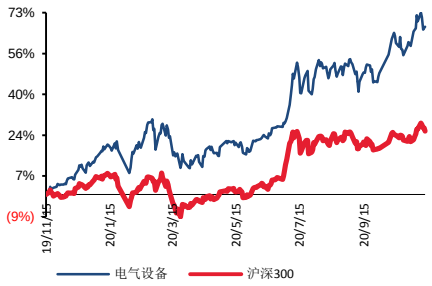
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-22
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

造车新势力三季度业绩亮眼　光伏资源整合加速

■ 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：新能源车方面，造车新势力公布三季报。蔚来、理想和小鹏三季度营收均创新高。蔚来三季度营收 45 亿元，同增 146%，环增 22%。蔚来、理想毛利率分别提升至 13%、19.8%，小鹏毛利率转正。目前理想汽车毛利率已经略超过长城汽车，不过仍低于特斯拉。随着新能源车产销量攀升，造车新势力盈利将会逐步提高。国内三大造车新势力已经成功崛起，并将进一步推动新能源车行业发展。光伏多晶硅方面，本周国内单晶用料呈现小幅跌价走势，四季度单晶用料供给大幅度增加之下，硅料企业自有库存节节攀升，面对下游持续的压价，单晶用料价格走势偏弱。硅片方面，本周单晶硅片成交价格持稳坚挺。电池片方面，单晶电池片价格相对持稳，据了解 12 月抢装节点到来前夕订单仍有一定支撑，再加之上游硅片价格仍尚未看见松动，后续价格有望持稳直至 12 月中旬，过后邻近节点、需求将逐步退坡价格将开始缓跌。组件方面，步入今年最后的抢装时节，市场上的均价稍有垫高。预计到农历年后，随着各环节的产能逐步提升，以及抢装后需求降温，预期整体供应链将回到产品与价格的战争，届时价格将重回缓跌走势。消息方面，各大厂强强联合，积极扩产不断，竞争激烈，明年在整体产能结构性过剩的情况下，落后产能将加速淘汰，强者恒强。

新能源汽车：造车新势力公布三季报。蔚来、理想和小鹏三季度营收均创新高。蔚来三季度营收 45 亿元，同增 146%，环增 22%。三季度蔚来、理想毛利率分别提升至 13%、19.8%，小鹏毛利率转正。目前理想汽车毛利率已经略超过长城汽车，不过仍低于特斯拉。随着新能源车产销量攀升，造车新势力盈利将会逐步提高。国内三大造车新势力已经成功崛起，并将进一步推动新能源车行业发展。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、国轩高科**等。

新能源发电：光伏多晶硅方面，本周国内单晶用料呈现小幅跌价走势，四季度单晶用料供给大幅度增加之下，硅料企业自有库存节节攀升，面对下游持续的压价，单晶用料价格走势偏弱。硅片方面，本周单晶硅片成交价格持稳坚挺。电池片方面，单晶电池片价格相

对持稳，据了解 12 月抢装节点到来前夕订单仍有一定支撑，再加之上游硅片价格仍尚未看见松动，后续价格有望持稳直至 12 月中旬，过后邻近节点、需求将逐步退坡价格将开始缓跌。组件方面，步入今年最后的抢装时节，市场上的均价稍有垫高。预计到农历年后，随着各环节的产能逐步提升，以及抢装后需求降温，预期整体供应链将回到产品与价格的战争，届时价格将重回缓跌走势。消息方面，各大厂强强联合，积极扩产不断，竞争激烈，明年在整体产能结构性过剩的情况下，落后产能将加速淘汰，强者恒强。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、福莱特、福斯特**。GWEC 预计今年全球新增风电装机将达到创纪录的 71.3 GW，2021 年将进一步提升至 78 GW，在 2020-2024 五年中，全球新增风电装机的一半以上将来自中国和美国两大市场。《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，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，环比 9 月回落 0.1 个百分点，主要受假期因素扰动。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： 7
（三） 工控储能： 8
三、 数据跟踪 8

