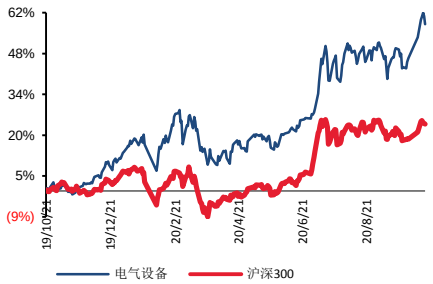
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-01
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

新能源汽车技术路线图发布，光伏玻璃再度涨价

■ 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，中国汽车工程学会发布新能源汽车技术路线图，目标 2025 年国内新能源车渗透率达到 20%。欧洲市场，碳排放新政推动欧盟 2025 新能源车渗透率有望达到 30%。未来五年，新能源车全球市场均有望保持快速增长。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。光伏方面，硅料价格仍处博弈期，目前市场整体不存在多晶硅短缺的情况，面对单晶硅片企业维持满载开工，及整体四季度终端需求向好，预期四季度单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快。硅片方面，隆基维持相同价格，面对今年四季度抢装带动，目前市场单晶硅片供应稍紧。电池片方面，整体价格持续保持稳定，四季度需求优于预期，使得 M6 尺寸供给稍微紧张、价格甚至出现上扬态势。组件方面，尽管部分海外订单因为疫情的二度爆发而使得拉货时间出现推迟，但整体而言组件需求仍相当畅旺。然而，玻璃及 EVA 的短缺限制了组件厂的出货排程，玻璃再度涨价，为组件成本带来沉重压力，组件利润再度进一步萎缩。映射出一体化厂商的成本优势愈发增强。

新能源汽车：近日中国汽车工程学会发布新能源汽车技术路线图，目标 2025 年国内新能源车渗透率达到 20%。欧洲市场，碳排放新政推动欧盟 2025 新能源车渗透率有望达到 30%。未来五年，新能源车全球市场均有望保持快速增长。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：光伏方面，硅料价格仍处博弈期，目前市场整体不存在多晶硅短缺的情况，面对单晶硅片企业维持满载开工，及整体四季度终端需求向好，预期四季度单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快。硅片方面，隆基维持相同价格，面对今年四季度抢装带动，目前市场单晶硅片供应稍紧。电池片方面，整体价格持续保持稳定，四季度需求优于预期，使得 M6 尺寸供给稍微紧张、价格甚至出现上扬态势。组件方面，尽管部分海外订单因为疫情的二度爆发而使

得拉货时间出现推迟，但整体而言组件需求仍相当畅旺。然而，玻璃及 EVA 的短缺限制了组件厂的出货排程，玻璃再度涨价，为组件成本带来沉重压力，组件利润再度进一步萎缩。映射出一体化厂商的成本优势愈发增强。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、福莱特、福斯特。**《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，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。行业龙头有望受益于下游应用的国产供应链切换，市场份持续提。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

