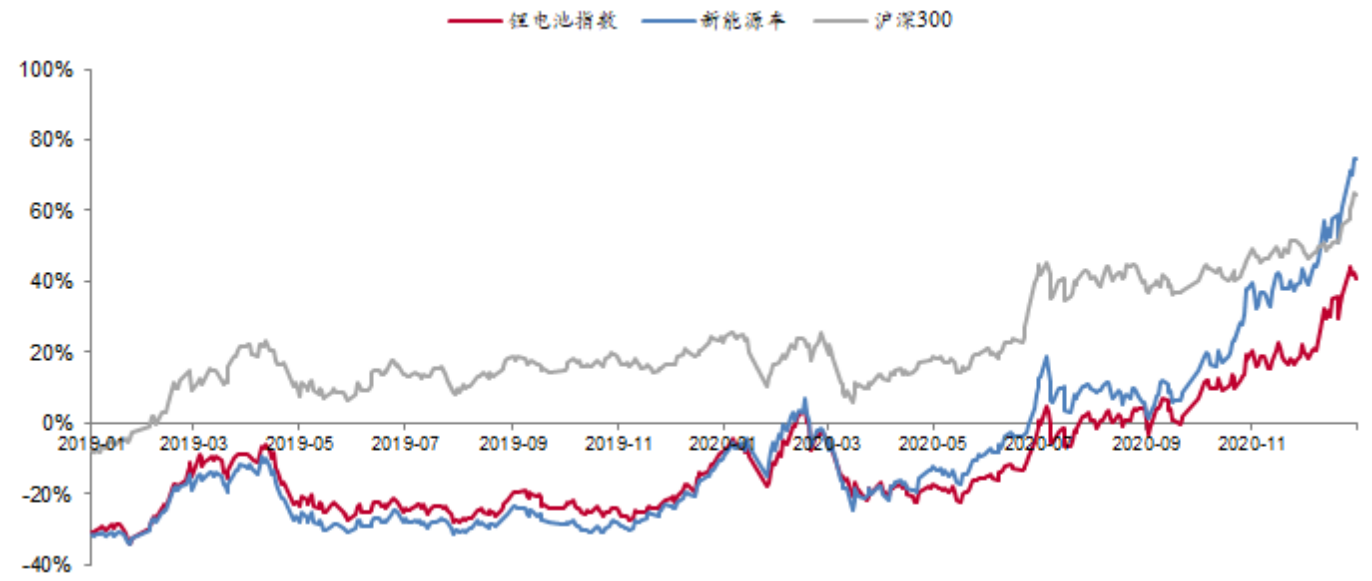
本周新能源车板块表现较好。碳酸锂板块表现最好，周涨幅20%。四大材料中，隔膜板块也表现较好，周涨幅8.5%。上游原材料中，钴板块上涨19.8%。负极材料和其他电池材料板块表现居尾。

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，蔚来新车ET 7正式发布。ET 7 定位于中大型纯电动轿车，搭载150kWh电池单车续航可以达到1000公里。续航500公里和700公里的车型预计于2022年一季度交付，售价44.8～50.6万元。随着国内新能源车市场优质车型供给增加，将进一步促进消费端崛起。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、当升科技、恩捷股份、星源材质、欣旺达、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科**等。

## （二）新能源发电：

光伏方面，本周单晶用料成交价格微幅上扬，由于邻近农历春节前夕备货潮、加之部分单晶硅片企业仍有采购硅料的需求，近几周市场报价水涨船高。整体而言，由于一季度需求转弱，下游组件企业陆续下调开工率因应，加之电池片价格开始出现松动的迹象，短期内支撑硅料价格大幅上涨的力道有所限制。硅片方面，供应紧张局势仍未有所缓解，各家硅片企业依照客户安排提前交货，推判本月底前单晶硅片价格仍以持稳为主。电池片方面，本周买卖双方仍在博弈拉锯中，考量G1供给逐步减少及年节前备货需求，预期一月G1尺寸价格有望稳中小涨，预期将直至二月农历年过后开始缓跌。当前M6电池片价格持续混乱，买卖双方仍在博弈一月份的订单价格，预期春节前电池片一线厂家仍会撑稳价格。大尺寸部分，本周价格受到采购端压价影响、价格略为下跌。 组件方面，一月组件材料依然维稳在较高水位，加上龙头电池片厂家仍尽力维持电池片价格不在年前滑落太快，使得组件成本在1-2月间难有改善，近期组件价格基本与去年底持平。需求方面，圣诞假期前后，欧、美、南美海运价格仍快速飙涨，且海运的缺柜情形预期整个一季度都难以改善，加上人民币兑美金汇率持续升值，推升海外现货价格居高不下，海外终端买方呈现观望，近期几乎没有太多新成交订单，预期年后需求将开始感受到走弱迹象。消息方面，有媒体初步统计称2020年光伏新增装机45.29GW，12月抢装超过18GW，年度装机再一次超越市场预期。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。**

