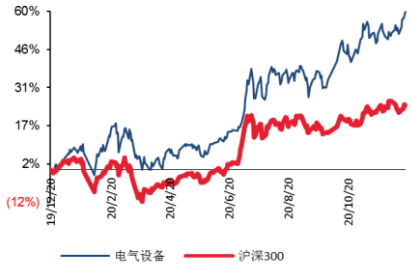
工业 资本货物

新能源装机目标再获能源局提升，孚能与吉利合资建设动力电池工厂

■ **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：在近日“中国电力圆桌”四季度会议上，能源局与会代表提出 2021 年风光新增装机 1.2 亿千瓦的目标，再超市场预期。本周光伏各环节价格稳定，测算明年上半年硅料产出对比终端组件需求并不紧缺，硅片受惠年底抢装项目带动，近期单晶硅片需求旺盛，虽然 12 月各家单晶硅片企业发力满产，市场依旧反馈供不应求，维持高价坚挺的水位；在材料价格居高不下的情况下，明年初组件暂时仍维持较为坚挺的报价，预期春节后组件价格可能出现松动。新能源车市场产业链深化合作。动力电池是新能源车最核心的零部件，车企与动力电池企业正不断深化合作，今年本田、大众、戴姆勒分别参股宁德时代、国轩高科、孚能科技。近日孚能与吉利签订协议，计划成立合资公司建设动力电池生产工厂，预计合资公司和公司合计产能达到 120GWh。在这一轮汽车电动化浪潮中，我国动力电池产业已经占据先发优势。建议重点关注动力电池及锂电材料方向。

新能源汽车：产业链深化合作。动力电池是新能源车最核心的零部件，车企与动力电池企业正不断深化合作。今年本田、大众、戴姆勒分别参股宁德时代、国轩高科、孚能科技。近日孚能与吉利签订协议，计划成立合资公司建设动力电池生产工厂。在这一轮汽车电动化浪潮中，我国动力电池产业已经占据先发优势。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：本周光伏各环节价格稳定。多晶硅方面，各家硅料企业的库存处于健康水位，国内单晶用料价格基本持稳，测算明年上半年硅料产出对比终端组件需求并不紧缺，推判支撑硅料价格上扬力道仍有所限制，春节前仍以企稳走势为主。硅片方面，受惠年底抢装项目带动，近期单晶硅片需求旺盛，虽然 12 月各家单晶硅片企业发力满产，市场依旧反馈供不应求，各规格单晶硅片短缺情况仍未缓解，使得本周单晶硅片同样维持高价坚挺的水位。电池片方面，本周仍在执行已签妥订单，整体价格稳定，近期已经开始商谈一月份订单，当前买卖双方博弈拉锯中，价格较为混乱。大尺寸部分，考量大尺寸在发展的初步阶段，现阶段能供给大尺寸的电池片厂家

数量仍较少、且产出体量目前尚未大幅度扩张，一月价格将稳定在一定区间。组件方面，由于一月底组件材料需要提前备货以因应二月春节假期，因此辅材价格仍较为坚挺。在材料价格仍高的情况下，近期各组件厂也陆续规划一月至二月的开工率调整幅度，目前看来外包代工的订单可能大多都会取消，不少组件厂的自有产能也将出现一定程度的下降。然而，在材料价格居高不下的情况下，明年初组件暂时仍维持较为坚挺的报价，然而后续随着需求将较为趋缓，预期春节后组件价格可能出现松动。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、福莱特、福斯特。**11 月风电新增并网容量达 6.33GW，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。《风能北京宣言》提出“十四五”年均新增装机 5000 万千瓦的目标,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：11 月制造业 PMI 指数 52.1%，连续 9 个月处于扩张区间，构成制造业 PMI 的五个分项指数全面向好，表明本轮复苏是均衡、可持续的；新出口订单指数为 51.5%，环比提升 0.5pct，保持逐月回升走势，可以看到欧美疫情加剧下的供给替代支撑国内出口的韧性。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**。