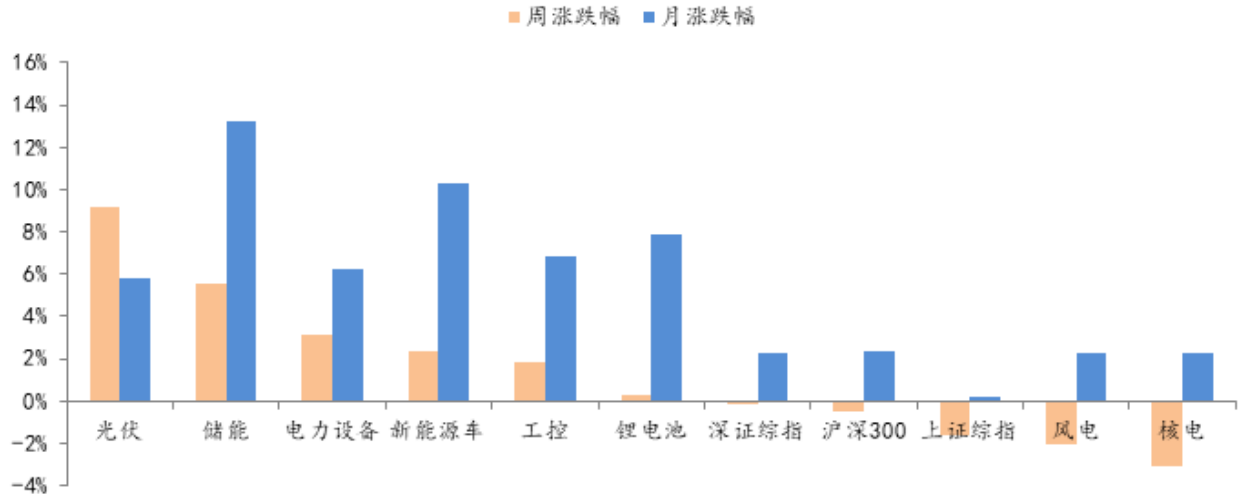
图表目录

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 ..... 错误!未定义书签。
图表 3：新能源汽车历史走势 ..... 错误!未定义书签。
图表 4：锂电价格数据周跟踪 ..... 错误!未定义书签。
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 13
图表 9：组件价格走势 13
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） 14
图表 13：螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势（元/吨） 14

一、 板块行情回顾

本周大盘指数持续低迷，沪深300下跌0.49%，上证综指下跌1.63%，深圳综指下跌0.11%。电力设备与新能源各细分板块表现不一，光伏储能涨幅居前，分别上涨9.19%和5.54%。风电核电表现不佳，分别下跌2.02%和3.12%。

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：

- **本周复盘**

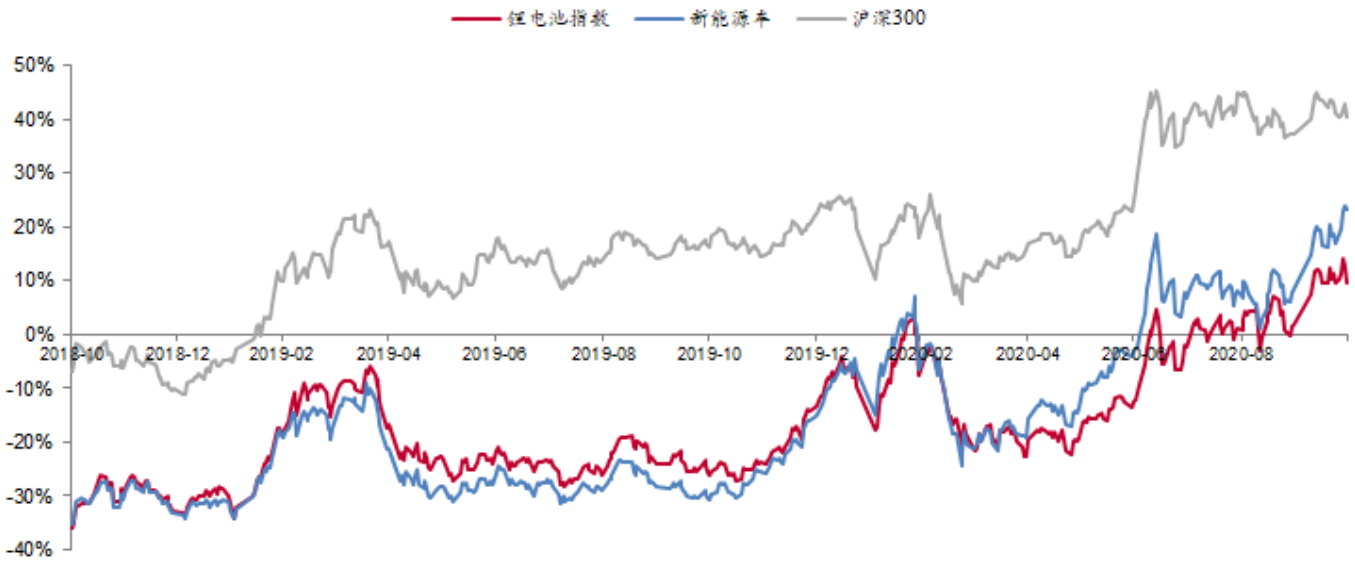
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，整车板块表现较好，周涨幅10.9%。四大材料中，负极材料板块表现较好，周涨幅6.6%。上游资源，碳酸锂板块周涨幅1.9%，钴板块周涨幅2.4%。正极材料和其他电池材料板块表现居尾。

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

➢ **投资建议**

近日中国汽车工程学会发布新能源汽车技术路线图，目标2025年国内新能源车渗透率达到20%。欧洲市场，碳排放新政推动欧盟2025新能源车渗透率有望达到30%。未来五年，新能源车全球市场均有望保持快速增长。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：

