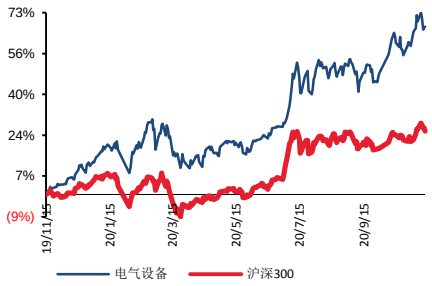
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-15
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

十月国内外新能源车销量高增，光伏单晶硅片价格平稳

■ 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：国内十月新能源车销量 16 万辆，同增 104.5%,其中新能源乘用车销量 14.8 万辆，同增 113.3%。海外欧洲市场继续爆发，核心五国德法英意西十月新能源乘用车销量 9.6 万辆，同增 243%。美国市场保持平稳，十月销量 3.1 万辆，同减 2.6%。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间。光伏市场对于单晶硅片需求仍算稳定，加上部分单晶硅片企业产出及新扩产能释放不如预期,使得 G1 及 M6 规格呈现供应稍紧。电池片方面，11 月来看，M6 尺寸供给仍较紧张，价格甚至出现上扬态势， G1 高效电池片国内拉货动力转好，有望维持价格至 11 月中旬。组件厂开始再度向海内外客户喊涨，部分海外项目推迟，国内也有原先预期今年完成的国企竞价项目转为平价，延至明年安装，可以预见明年市场的增速将超预期。

新能源汽车：国内十月新能源车销量 16 万辆，同增 104.5%。其中新能源乘用车销量 14.8 万辆，同增 113.3%。海外欧洲市场继续爆发，核心五国德法英意西十月新能源乘用车销量 9.6 万辆，同增 243%。美国市场保持平稳，十月销量 3.1 万辆，同减 2.6%。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间。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：硅料方面，由于单晶用料库存比较多，虽然下游单晶硅片价格稳如泰山，但硅料厂家面对自身的库存压力，支撑价格底气略显不足，短期内单晶用料将以缓慢小幅下跌的走势为主。硅片方面，虽然近期单晶用料价格松动下滑，但由于跌价幅度不算太大，较难以牵动单晶硅片的价格。另一方面，由于四季度终端需求的保障，市场对于单晶硅片需求仍算稳定，加上部分单晶硅片企业产出及新扩产能释放不如预期，使得 G1 及 M6 规格呈现供应稍紧。电池片方面，整体单晶电池片持稳上周，但近期受到美金汇率波动较大影响，本周美金价格小幅调整。其中 11 月来看，M6 尺寸供给仍较紧张，价格甚至出现上扬态势， G1 高效电池片国内拉货动力转好，

主要因为 M6 电池片与玻璃供应紧张，使得组件厂家在测算收益后部分转回使用G1电池片、后续G1尺寸电池片供给量逐步减少、价格下跌动力趋缓，有望维持价格至十一月中旬。组件方面，四季度依然高昂的电池片价格、玻璃连月大涨、加上近日汇率快速变动，全都大幅冲击组件在十月已经相当艰辛的利润空间，组件厂开始再度向海内外客户喊涨，但终端难以接受组件价格一再上涨，因此不仅部分海外项目推迟，国内也有原先预期今年完成的国企竞价项目转为平价，延至明年安装，可以预见明年市场的增速将超预期。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、福莱特、福斯特**。前三季度风电新增装机容量 13.92GW，同比增加 6.4%，实现转正，全年抢装趋势不改。《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。风能产业提出的装机目标超出市场预期，我们维持之前对风电行业的判断，疫情对风电造成短期影响，行业抢装趋势不改，海上风电增速弹性大。关注标的：**明阳智能、中材科技、天顺风能、禾望电气**。

