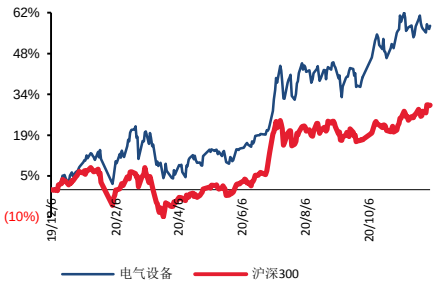
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-12-06
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

# 新能源车消费崛起，工控复苏持续超预期

■ **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

## 报告摘要

**投资观点：**新能源车重点车型销量创新高，11 月比亚迪汉销量 1.01 万辆，环增 34%；宏光 MINI EV 销量 3.3 万辆，环增 39%。造车新势力蔚来、理想、小鹏和威马月销量均创新高。随着优质车型供给增加，新能源车消费端正在崛起，中游建议重点关注动力电池和电池材料方向。工控 Q2 以来持续超预期，内资品牌份额有望持续提升。10 月中国制造业 PMI 为 51.4%，连续 8 个月处于扩张区间。整体上看,中国经济持续恢复,领先全球。根据 MIR 数据，自动化市场 Q3 则保持小幅正增长，OEM 市场表现优于项目型市场。国家扶持政策的落地、新基建快速推进、医疗的倍速增长等有利条件为行业注入新动能。工控龙头业绩亮眼，贸易摩擦背景下核心装备部件“自主可控”趋势显著，此外疫情下外资品牌的供应及服务受冲击，国产替代渗透率在加速。

**新能源汽车：**重点车型销量创新高。11 月比亚迪汉销量 1.01 万辆，环增 34%；宏光 MINI EV 销量 3.3 万辆，环增 39%。造车新势力蔚来、理想、小鹏和威马月销量均创新高。随着优质车型供给增加，新能源车消费端正在崛起。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：**光伏硅料方面，本周国内单晶用料价格继续呈现跌价的走势，自十一长假后，新疆地区硅料企业供应持续增加，硅料价格迈入分水岭，几乎呈现周周跌价的走势，但是随着农历春节逐渐靠近，部分单晶硅片企业新扩产能将如期释放、加上春节硅料的备货需求，以及迈入冬季新疆及内蒙运输所带来的影响，预期使得单晶用料价格有机会止跌回稳。硅片方面，继上周龙头单晶硅片企业隆基 12 月牌价持稳坚挺，本周单晶硅片市场主流成交价格相比上周变化不大，整体来看，随着年底抢装项目结束，及单晶用料价格走跌的影响之下，不排除春节前单晶硅片价格将有松动的可能。电池片方面，从近期各尺寸的产出计划来看，各大厂家都在加快尺寸的迭代发展，明年初大尺寸产出占比将会出现拉高，尺寸的联盟、巩固自身竞争力的策略更加明确。在尺寸发展的初步阶段，考虑现阶

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，12 月价格将持稳目前水位。组件方面，随着即将进入年底，近期已没有太多今年交货的新订单，组件价格已经较为稳定，而明年一、二季度的订单已陆续开始洽谈，目前看来明年一季度的组件价格仍是较为平稳。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。**《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。财政部印发《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》，推进补贴清单审核工作。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)，同时可看到大兆瓦机型优势，可以显著降低项目造价。关注标的：**明阳智能、禾望电气、中材科技、天顺风能**。

**工控储能：**10 月 PMI 指数 51.4%，连续 8 个月处于扩张区间。整体上看，制造业生产继续回升，需求稳步改善，国内出口韧性彰显。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： ..... 6
（三） 工控储能： ..... 7
三、 数据跟踪 ..... 8

