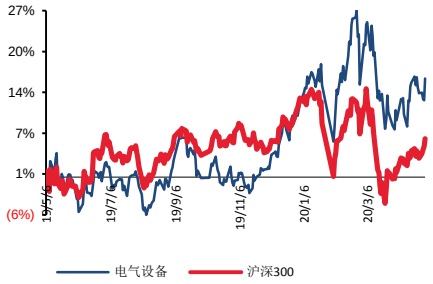
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-05-10
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

4月动力电池装机量环增30% 光伏国内“630”抢装确认

■ 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：

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，根据高工锂电统计，4月国内动力电池装机量3.6GWh，同比下降33%，环比增长30%，行业整体表现逐步复苏。新能源车产量方面，特斯拉4月产量1.12万辆，市场份额15%，位居行业第一。目前特斯拉上海工厂已经扩产到年产20万辆，建议重点关注特斯拉供应链企业恩捷股份。光伏本周供应链价格组件继续下跌，大厂隆基硅片再一次降价，电池片和硅料均为企稳状态。虽然海外需求目前看依然没有回升的迹象，但是国内630抢装确认，二季度市场较好，建议关注晶澳科技。

新能源汽车：根据高工锂电统计，4月国内动力电池装机量3.6GWh，同比下降33%，环比增长30%，行业整体表现逐步复苏。新能源车产量方面，特斯拉4月产量1.12万辆，市场份额15%，位居行业第一。目前特斯拉上海工厂已经扩产到年产20万辆，已经进入特斯拉供应链的企业将持续受益。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、恩捷股份、星源材质、新宙邦、当升科技、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达**等。上游资源方向，建议关注**华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业**。

新能源发电：本周光伏产业链价格企稳为主，硅料现阶段各企业皆以交货为主，预期5月中旬以前价格不会有太大的变化。多晶硅片节后同样环绕低迷氛围，目前价格仍处于下行通道。受疫情影响导致终端需求下调，单晶硅片4月出现两次调价，目前在国内630需求带动下，受下游电池企业拉货力道的支撑，短期内单晶硅片价格将呈现平稳的走势。电池片方面，节前受到市场预期630将出现抢装潮的因素影响、电池片开始酝酿涨势， 展望未来，在海外需求复甦较为缓慢、5-6月仍尚未明显好转，预期此波630抢装仅能支撑短期价格，整体供给仍大于需求让价格回涨力道不足，630过后电池片价格可能再次下坡。组件方面，630抢装再次来临，国内需求渐趋强劲，但算上海外需求在5-6月的空窗期，组件总需求量其实没有太明显的转好，目前仍呈现国内接单比重高的厂家状况较好的差异情形。尽管电池片开始出现止跌回升，组件报价仍在持续下行。总体来看，国内市场需求随着政策落地项目开展而逐步向好，海外需求目前看

依然没有回升的迹象。关注标的：**隆基股份、通威股份、中环股份、捷佳伟创、晶澳科技、福莱特。**国家能源局发布《2020 年度风电投资监测预警结果》，全国各地省市区红色预警全面解除，甘肃，新疆（含兵团）两地终于脱下多年“红帽”，由红色区域暂停风电开发建设转变为橙色区域暂停新增风电项目。国网发布 2020 年重点工作任务通知，消除市场疑虑，泛在电力物联网、特高压等重点项目仍将快速发展，要求通过优化新增装机规模和布局，做好新能源并网服务和消纳，确保风电、光伏发电利用率均达到 95%以上。风电疫情短期影响，全年抢装预期不改，根据中电联数据，1-3 月风电投资 281 亿元 同比增长 185.9%。产业链相关公司 Q1 业绩普遍高增长，建议关注上游细分领域龙头及优质整机企业。关注标的：**明阳智能、金风科技、中材科技、禾望电气、天顺风能**。

工控储能：3 月工业机器人产量 17241 台，同比增长 12.9%，伴随复工推进有望持续复苏，一方面疫情背景下的产线自动化需求表现出刚性，此外 5G 带来的 3C 等需求复苏较为确定，中游制造业资本开支拐点临近。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。我们看好在工业互联网大趋势之下，工业自动化行业的长期稳健成长。继续推荐行业龙头**汇川技术**，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**，国产小型 PLC 龙头**信捷电气**。