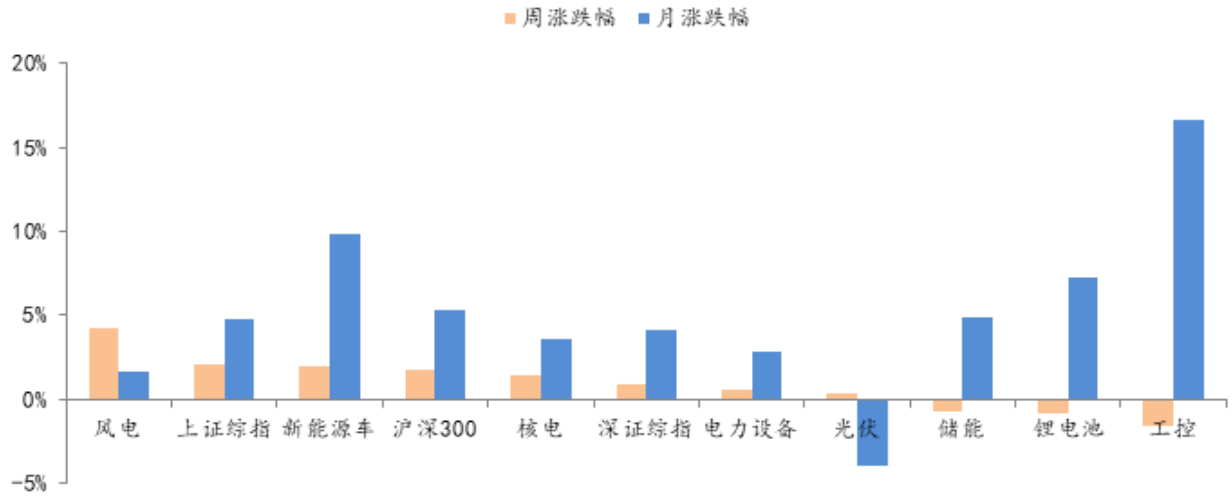
图表目录

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

本周大盘震荡上扬，沪深300上涨1.78%，上证综指上涨2.04%，深圳综指上涨0.92%。电力设备与新能源各细分板块表现不一。风电板块领涨，上涨4.24%，工控板块、锂电板块和储能板块跌幅居前。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



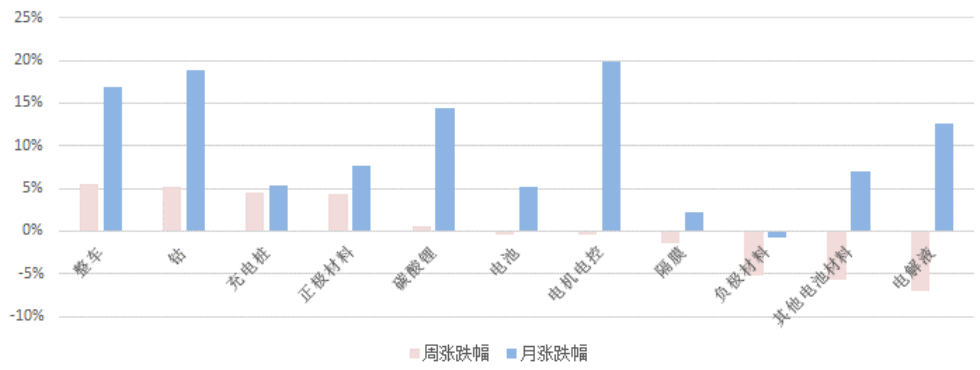
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。整车板块表现最好，周涨幅5.5%。四大材料中，正极材料表现较好，周涨幅4.3%。上游原材料中，钴板块上涨5.1%，碳酸锂板块上涨0.6%。其他电池材料和电解液板块表现居尾。

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，造车新势力公布三季报。蔚来、理想和小鹏三季度营收均创新高。蔚来三季度营收45亿元，同增146%，环增22%。三季度蔚来、理想毛利率分别提升至13%、19.8%，小鹏毛利率转正。目前理想汽车毛利率已经略超过长城汽车，不过仍低于特斯拉。随着新能源车产销量攀升，造车新势力盈利将会逐步提高。国内三大造车新势力已经成功崛起，并将进一步推动新能源车行业发展。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、国轩高科**等。