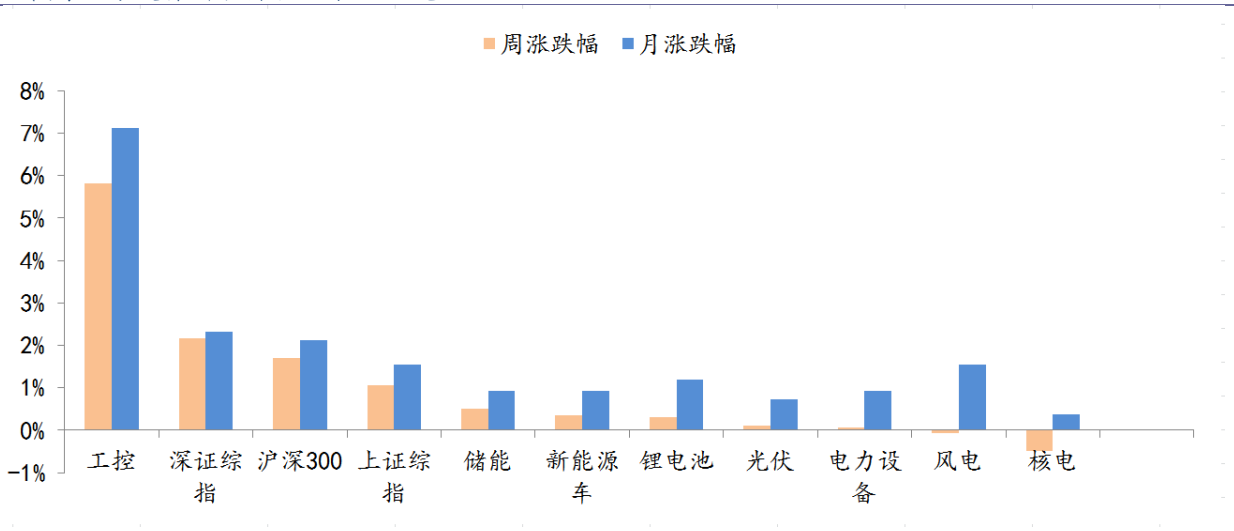
# 图表目录

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 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

本周大盘稳中向上，沪深300上涨1.71%，上证综指上涨1.06%，深圳综指上涨2.16%。电力设备与新能源板块表现相对低迷，除工控板块表现强势，上涨5.82%之外，多弱于大盘，其中风电下跌0.07%、核电下跌0.48%，表现靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