据中国能源报报道，中国能源政策研究年会2020暨“中国电力圆桌”四季度会议22日在京召开，有代表在会上表示，国家能源局已经提出了“2021年我国风电、太阳能发电合计新增1.2亿千瓦”的目标。此目标超出市场预期，根据风光供应链能力及项目储备情况，此装机目标可拆解为光伏80GW、风电40GW，超出市场预期。国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据，11月风电新增并网容量达6.33GW，1-11月累计新增并网装机24.62GW，比2019年同期多出8.16GW。11月新增风电并网容量大增，达到年内单月最高装机量，2020风电抢装进入高潮，预计12月新增装机量将超11月，全年装机超30GW。展望2021年，海上风电+陆上第二波（2019-2020年底核准）的抢装以及平价项目的开启，风电景气度将维持。我们认为，在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：**禾望电气、明阳智能、中材科技、东方电缆。**

## （三）工控储能：

国家统计局公布12月制造业PMI指数达51.9，环比小幅回落0.2个百分点，连续10

个月处于扩张区间。产需延续扩张，生产指数与新订单指数差值进一步收窄，表明产需关系更加平衡；其中，新出口订单指数51.3，延续扩张态势，海外疫情加剧下的供给替代支撑我国出口的韧性。12月集装箱运价指数持续飙升，以及浙江、江西等地的“用电荒”现象（叠加冷冻寒潮、煤炭供应偏紧等因素）佐证了经济动能的强势。工业自动化行业长期向好趋势明确，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。**

自2019年末以来，从安徽而起的风光储浪潮向全国范围内展开。由于消纳空间受限，电网对储能的需求依然迫切，在各地政府和省网公司的助推下，储能在新能源侧的应用模式被大力推广，包括山东、山西、新疆、内蒙古等近十个省份相继出台相关文件要求光伏、风电等新能源电站加装储能系统。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。