（二）新能源发电：

多晶硅方面，本周国内单晶用料呈现小幅跌价走势，下周龙头单晶硅片企业隆基预期公告12月牌价，牵动着单晶用料价格的走势。倘若单晶硅片价格维持不变，硅料价格调降幅度偏小，另一方面，倘若单晶硅片价格松动下滑，预期硅料调降幅度偏大。整体而言，四季度单晶用料供给大幅度增加之下，硅料企业自有库存节节攀升，面对下游持续的压价，单晶用料价格走势偏弱。硅片方面，本周单晶硅片成交价格持稳坚挺，相比上周变化不大，虽然近期单晶用料价格呈现松动下滑，不过在四季度终端需求的保障下、加上近期部分单晶硅片企业减少产出，及新扩产能释放不如预期，市场单晶硅片呈现供应稍紧，难以牵动单晶硅片价格走势。由于时序接近12月，龙头单晶硅片企业隆基即将公告下个月牌价，短期内电池企业对于单晶硅片仍有一定的需求，预判接下来单晶硅片价格将以持稳为主。电池片方面，11月看来整体单晶电池片价格相对持稳，当前部分厂家已在商谈12月订单，据了解12月抢装节点到来前夕订单仍有一定支撑，再加之上游硅片价格仍尚未看见松动，后续价格有望持稳直至12月中旬，过后邻近节点、需求将逐步退坡价格将开始缓跌。组件方面，步入今年最后的抢装时节，组件厂忙于巩固材料与积极出货，近期较没有太多新成交订单，反而由于早先较低价谈定的订单递延至明年，因此市场上的均价稍有垫高。预计到农历年前可能也有一小波囤货潮，短期内材料价格无法太快出现降价，市场也对下周即将来临的新一波玻璃价格洽谈屏息以待，在玻璃价格持续高昂的期间，组件厂对明年初的报价依然较为平稳。明年农历年后，随着各环节的产能逐步提升，以及抢装后需求降温，预期整体供应链将回到产品与价格的战争，届时价格将重回缓跌走势。**关注标的：隆基股份、通威股份、晶澳科技、福莱特、福斯特。**