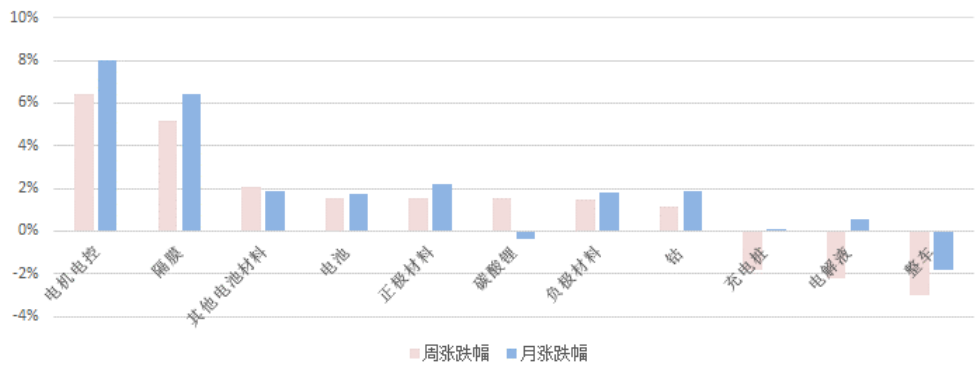

*资料来源：Wind，太平洋研究院整理*

## 二、 行业观点及投资建议

### （一）新能源汽车：

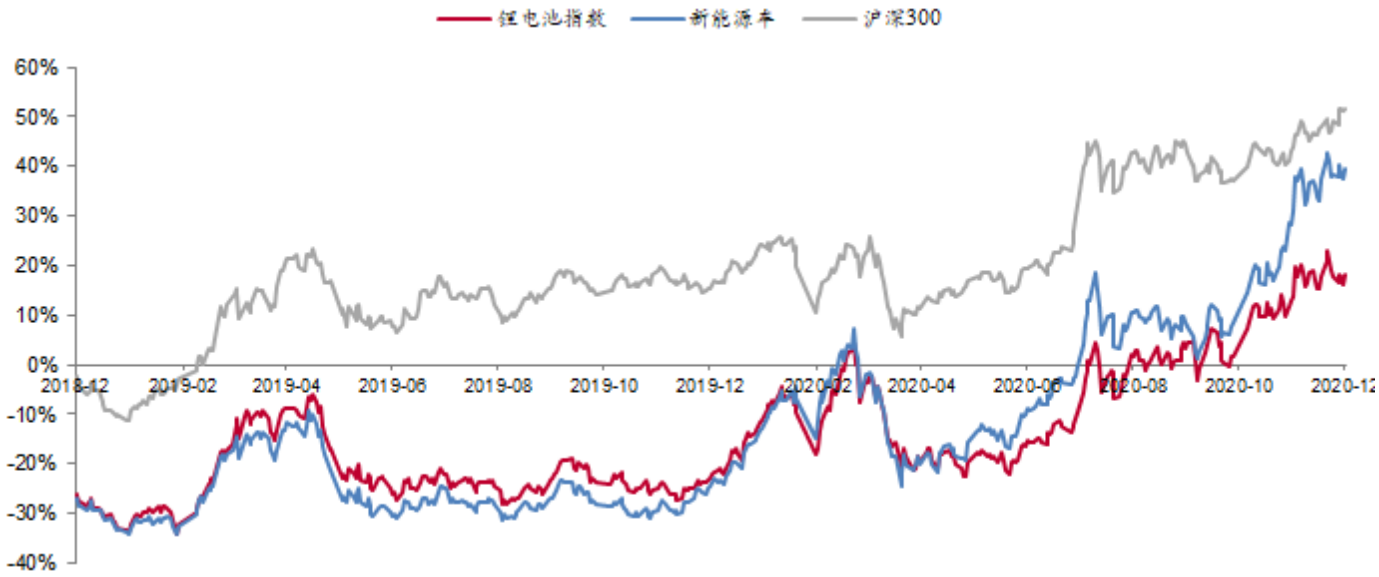
本周新能源车板块表现较好。电机电控板块表现最好，周涨幅6.4%。四大材料中，隔膜板块表现较好，周涨幅5.2%。上游原材料中，钴板块上涨1.2%，碳酸锂板块上涨1.5%。电解液和整车板块表现居尾。

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，重点车型销量创新高。11月比亚迪汉销量1.01万辆，环增34%；宏光MINI EV销量3.3万辆，环增39%。造车新势力蔚来、理想、小鹏和威马月销量均创新高。随着优质车型供给增加，新能源车消费端正在崛起。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：

光伏硅料方面，本周国内单晶用料价格继续呈现跌价的走势，自十一长假后，新疆地区硅料企业供应持续增加，硅料价格迈入分水岭，几乎呈现周周跌价的走势，但是随着农历春节逐渐靠近，部分单晶硅片企业新扩产能将如期释放、加上春节硅料的备货需求，以及迈入冬季新疆及内蒙运输所带来的影响，预期使得单晶用料价格有机会止跌回稳。硅片方面，继上周龙头单晶硅片企业隆基12月牌价持稳坚挺，本周单晶硅片市场主流成交价格相比上周变化不大，整体来看，随着年底抢装项目结束，及单晶用料价格走跌的影响之下，不排除春节前单晶硅片价格将有松动的可能。电池片方面，从近期各尺寸的产出计划来看，各大厂家都在加快尺寸的迭代发展，明年初大尺寸产出占比将会出现拉高，尺寸的联盟、巩固自身竞争力的策略更加明确。在尺寸发展的初步阶段，考虑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，12月价格将持稳目前水位。组件方面，随着即将进入年底，近期已没有太多今年交货的新订单，组件价格已经较为稳定，而明年一、二季度的订单已陆续开始洽谈，目前看来明年一季度的组件价格仍是较为平稳。**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。**