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

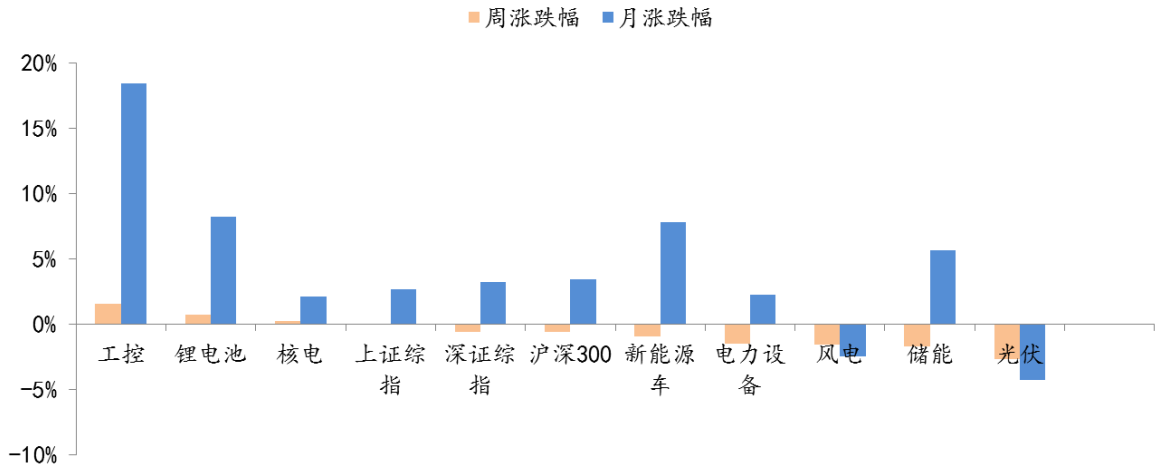
图表目录

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

本周大盘表现高开低走，沪深300下跌0.59%，上证综指下跌0.06%，深圳综指下跌0.59%。电力设备与新能源各细分板块表现不一。工控板块领涨，上涨1.54%，锂电池板块上涨0.72%，光伏板块跌幅居前。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



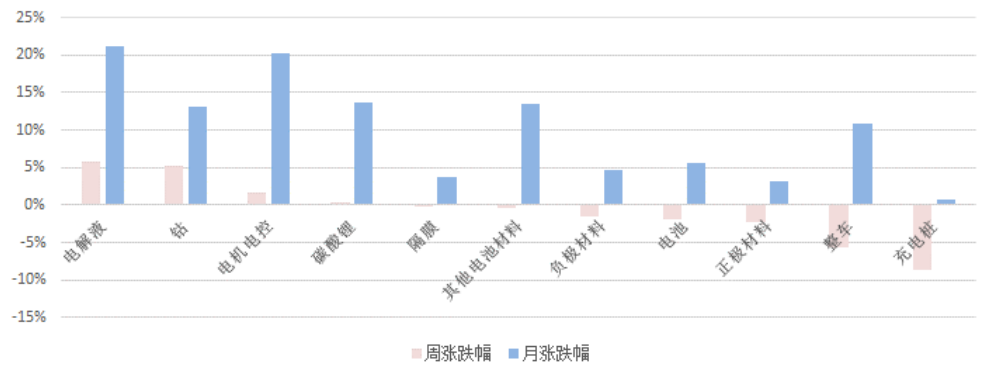
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。电解液板块表现最好，周涨幅5.8%。四大材料中，隔膜板块也表现相对较好，周跌幅0.2%。上游原材料中，钴板块上涨5.2%，碳酸锂板块上涨0.3%。整车和充电桩板块表现居尾。

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

国内十月新能源车销量16万辆，同增104.5%。其中新能源乘用车销量14.8万辆，同增113.3%。海外欧洲市场继续爆发，核心五国德法英意西十月新能源乘用车销量9.6万辆，同增243%。美国市场保持平稳，十月销量3.1万辆，同减2.6%。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间。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：

硅料方面，由于单晶用料库存比较多，虽然下游单晶硅片价格稳如泰山，但硅料厂家面对自身的库存压力，支撑价格底气略显不足，短期内单晶用料将以缓慢小幅下跌的走势为主。硅片方面，虽然近期单晶用料价格松动下滑，但由于跌价幅度不算太大，较难以牵动单晶硅片的价格。另一方面，由于四季度终端需求的保障，市场对于单晶硅片需求仍算稳定，加上部分单晶硅片企业产出及新扩产能释放不如预期，使得G1及M6规格呈现供应稍紧。电池片方面，整体单晶电池片持稳上周，但近期受到美金汇率波动较大影响，本周美金价格小幅调整。其中11月来看，M6尺寸供给仍较紧张，价格甚至出现上扬态势， G1高效电池片国内拉货动力转好，主要因为M6电池片与玻璃供应紧张，使得组件厂家在测算收益后部分转回使用G1电池片、后续G1尺寸电池片供给量逐步减少、价格下跌动力趋缓，有望维持价格至十一月中旬。组件方面，四季度依然高昂的电池片价格、玻璃连月大涨、加上近日汇率快速变动，全都大幅冲击组件在十月已经相当艰辛的利润空间，组件厂开始再度向海内外客户喊涨，但终端难以接受组件价格一再上涨，因此不仅部分海外项目推迟，国内也有原先预期今年完成的国企竞价项目转为平价，延至明年安装，可以预见明年市场的增速将超预期。**关注标的：隆基股份、通威股份、晶澳科技、福莱特、福斯特。**