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），相比于年初（新冠疫情之前）的预测，这一数据只下调6%。而2021年的全球新增装机量将进一步提升至78 GW，在2020-2024年这五年中，全球新增风电装机的一半以上将来自中国和美国两大市场，而全球风电累计装机将在2024年之前突破10亿千瓦大关。《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;2025年后，中国风电年均新增装机容量应不低于6000万千瓦，到2030年至少达到8亿千瓦，到2060年至少达到30亿千瓦。此次风能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，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：**本周钴价下降1.5%，电解钴价格26.5万元/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4.3万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价4.8万元/吨。
- **镍：**硫酸镍价格持平，报价3万元/吨。
- **锰：**锰资源价格持平，电解锰价格1.1万元/吨。
- **正极：** 523三元正极材料11.95万元/吨，保持平稳。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：**六氟磷酸锂价格持平，报价9.15万元/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			
					11月20日	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-1.5%	-2.2%	1.9%	26.5	27.35	25.09	27.48	27.89	26.01	26.21	31.63
	硫酸钴（21%）	0.0%	3.7%	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%	4.9%	-34.7%	4.3	4.04	4.52	4.88	5.57	6.58	7.65	7.85
	氢氧化锂（57%）	0.0%	-2.0%	-35.7%	4.8	4.9	5.51	5.52	5.91	7.46	9.22	10.53
镍	硫酸镍（22%）	0.0%	0.0%	3.4%	3.00	2.85	2.68	2.76	3.12	2.9	2.61	2.57
锰	电解锰	0.0%	0.0%	-15.9%	1.11	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	0.0%	-46%	-86.6%	0.14	0.70	0.36	0.82	1.26	1.06	1.72	1.87
	三元523正极	0.0%	0.0%	-11.0%	11.95	11.72	11.36	12.44	13.83	13.43	13.77	14.65
	每吨盈利空间	0.0%	-2.8%	-13.8%	2.67	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	0.0%	22.2%	-23.3%	1.37	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%	2.8%	-6.2%	9.15	7.21	8.07	8.47	9.2	9.75	10.72	11.22
	DMC	20.0%	-5.7%	109.5%	1.32	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	-10.2%	2.3%	-7.0%	1.70	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%	0.0%	-11.0%	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		-1.2%	2.7%	-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)	7.6	7.2	7.4	--	--	
多晶硅 单晶用 (USD)	10.6	10.1	10.4	--	--	
多晶硅 菜花料 (RMB)	58	55	57	-3.4	-2.000	
多晶硅 致密料 (RMB)	89	86	88	-1.1	-1.000	
硅片 （pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.205	0.175	0.185	--	--	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.550	1.230	1.300	--	--	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.405	0.398	0.402	--	--	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.080	3.030	3.050	--	--	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.425	0.418	0.422	--	--	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.230	3.180	3.200	--	--	
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.075	--	--	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.565	0.543	0.565	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.107	0.115	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.820	0.850	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.107	0.115	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.820	0.850	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.123	0.125	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.920	0.930	--	--	
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 单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.196	0.200	1.0	0.002	
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.660	1.500	1.520	0.7	0.010	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.200	0.210	1.0	0.002	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.560	1.610	1.3	0.020	
18-Nov-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	0.210	1.0	0.002	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.200	0.210	1.0	0.002	
18-Nov-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	50.0	42.0	42.0	--	--	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	36.0	34.0	34.0	--	--	
18-Nov-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：本周国内单晶用料呈现小幅跌价走势，市场主流成交区间落在每公斤86-89元人民币，均价为每公斤88元人民币，均价相比上周滑落每公斤1元人民币，单晶用料成交价跌破每公斤90元人民币。由于当前时间点落在月中，上下游仍处于合约交货执行期，单晶硅片企业仍有库存前提，谈价意愿稍微薄弱，因此近期新签订单数量不多，仅有少数零单成交。下周龙头单晶硅片企业隆基预期公告12月牌价，牵动着单晶用料价格的走势。倘若单晶硅片价格维持不变，硅料价格调降幅度偏小，另一方面，倘若单晶硅片价格松动下滑，预期硅料调降幅度偏大。整体而言，四季度单晶用料供给大幅度增加之下，硅料企业自有库存节节攀升，面对下游持续的压价，单晶用

料价格走势偏弱。

多晶用料的部分，由于当前多晶市场的高效需求份额紧缩，本月内蒙两家硅料企业安排检修作业，应对低迷多晶市场。本周实际成交订单数量不多，多晶用料价格小幅滑落，成交价落在每公斤55-58元人民币之间，均价为每公斤57元人民币，均价相比上周滑落每公斤2元人民币。

海外硅料的部分，国内几家大厂仍处于合约交货期，预期下周进入新订单博弈阶段，本周单多晶用料价格基本持稳，单晶用料成交价落在每公斤10.1-10.6元美金之间；多晶用料成交价落在每公斤7.2-7.6元美金之间。

硅片：本周单晶硅片成交价格持稳坚挺，相比上周变化不大，国内G1及M6分别落在每片3.03-3.08元及3.18-3.23元人民币之间；海外G1及M6分别落在每片0.398-0.405元及0.418-0.425元美金之间。虽然近期单晶用料价格呈现松动下滑，不过在四季度终端需求的保障下、加上近期部分单晶硅片企业减少产出，及新扩产能释放不如预期，市场单晶硅片呈现供应稍紧，难以牵动单晶硅片价格走势。由于时序接近12月，龙头单晶硅片企业隆基即将公告下个月牌价，短期内电池企业对于单晶硅片仍有一定的需求，预判接下来单晶硅片价格将以持稳为主。

由于多晶硅片企业维持低开工率或甚持续减少产出，使得多晶硅片供应越来越少，面对多晶终端需求持续疲弱，下游企业拉货动力明显不足，多晶硅片企业几乎是保现金成本勉强营运。本周国内及海外多晶硅片价格呈现维稳，成交区间分别落在每片1.23-1.55元人民币之间，及每片0.175-0.205元美金之间。由于多晶终端需求持续笼罩低迷氛围，加之多晶用料价格转跌迹象发酵，近期支撑多晶硅片价格的底气明显不足。