财政部印发《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》，推进补贴清单审核工作，通知明确2006年及以后年度按规定完成核准（备案）手续并且完成全容量并网的所有项目均可申报进入补贴清单，补贴拖欠问题解决再迎政策推进。GWEC日前发布2020Q3全球风电市场展望报告，预计今年全球新增风电装机将达到创纪录的71.3 GW（原纪录为2015年的63.8 GW）。《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。1-10月份新增并网风电1829万千瓦，同比去年增长363万千瓦,风电工程完成投资额为1835亿元，同比高增126.7%，抢装趋势显著，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。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10月PMI指数。10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，

连续8个月处于扩张区间。其中，环比9月回落0.1个百分点，主要受假期因素扰动，推升非制造业指数(56.2%，前值55.9%)强于制造业PMI。整体上看，中国经济持续恢复，领先全球。新订单指数52.8%，与上月持平，均持续位于临界点以上，表明制造业生产继续回升，需求稳步改善；新出口订单指数和进口指数为51.0%和50.8%，分别高于上月0.2和0.4个百分点，均连续两个月位于扩张区间。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。整体看，制造业景气保持回暖趋势，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**。

## 三、 数据跟踪

■ **新能源汽车：**

**钴：**本周钴价上涨0.4%，电解钴价格26.7万元/吨；硫酸钴价格5.55万元/吨。

**锂：**本周碳酸锂价格上涨2.3%，电池级碳酸锂价格为4.5万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价4.8万元/吨。

**镍：**硫酸镍价格上涨1.7%，报价3.05万元/吨。

**锰：**锰资源价格持平，电解锰价格1.14万元/吨。

**正极：** 523三元正极材料12.05万元/吨，上涨0.8%。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17.5%，报价10.75万元/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4日 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 |
| 钴 | 金属钴 | 0.4% | -0.7% | 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） | 2.3% | 7.1% | -31.6% | 4.5 | 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%） | 1.7% | 1.7% | 5.2% | 3.05 | 2.85 | 2.68 | 2.76 | 3.12 | 2.9 | 2.61 | 2.57 |
| 锰 | 电解锰 | 0.0% | 2.7% | -13.6% | 1.14 | 1.11 | 1.14 | 1.21 | 1.20 | 1.32 | 1.40 | 1.42 |
| 三元正极 | 三元前驱体 | 0.0% | 0.0% | -2.3% | 8.05 | 8.25 | 7.25 | 8.17 | 9.1 | 8.24 | 8.6 | 9.61 |
| | **每吨盈利空间** | -52% | -54% | -93.9% | 0.07 | 0.70 | 0.36 | 0.82 | 1.26 | 1.06 | 1.72 | 1.87 |
| | 三元523正极 | 0.8% | 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** | 2.4% | -0.5% | -13.1% | 2.69 | 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% | 6.2% | -23.3% | 3.45 | 3.32 | 3.40 | 3.91 | 4.14 | 4.50 | 4.92 | 5.60 |
| | **每吨盈利空间** | -1.7% | 20.6% | -25.9% | 1.32 | 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 | 17.5% | 17.5% | 10.3% | 10.75 | 7.21 | 8.07 | 8.47 | 9.2 | 9.75 | 10.72 | 11.22 |
| | DMC | -14% | -10% | 71.4% | 1.08 | 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** | -2.9% | -5.3% | -6.5% | 1.71 | 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 | | 0.5% | 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 | | -0.3% | 1.8% | -19.9% | 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) | 7.0 | 6.6 | 6.8 | -8.1 | -0.600 | |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 10.0 | 9.6 | 9.8 | -3.9 | -0.400 | |
| 多晶硅 菜花料 (RMB) | 53 | 51 | 52 | -7.1 | -4.000 | |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 84 | 81 | 82 | -4.7 | -4.000 | |
| **硅片 （pc）** | | | | | | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (USD) | 0.201 | 0.165 | 0.178 | -1.1 | -0.002 | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (RMB) | 1.500 | 1.180 | 1.270 | -2.3 | -0.030 | |
| 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) | 0.104 | 0.070 | 0.073 | -2.7 | -0.002 | |
| 多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB) | 0.554 | 0.522 | 0.543 | -3.8 | -0.022 | |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD) | 0.151 | 0.110 | 0.116 | 0.9 | 0.001 | |
| 单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB) | 0.880 | 0.830 | 0.870 | 2.4 | 0.020 | |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD) | 0.151 | 0.124 | 0.127 | 1.6 | 0.002 | |
| 单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB) | 0.960 | 0.920 | 0.940 | 1.1 | 0.010 | |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD) | 0.129 | 0.128 | 0.129 | -- | -- | |
| 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) | 0.130 | 0.128 | 0.130 | -- | -- | |
| 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) | 1.640 | 1.500 | 1.540 | -- | -- | |
| 355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (USD) | 0.340 | 0.200 | 0.213 | 0.5 | 0.001 | |
| 355-365 / 425-435W 单面单晶PERC组件 (RMB) | 1.700 | 1.560 | 1.640 | 0.6 | 0.010 | |
| 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 | -- | -- | |