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

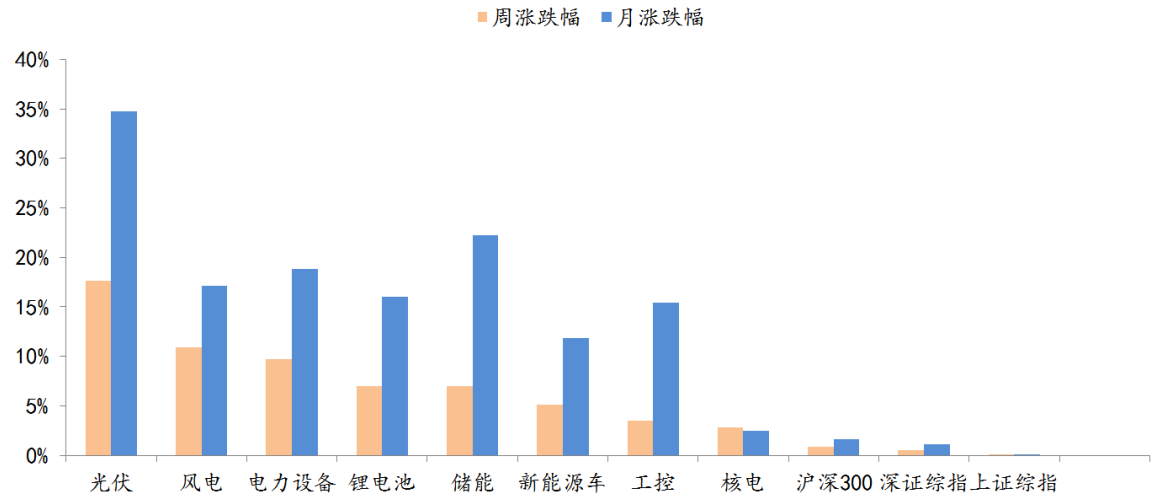
图表目录

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

本周大盘盘整稳中有升，沪深300上涨0.84%，上证综指上涨0.05%，深圳综指上涨0.5%。电力设备与新能源各细分板块表现较好，其中光伏、风电板块分别大涨17.65%、10.93%，自习近平总书记提出30·60碳减排目标后，国内光伏与风电装机目标显著提升，反映出市场对未来可再生能源发展的良好愿景。在“十四五”规划出台的预期下，建议持续关注新能源板块的投资机会。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



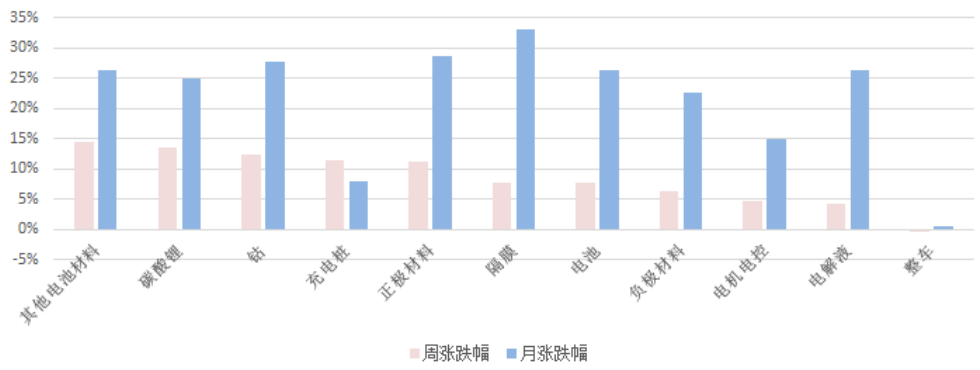
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

