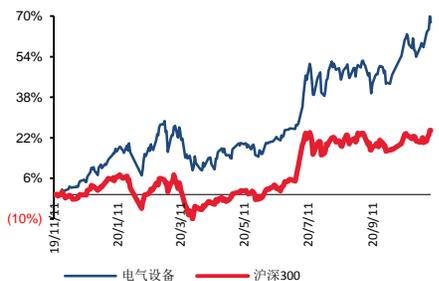


工业 资本货物

大众 ID.4 明年一季度将上市，光伏硅料价格下降和玻璃短缺

■ 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，大众 MEB 平台 ID.4 近日在国内完成首发。ID.4 在国内将由上汽大众和一汽大众同时生产。目前 MEB 平台首款车型 ID.3 在欧洲市场已经达到了月销近 9 千辆。ID.4 预计将于 2021 年一季度在国内上市，凭借德国大众的口碑与技术实力，ID.4 在国内明年有望实现月销过万。光伏市场，硅料和玻璃价格变动。11 月硅料产量能够恢复事故以前的供应，加之少部分维持低开工率的多晶硅企业正逐步增量生产，短期内单晶用料价格呈现缓慢小幅下跌的走势，实际成交价仍视上下游大厂间博弈程度而定。下游光伏六家组件龙头集体针对目前光伏玻璃产能严重短缺致使组件企业的排产、出货面临严重危机的现象，联合发出恳请国家相关部门引导项目有序推进等呼吁，若顺利可缓解玻璃产能紧张的问题。

新能源汽车：大众 MEB 平台 ID.4 近日在国内完成首发。ID.4 在国内将由上汽大众上海安亭工厂和一汽大众佛山工厂同时生产，对应版本分别为 ID.4 X 和 ID.4 Corzz。目前 MEB 平台首款车型 ID.3 在欧洲市场已经达到了月销近 9 千辆。ID.4 预计将于 2021 年一季度在国内上市，凭借德国大众的口碑与技术实力，ID.4 在国内明年有望实现月销过万。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：光伏硅料方面，11 月硅料产量能够恢复事故以前的供应，加之少部分维持低开工率的多晶硅企业正逐步增量生产，预期国内硅料市场供给将进一步提升，短期内单晶用料价格呈现缓慢小幅下跌的走势，实际成交价仍视上下游大厂间博弈程度而定。硅片方面，四季度终端需求抢装带动，使单晶硅片呈现供应稍紧的情况。虽然上游单晶用料价格略微松动下滑，但由于跌幅不是太大情况下，使得本月单晶硅片主流成交价同样维持高价坚挺的水位。电池片方面，本周单晶电池片价格持续保持稳定，组件方面，本周玻璃价格陆续涨价，每瓦已垫高了 0.1 元上下的辅材成本，再加上四季度依然高昂的电池片价格，让没有自有电池片产能的组件企业近乎只能亏

本营运。在玻璃短缺难以在短期内缓解的情况下，组件厂对于明年的订单报价也较保守，Q1-Q2 的订单价格几乎持平甚至略涨报出，让终端买方也呈现较为观望的态势，预期明年一季度组件价格将不会出现明显变动。消息方面，光伏六家组件龙头集体针对目前光伏玻璃产能严重短缺致使组件企业的排产、出货面临严重危机的现象，联合发出恳请国家相关部门引导项目有序推进等呼吁，若顺利可缓解玻璃产能紧张的问题。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，市场份额持续提升。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