2-Dec-20

*资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理*

**多晶硅：**本周国内单晶用料价格继续呈现跌价的走势，市场主流成交区间落在每公斤81-84元人民币，均价为每公斤82元人民币，相比上周滑落每公斤4元人民币。自十一长假后，新疆地区硅料企业供应持续增加，硅料价格迈入分水岭，几乎呈现周周跌价的走势，12月初相比10月初的价格，两个月期间内跌价达每公斤12元人民币，跌幅约13%左右。硅料价格走跌的原因有：9月至11月期间，部分单晶硅片企业受各种原因的减产，面对仍有硅料库存的前提，采购意愿不积极，议价签单时程向后展延。另一方面，市场仍有部分库存需要消耗，且接近年底，大部分硅料企业出于财报、库存

及现金流等压力之下，对于价格仍有一定的让步。但是随着农历春节逐渐靠近，部分单晶硅片企业新扩产能将如期释放、加上春节硅料的备货需求，以及迈入冬季新疆及内蒙运输所带来的影响，预期使得单晶用料价格有机会止跌回稳。

多晶用料方面，受到终端需求紧缩及单晶市场份额的挤压，市场对于多晶用料需求持续低迷，导致本周多晶用料价格继续下滑，成交区间落在每公斤51-53元人民币，均价为每公斤52元人民币，相比上周跌价每公斤4元人民币。

海外硅料方面，由于国内硅料价格处于下行通道，整体行情价格仍未止稳。卖方谈妥价格后立即签订合同换取现金，避免造成更多的跌价损失。本周单晶用料延续上周跌价的氛围，成交区间落在每公斤9.6-10元美金，均价为每公斤9.8元美金。

**硅片：**继上周龙头单晶硅片企业隆基12月牌价持稳坚挺，本周单晶硅片市场主流成交价格相比上周变化不大，国内G1(158.75mm)及M6(166mm)价格分别落在每片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。四季度在终端需求保障之下，单晶硅片G1及M6呈现供不应求，其中由于大部分单晶硅片企业转以生产M6为主，使得G1生产厂家越来越少，未来G1将逐步朝向客制产品。整体来看，随着年底抢装项目结束，及单晶用料价格走跌的影响之下，不排除春节前单晶硅片价格将有松动的可能。

受到多晶需求能见度持续疲软及多晶电池跌价空间所剩无几，近期下游企业开始上压多晶硅片的价格。本周国内及海外多晶硅片价格呈现小幅下跌的走势，成交区间分别落在每片1.18-1.5元人民币，及每片0.165-0.201元美金。由于在产多晶硅片企业维持低开工率生产，面对多晶终端需求低迷，多晶硅片的价格仍将继续走弱，随着终端需求及硅料价格波动。