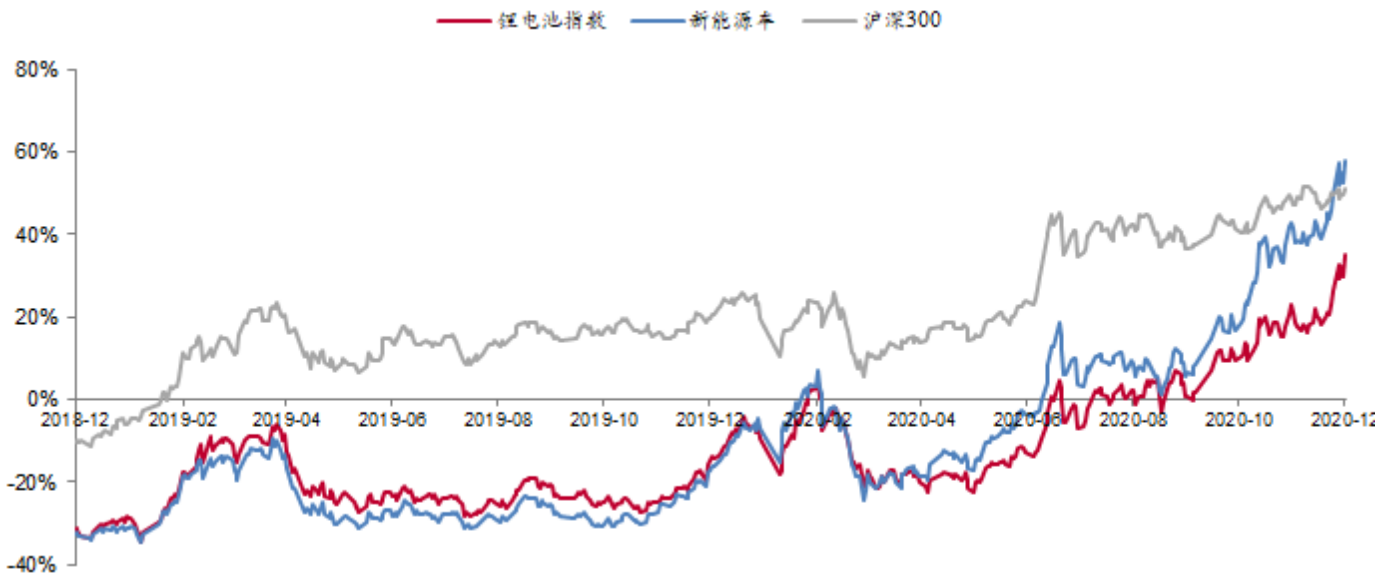
本周新能源车板块表现较好。其中电池材料表现最好，周涨幅14.4%。四大材料中，正极材料板块表现也较好，周涨幅11.3%。上游原材料中，碳酸锂板块涨幅13.5%，钴板块上涨12.3%。电解液和整车板块表现居尾。

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

新能源车方面，产业链深化合作。近日孚能与吉利签订协议，计划成立合资公司建设动力电池生产工厂，未来新公司合计产能为120GWh，其中2021年开工产能不少于20GWh。。动力电池是新能源车最核心的零部件，车企与动力电池企业正不断深化合作。今年本田、大众、戴姆勒分别参股宁德时代、国轩高科、孚能科技。在这一轮汽车电动化浪潮中，我国动力电池产业已经占据先发优势。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：

本周光伏各环节价格稳定。多晶硅方面，各家硅料企业的库存处于健康水位，国内单晶用料价格基本持稳，测算明年上半年硅料产出对比终端组件需求并不紧缺，推判支撑硅料价格上扬力道仍有所限制，春节前仍以企稳走势为主。硅片方面，受惠年底抢装项目带动，近期单晶硅片需求旺盛，虽然12月各家单晶硅片企业发力满产，市场依旧反馈供不应求，各规格单晶硅片短缺情况仍未缓解，使得本周单晶硅片同样维持高价坚挺的水位。电池片方面，本周仍在执行已签妥订单，整体价格稳定，近期已经开始商谈一月份订单，当前买卖双方博弈拉锯中，价格较为混乱。大尺寸部分，考量大尺寸在发展的初步阶段，现阶段能供给大尺寸的电池片厂家数量仍较少、且产出体量目前尚未大幅度扩张，一月价格将稳定在一定区间。组件方面，由于一月底组件材料需要提前备货以因应二月春节假期，因此辅材价格仍较为坚挺。在材料价格仍高的情况下，近期各组件厂也陆续规划一月至二月的开工率调整幅度，目前看来外包代工的订单可能大多都会取消，不少组件厂的自有产能也将出现一定程度的下降。然而，在材料价格居高不下的情况下，明年初组件暂时仍维持较为坚挺的报价，然而后续随着需求将较为趋缓，预期春节后组件价格可能出现松动。**关注标的：隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、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。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11月制造业PMI指数达52.1%，连续9个月处于扩张区间。中国经济持续恢复，领先全球。值得关注的是，构成制造业PMI的五个分项指数全面向好，新订单、生产、从业人员、供货商配送时间和原材料库存分别提升1.1、0.8、0.2、0.5、