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

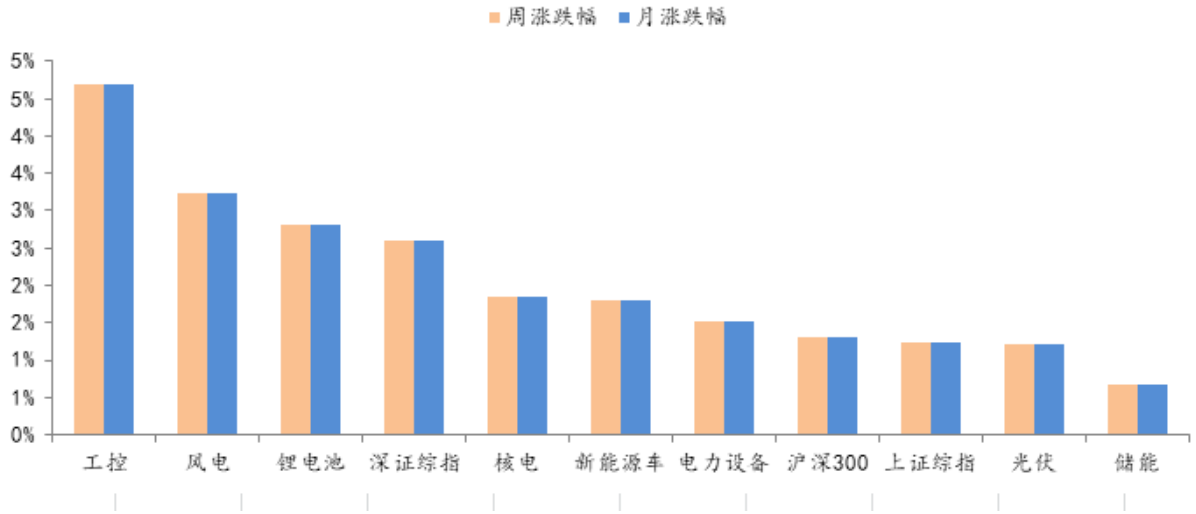
图表目录

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：正极材料价格（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 6：负极材料价格跟踪（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 7：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨） ..... 错误!未定义书签。
图表 8：16MM 湿法隔膜价格跟踪（元/平米） ..... 错误!未定义书签。
图表 9：光伏价格一览 10
图表 10：多晶硅料价格走势 12
图表 11：硅片价格走势 12
图表 12：电池片价格走势 12
图表 13：组件价格走势 12
图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元） 13
图表 15：电源基本建设投资完成额（亿元） 13
图表 16：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） 13
图表 17：螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势（元/吨） 13

一、 板块行情回顾

本周沪深继续震荡上行，沪深300上涨1.30%，上证综指上涨1.23%，深圳综指上涨2.60%。电力设备与新能源各细分板块，表现均较好。其中工控风电和锂电板块表现强势，分别上涨4.69%，3.25%和2.82%。光伏和储能板块涨幅靠后。

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

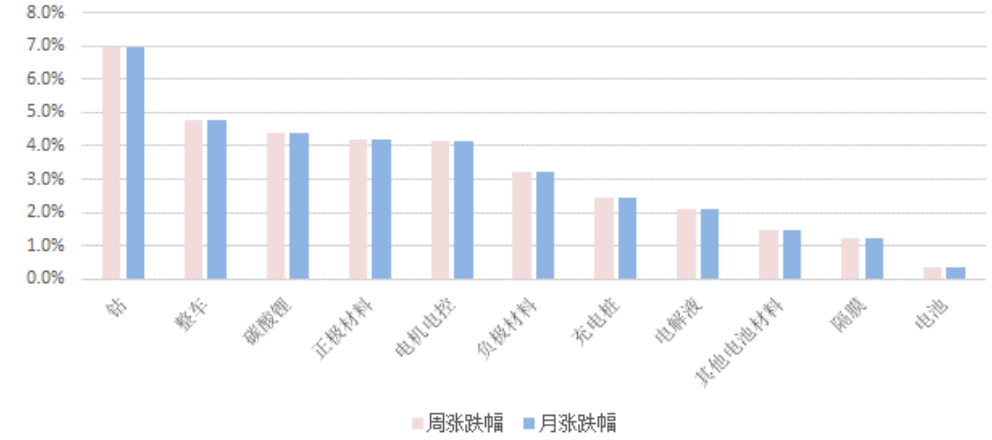
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