光伏方面，硅料价格仍处博弈期，目前市场整体不存在多晶硅短缺的情况，面对单晶硅片企业维持满载开工，及整体四季度终端需求向好，预期四季度单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快。硅片方面，隆基维持相同价格，面对今年四季度抢装带动，目前市场单晶硅片供应稍紧。电池片方面，整体价格持续保持稳定，四季度需求优于预期，使得M6尺寸供给稍微紧张、价格甚至出现上扬态势。组件方面，尽管部分海外订单因为疫情的二度爆发而使得拉货时间出现推迟，但整体而言组件需求仍相当畅旺。然而，玻璃及EVA的短缺限制了组件厂的出货排程，玻璃再度涨价，为组件成本带来沉重压力，组件利润再度进一步萎缩。映射出一体化厂商的成本优势愈发增强。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，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：**金属钴价保持平稳，电解钴价格27.6万元/吨；硫酸钴价格5.45万元/吨。
- **锂：**电池级碳酸锂价格为4万元/吨，价格持平；氢氧化锂价格持平，报价4.9万元/吨。**镍：**硫酸镍价格持平，报价3万元/吨。
- **正极：** 523三元正极材料13.5万元/吨，价格持平。磷酸铁锂正极3.25万元/吨，保持平稳。
- **负极：**中端天然石墨负极报价3.6万元/吨，价格持平，中端人工石墨4.7万元/吨，价格持平。
- **电极液：**六氟磷酸锂报价7.9万元/吨，价格平稳。电解液价格平稳，价格3.6万元/吨。
- **隔膜：**国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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2018Q3	2019		2018				2017				
					10月9日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	**0.0%**	**-1.1%**	**-45.0%**	27.6	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴（21%）	0.0%	-1.8%	-45.7%	5.45	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86	10.01	8.75	8.62	8.01
锂	碳酸锂（电池级）	**0.0%**	**0.0%**	**-58.8%**	4	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂（57%）	0.0%	0.0%	-63.8%	4.9	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍（22%）	0.0%	0.0%	7.3%	3	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	0.0%	0.9%	-40.4%	1.11	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36	1.17	1.13	1.33	1.45
三元正极	三元前驱体	0.0%	0.0%	-31.4%	8.25	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	**0.0%**	**17.3%**	**-73.5%**	**0.40**	1.87	2.40	1.52	**1.62**	1.49	1.49	1.30	1.80	1.29
	三元523正极	-10.0%	-12.9%	-31.3%	13.50	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26	20.98	19.28	18.83	17.23
	每吨盈利空间	**-26.6%**	**-32.6%**	**-8.2%**	**4.14**	3.28	4.00	4.51	**4.72**	4.40	3.56	3.52	3.21	2.80
铁锂正极	前驱体（磷酸铁）	0.0%	-8.2%	-16.0%	1.13	1.23	1.25	1.34	1.94	2.14	2.52	2.7	2.7	2.79
	磷酸铁锂	0.0%	0.0%	-55.7%	3.25	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	**0.0%**	**8.4%**	**-67.2%**	**1.24**	2.59	3.00	3.78	**2.91**	2.81	2.19	2.40	2.69	3.85
负极	天然石墨（中端）	0%	0%	-15%	3.60	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	人造石墨（中端）	0	0	-1.1%	4.70	4.75	4.75	4.75	4.53	4.75	4.5	4.5	4.5	4.5
电解液	六氟磷酸锂	0.0%	7.5%	-33.7%	7.9	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	0.0%	52.6%	92.2%	1.45	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54
	电解液	0.0%	9.1%	-13.3%	3.6	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77	4.9	5.1	6.96	8.27
	每吨盈利空间	**0.0%**	**-13.3%**	**-32.8%**	**1.34**	1.53	1.85	2.00	**2.10**	2.31	2.27	2.40	3.52	2.97
隔膜	湿法（国产）	0.0%	-6.1%	-34.9%	1.55	1.69	1.94	2.38	3	4.5	4.5	4.5	4.5	4.95
	湿法（进口）	0.0%	0.0%	-9.1%	5.5	5.50	5.50	6.05	6.5	7	7	7	7	7.2
	干法（进口）	0.0%	0.0%	-10.9%	4.5	4.50	4.50	5.05	5.5	6.5	6.5	6.5	6.5	7.17
三元电池四大材料成本		-6.9%	-8.6%	**-26.6%**	**0.32**	0.35	0.39	0.44	**0.50**	0.53	0.50	0.47	0.48	0.48
铁锂电池四大材料成本		0.0%	-2.4%	**-40.1%**	**0.18**	0.23	0.25	0.29	**0.32**	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