## 三、 数据跟踪

■ **新能源汽车：**

**钴：**本周钴价上涨14%，电解钴价格31.8万元/吨；硫酸钴价格6.05万元/吨。

**锂：**本周碳酸锂价格上涨11.8%，电池级碳酸锂价格为5.8万元/吨；氢氧化锂价格上涨2%，报价5万元/吨。

**镍：**硫酸镍价格上涨1.6%，报价3.25万元/吨。

**锰：**锰资源价格上涨14%，电解锰价格1.59万元/吨。

**正极：** 523三元正极材料12.9万元/吨，上涨4%。磷酸铁锂正极3.95万元/吨，上涨3.9%。

**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4.5%，报价11.5万元/吨。DMC报价0.8万元/吨，价格持平。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 | | | |
| | | | | | 1月8日 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
| 钴 | 金属钴 | 14.0% | 19.1% | 15.7% | 31.8 | 26.98 | 27.35 | 25.09 | 27.48 |
| | 硫酸钴（21%） | 3.4% | 9.0% | 17.0% | 6.05 | 5.52 | 5.31 | 4.63 | 5.17 |
| 锂 | 碳酸锂（电池级） | 11.5% | 26.1% | 18.9% | 5.8 | 4.41 | 4.04 | 4.52 | 4.88 |
| | 氢氧化锂（57%） | 2.0% | 4.2% | -9.4% | 5 | 4.83 | 4.9 | 5.51 | 5.52 |
| 镍 | 硫酸镍（22%） | 1.6% | 6.6% | 17.8% | 3.25 | 3.06 | 2.85 | 2.68 | 2.76 |
| 锰 | 电解锰 | 14.0% | 36.6% | 31.0% | 1.59 | 1.18 | 1.11 | 1.14 | 1.21 |
| 三元正极 | 三元前驱体 | 9.6% | 13.7% | 12.0% | 9.15 | 8.12 | 8.25 | 7.25 | 8.17 |
| | **每吨盈利空间** | -721% | 699% | -40.2% | **0.49** | 0.13 | 0.70 | 0.36 | 0.82 |
| | 三元523正极 | 4.0% | 7.1% | 3.7% | 12.90 | 12.00 | 11.72 | 11.36 | 12.44 |
| | **每吨盈利空间** | -19.7% | -24.6% | -29.2% | **2.00** | 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 | 3.9% | 14.5% | 1.0% | 3.95 | 3.38 | 3.32 | 3.40 | 3.91 |
| | **每吨盈利空间** | 0.6% | 26.2% | -4.7% | **1.52** | 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 | 4.5% | 7.0% | 35.8% | 11.5 | 9.49 | 7.21 | 8.07 | 8.47 |
| | DMC | 0% | -20% | 35.6% | 0.8 | 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** | -3.2% | 4.6% | 4.9% | **1.86** | 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 | | 2.5% | 4.4% | **3.5%** | **0.32** | 0.31 | 0.29 | 0.29 | 0.31 |
| 铁锂电池四大材料成本 | | 1.3% | 6.5% | **-0.8%** | **0.20** | 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 | 4.6 | 0.300 | |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 10.7 | 10.4 | 10.5 | 7.1 | 0.700 | |
| 多晶硅 菜花料 (RMB) | 56 | 53 | 54 | 5.9 | 3.000 | |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 86 | 83 | 84 | 1.2 | 1.000 | |
| **硅片 （pc）** | | | | | | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (USD) | 0.200 | 0.162 | 0.178 | -- | -- | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (RMB) | 1.490 | 1.180 | 1.270 | -- | -- | |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD) | 0.422 | 0.418 | 0.420 | -- | -- | |
| 单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB) | 3.140 | 3.110 | 3.120 | -- | -- | |
| 单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD) | 0.436 | 0.432 | 0.434 | -- | -- | |
| 单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB) | 3.240 | 3.200 | 3.220 | -- | -- | |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD) | 0.523 | 0.519 | 0.523 | -- | -- | |
| 单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB) | 3.900 | 3.870 | 3.900 | -- | -- | |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD) | 0.735 | 0.735 | 0.735 | -- | -- | |
| 单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB) | 5.480 | 5.480 | 5.480 | -- | -- | |
| **电池片 (W)** | | | | | | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD) | 0.100 | 0.071 | 0.073 | 1.4 | 0.001 | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB) | 0.543 | 0.522 | 0.533 | -- | -- | |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD) | 0.155 | 0.121 | 0.123 | 0.8 | 0.001 | |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB) | 0.930 | 0.890 | 0.910 | -- | -- | |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD) | 0.155 | 0.118 | 0.128 | 1.6 | 0.002 | |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB) | 0.930 | 0.840 | 0.890 | -4.3 | -0.040 | |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD) | 0.133 | 0.127 | 0.131 | 0.8 | 0.001 | |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (RMB) | 0.970 | 0.930 | 0.950 | -1.0 | -0.010 | |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (USD) | 0.133 | 0.127 | 0.132 | 0.8 | 0.001 | |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (RMB) | 0.970 | 0.930 | 0.960 | -1.0 | -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) | 0.240 | 0.225 | 0.228 | -1.6 | -0.004 | |
| 182mm 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.800 | 1.680 | 1.700 | -1.2 | -0.020 | |
| 210mm 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.240 | 0.225 | 0.228 | -1.6 | -0.004 | |
| 210mm 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.800 | 1.680 | 1.700 | -1.2 | -0.020 | |
| 6-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) | 0.235 | 0.200 | 0.213 | -- | -- | |
| 355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD) | 0.235 | 0.200 | 0.213 | -- | -- | |
| 6-Jan-21 | | | | | | |
| **组件辅材 (m²)** | | | | | | |
| 光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB) | 47.0 | 42.0 | 43.0 | -- | -- | |
| 光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB) | 37.0 | 34.0 | 35.0 | -- | -- | |
| 6-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：**本周国内单晶用料成交价格微幅上扬，相比上周调涨每公斤1元人民币，主流成交区间落在每公斤83-86元人民币，均价为每公斤84元人民币。由于邻近农历春节前夕备货潮、加之部分单晶硅片企业仍有采购硅料的需求，另一方面，大部分多晶