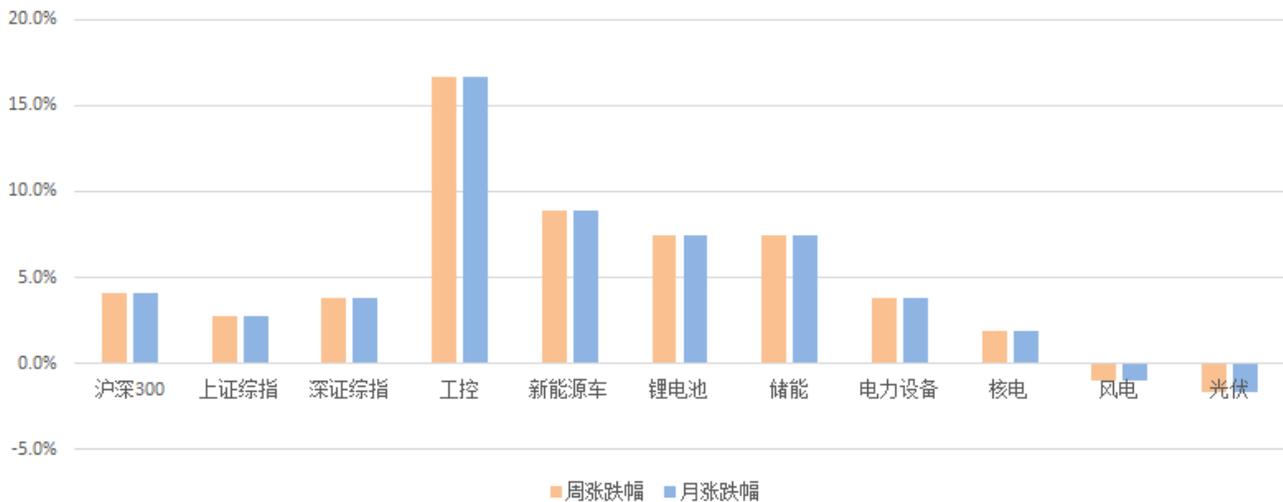
图表目录

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

本周大盘表现较好，沪深300上涨4.1%，上证综指上涨2.7%，深圳综指上涨3.8%。电力设备与新能源各细分板块表现较好。工控板块领涨，上涨16.6%，光伏板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



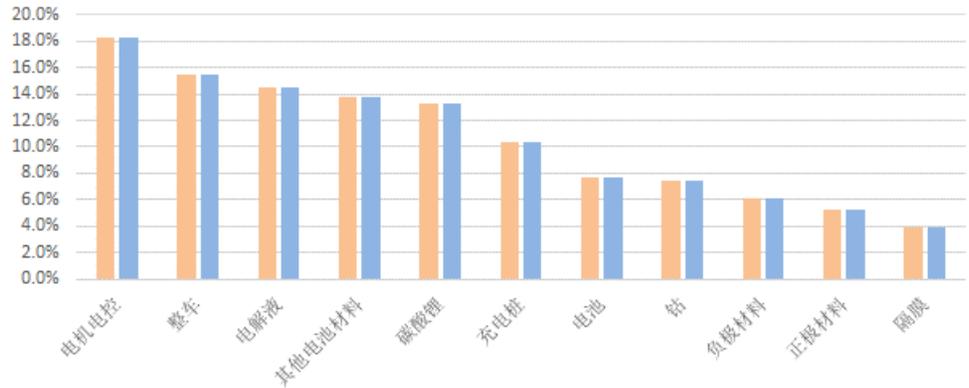
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

本周新能源车板块表现较好。机电电控板块表现最好，周涨幅18.3%。四大材料中，电解液板块也表现较好，周涨幅14.5%。上游原材料中，钴板块上涨7.5%，碳酸锂板块上涨13.3%。正极材料和隔膜板块表现居尾。

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

大众MEB平台ID.4近日在国内完成首发。ID.4在国内将由上汽大众上海安亭工厂和一汽大众佛山工厂同时生产, 对应版本分别为ID.4 X和ID.4 Corzz。目前MEB平台首款车型ID.3在欧洲市场已经达到了月销近9千辆。ID.4预计将于2021年一季度在国内上市, 凭借德国大众的口碑与技术实力, ID.4在国内明年有望实现月销过万。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，11月硅料产量能够恢复事故以前的供应，加之少部分维持低开工率的多晶硅企业正逐步增量生产，预期国内硅料市场供给将进一步提升，短期内单晶用料价格呈现缓慢小幅下跌的走势，实际成交价仍视上下游大厂间博弈程度而定。硅片方面，四季度终端需求抢装带动，使单晶硅片呈现供应稍紧的情况。虽然上游单晶用料价格略微松动下滑，但由于跌幅不是太大情况下，使得本月单晶硅片主流成交价同样维持高价坚挺的水位。电池片方面，本周单晶电池片价格持续保持稳定，组件方面，本周玻璃价格陆续涨价，每瓦已垫高了0.1元上下的辅材成本，再加上四季度依然高昂的电池片价格，让没有自有电池片产能的组件企业近乎只能亏本营运。在玻璃短缺难以在短期内缓解的情况下，组件厂对于明年的订单报价也较保守，Q1-Q2的订单价格几乎持平甚至略涨报出，让终端买方也呈现较为观望的态势，预期明年一季度组件价格将不会出现明显变动。消息方面，光伏六家组件龙头集体针对目前光伏玻璃产能严重短缺致使组件企业的排产、出货面临严重危机的现象，联合发出恳请国家相关部门引导项目有序推进等呼吁，若顺利可缓解玻璃产能紧张的问题。**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，市场份额持续提升。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0.7%，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4.2万元/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3.25万元/吨，保持平稳。