在近日的北京国际风能大会上，来自全球400余家风能企业的代表一致通过并联合发布了《风能北京宣言》，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。同时，国家能源局新能源司副司长任育之表示：风电产业作为清洁能源的重要力量之一，必将承担更多责任，也必将迎来更大的发展空间。当前，能源局正在组织开展可再生能源发展‘十四五’规划编制工作，将从六个方面助力风电发展：更大力度推动风电规模化发展、更大力度推进风电技术进步和产业升级、更大力度健全完善风电产业政策、更大力度促进风电消纳、更大力度推动规划政策协同、更大力度推动体制机制创新。此次风能产业提出的装机目标超出市场预期。前三季度风电新增装机容量13.92GW，同增6.4%，实现转正，抢装趋势不改，我们认为，风电全年装机仍将超过30GW。我们维持之前对风电行业的判断，疫情对风电造成短期影响，行业抢装趋势不改，海上风电增速弹性大。关注标的：**明阳智能、中材科技、天顺风能、禾望电气。**

（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：本周钴价平稳，电解钴价格26.9万元/吨；硫酸钴价格5.55万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格上涨2.4%，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，周涨幅6.2%。

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13日	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	0.0%	-2.2%	3.4%	26.9	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）	2.4%	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	-1.4%	-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	6.2%	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	14.8%	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%	7.6%	-6.2%	9.15	7.21	8.07	8.47	9.2	9.75	10.72	11.22
	DMC	-8.3%	-24.1%	74.6%	1.1	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	4.8%	13.5%	3.5%	1.89	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		3.0%	3.9%	-19.0%	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

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	-1.0	-0.100	😱
多晶硅 菜花料 (RMB)	60	57	59	--	--	😎
多晶硅 致密料 (RMB)	90	87	89	--	--	😱
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	1.8	0.002	😎
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	1.8	0.002	😎
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	1.6	0.002	😎
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	0.198	1.0	0.002	🙂
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.660	1.500	1.510	--	--	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.198	0.208	1.5	0.003	🙂
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.560	1.590	--	--	😎
11-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)	0.228	0.198	0.208	1.5	0.003	🙂
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.228	0.198	0.208	1.5	0.003	🙂
11-Nov-20						
组件辅材 (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	--	--	😎
11-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：由于国内主要厂家11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，仅少数零单成交价略微下调每公斤1-2元人民币左右，就近几周成交价格来看，整体单晶用料价格趋势偏弱。本周国内单晶用料高价及低价均小幅滑落每公斤1元人民币，成交区间落在每公斤87-90元人民币，均价为每公斤89元人民币。目前来自各渠道的单晶用料库存比较多，主要积压在各家硅料厂的手上，单晶硅片企业反馈都能买得到硅料，显示料源供应充足。虽然下游单晶硅

片价格稳如泰山，但硅料厂家面对自身的库存压力，支撑价格底气略显不足，短期内单晶用料将以缓慢小幅下跌的走势为主。预期本月下旬将迈入新一轮的谈判，买卖双方仍就持续博弈，届时价格才会趋于明朗。

本周多晶用料价格维持平稳，成交价落在每公斤57-60元人民币之间，均价为每公斤59元人民币。以多晶用料产出为主的东立光伏停产检修，应对持续低迷的多晶市场，不过由于下游多晶需求回暖节点仍不明确，多晶用料后市仍不会过于乐观。

海外硅料的部分，由于交至客户手上须有一定交货期，受到近期国内单晶用料价格整体趋势走弱，卖方为避免更多的跌价损失，本周开始上下游陆续新签订单，单晶用料同样呈现跌价的走势，成交区间落在每公斤10.1-10.6元美金，均价为每公斤10.4元美金 ；多晶用料价格维持平稳，落在每公斤7.2-7.6元美金之间。

硅片：虽然近期单晶用料价格松动下滑，但由于跌价幅度不算太大，较难以牵动单晶硅片的价格。另一方面，由于四季度终端需求的保障，市场对于单晶硅片需求仍算稳定，加上部分单晶硅片企业产出及新扩产能释放不如预期，使得G1及M6规格呈现供应稍紧。本周单晶硅片价格相比上周变化不大，主流成交价仍维持高价坚挺的水位，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。

受到连续两周多晶用料价格维稳、加上在产多晶硅片企业维持低开工率生产，使得当前多晶供需两端来看趋于平衡，近期周周跌价的多晶硅片稍微获得缓解，但多晶硅片价格仍是处于无利可让。本周多晶硅片价格持稳运行，国内及海外硅片成交区间分别在每片1.23-1.55元人民币之间，及每片0.175-0.205元美金之间。今年度在单晶市占率的挤压之下，多晶硅片产能持续削减，许多老旧产能及高电价地区的多晶硅片企业淡出市场，多晶硅片企业集中度相对提高。