0.6pct；此外，大、中、小型企业景气也全面向好。这些情况表明，本轮复苏是均衡的、可持续的复苏。而新出口订单指数为51.5%，环比提升0.5pct，保持逐月回升走势，达今年新高，可以看到欧美疫情加剧下的供给替代支撑国内出口的韧性。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**。

三、 数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：本周钴价上涨3%，电解钴价格27.5万元/吨；硫酸钴价格5.55万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨6.4%，电池级碳酸锂价格为5万元/吨；氢氧化锂价格上涨2.1%，报价4.9万元/吨。

镍：硫酸镍价格下降1.5%，报价3.2万元/吨。

锰：锰资源价格上涨3.7%，电解锰价格1.39万元/吨。

正极： 523三元正极材料12.05万元/吨，价格持平。磷酸铁锂正极3.45万元/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4.7万元/吨。

电极液：六氟磷酸锂价格上涨2.3%，报价11万元/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2019Q3	2020				2019			
					12月25日	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	3.0%	3.8%	5.7%	27.5	27.35	25.09	27.48	27.89	26.01	26.21	31.63
	硫酸钴（21%）	0.0%	0.0%	22.5%	5.55	5.31	4.63	5.17	5.14	4.53	4.7	6.20
锂	碳酸锂（电池级）	6.4%	13.6%	-24.0%	5	4.04	4.52	4.88	5.57	6.58	7.65	7.85
	氢氧化锂（57%）	2.1%	2.1%	-34.3%	4.9	4.9	5.51	5.52	5.91	7.46	9.22	10.53
镍	硫酸镍（22%）	-1.5%	6.7%	10.3%	3.20	2.85	2.68	2.76	3.12	2.9	2.61	2.57
锰	电解锰	3.7%	21.9%	5.3%	1.39	1.11	1.14	1.21	1.20	1.32	1.40	1.42
三元正极	三元前驱体	1.2%	2.5%	0.1%	8.25	8.25	7.25	8.17	9.1	8.24	8.6	9.61
	每吨盈利空间	-103%	-96%	-99.5%	0.00	0.70	0.36	0.82	1.26	1.06	1.72	1.87
	三元523正极	0.0%	0.8%	-10.3%	12.05	11.72	11.36	12.44	13.83	13.43	13.77	14.65
	每吨盈利空间	-8.3%	-12.2%	-25.4%	2.31	2.34	2.75	2.82	3.06	3.09	2.68	2.53
铁锂正极	前驱体（磷酸铁）	0.0%	-8.2%	-8.5%	1.13	1.13	1.13	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23
	磷酸铁锂	0.0%	0.0%	-23.3%	3.45	3.32	3.40	3.91	4.14	4.50	4.92	5.60
	每吨盈利空间	-5.5%	-3.6%	-32.5%	1.20	1.29	1.26	1.59	1.66	1.78	1.95	2.59
负极	天然石墨（中端）	0%	0%	-20%	3.60	3.76	4.00	4.24	4.41	4.50	4.49	4.25
	人造石墨（中端）	0%	0%	-0.8%	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.74	4.75	4.75
电解液	六氟磷酸锂	2.3%	20.2%	12.8%	11	7.21	8.07	8.47	9.2	9.75	10.72	11.22
	DMC	-2%	-41%	27.0%	0.8	0.81	0.54	0.59	0.71	0.63	0.55	0.71
	电解液	0.0%	0.0%	11.1%	4	3.11	3.13	3.35	3.54	3.6	3.51	3.55
	每吨盈利空间	-0.7%	15.5%	5.2%	1.93	1.50	1.65	1.78	1.77	1.83	1.69	1.53
湿法涂覆隔膜		0.0%	0.0%	-37.9%	1.95	1.95	2.15	2.15	2.94	3.14	2.87	2.65
三元电池四大材料成本		0.0%	0.5%	-10.5%	0.31	0.29	0.29	0.31	0.35	0.35	0.35	0.36
铁锂电池四大材料成本		-0.1%	1.6%	-18.8%	0.19	0.19	0.19	0.21	0.23	0.24	0.24	0.25