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)	7.7	7.2	7.4	--	--	😐
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	--	--	😐
多晶硅 菜花料 (RMB)	61	58	59	-3.3	-2.000	😐
多晶硅 致密料 (RMB)	92	88	90	--	--	😐
硅片（pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	--	--	😐
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.600	1.530	1.570	-1.3	-0.020	😐
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.405	0.398	0.402	1.0	0.004	😎
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	1.2	0.005	😎
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	1.4	0.001	😎
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	0.109	0.113	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.820	0.850	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.109	0.113	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.870	0.820	0.850	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.120	0.123	0.8	0.001	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.910	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)	0.355	0.192	0.196	--	--	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.650	1.490	1.510	--	--	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.345	0.195	0.205	--	--	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.530	1.590	--	--	😎
28-Oct-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)	0.345	0.315	0.335	-1.5	-0.005	😐
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.225	0.195	0.205	--	--	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.225	0.195	0.205	--	--	😎
28-Oct-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	48.0	37.0	41.0	10.8	4.000	😐
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	35.0	30.0	33.0	17.9	5.000	😐
28-Oct-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：目前硅料价格仍处博弈期，虽然部分一线硅料企业在库存压力下对价格略微让步，但仍有少部分企业维持高价坚挺的水位。另一方面，由于龙头单晶硅片企业隆基公告11月牌价与10月持平、加之单晶硅片玩家不断释放新产能，对于硅料有一定需求，使得硅料价格有支撑的底气，不过随着11月在产多晶硅企业几乎满载开工，供给持续不断增加，最终成交价仍视上下游企业间博弈程度。本周单晶用料低价小幅下滑至每公斤88元人民币，成交区间落在每公斤92-88元人民币，均价维稳在每公斤90元人民币，预期下周前部分一线企业陆续完成新订单签订，单晶用料价格走势会更为

明朗。整体而言，目前市场不存在多晶硅短缺的情况，面对单晶硅片企业维持满载开工，及整体四季度终端需求向好，预期四季度单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快。

本周国内多晶用料价格呈现小幅下滑，成交区间落在每公斤58-61元人民币，均价为每公斤59元人民币。受到多晶终端需求衰退，市场对于多晶用料需求仍偏低，预判短期内价格反弹的机会微乎其微。

海外硅料的部分，本周实际订单鲜少落地，加之上下游企业迈入商议阶段，因此单多晶用料价格持平，单晶用料落在每公斤10.2-10.7元美金之间；多晶用料落在每公斤7.2-7.7元美金之间。随着上游单晶硅片价格持稳，海外卖家开始明显感受客户主动多次询价的热度。整体来看，价格相比前期明显好商议，预判近期成交价格将以持稳概率为主。

硅片：本周龙头单晶硅片企业隆基宣布11月牌价与10月维持相同价格，市场成交价相比前期变化不大，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成交价受汇率影响略为上调，分别落在每片0.398-0.405元及0.418-0.425元美金之间。面对今年四季度抢装带动，加之单晶硅片企业受限电力及热场材料短缺影响，整体新扩产能释放略有放缓迹象，使得目前市场单晶硅片供应稍紧。然而倘若四季度期间硅料价格下滑幅度不大，预判年底前单晶硅片价格仍可能呈现微跌的走势。

本月历经国内十一黄金周，虽然连假期间部分多晶硅片企业下调开工率，减少多晶硅片的供给，不过面对多晶终端需求低迷，加之多晶电池片价格走弱，多晶硅片更难以独善其身，近期每周价格出现松动下滑。现阶段在产多晶硅片企业，几乎是保现金成本勉强营运，另一方面也是应付完成已接的订单。本周国内多晶硅片价格小幅下滑，成交区间落在每片1.53-1.6元人民币，均价为每片1.57元人民币。海外多晶硅片价格持平，成交区间落在每片0.203-0.215元美金。