**电池片：**从近期各尺寸的产出计划来看，各大厂家都在加快尺寸的迭代发展，明年初大尺寸产出占比将会出现拉高，尺寸的联盟、巩固自身竞争力的策略更加明确。在尺寸发展的初步阶段，考量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，12月价格将持稳目前水位。

M6尺寸部分，在上半月订单量在抢装节点前夕仍有一定支撑，再加之上游硅片供应紧张、价格未见松动，本周均价出现小幅上涨、落在每瓦0.94-0.95元人民币，价格有望持稳直至12月中旬。中旬过后邻近节点、需求将逐步退坡，价格将出现下跌趋势。

G1尺寸部分，随着G1硅片价格出现调涨，且当前国内拉货动力转好，本周G1电池片价格落地，均价落在每瓦0.86-0.87元人民币、上调约每瓦0.01-0.02元人民币。后续G1尺寸电池片供给量逐步减少，使得G1电池片仍可维稳直至12月中旬，中旬过后价

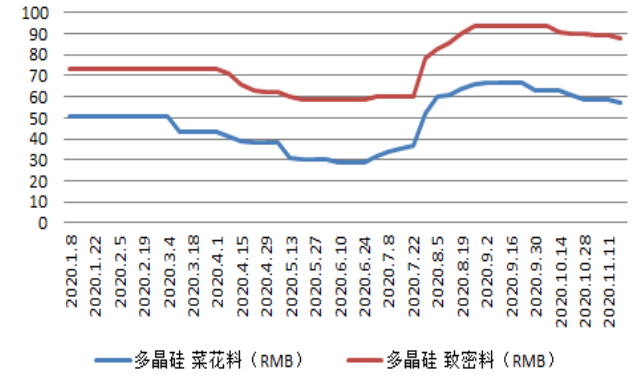
格趋势呈现缓跌。

多晶电池片当前需求能见度不高，本周均价小幅下调至每片2.45-2.5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：**随着即将进入年底，近期已没有太多今年交货的新订单，组件价格已经较为稳定，M6组件价格约在每瓦1.62-1.7元人民币、0.21-0.225元美金，而先前签订的1.6元上下的旧订单也仍在执行。

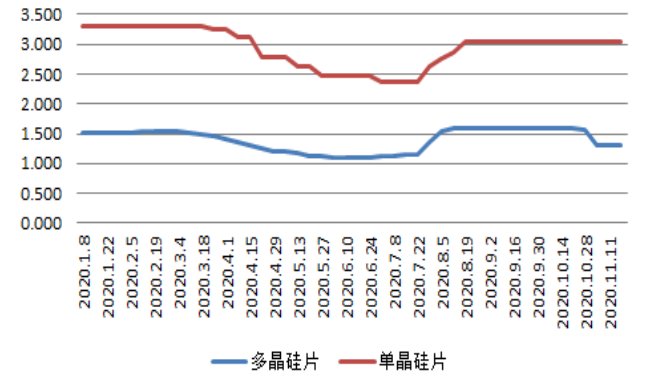
而明年一、二季度的订单已陆续开始洽谈，目前看来明年一季度的组件价格仍是较为平稳，而M10、G12组件价格仍与M6有小幅价差，目前看来明年Q1价格大多落在每瓦1.67-1.75元人民币、0.22-0.23元美金，依项目大小与交期而定。