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)	6.7	6.3	6.5	--	--	
多晶硅 单晶用 (USD)	9.9	9.6	9.7	--	--	
多晶硅 菜花料 (RMB)	52	50	51	--	--	
多晶硅 致密料 (RMB)	83	80	81	--	--	
硅片 （pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.201	0.164	0.178	--	--	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.500	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	3.100	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	0.516	0.523	--	--	
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	3.900	3.850	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	0.070	0.072	--	--	
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	0.115	0.119	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.910	0.850	0.880	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.155	0.126	0.129	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.970	0.930	0.950	--	--	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD)	0.130	0.129	0.130	--	--	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.950	0.960	--	--	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (USD)	0.131	0.129	0.131	--	--	
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.2%+ (RMB)	0.970	0.950	0.970	--	--	
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)	0.242	0.226	0.232	--	--	
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.800	1.680	1.720	--	--	
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.242	0.226	0.232	--	--	
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.800	1.680	1.720	--	--	
23-Dec-20						
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	0.213	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.200	0.213	--	--	
23-Dec-20						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	48.0	42.0	43.0	--	--	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	37.0	34.0	35.0	--	--	
23-Dec-20						

> 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：国内主要厂家12月单晶用料订单基本都已完成签订，目前处于合约交货执行期，因此近期新签订单数量不多。目前来看，各家硅料企业的库存处于健康水位，市场上仅少数零散单受限硅料企业或贸易商上调报价影响，成交价格略微上浮每公斤

0.5-1元人民币左右。整体而言，本周国内单晶用料价格基本持稳，主流成交价格落在每公斤80-83元人民币之间，均价为每公斤81元人民币。据悉当前硅料企业针对1月报价试探性的上调，市场喊涨声音及氛围相比前期较为浓厚，不过当前硅料企业发力满负荷生产，加之测算明年上半年硅料产出对比终端组件需求并不紧缺，推判支撑硅料价格上扬力道仍有所限制，春节前仍以企稳走势为主。

多晶用料的部分，受到近期单晶用料价格止跌、加上多晶硅片产出减少，及价格维稳，本周多晶用料成交价格相比上周变化不大，落在每公斤50-52元人民币之间，均价为每公斤51元人民币。其中内蒙地区以生产多晶用料为主的东立光伏，预计复产时间点落在1月初。

海外硅料的部分，由于目前国内几家大厂仍处于合约交货期，预期元旦过后将迈入价格博弈谈判阶段。本周实际成交订单数量偏少，单多晶用料价格持稳，成交价分别落在每公斤9.6-9.9元美金及每公斤6.3-6.7元美金之间。

硅片：受惠年底抢装项目带动，近期单晶硅片需求旺盛，虽然12月各家单晶硅片企业发力满产，市场依旧反馈供不应求，各规格单晶硅片短缺情况仍未缓解，使得本周单晶硅片同样维持高价坚挺的水位，国内G1(158.75mm)及M6(166mm)价格分别持稳在每片3.1-3.14元及3.2-3.24元人民币之间；海外G1及M6价格分别落在每片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)成交价分别为3.8-3.9元及5.48元人民币之间。本周龙头单晶硅片企业隆基即将公告下个月的牌价，由于当前单晶硅片供应紧张、拉晶炉热场辅材供不应求，导致四季度期间单晶硅片新产能释放不如预期、加之下游电池产能释放、电池厂家切换尺寸过程对于大尺寸硅片需求同步增加，综合上述原因，预估1月单晶硅片价格持稳概率大增。

近期单晶硅片及硅料价格持稳，使得多晶上下游同样暂时维稳，市场没有太大的波动。本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交区间分别持稳在每片1.18-1.5元人民币之间，及每片0.165-0.201元美金之间。对于1月多晶的订单，大部分多晶硅片企业反馈需求维持，按照订单安排生产。另一当前市场对于高效多晶的需求仍旧不高，主要在市场流通的多晶硅片以中效及中高效为主。