电池片：本周新单开始签订，但目前订单落地状况较不理想，买卖双方拉锯仍在进行，估计仍会有部分订单在下周成交。整体单晶电池片价格持续保持稳定，但受美金汇差影响，本周美金价格小幅调整。展望后续，M6尺寸需求向好、价格稳固，而G1在供给减少下，价格松动的状况趋缓，整体11月单晶电池片跌价幅度将较为趋缓。

四季度需求优于预期，使得M6尺寸供给稍微紧张、价格甚至出现上扬态势，但受制组件端辅材料涨价的趋势，组件厂家对电池片压制价格，买卖双方拉锯仍在持续，因此本周均价持稳每瓦0.93-0.935元人民币，但议价能力较差的中小组件厂家，签单

已上扬至每瓦0.94-0.95元人民币，高价区段每瓦0.95人民币的成交数量稍微增多。

G1尺寸部分，下半年需求多数转换至M6，G1尺寸拉货动力已有所减缓。然而十一月开始部分厂家取消生产G1尺寸电池片，供给量也开始减少，再加上G1硅片价格维持在较高档位，价格下跌动力再度趋缓，本周均价维稳落在每瓦0.85元人民币。

多晶电池片本周均价维持每片2.6元人民币，当前需求能见度不高，因而低价区段价格松动，下调至每片2.5元人民币。考量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，在多晶需求疲软且利润点不高的状况下，已有部分厂家考量年底前关停多晶产线。

组件：本周新单开始签订，但目前订单落地状况较不理想，买卖双方拉锯仍在进行，估计仍会有部分订单在下周成交。整体单晶电池片价格持续保持稳定，但受美金汇差影响，本周美金价格小幅调整。展望后续，M6尺寸需求向好、价格稳固，而G1在供给减少下，价格松动的状况趋缓，整体11月单晶电池片跌价幅度将较为趋缓。

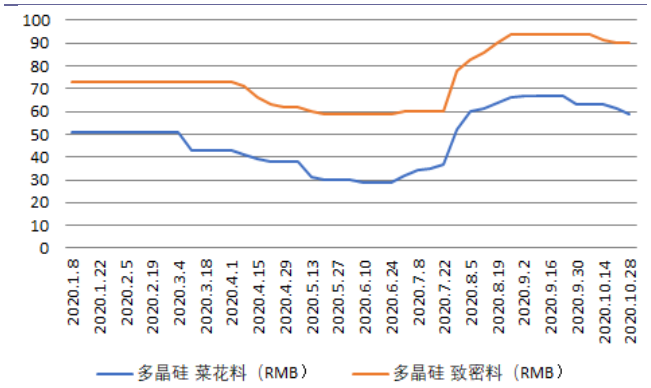
四季度需求优于预期，使得M6尺寸供给稍微紧张、价格甚至出现上扬态势，但受制组件端辅材料涨价的趋势，组件厂家对电池片压制价格，买卖双方拉锯仍在持续，因此本周均价持稳每瓦0.93-0.935元人民币，但议价能力较差的中小组件厂家，签单已上扬至每瓦0.94-0.95元人民币，高价区段每瓦0.95人民币的成交数量稍微增多。

G1尺寸部分，下半年需求多数转换至M6，G1尺寸拉货动力已有所减缓。然而十一月开始部分厂家取消生产G1尺寸电池片，供给量也开始减少，再加上G1硅片价格维持在较高档位，价格下跌动力再度趋缓，本周均价维稳落在每瓦0.85元人民币。

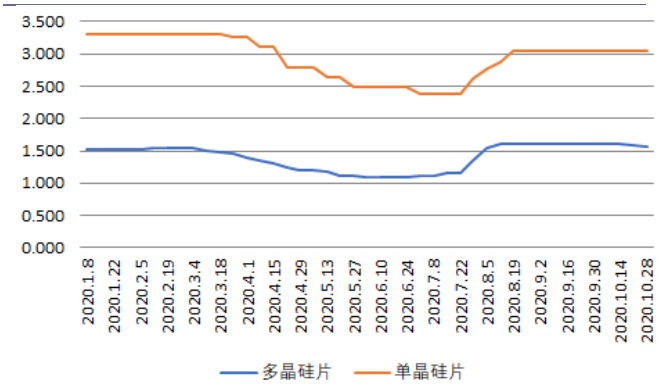
多晶电池片本周均价维持每片2.6元人民币，当前需求能见度不高，因而低价区段价格松动，下调至每片2.5元人民币。考量多晶电池片跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定，在多晶需求疲软且利润点不高的状况下，已有部分厂家考量年底前关停多晶产线。