- **本周复盘**

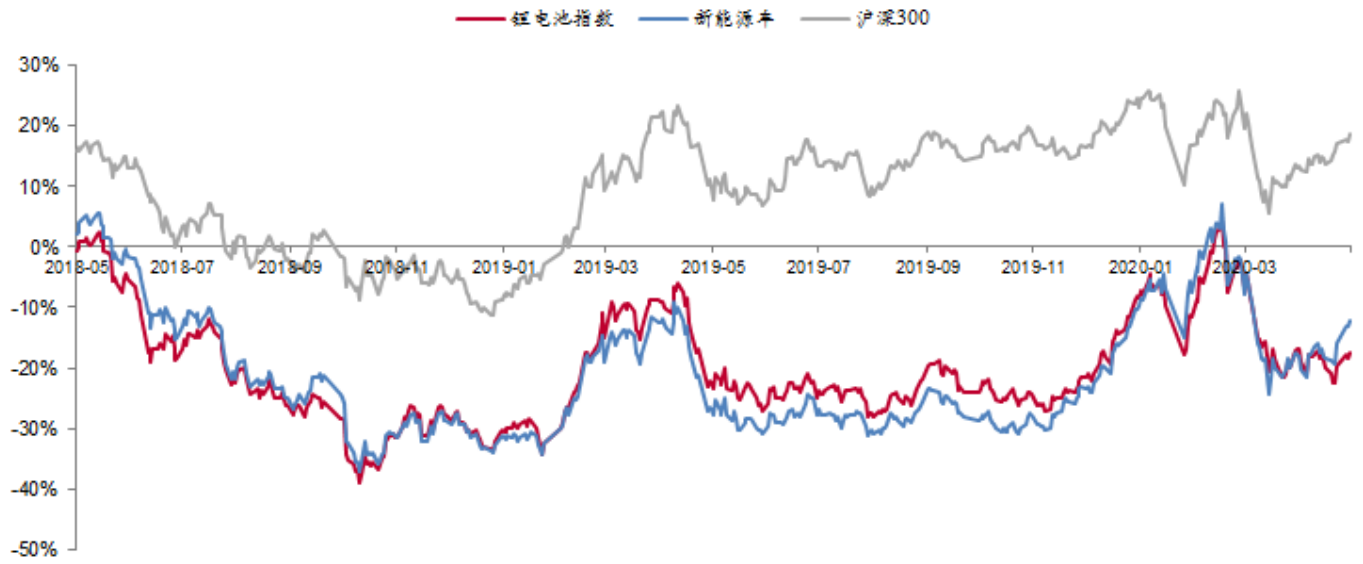
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，钴板块领涨，周涨幅7%。四大材料中，正极材料板块表现较好，周涨幅4.2%。上游资源，碳酸锂板块周涨幅4.4%。隔膜和动力电池板块表现居尾。

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**

根据高工锂电统计，4月国内动力电池装机量3.6GWh，同比下降33%，环比增长30%，行业整体表现逐步复苏。新能源车产量方面，特斯拉4月产量1.12万辆，市场份额15%，位居行业第一。目前特斯拉上海工厂已经扩产到年产20万辆，已经进入特斯拉供应链的企业将持续受益。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、恩捷股份、星源材质、新宙邦、当升科技、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达**等。上游资源方向，建议关注**华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业**。

（二）新能源发电：

光伏本周供应链价格组件继续下跌，大厂隆基硅片再一次降价，电池片和硅料均为企稳状态。硅料现阶段各企业皆以交货为主，预期5月中旬以前价格不会有太大的变化。多晶硅片节后同样环绕低迷氛围，目前价格仍处于下行通道。受疫情影响导致终端需求下调，单晶硅片4月出现两次调价，大厂隆基5月9日单晶硅片再一次降价。电池片方面，节前受到市场预期630将出现抢装潮的因素影响、电池片开始酝酿涨势， 展望未来，在海外需求复甦较为缓慢、5-6月仍尚未明显好转，预期此波630抢装仅能支撑短期价格，整体供给仍大于需求让价格回涨力道不足，630过后电池片价格可能再次下坡。组件方面，630抢装再次来临，国内需求渐趋强劲，但算上海外需求在5-6月的空窗期，组件总需求量其实没有太明显的转好，目前仍呈现国内接单比重高的厂家状况较好的差异情形。尽管电池片开始出现止跌回升，组件报价仍在持续下行。总体来看，国内市场需求随着政策落地项目开展而逐步向好，海外需求目前看依然没有回升的迹象。关注标的：**隆基股份、通威股份、中环股份、捷佳伟创、晶澳科技、福莱特。**