硅企业库存水位偏低，使得硅料市场供应偏紧，因此近几周市场报价水涨船高，各渠道喊涨意图相当明显，导致市场价格也相对混乱，市场少部分零散单成交价落在每公斤85-90元人民币之间或甚至更高的价格，不过实际成交数量仍偏少，大部分多晶硅企业以交付前期订单为主。当前一线单晶硅片企业仍有硅料库存，加之本月订单完全签满的情况，对于采购硅料力道明显不足，预期最快1月中下旬将陆续开始洽谈新订单，届时价格涨幅取决于规模相对较大的一线上下游企业之间的博弈。整体而言，由于一季度需求转弱，下游组件企业陆续下调开工率因应，加之电池片价格开始出现松动的迹象，短期内支撑硅料价格大幅上涨的力道有所限制。

多晶用料的部分，受到国内单晶用料价格调涨，本周国内多晶用料应声齐涨，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，相比上周调涨每公斤3元人民币。

海外硅料的部分，受到国内多晶硅价格推波助澜，加之下游客户看涨的预期心理，本周上下游企业陆续完成新签订单，单多晶用料价格大幅上涨，单晶用料成交价落在每公斤10.4-10.7元美金之间；多晶用料成交价落在每公斤6.6-7.0元美金之间。

**硅片：**由于当前单晶硅片企业转以生产大尺寸为主，市场G1(158.75mm)产出越来越少，加之上半年海外仍有一定项目需求，使得当前G1明显供不应求；另一方面，近期M6(166mm)电池片价格开始出现松动下滑，但碍于各单晶硅片企业处于健康的库存水位，加之大部分单晶硅片企业反馈本月订单基本签订完毕，主动下调硅片价格力道明显不足，使得本周各尺寸单晶硅片成交价维持高价坚挺，国内G1及M6分别落在每片3.11-3.14元及3.2-3.24元人民币之间；海外G1及M6分别落在每片0.418-0.422元及0.432-0.436元美金之间；国内大硅片尺寸M10(182mm)及G12(210mm)分别为3.87-3.9元及5.48元人民币之间。目前来看，市场硅片供应紧张局势仍未有所缓解，各家硅片企业依照客户安排提前交货，推判本月底前单晶硅片价格仍以持稳为主。

本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交价分别持稳在每片1.18-1.49元人民币之间，及每片0.162-0.200元美金之间。由于在产多晶硅片企业反馈本月订单需求一般，相比上个月没有明显变化，将按订单数量安排生产，因此当前多晶供需两端来看呈现暂时维稳。整体而言，多晶持续受到单晶市场份额的挤压，导致多晶终端需求仍在持续锐减中，未来不排除多晶将存在很低的市占率。

**电池片：**本周买卖双方仍在博弈拉锯中，G1电池片价格落定在每瓦0.9-0.92元人民币，M6电池片价格仍持续混杂、目前已签单价格落在每瓦0.9-0.94元人民币，而M10、G12电池片下游端采购厂家家数略增、价格暂时一定区间波动。海外价格受到美金波动

影响、且跌势传导较缓等因素影响，本周美金价格略升。

本周G1电池片价格均价稳定在每瓦0.9-0.91元人民币的水平，考量G1供给逐步减少及年节前备货需求，预期一月G1尺寸价格有望稳中小涨，高点0.93的价格也有耳闻，预期将直至二月农历年过后开始缓跌。