电池片：11月看来整体单晶电池片价格相对持稳，当前部分厂家已在商谈12月订单，据了解12月抢装节点到来前夕订单仍有一定支撑，再加之上游硅片价格仍尚未看见松动，后续价格有望持稳直至12月中旬，过后邻近节点、需求将逐步退坡价格将开始缓跌。

M6尺寸部分当前供给仍紧张，本周高价区位每瓦0.94-0.95元人民币成交量些微增长，但受辅材料飙涨下游组件端压力严峻，使得电池片均价难以出现涨价，本周持续保持每瓦0.93-0.935元人民币。

G1高效电池片因国内拉货动力转好，11月国内签单出现些微增长。且G1尺寸电池片供给量逐步减少，使得G1电池片仍可维稳当前水位，本周均价维稳落在每瓦0.85-0.86元人民币，后续价格下跌动力趋缓。

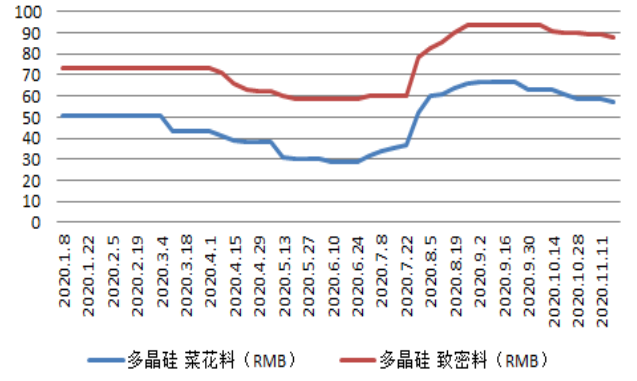
多晶电池片本周均价维持每片2.5-2.6元人民币，当前需求能见度不高。多晶电池片跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。

组件：步入今年最后的抢装时节，组件厂忙于巩固材料与积极出货，近期较没有太多新成交订单，反而由于早先较低价谈定的订单递延至明年，因此市场上的均价稍有垫高。M6组件现货市场报价随着玻璃的上涨调至每瓦1.65-1.7元人民币，然而先前签订的1.6元上下的旧订单也仍在执行，价差极大。考量到农历年前可能也有一小波囤货潮，短期内材料价格无法太快出现降价，市场也对下周即将来临的新一波玻璃价格洽谈屏息以待，在玻璃价格持续高昂的期间，组件厂对明年初的报价依然较为平稳。

虽然近日没有太明显的价格变动，但大厂间不断传出新消息。除了下半年以来陆续公布的硅片、电池片、组件产能扩充以外，考量到新疆议题、材料短版、以及产能的互补性，大厂间强强合作或签订长单的消息频繁，尺寸的竞争讨论也比过去更加火热。

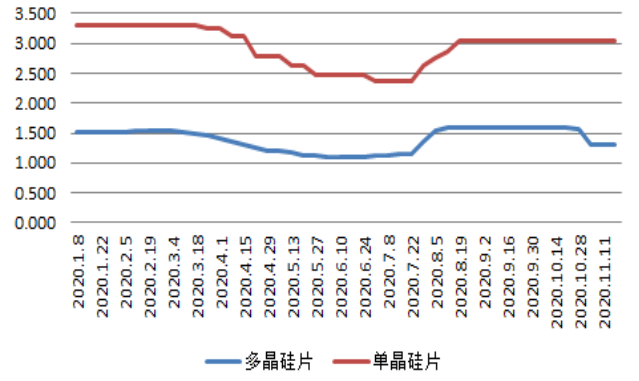
明年农历年后，随着各环节的产能逐步提升，以及抢装后需求降温，预期整体供应链将回到产品与价格的战争，届时价格将重回缓跌走势。