4月3日，国家能源局发布《2020年度风电投资监测预警结果》，预警结果显示，全国各地省市区红色预警全面解除，而甘肃，新疆（含兵团）两地终于脱下多年“红帽”，由红色区域暂停风电开发建设转变为橙色区域暂停新增风电项目。并且甘肃兰州市、白银市、天水市、定西市、平凉市、庆阳市、陇南市、临夏回族自治州、甘南藏族自治州按绿色管理，可以按照《国家能源局关于2020年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》要求，规范开展风电项目建设。国网发布2020年重点工作任务通知，内容详实消除市场疑虑，泛在电力物联网、特高压等重点项目仍将快速发展。文件要求，通过优化新增装机规模和布局、强化目标考核等措施，做好新能源并网服务和消纳，确保风电、光伏发电利用率均达到95%以上。疫情对风电项目开工、物流交通产生影响，但整体可控，全年抢装趋势不改，2月下旬以来复工情况良好，根据多家上市公司发布的Q1业绩报告，普遍业绩高增长。根据中电联数据，1-3月风电投资281亿元 同比增长185.9%。我们认为结合当前板块估值及较为确定的内需市场，风电已具备较高投资价值，关注标的：**明阳智能、金风科技、禾望电气、中材科技、天顺风能。**

（三）工控储能：

作为实现工业互联网的基础与前提，工业自动化行业长期向好趋势明确，2018下半年经济下行以来，作为典型代表的工业机器人产量数据持续下行，2019年10月同比

数据首次转正，12月工业机器人产量达2万台，同比增长15.3%，环比增长24.2%，行业呈现复苏迹象。3月工业机器人产量达到17241台，同比增长12.9%。2020Q1工业机器人产量达到34645台，同比减少8.2%。3月单月同比增长12.9%，尽管1、2月份疫情影响，导致一季度有所下滑，但是3月份产量情况良好，我们认为短期影响有限，伴随复工推进可静待复苏，一方面疫情背景下的产线自动化需求则表现出刚性，此外5G带来的3C等需求复苏较为确定，中游制造业资本开支拐点临近。

作为新基建的一部分，工业互联网频获政策加码。工业互联网平台面向制造业数字化、网络化、智能化需求，基于海量数据构建采集、汇聚、分析的服务体系，支撑制造资源泛在连接、弹性供给、高效配置，有效助力制造企业提高产品质量、生产效率和服务水平，同时降低成本。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。我们看好在工业互联网大趋势之下，工业自动化行业的长期稳健成长。继续推荐行业龙头**汇川技术**，公司当期电梯、轨交及EU变频等业务业绩支撑力强，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**，国产小型PLC龙头**信捷电气**。