电池片：整体单晶电池片持稳上周，但近期受到美金汇率波动较大影响，本周美金价格小幅调整。其中11月来看，M6尺寸供给仍较紧张，价格甚至出现上扬态势，但下游组件端辅材料涨价，且M6尺寸玻璃短缺严重，组件厂家在成本高昂、且无法采购足够的玻璃，已有部分订单延缓至明年，下游组件状况严峻使得电池片价格难以出现涨价，本周均价持稳每瓦0.93-0.935元人民币，

本周G1高效电池片国内拉货动力转好，主要因为M6电池片与玻璃供应紧张，使得组件厂家在测算收益后部分转回使用G1电池片、本周签单出现增长，本周均价维稳落在每瓦0.85-0.86元人民币。后续G1尺寸电池片供给量逐步减少、价格下跌动力趋缓，有望维持价格至十一月中旬。

多晶电池片本周均价维持每片2.55-2.6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，后续价格持稳看待。

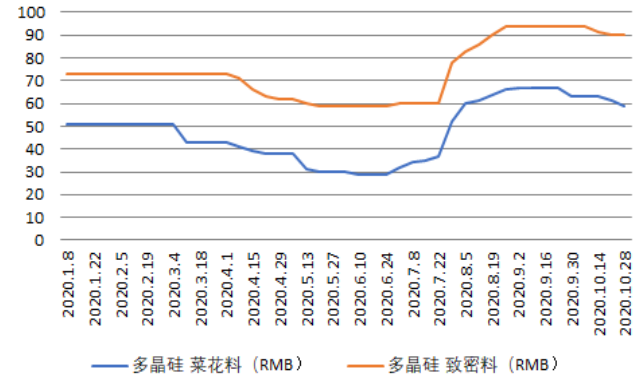
组件：四季度依然高昂的电池片价格、玻璃连月大涨、加上近日汇率快速变动，全都大幅冲击组件在十月已经相当艰辛的利润空间，组件厂开始再度向海内外客户喊涨，但终端难以接受组件价格一再上涨，因此不仅部分海外项目推迟，国内也有原先预期今年完成的国企竞价项目转为平价，延至明年安装。

目前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1.58-1.6元旧订单也仍在执行，价差极大。

海外部分也同样是早前签订每瓦0.205元美金上下的订单仍有持续执行，但有部分难以用此价格继续出货的企业与客户协商交货递延，现货价格则从十月的每瓦0.22元美金抬升至0.225-0.23元区间，但随着海外疫情依旧险峻，目前尚未谈妥的订单大多也不赶在今年底并网，因此近期实际落地的新订单并不多。