电池片：本周仍在执行已签妥订单，整体价格稳定，G1电池片稳定在每瓦0.88元人民币、M6电池片均价落在每瓦0.94-0.95元人民币。近期已经开始商谈一月份订单，当前买卖双方博弈拉锯中，价格较为混乱。

考量明年G1供给将逐步减少，厂家已经开始提前锁定G1尺寸订单，锁单不锁价，预期一月G1尺寸价格呈现上扬迹象，均价可能落在每瓦0.9-0.92元人民币的水平。

M6尺寸价格已经有开始松动的迹象，当前买卖双方仍在博弈一月份的订单价格，预期下周博弈状况会较为明朗，价格重回缓跌走势、预期价格有可能落在0.92-0.93左右的水平。此外，一线厂家与二线厂家的价格分化将再次出现。

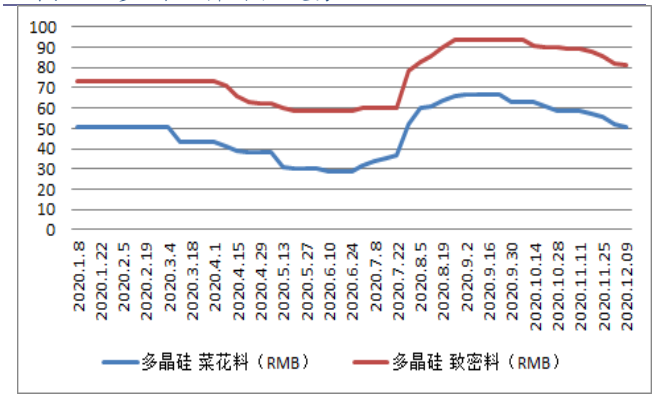
大尺寸部分，考量大尺寸在发展的初步阶段，现阶段能供给大尺寸的电池片厂家数量仍较少、且产出体量目前尚未大幅度扩张，一月价格将稳定在一定区间、预期落在每瓦0.95-0.97元人民币。

多晶电池片当前需求能见度不高，本周均价持稳每片2.4-2.45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：由于一月底组件材料需要提前备货以因应二月春节假期，因此辅材价格仍较为坚挺。在材料价格仍高的情况下，近期各组件厂也陆续规划一月至二月的开工率调整幅度，目前看来外包代工的订单可能大多都会取消，不少组件厂的自有产能也将出现一定程度的下降。

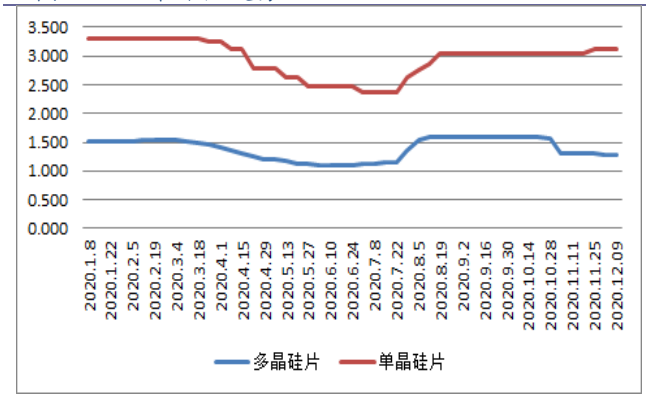
然而，在材料价格居高不下的情况下，明年初组件暂时仍维持较为坚挺的报价，M6组件价格约在每瓦1.62-1.7元人民币、0.21-0.225元美金，大尺寸组件则在每瓦1.67-1.75元人民币、0.22-0.23元美金。然而后续随着需求将较为趋缓，预期春节后组件价格可能出现松动。