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6日	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-0.7%	-2.5%	3.4%	26.9	27.35	25.09	27.48	27.89	26.01	26.21	31.63
	硫酸钴 (21%)	0.0%	1.8%	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%	5.0%	-36.2%	4.2	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%	-2.4%	-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%	-65%	-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%	4.4%	-12.6%	2.70	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%	0.0%	-27.8%	3.25	3.32	3.40	3.91	4.14	4.50	4.92	5.60
	每吨盈利空间	-1.9%	4.3%	-33.2%	1.19	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%	15.8%	-6.2%	9.15	7.21	8.07	8.47	9.2	9.75	10.72	11.22
	DMC	-11.1%	-17.2%	90.5%	1.2	0.81	0.54	0.59	0.71	0.63	0.55	0.71
	电解液	0.0%	11.1%	11.1%	4	3.11	3.13	3.35	3.54	3.6	3.51	3.55
	每吨盈利空间	7.8%	34.4%	-1.3%	1.81	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%	1.3%	-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	0.8%	3.0%	-21.3%	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)	7.7	7.2	7.4	--	--	👉
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	--	--	👉
多晶硅 菜花料 (RMB)	60	57	59	--	--	👉
多晶硅 致密料 (RMB)	91	88	89	-1.1	-1.000	👉
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.205	0.175	0.185	-11.5	-0.024	👉
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.550	1.230	1.300	-17.2	-0.270	👉
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	0.113	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.870	0.810	0.850	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.107	0.113	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.870	0.810	0.850	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.120	0.123	--	--	👉
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)	0.345	0.195	0.196	--	--	👉
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.650	1.500	1.510	--	--	👉
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.345	0.198	0.205	--	--	👉
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.550	1.590	--	--	👉
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	0.333	-0.6	-0.002	👉
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.225	0.198	0.205	--	--	👉
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.225	0.198	0.205	--	--	👉
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	48.0	41.0	42.0	2.4	1.000	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	35.0	30.0	34.0	3.0	1.000	👉

资料来源：PV INFO LINK, 太平洋研究院整理

多晶硅：国内十一黄金周后至今一个月以来上下游企业持续对硅料价格博弈，直到上周龙头单晶硅片厂公告11月牌价维持不变后单晶用料价格趋于明朗。虽然单晶硅片价格维持不变，不过硅料企业面对自身库存压力，及下游硅片企业不断压价，使得本周单晶用料价格呈现小幅滑落，成交价落在每公斤88-91元人民币之间，均价落在每公斤89元人民币，高价及均价相比上周下滑每公斤1元人民币。由硅料供应来看，本月有东立光伏检修(产能1.2万吨)且新疆协鑫事故、永祥乐山洪峰影响的老线，本月皆可恢复满产开工，其余多晶硅企业维持满负荷生产，让11月硅料产量能够恢复事故以前

的供应。加之少部分维持低开工率的多晶硅企业正逐步增量生产，预期国内硅料市场供给将进一步提升，短期内单晶用料价格呈现缓慢小幅下跌的走势，实际成交价仍视上下游大厂间博弈程度而定。

多晶用料的部分，由于现况仍不见下游多晶需求明显起色，多晶硅片企业对于多晶用料采购需求仍显疲弱，使得本周国内多晶用料高低价下滑每公斤1元人民币，成交价落在每公斤57-60元人民币之间，均价持稳在每公斤59元人民币。

海外硅料的部分，在下游客户看跌预期心理，及国内硅料价格略微松动影响，上下游客户同样处于价格博弈期。本周单多晶用料价格基本持稳，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。

