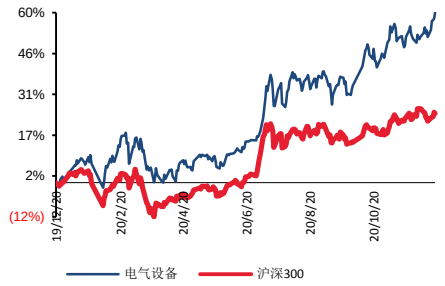
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-12-20
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

新能源车将进入 TWh 时代，光伏压延玻璃不受产能置换限制

■ **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，行业成长空间清晰。全球拥抱新能源变革的态度愈发坚定，欧洲市场明年后年都会很好。到 2025 年，全球动力电池出货量有望达到 TWh 级别，并带动储能等市场发展。通过多年的积累，动力电池龙头宁德时代逐渐形成了四大创新体系：材料体系创新、系统结构创新、极限制造创新、商业模式创新。在这一轮以锂电池为核心的能源革命中，我国已经占据了先发优势。光伏市场，新政发布。工信部公开征求对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》的意见。明确光伏压延玻璃不受产能置换的限制，预计随着玻璃产能的逐渐放开，价格会回落至理性，平价上网进程加速，利好整个行业的发展。

新能源汽车：行业成长空间清晰。全球拥抱新能源变革的态度愈发坚定，欧洲市场明年后年都会很好。到 2025 年，全球动力电池出货量有望达到 TWh 级别，并带动储能等市场发展。通过多年的积累，动力电池龙头宁德时代逐渐形成了四大创新体系：材料体系创新、系统结构创新、极限制造创新、商业模式创新。在这一轮以锂电池为核心的能源革命中，我国已经占据了先发优势。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：本周光伏产业链价格维稳为主，硅料方面，随着硅料企业主要订单签订完毕，库存基本消耗殆尽，本周单晶用料成交价维持平稳。 硅片方面，本周单晶硅片成交价格依旧持稳坚挺，部分单晶硅片企业反馈供不应求，电池企业采购硅片难度有所提升，时序接近 1 月，龙头单晶硅片企业即将公告下个月的牌价，面对当前单晶硅片供应紧张，加之单晶拉棒新产能释放不如预期，预判接下来单晶硅片价格将以持稳为主。电池片方面，十二月订单大致底定，本周主要执行已签妥订单，整体价格稳定，观察明年初电池片大厂仍有改造计划、G1 供给将逐步减少，预期一月 G1 尺寸价格仍有上扬迹象， 组件方面，时序进入年底，赶装今年底并网项目的组件交货已经逐渐结束，随着目前供应链厂商对于明年需求的看法较为一致，陆续也传出组件厂将从年底或一月开始略为调节产线开工率以

因应需求减弱及年节假期的到来。展望明年初，预期组件大多仍维持较为坚挺的报价,然而辅材价格则可能在1-2月间随着组件厂的开工率降低而陆续出现价格松动的情形。消息方面，工信部公开征求对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿)》的意见。明确光伏压延玻璃不受产能置换的限制，预计随着玻璃产能的逐渐放开，价格会回落至理性，平价上网进程加速，利好整个行业的发展。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：**明阳智能、禾望电气、中材科技、天顺风能。**

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；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，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