图表6：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

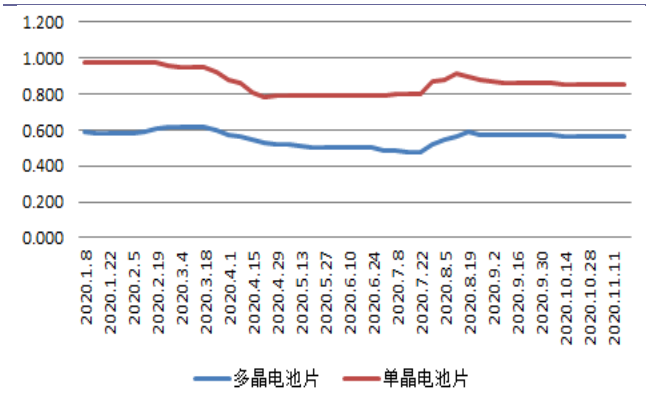
图表7：硅片价格走势



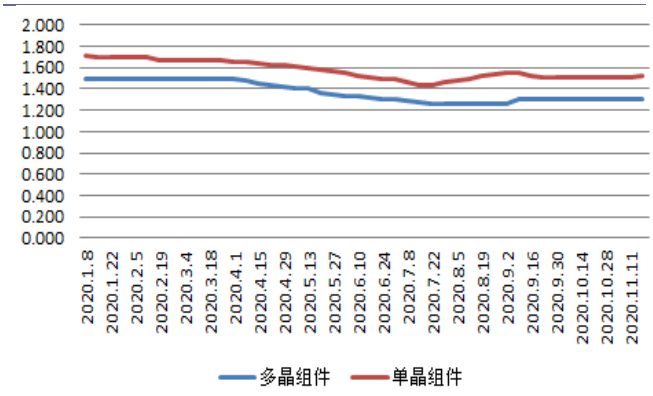
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

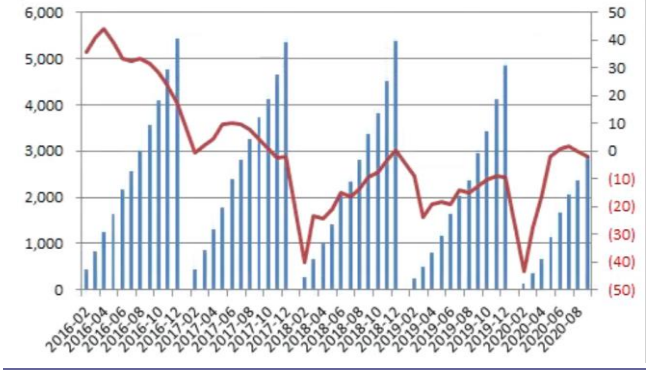


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

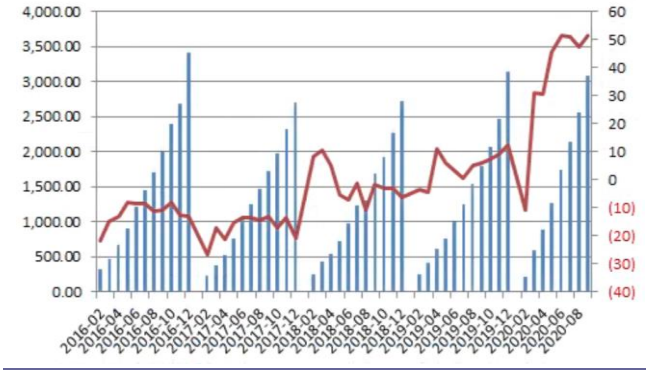
2020年1-9月份，电网工程完成投资2899亿元，同比下降1.8%；主要发电企业电源工程完成投资3082亿元，同比增加51.6%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



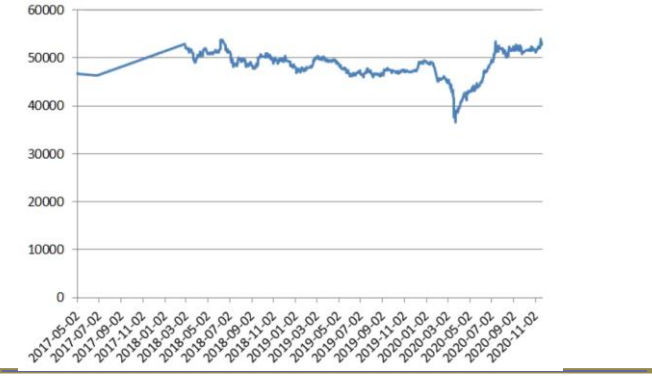
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。