三、 数据跟踪

■ 新能源汽车：

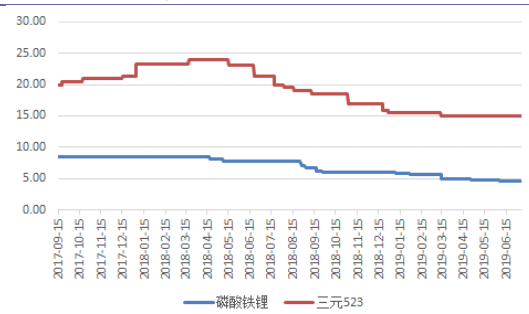
- **钴：**电解钴报价24.4万元/吨，价格上涨0.4%；硫酸钴报价4.55万元/吨，保持持平。
- **锂：**本周电池级碳酸锂价格为4.4万元/吨，价格下跌4.3%；氢氧化锂价格持平，报价5.6万元/吨。
- **正极：** 523三元正极材料13万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极3.4万元/吨，价格持平。
- **负极：**中端天然石墨负极报价4万元/吨，价格持平，中端人工石墨4.7万元/吨，价格持平。
- **电极液：**六氟磷酸锂报价8.15万元/吨，价格下跌1.8%。电解液价格持平，价格3.1万元/吨。
- **隔膜：**国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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	2020	2019				2018			
					5月8日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	0.4%	-3.4%	-51.4%	24.4	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	0.0%	-2.2%	-54.7%	4.55	5.14	4.53	4.7	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86
锂	碳酸锂（电池级）	-4.3%	-5.9%	-54.6%	4.4	5.57	6.58	7.65	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55
	氢氧化锂 (57%)	0.0%	0.0%	-58.6%	5.6	5.91	7.46	9.22	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79
镍	硫酸镍（22%）	2.8%	5.8%	-1.7%	2.75	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	0.0%	2.7%	-38.0%	1.16	1.20	1.32	1.40	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36
三元正极	三元前驱体	0.0%	-5.2%	-39.7%	7.25	9.1	8.24	8.6	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6
	每吨盈利空间	**-26.0%**	**-65%**	**-79.9%**	**0.31**	1.26	1.06	1.72	1.87	2.40	1.52	**1.62**	1.49
	三元523正极	0.0%	-3.7%	-33.8%	13.00	13.50	14.50	14.00	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26
	每吨盈利空间	**1.8%**	**-0.3%**	**-1.7%**	**4.44**	2.73	4.16	2.91	3.28	4.00	4.51	**4.72**	4.40
铁锂正极	前驱体（磷酸铁）	0.0%	-8.2%	-16.0%	1.13	1.23	1.23	1.23	1.23	1.25	1.34	1.94	2.14
	磷酸铁锂	0.0%	-4.2%	-53.6%	3.40	4.14	4.50	4.92	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5
	每吨盈利空间	**3.8%**	**0.8%**	**-65.7%**	**1.29**	1.66	1.78	1.95	2.59	3.00	3.78	**2.91**	2.81
负极	天然石墨（中端）	0%	0%	-6%	4.00	4.41	4.50	4.49	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	人造石墨（中端）	0%	0%	-1.1%	4.70	4.70	4.74	4.75	4.75	4.75	4.75	4.53	4.75
电解液	六氟磷酸锂	-1.8%	-1.8%	-31.6%	8.15	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	7.1%	33.9%	-0.6%	0.75	0.71	0.63	0.55	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62
	电解液	0.0%	-7.5%	-25.3%	3.1	3.54	3.6	3.51	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77
	每吨盈利空间	**-1.7%**	**-21.8%**	**-28.8%**	**1.43**	1.77	1.83	1.69	1.53	1.85	2.00	**2.10**	2.31
隔膜	湿法（国产）	0.0%	-6.1%	-34.9%	1.55	1.69	1.69	1.69	1.69	1.94	2.38	3	4.5
	湿法（进口）	0.0%	0.0%	-9.1%	5.5	5.5	5.5	5.5	5.50	5.50	6.05	6.5	7
	干法（进口）	0.0%	0.0%	-10.9%	4.5	4.5	4.5	4.5	4.50	4.50	5.05	5.5	6.5
三元电池四大材料成本		0.0%	-3.7%	**-29.5%**	**0.31**	0.32	0.34	0.33	0.35	0.39	0.44	**0.50**	0.53
铁锂电池四大材料成本		-0.2%	-5.3%	**-38.6%**	**0.18**	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	**0.32**	0.36

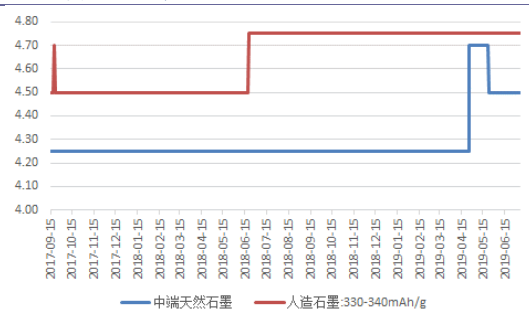
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表5：正极材料价格（万元/吨）