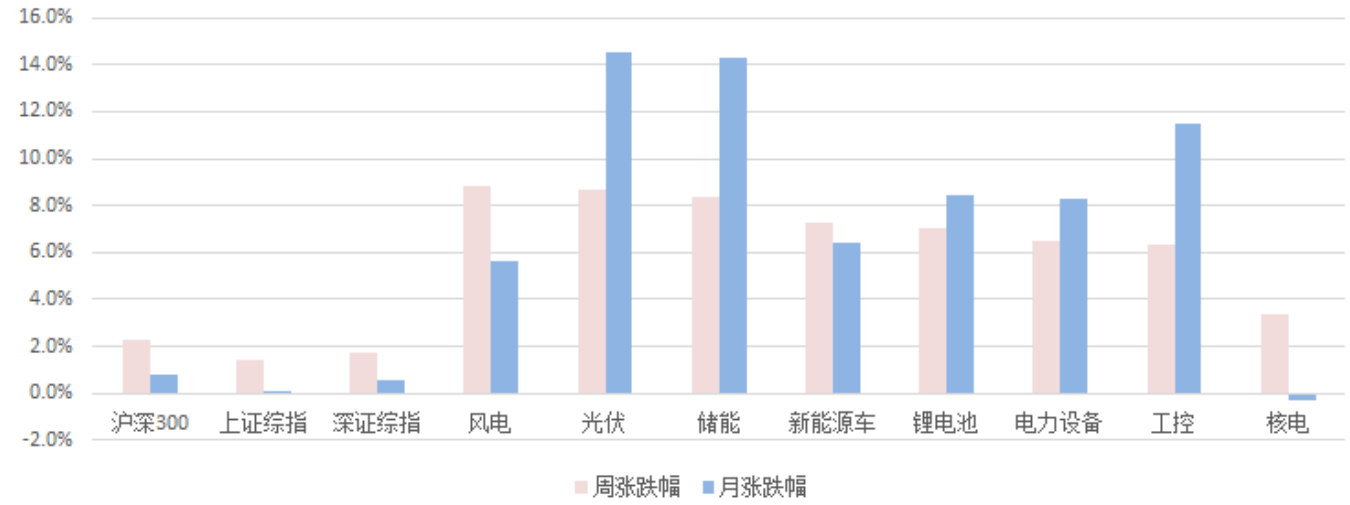
图表目录

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 5：锂电价格数据周跟踪 8
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2.3%，上证综指上涨1.4%，深圳综指上涨1.7%。电力设备与新能源各细分板块表现较好。风电板块领涨，上涨8.9%，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



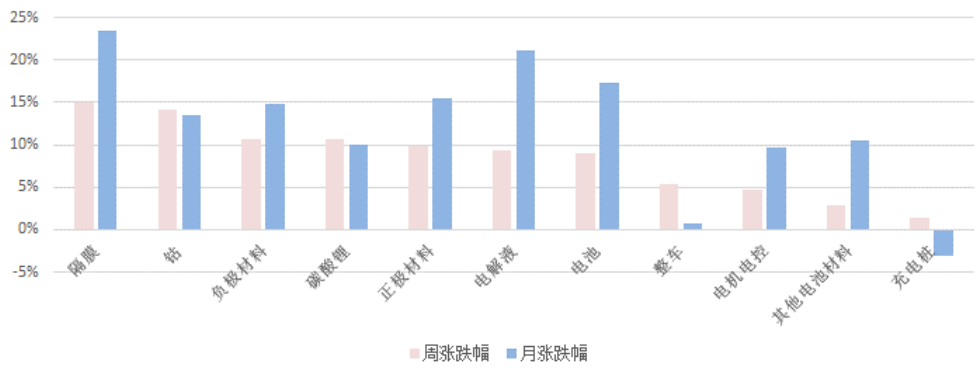
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