图表6：多晶硅料价格走势



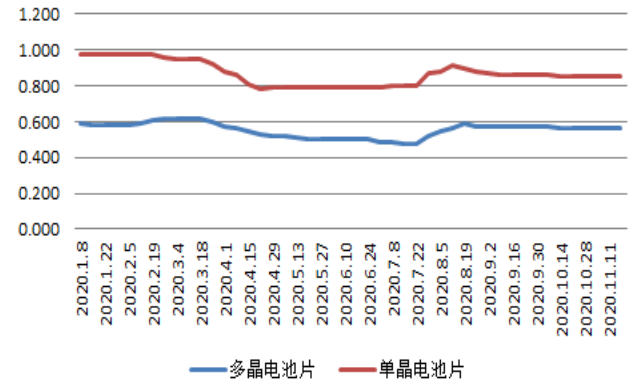

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



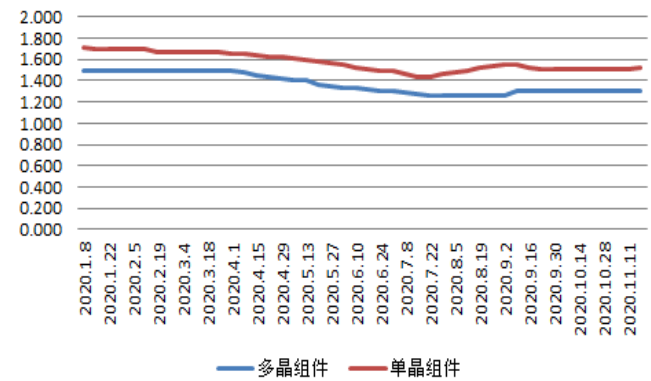

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

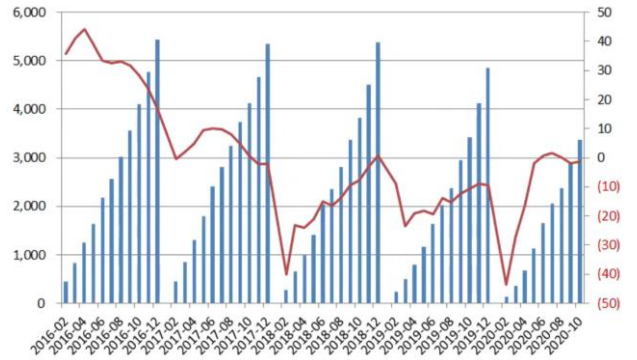



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## ■ 电力设备：

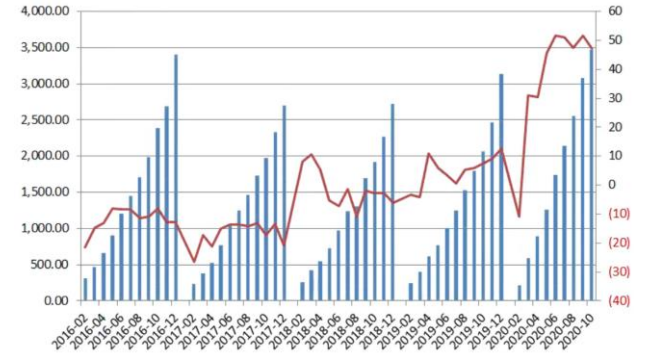
2020年1-10月份，电网工程完成投资3371亿元，同比下降1.3%；主要发电企业电源工程完成投资3471亿元，同比增加47.1%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



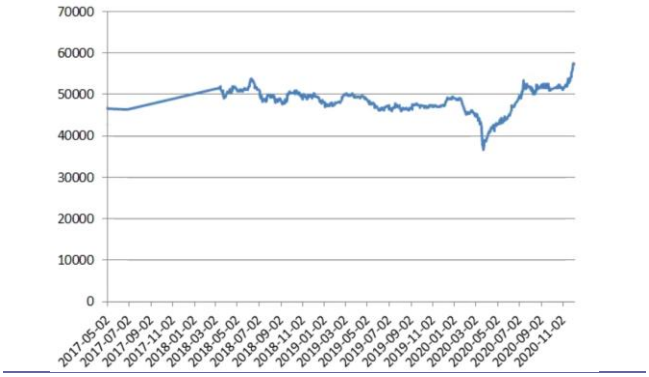
*资料来源：Wind，太平洋研究院整理*

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）



*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。