硅片：四季度终端需求抢装带动、加上9-11月期间部分单晶硅片企业年度检修(含新项目并网)减少硅片供给、另一方面，计划新扩产的单晶硅片企业，受限电力扩容及碳热场材料短缺，使得新产能释放产出未达预期，及龙头单晶硅片企业隆基电池新产能释放，为优先满足自身硅片需求，减少对外销售数量，种种因素使得近期单晶硅片呈现供应稍紧的情况。虽然上游单晶用料价格略微松动下滑，但由于跌幅不是太大情况下，使得本月单晶硅片主流成交价同样维持高价坚挺的水位。本周成交价相比上周变化不大，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。

以多晶为主的印度市场受疫情陆续冲击影响，短期内拉货力道仍不会太强劲，多晶终端需求回温时间节点仍困难重重。虽然现况大部分多晶硅片企业维持低开工率勉强运营，不过整体当前多晶硅片供给仍大于需求，使得近期多晶硅片价格处于下行通道。本周国内多晶硅片价格呈现续跌，成交价格落在每片1.23-1.55元人民币之间，均价落在每片1.3元人民币。海外多晶硅片呈现跌价走势，成交区间落在每片0.175-0.205元美金。

电池片：本周单晶电池片价格持续保持稳定，近期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大幅涨价，组件厂家无法接受电池片价格再出现涨价，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落在每瓦0.94-0.95元人民币。

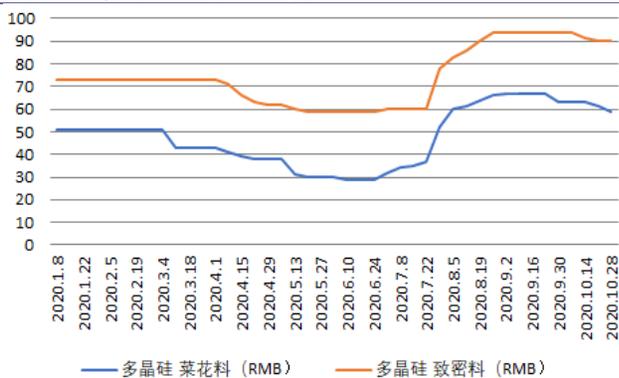
G1尺寸部分，本周观察到拉货动力再度趋缓，二线电池片厂家签单状况不佳。然而考量后续G1尺寸电池片供给量将会逐步减少，且G1硅片价格当前维持在较高档位，本周均价维稳落在每瓦0.85元人民币，后续价格下跌动力趋缓，有望维持价格至十一月中旬。

多晶电池片本周均价维持每片2.6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，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：本周玻璃价格陆续抵定，大厂3.2mm镀膜玻璃采购价大多落在每平方米42-43元人民币、2.0mm玻璃则大多落在每平方米34元人民币上下，组件辅材自三季度不断涨价至今，每瓦已垫高了0.1元上下的辅材成本，再加上四季度依然高昂的电池片价格，让没有自有电池片产能的组件企业近乎只能亏本营运。

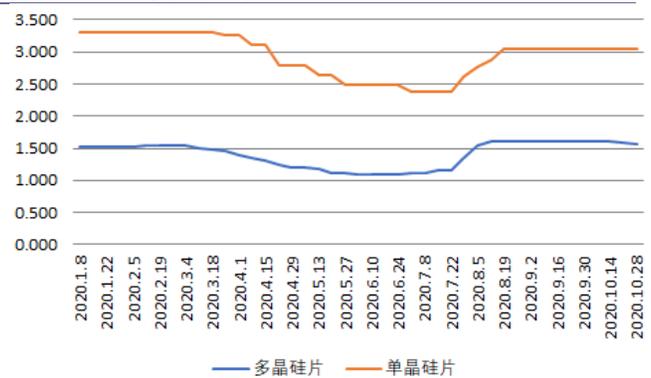
在玻璃短缺难以在短期内缓解的情况下，组件厂对于明年的订单报价也较保守，Q1-Q2的订单价格几乎持平甚至略涨报出，让终端买方也呈现较为观望的态势，预期明年一季度组件价格将不会出现明显变动。