当前M6电池片价格持续混乱，主要影响因素仍是组件端减量、并有采购暂缓的迹象，价格跌幅约每瓦3-7分人民币不等、价格落差极大，每瓦0.84-0.93元人民币的价格皆有成交，一线厂家与二线厂家的价格分化再次出现，一线厂家仍成交在每瓦0.9-0.93元人民币的水位，另外二线厂家甚至喊价至0.82-0.84元人民币的抛货价格，当前买卖双方仍在博弈一月份的订单价格，预期春节前电池片一线厂家仍会撑稳价格在每瓦0.85元人民币的水位。

大尺寸部分，本周价格受到采购端压价影响、价格略为下跌，M10均价落至每瓦0.94-0.95元人民币、G12均价约每瓦0.95-0.96元人民币，考量大尺寸在发展的初步阶段，上游硅片采购不易，且一月开始采购M10的厂家数量略增、但采购量仍在起步阶段，因此一月价格预期在一定区间波动、跌价幅度较缓。

多晶电池片当前需求能见度不高，本周价格持稳每片2.4-2.5元人民币。多晶电池片跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。

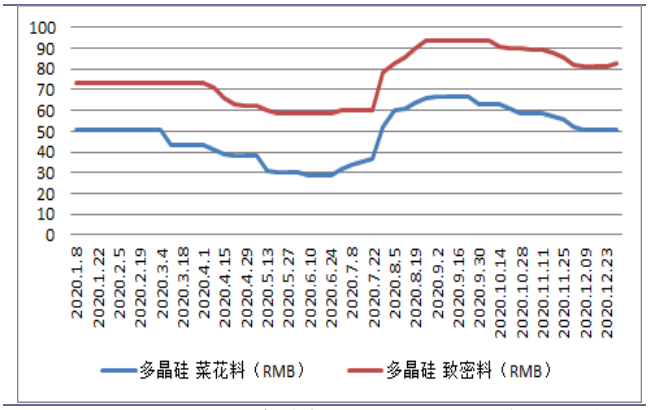
**组件：**一月组件材料依然维稳在较高水位，加上龙头电池片厂家仍尽力维持电池片价格不在年前滑落太快，使得组件成本在1-2月间难有改善，近期组件价格基本与去年底持平，约在每瓦1.62-1.7元人民币、0.21-0.225元美金间。现货价格则依然较高，166组件新签订单基本都在每瓦0.22-0.23元美金的水平。

大尺寸组件部分，M10、G12组件的实际产量持续增长，而去年签订今年Q1交货的大型地面电站项目价格大多落在 0.225-0.23元美金，具体依项目大小与交期而定。

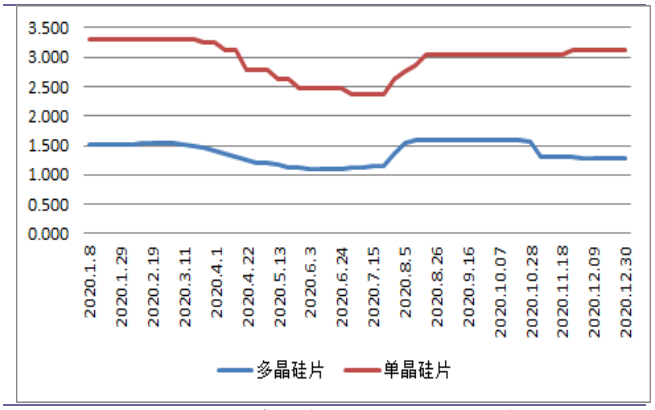
需求方面，圣诞假期前后，欧、美、南美海运价格仍快速飙涨，且海运的缺柜情形预期整个一季度都难以改善，加上人民币兑美金汇率持续升值，推升海外现货价格居高不下，海外终端买方呈现观望，近期几乎没有太多新成交订单，预期年后需求将开始感受到走弱迹象。