资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

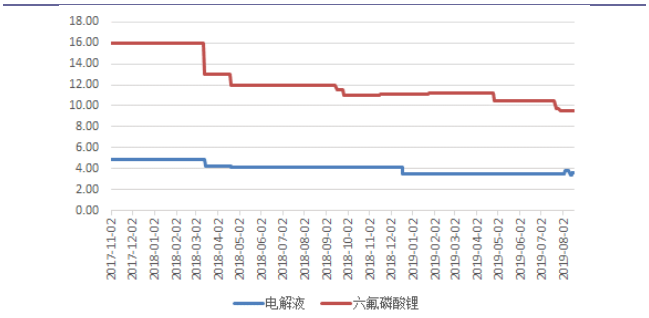
图表6：负极材料价格跟踪（万元/吨）



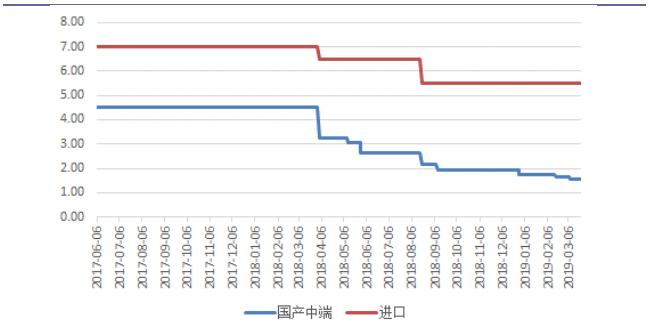
资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

图表 7：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨）

图表 8：16μm 湿法隔膜价格跟踪（元/平米）



资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理



资料来源：鑫椤资讯，太平洋研究院整理

■ 光伏：

图表 9：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)	6.1	5.3	5.8	--	--	😎
多晶硅 单晶用 (USD)	7.4	7.1	7.3	--	--	😎
多晶硅 菜花料 (RMB)	39	38	38	--	--	😎
多晶硅 致密料 (RMB)	64	61	62	--	--	😎
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.164	0.160	0.162	--	--	😱
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.250	1.100	1.200	--	--	😱
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.356	0.343	0.354	--	--	😎
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	2.820	2.600	2.780	--	--	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.368	0.356	0.366	--	--	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	2.910	2.710	2.870	--	--	😎
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.064	0.065	--	--	😱
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.510	0.522	--	--	😱
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 21.9%+ (USD)	0.140	0.095	0.100	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 21.9%+ (RMB)	0.810	0.770	0.790	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (USD)	0.140	0.095	0.100	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 21.9%+ (RMB)	0.810	0.770	0.790	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 166mm / 21.9%+ (USD)	0.103	0.100	0.100	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 166mm / 21.9%+ (RMB)	0.810	0.770	0.790	--	--	😊
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.300	0.183	0.188	-1.1	-0.002	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.450	1.380	1.410	-0.7	-0.010	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.405	0.195	0.207	-0.5	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.670	1.580	1.610	-0.6	-0.010	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.405	0.205	0.212	-0.5	-0.001	😱
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.670	1.600	1.620	-0.6	-0.010	😱
6-May-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.193	0.185	0.188	-1.1	-0.002	😱
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.240	0.215	0.226	--	--	😯
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.195	0.183	0.188	-1.1	-0.002	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.410	0.375	0.399	-0.2	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.225	0.195	0.208	-0.5	-0.001	😱
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.225	0.195	0.207	-0.5	-0.001	😱
6-May-20						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.0	24.00	26.0	--	--	😱
6-May-20						

😀 > 3%
😊 0~3%
😎 0%
😱 0~-3%
😯 > -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：51节后上班第一天，硅料价格没有明显变化，国内单多晶用料价格分别维持在每公斤62元及38元人民币。单晶用料历经4月大幅调价及月底完成5月硅料订单后，现阶段各企业皆以交货为主，预期5月中旬以前价格不会有太大的变化。

多晶用料方面，部分在产多晶硅片企业，借由51假期提早放假甚至延长休假，短暂停止多晶硅片的生产，进一步消耗厂内库存，市场对于多晶用料需求仍然偏低，与上周同样无新成交订单。

海外市场的部分，单多晶用料则是交易平淡，本周均价分别持平在每公斤7.3元及5.8元美金。由供应面来看，因前期硅料大幅调降，导致数家硅料企业同时在5月出现检修情况，虽然目前暂以分线检修且多以老产能为主，但对于硅料供应势必造成一定程度影响，因此短期内预判单多晶用料价格呈现维稳，甚至不排除微幅上扬。