图表6：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

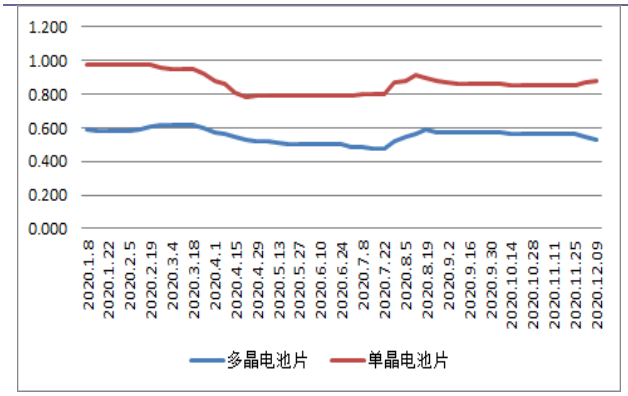
图表7：硅片价格走势



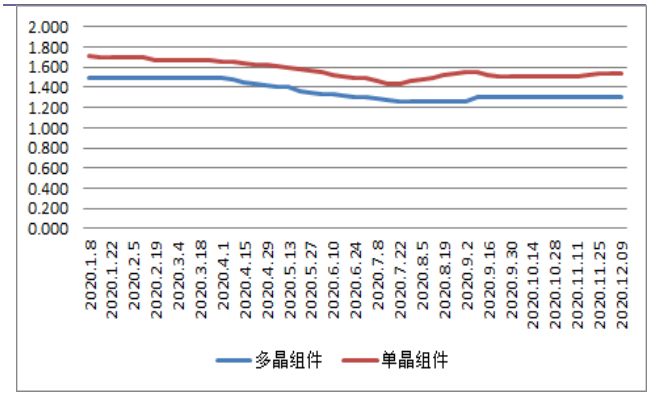
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表8：电池片价格走势

图表9：组件价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

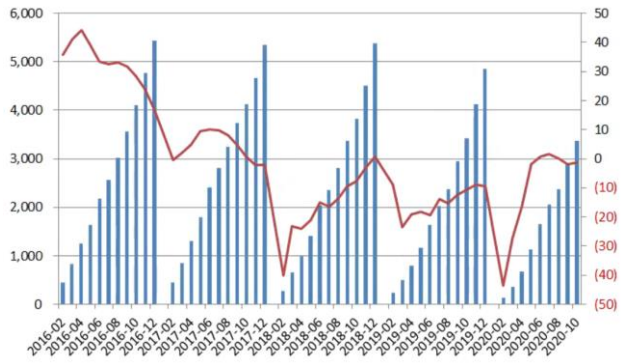


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

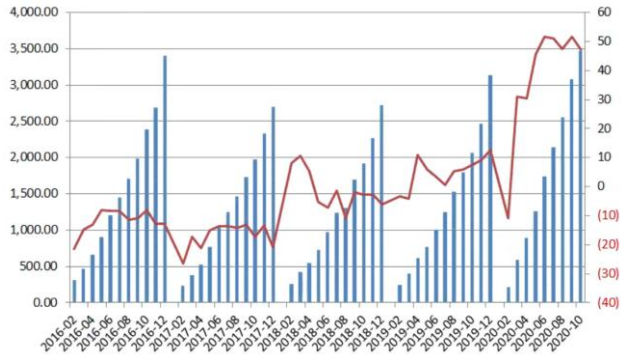
2020年1-10月份，电网工程完成投资3371亿元，同比下降1.3%；主要发电企业电源工程完成投资3471亿元，同比增加47.1%。

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

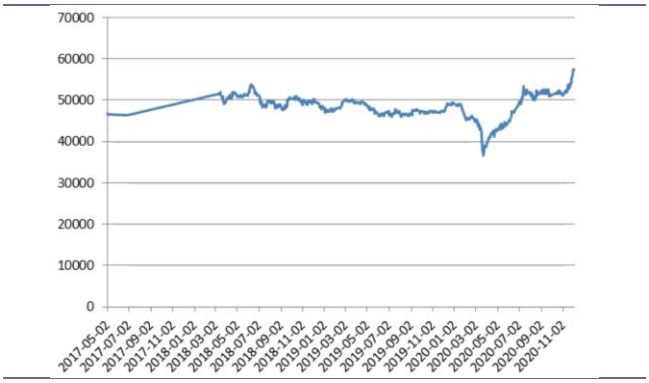
图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



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）

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。