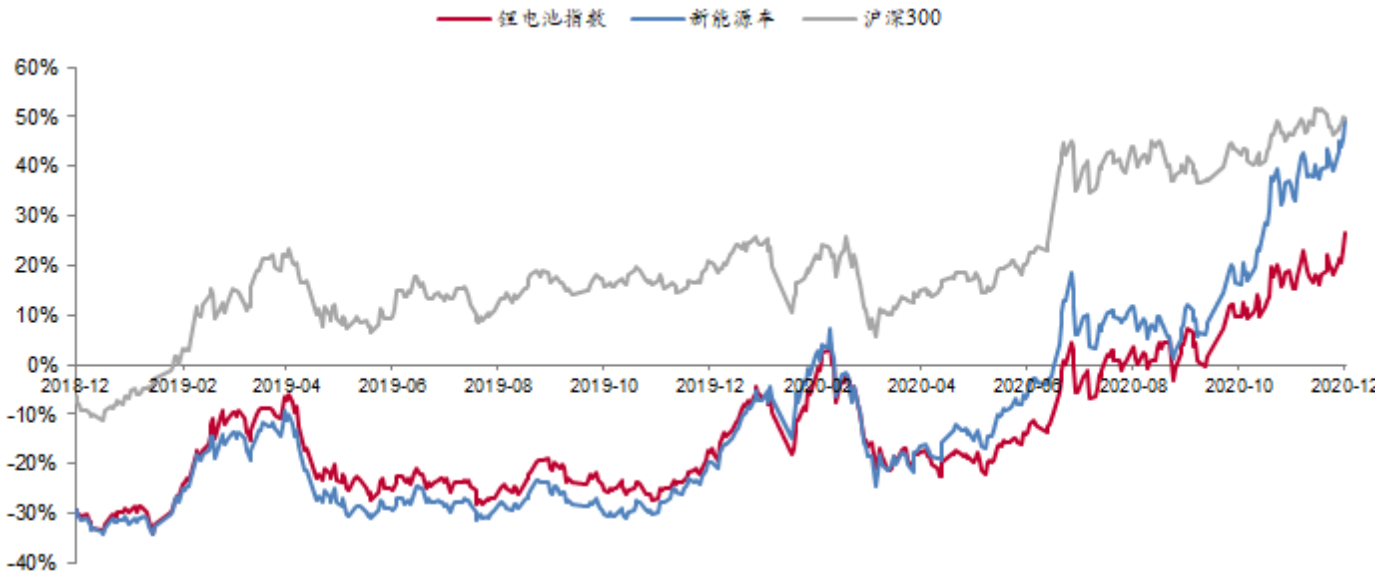
本周新能源车板块表现较好。隔膜板块表现最好，周涨幅15%。四大材料中，负极材料板块也表现较好，周涨幅10.7%。上游原材料中，钴板块上涨14.1%，碳酸锂板块上涨10.7%。充电桩和其他电池材料板块表现居尾。

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，行业成长空间清晰。全球拥抱新能源变革的态度愈发坚定，欧洲市场明年后年都会很好。到2025年，全球动力电池出货量有望达到TWh级别，并带动储能等市场发展。通过多年的积累，动力电池龙头宁德时代逐渐形成了四大创新体系：材料体系创新、系统结构创新、极限制造创新、商业模式创新。在这一轮以锂电池为核心的能源革命中，我国已经占据了先发优势。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：

本周光伏产业链价格维稳为主，硅料方面，随着硅料企业主要订单签订完毕，库存基本消耗殆尽，本周单晶用料成交价维持平稳。 硅片方面，本周单晶硅片成交价格依旧持稳坚挺，部分单晶硅片企业反馈供不应求，电池企业采购硅片难度有所提升，时序接近1月，龙头单晶硅片企业即将公告下个月的牌价，面对当前单晶硅片供应紧张，加之单晶拉棒新产能释放不如预期，预判接下来单晶硅片价格将以持稳为主。电池片方面，十二月订单大致底定，本周主要执行已签妥订单，整体价格稳定，观察明年初电池片大厂仍有改造计划、G1供给将逐步减少，预期一月G1尺寸价格仍有上扬迹象，组件方面，时序进入年底，赶装今年底并网项目的组件交货已经逐渐结束，随着目前供应链厂商对于明年需求的看法较为一致，陆续也传出组件厂将从年底或一月开始略为调节产线开工率以因应需求减弱及年节假期的到来。展望明年初，预期组件大多仍维持较为坚挺的报价，然而辅材价格则可能在1-2月间随着组件厂的开工率降低而陆续出现价格松动的情形。消息方面，工信部公开征求对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》的意见。明确光伏压延玻璃不受产能置换的限制，预计随着玻璃产能的逐渐放开，价格会回落至理性，平价上网进程加速，利好整个行业的发展。**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。**

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。《风能北京宣言》提出为达到与碳中和目标实现起步衔接的目的，在“十四五”规划中，须为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间，保证年均新增装机5000万千瓦以上，此次产业提出的装机目标超出市场预期。近期华能上都60万风电平价项目，投标价降至约3100元/kW(含塔筒)，华能内蒙古上都项目风速较大，轮毂高度处的年平均风速约为8.5m/s，年平均利用小时数可达3500-4000小时，在这种情况下，采用大兆瓦机组的优势十分明显，可以显著降低项目造价。我们认为，风电机组大型化趋势明朗，在中高速三北大基地项中，4-5MW及以上机型需求量将显著提升，关注标的：**明阳智能、禾望电气、中材科技、天顺风能。**