图表6：多晶硅料价格走势



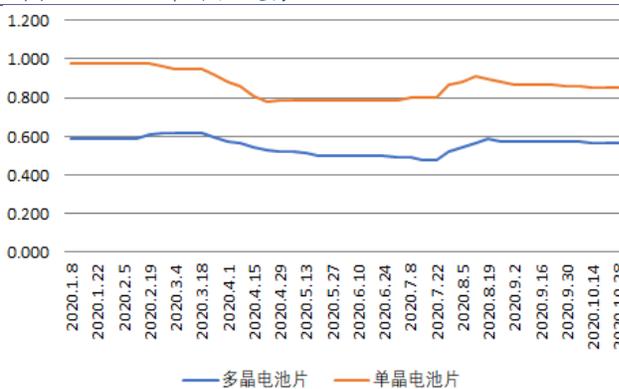
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



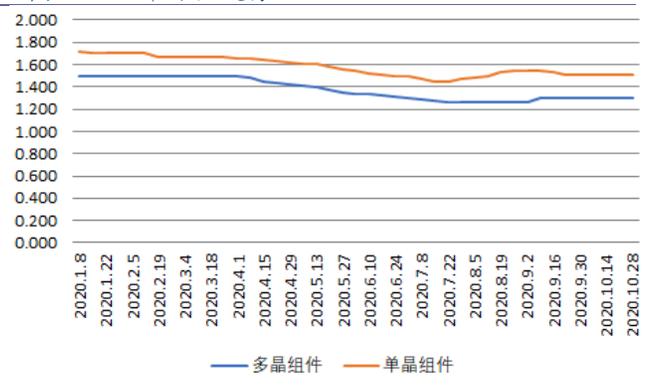
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

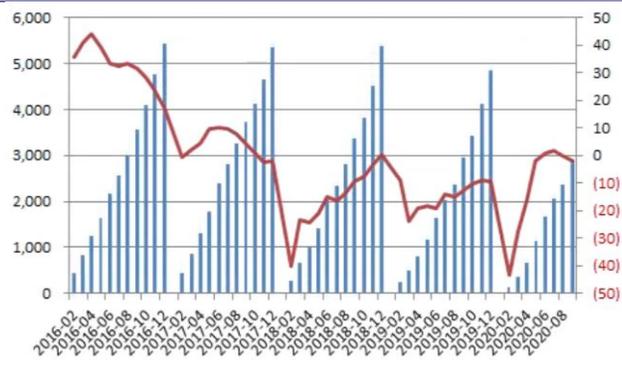


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备:

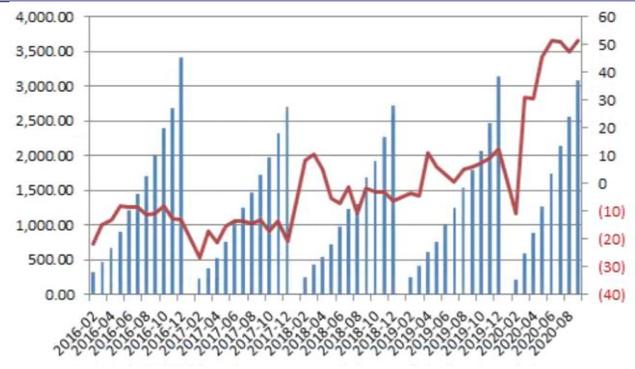
2020年1-9月份, 电网工程完成投资2899亿元, 同比下降1.8%; 主要发电企业电源工程完成投资3082亿元, 同比增加51.6%。

图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



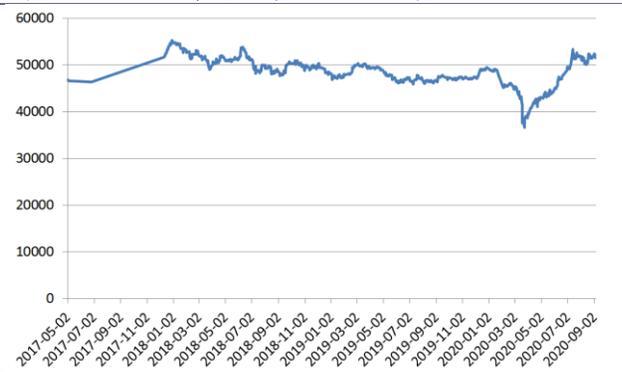
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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)



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	weih@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	zhaf@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
------	-----	-------------	----------------



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。