图表6：多晶硅料价格走势

图表7：硅片价格走势

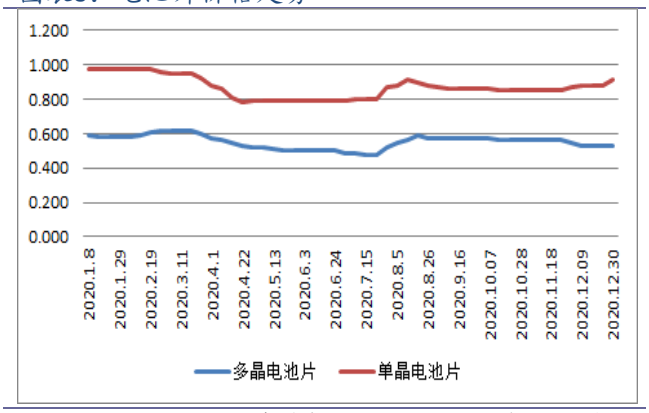



资料来源：Wind，太平洋研究院整理



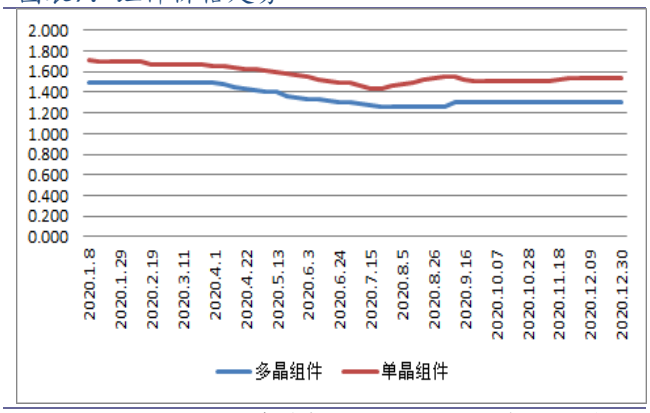

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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



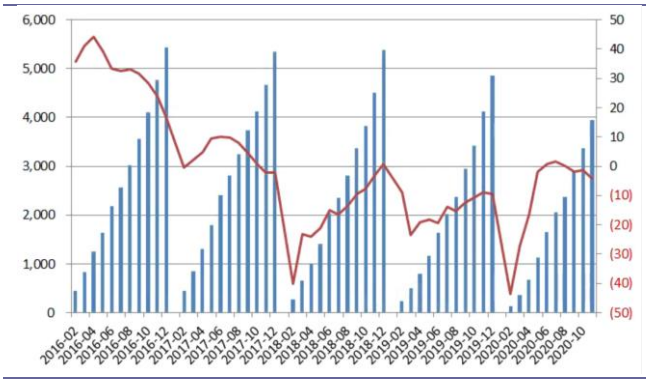

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## ■ 电力设备：

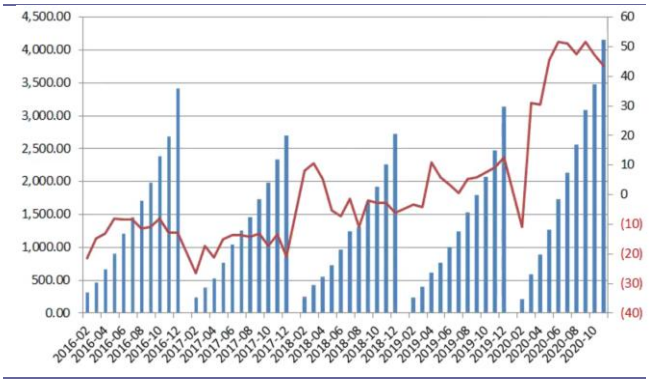
2020年1-11月份，电网工程完成投资3942亿元，同比下降4.2%；主要发电企业电源工程完成投资4157亿元，同比增加43.5%。

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）

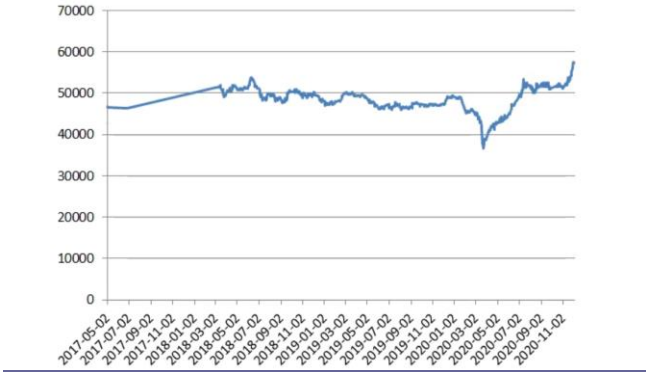


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



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 | 杨海萍 | 17717461796 | yanghp@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。