（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：本周钴价保持平稳，电解钴价格26.7万元/吨；硫酸钴价格5.55万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为4.7万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价4.8万元/吨。

镍：硫酸镍价格上涨6.6%，报价3.25万元/吨。

锰：锰资源价格上涨2.3%，电解锰价格1.34万元/吨。

正极： 523三元正极材料12.05万元/吨，保持平稳。磷酸铁锂正极3.45万元/吨，保持平稳。

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：六氟磷酸锂价格持平，报价10.75万元/吨。DMC报价0.82万元/吨，下降16%。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18日	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	**0.0%**	**0.8%**	**2.7%**	26.7	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）	**0.0%**	**9.3%**	**-28.6%**	4.7	4.04	4.52	4.88	5.57	6.58	7.65	7.85
	氢氧化锂（57%）	0.0%	0.0%	-35.7%	4.8	4.9	5.51	5.52	5.91	7.46	9.22	10.53
镍	硫酸镍（22%）	6.6%	8.3%	12.1%	3.25	2.85	2.68	2.76	3.12	2.9	2.61	2.57
锰	电解锰	2.3%	20.7%	1.5%	1.34	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%	1.2%	-1.1%	8.15	8.25	7.25	8.17	9.1	8.24	8.6	9.61
	每吨盈利空间	**-557%**	**-211%**	**-114.8%**	**-0.16**	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	**-3.6%**	**-5.6%**	**-18.6%**	**2.52**	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	**0.0%**	**0.2%**	**-28.6%**	**1.27**	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	0.0%	17.5%	10.3%	10.75	7.21	8.07	8.47	9.2	9.75	10.72	11.22
	DMC	-16%	-38%	30.2%	0.82	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	**7.8%**	**14.0%**	**5.9%**	**1.94**	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		0.9%	1.5%	**-18.7%**	**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	0.110	0.119	0.8	0.001	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.890	0.830	0.880	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.155	0.127	0.129	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.970	0.935	0.950	--	--	
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD)	0.130	0.129	0.130	0.8	0.001	
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	0.8	0.001	
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	--	--	
16-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	--	--	
16-Dec-20						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	50.0	42.0	43.0	--	--	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	37.0	34.0	35.0	--	--	
16-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：本月上旬大部分硅片企业启动批量采购模式，单晶用料可说是全数被客户锁定。另一方面，随着硅料企业主要订单签订完毕，库存基本消耗殆尽，几乎没有额外余量可以销售，加上当前处于合约交货执行期，使得本周单晶用料成交价维持平

稳，相比上周没有明显的变化，主流成交价落在每公斤80-83元人民币，均价为每公斤81元人民币。由于市场仍有少数订单持续商议，各家硅料企业在没有库存压力前提下，针对临单或急单试探性调涨报价，不过实际成交订单数量偏少。目前来看，大部分一线硅片企业库存约可使用至1月中旬左右，预期最快年底或明年初将迈入新一轮上下游谈判博弈，届时价格才会趋于明朗，年底前单晶用料价格呈现持稳的走势。

以多晶用料产出为主的个别企业停产检修，加上近期多晶硅片产出减少及价格维稳，本周国内多晶用料成交价持平，落在每公斤50-53元人民币间，均价为每公斤51元人民币。当前市场对于多晶用料采购仍偏弱，短期内价格反弹力道微乎其微。

海外硅料的部分，由于本月国内硅料价格几乎尘埃落定，近期大部分客户主要以询单为主，单多晶用料成交订单数量偏少。虽然客户仍有一定的需求，不过在没有优惠的价格下，难以让客户买单。本周单多晶用料价格持稳，单晶用料落在每公斤9.6-9.9元美金之间 ； 多晶用料落在每公斤6.3-6.7元美金之间。

硅片：本周单晶硅片成交价格依旧持稳坚挺，部分单晶硅片企业反馈供不应求，电池企业采购硅片难度有所提升，因此国内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。时序接近1月，龙头单晶硅片企业即将公告下个月的牌价，面对当前单晶硅片供应紧张，加之单晶拉棒新产能释放不如预期，预判接下来单晶硅片价格将以持稳为主。