图表6：多晶硅料价格走势

图表7：硅片价格走势

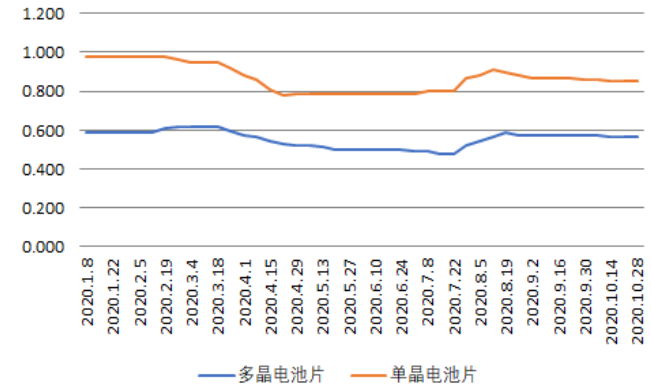


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



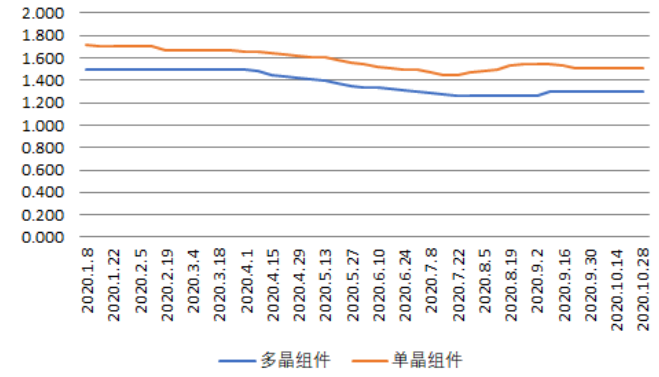
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

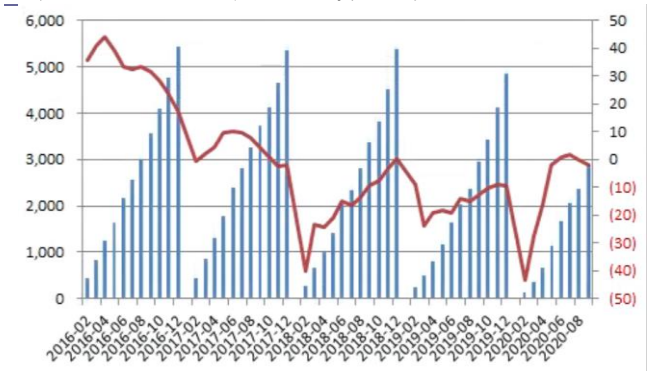


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

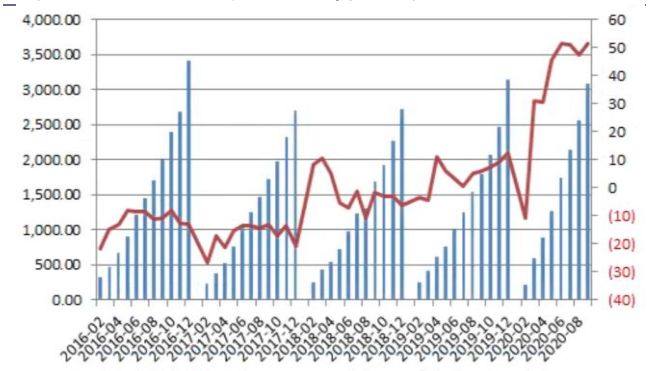
■ 电力设备：

2020年1-9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）



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

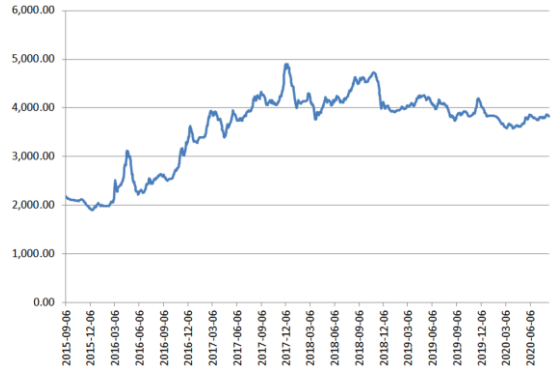
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。