硅片：多晶硅片51节前就已经呈现疲弱的现象，节后同样环绕低迷氛围，目前价格仍处于下行通道。本周由于连假关系，大部分多晶硅片企业鲜少成交订单，因此价格维稳，市场成交价落在每片1.1-1.25元人民币之间，均价为每片1.2元人民币。以多晶为主的印度市场再一次宣布延长锁国政策至5月中旬左右，无疑是让多晶的需求更加雪上加霜，因此短期内多晶硅片产能将持续减产及停产。倘若近期市场多晶硅片库存不高，另一方面伴随印度消除解禁，预计5月下旬多晶硅片价格有机会止跌回稳，但利润不会过于乐观。

受疫情影响导致终端需求下调，单晶硅片4月出现两次调价，一改原先每月下旬公告价格的时间点。本周国内G1及M6价格分别持稳在2.6-2.82元及2.71-2.91元人民币之间，主要是龙头企业基本价格不变。目前在国内630需求带动下，受下游电池企业拉货力道的支撑，短期内单晶硅片价格将呈现平稳的走势。另一方面二三线单晶硅片企业，特别是掺硼片的价格也有望止跌回稳。

电池片：51连假甫结束，单晶电池片成交较少、整体价格与上周水平相同，G1与M6尺寸均价落在每瓦0.79-0.8元人民币、海外均价维持在每瓦0.1元美金。而节前受到市场预期630将出现抢装潮的因素影响、电池片开始酝酿涨势，本周高点G1、M6尺寸每瓦0.80-0.81元人民币的价格已开始成交，M2尺寸也受到中国递延项目中有部分使用M2规格设计，询单热烈的状况下、加上生产厂家减少，让后续M2尺寸的价格将小幅上扬。

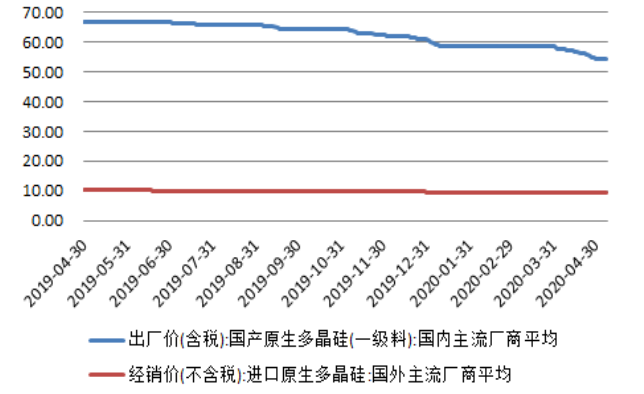
展望未来，在海外需求复甦较为缓慢、5-6月仍尚未明显好转，预期此波630抢装仅能支撑短期价格，整体供给仍大于需求让价格回涨力道不足，630过后电池片价格可能再次下坡。

多晶电池片的部分，连假期间签单较少、让目前国内价格暂时维稳在每片2.4元人民币。印度延长宵禁至五月中旬，让短期内多晶需求仍是偏弱看待、价格下行仍将持续。

组件：630抢装再次来临，国内需求渐趋强劲，但算上海外需求在5-6月的空窗期，组件总需求量其实没有太明显的转好，目前仍呈现国内接单比重高的厂家状况较好的差异情形。尽管电池片开始出现止跌回升，组件报价仍在持续下行。不论是G1还是M6尺寸的组件，国内价格大多落在每瓦1.6-1.63元人民币之间，甚至部分大型招标会出现低于1.6元人民币的价格。G1/M6两种尺寸组件并未有太明显的价格差距。

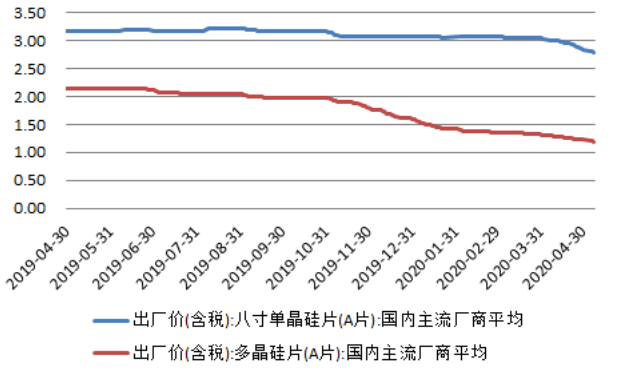
海外则因为不同市场及签单时间，各尺寸、产品价格幅度较广，主要落在每瓦0.2-0.215元美金之间，下半年交货的海外组件则大多跌至每瓦0.195-0.205元美金。