由于近期硅料价格维稳，加上多晶硅片企业持续减少产出，使得当前多晶供需两端趋于平衡，本周多晶硅片成交价格持平，国内落在每片1.18-1.5元人民币之间 ； 海外落在每片0.165-0.201元美金之间。目前多晶硅片价格呈现降无可降，主要随着硅料价格呈现上下浮动。另一方面，受到单晶市占率不断的挤压，以及玻璃紧缺的影响，市场上对于选择多晶持续减少，多晶电池及组件开工率低迷，已有部分电池厂家考量年底前关停多晶生产线。

电池片：十二月订单大致底定，本周主要执行已签妥订单，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。美金价格部分随汇率变动略有调整。

近期已经开始商谈一月份订单，观察明年初电池片大厂仍有改造计划、G1供给将逐步减少，厂家已经开始提前锁定G1尺寸订单。预期一月G1尺寸价格仍有上扬迹象，均价可能落在每瓦0.89-0.9元人民币的水平。

M6尺寸部分，在上游硅片供应紧张、且抢装需求支撑，当前价格价格平稳，但本周已可以观察到月中过后邻近节点、需求逐步退坡，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，预期月底博弈状况会较为明朗。但考量供给逐步增加，电池片供应紧张状况已解除，价格仍将重回缓跌走势。

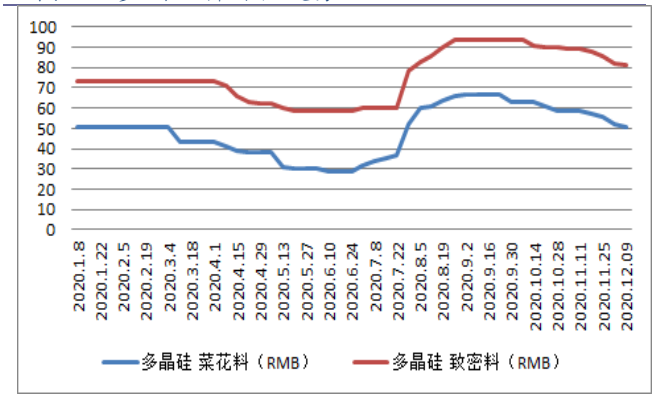
大尺寸部分，考量明年初大尺寸仍在发展的初步阶段，且现阶段能供给大尺寸的电池片厂家数量仍较少、且产出体量目前尚未大幅度扩张，一月价格将稳定在一定区间。

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：时序进入年底，赶装今年底并网项目的组件交货已经逐渐结束，随着目前供应链厂商对于明年需求的看法较为一致，陆续也传出组件厂将从年底或一月开始略为调节产线开工率以因应需求减弱及年节假期的到来。

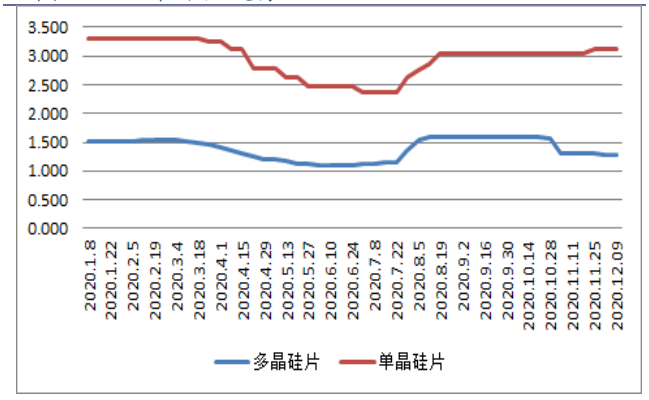
展望明年初，预期组件大多仍维持较为坚挺的报价，M6组件价格约在每瓦1.62-1.7元人民币、0.21-0.225元美金，大尺寸组件则在每瓦1.67-1.75元人民币、0.22-0.23元美金。然而辅材价格则可能在1-2月间随着组件厂的开工率降低而陆续出现价格松动的情形。