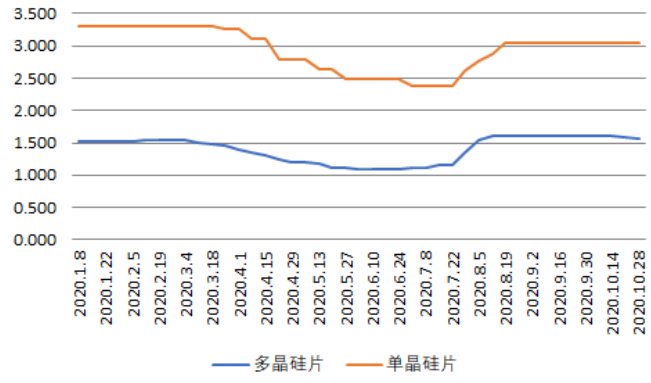
由于较低价的订单延后安装，而市场现货价格持续上涨，也拉抬美元均价开始抬升。

图表6：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

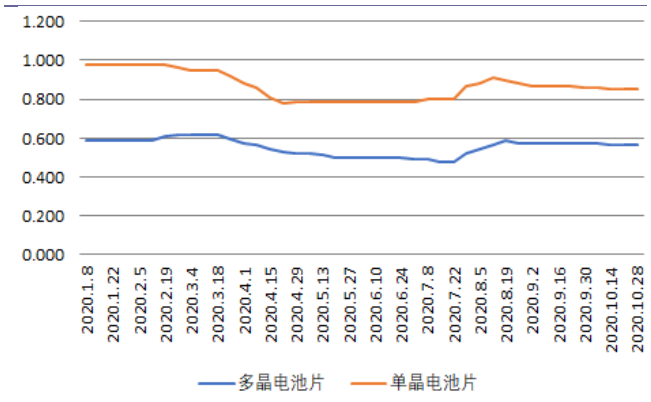
图表7：硅片价格走势



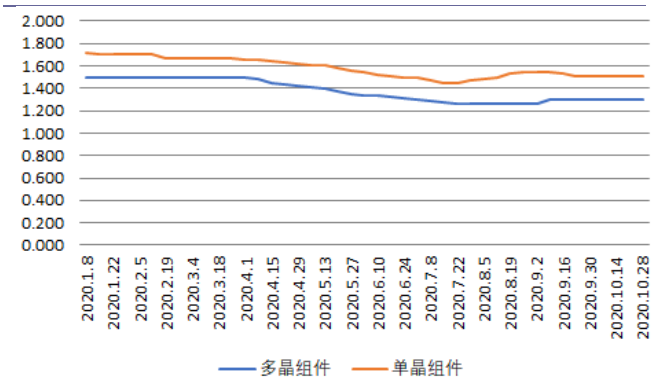
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

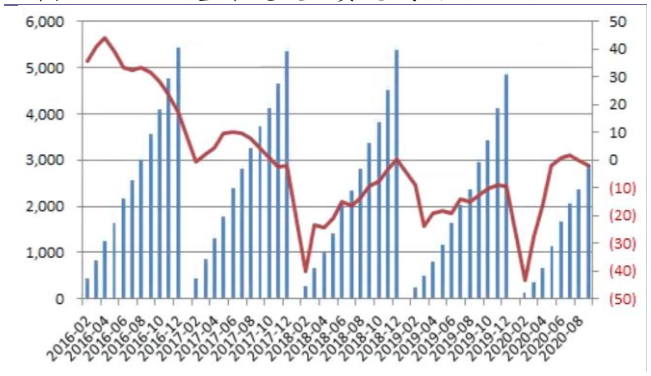


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

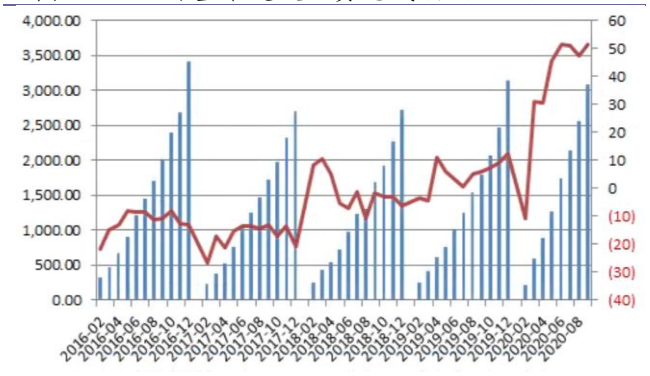
2020年1-9月份，电网工程完成投资2899亿元，同比下降1.8%；主要发电企业电源工程完成投资3082亿元，同比增加51.6%。

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

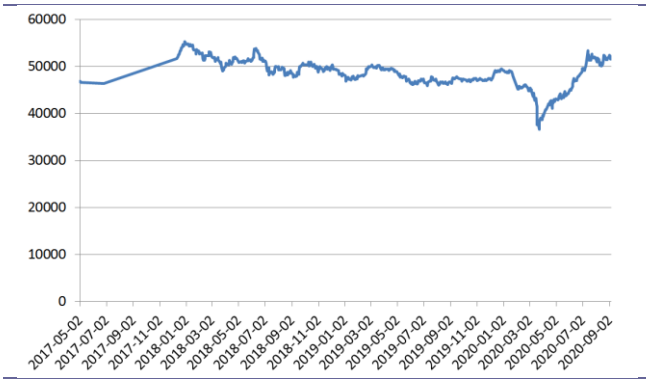
图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



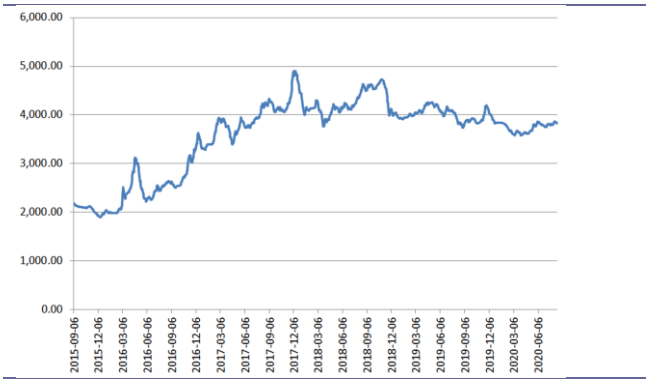
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。