图表10：多晶硅料价格走势



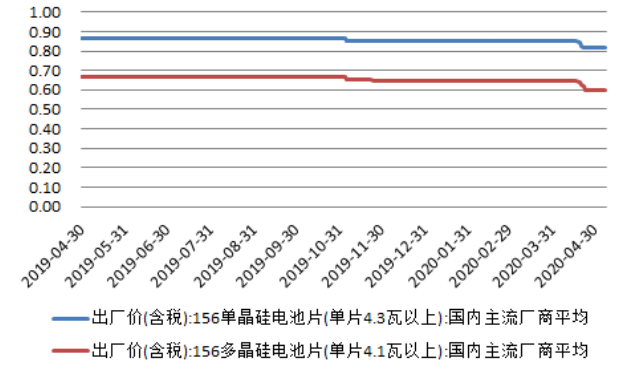
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表11：硅片价格走势



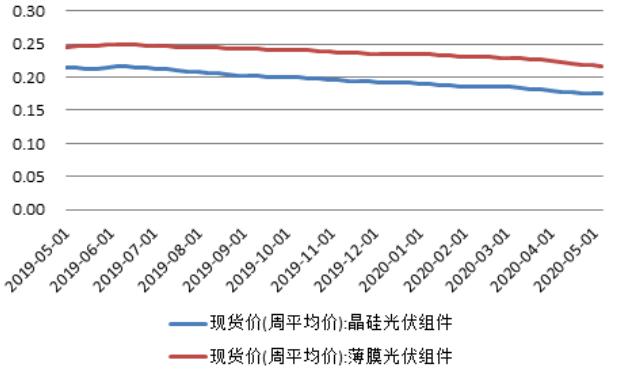
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：电池片价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表13：组件价格走势

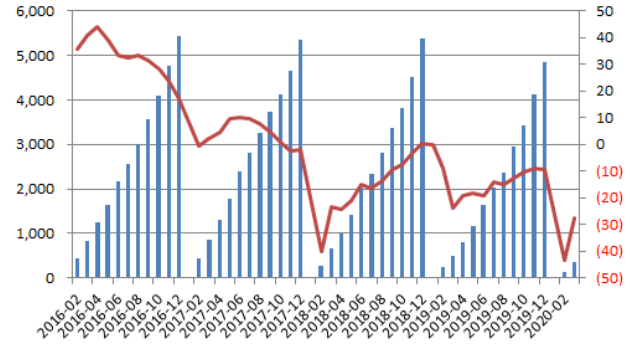


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ **电力设备：**

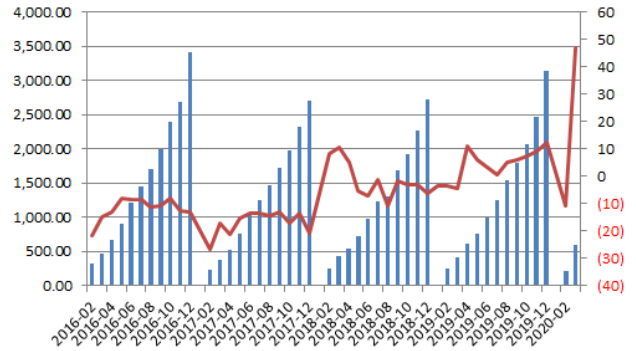
2020年1-3月份，电网工程完成投资365亿元，同比下降27.4%；主要发电企业电源工程完成投资596亿元，同比增加46.8%。

图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元）



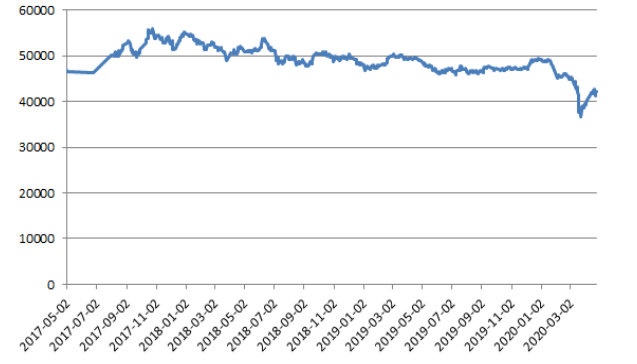
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 15：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 16：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 17：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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	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
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售　　张文婷　　18820150251　　zhangwt@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。