图表6：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

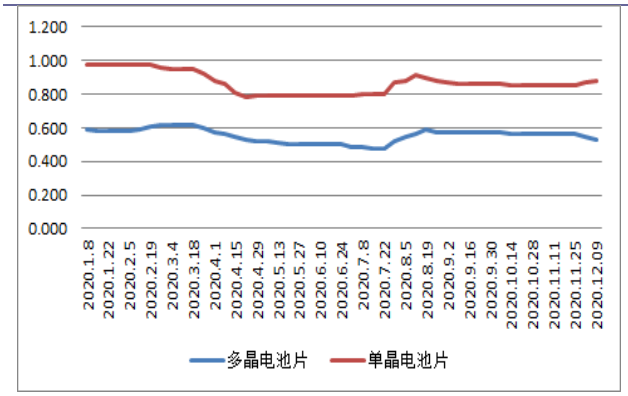
图表7：硅片价格走势



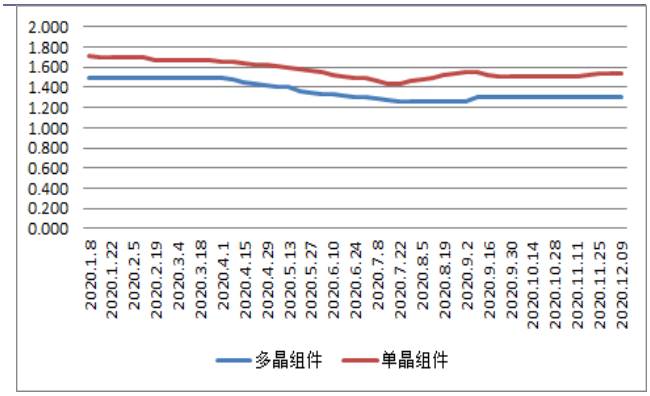
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

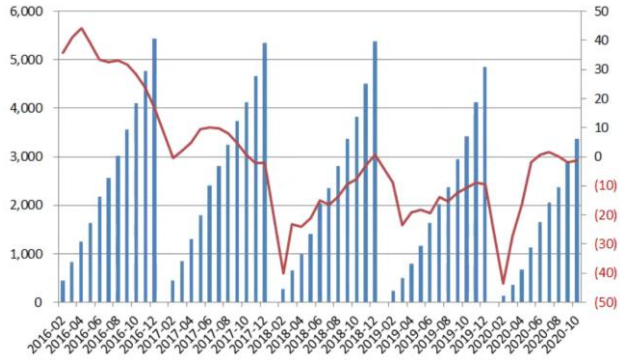


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

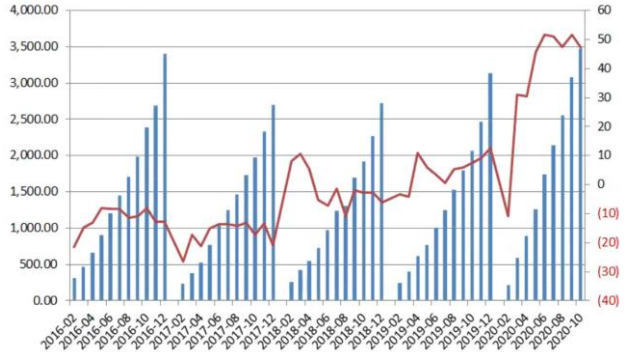
2020年1-10月份，电网工程完成投资3371亿元，同比下降1.3%；主要发电企业电源工程完成投资3471亿元，同比增加47.1%。

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

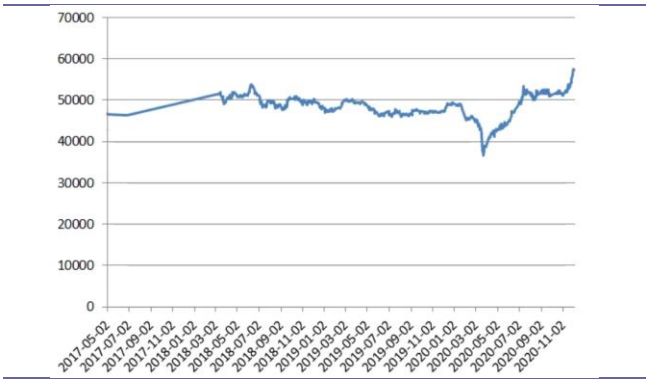
图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



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。