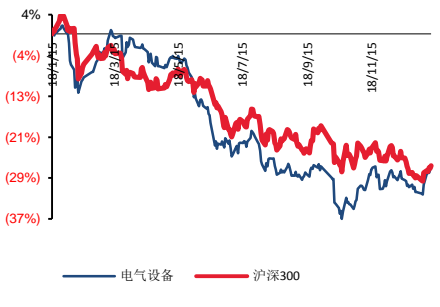


工业 资本货物

风电 2018 复苏之年得到验证，看好光伏年后的海外市场

■ 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，2018 年新能源车销量 125.6 万辆，创历史新高，同比增长 62%。2019 年国家补贴政策尚未公布，但是包括荣威 Ei5 和比亚迪元 EV535 均已公布售价，续航里程从 300 公里提升到 400 公里，北汽新能源 EX5 也开始预售。此外，上汽乘用车公布 2019 年新能源车销量目标是翻番，达到近 20 万辆。我们认为新能源车的发展趋势已经形成，下游车企加速由抢补贴向抢市场转变。我们建议重点关注正极材料和隔膜领域。光伏方面，本周由中国光伏协会主办的“光伏行业 2018 年发展回顾与 2019 年形势展望研讨会”在京召开，虽 2018 年中国并网量约能达到 43GW，但今年国内指标的动向近期仍未明朗，使得农历年后的需求仍将以海外市场为主。然而目前看来农历年后不少市场需求依然强劲，年后订单仍有支撑。我们依旧认为可以提前布局光伏龙头，平价之后将迎来高速发展。

新能源汽车：2018 年 12 月新能源车销量 22.5 万辆，同比增长 38%。全年累计销量 125.6 万辆，同比增长 62%。其中新能源乘用车累计销量 105 万辆，同比增长 82%。2019 年国家补贴政策尚未公布，但是包括荣威 Ei5 和比亚迪元 EV535 均已公布售价，续航里程从 300 公里提升到 400 公里，北汽新能源 EX5 也开始预售。此外，上汽乘用车公布 2019 年新能源车销量目标是翻番，达到近 20 万辆。我们认为新能源车的发展趋势已经形成，下游车企加速由抢补贴向抢市场转变。我们建议重点关注三元正极材料和隔膜产业链，建议关注：**当升科技**（高镍三元正极材料），**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**星源材质**（干法隔膜龙头），**宁德时代**（具备全球竞争力的动力电池企业），**亿纬锂能**（具备资本竞争优势的动力电池企业）。给予以上公司“买入”评级。

新能源发电：本周，由中国光伏协会主办的“光伏行业 2018 年发展回顾与 2019 年形势展望研讨会”在京召开，虽 2018 年中国并网量约能达到 43GW，但今年国内指标的动向近期仍未明朗，使得农历年后的需求仍将以海外市场为主。然而目前看来农历年后不少市场需求依然强劲，年后订单仍有支撑。我们依旧认为可以提前布局光伏龙头，平价之后将迎来高速发展。关注标的：**隆基股份**、**通威股份**、

阳光电源。风电方面，公布了 2018 年吊装总容量 2400 万千瓦左右，验证了 2018 年年初风电行业复苏的判断，此外，江苏又新核审 24 个海上风电项目，我们依旧认为行业从 2018 年开始迎来回暖期，陆上风电稳步增长，海上风电或迎来爆发期，弹性较大，建议提前布局海上风电相关标的。关注标的：**金风科技、禾望电气、东方电缆。**

工控储能：经济下行压力显著，12 月 PMI 跌破荣枯线，消费增速放缓。与之相对，减税、降准持续落地，中央经济工作会议明确宏观政策强化逆周期调节，工信部近日印发《工业互联网网络建设及推广指南》，明确到 2020 年形成相对完善的工业互联网网络顶层设计，初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系，继续推荐行业领军企业**汇川技术**及技术平台型公司**麦格米特**。储能方面，CNESA 统计，电网侧应用成为前三季度增长最快、市场份额最大的储能应用，占比 42%，我国新增电网侧化学储能电站接近全球新增装机规模的一半。推荐标的：卡位调频市场的**科陆电子**。

电力设备：1-11 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2262 亿元，同比下降 2.9%；电网工程完成投资 4511 亿元，同比下降 3.2% 稳增长、拉基建背景下特高压已重启，今明两年将核准 12 条特高压工程，预计在特高压带动下电网投资将企稳回升。继续推荐**国电南瑞**。

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
➤ 新能源汽车:	5
➤ 新能源发电:	8
➤ 工控储能:	8
➤ 电力设备:	9
三、 数据跟踪	10

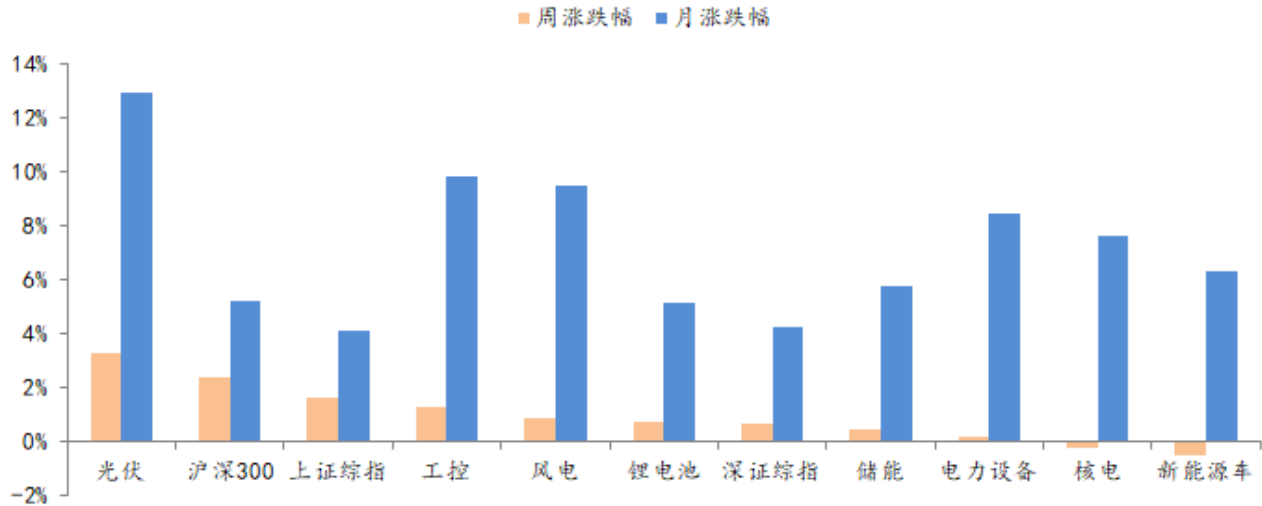
图表目录

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: 中国制造业 PMI 指数	8
图表 5: 锂电价格数据周跟踪	错误!未定义书签。
图表 6: 正极材料价格 (万元/吨)	错误!未定义书签。
图表 7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)	错误!未定义书签。
图表 8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)	错误!未定义书签。
图表 9: 16MM 湿法隔膜价格跟踪 (元/平米)	错误!未定义书签。
图表 10: 光伏价格一览	13
图表 11: 多晶硅料价格走势	15
图表 12: 硅片价格走势	15
图表 13: 电池片价格走势	15
图表 14: 组件价格走势	15
图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	16
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	16
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	17

一、板块行情回顾

在政策利好带动下，本周电新各板块表现强势，各细分板块大部分上涨，特别是光伏板块，涨幅强于大盘，为3.26%。下跌的板块有核电和新能源车，跌幅分别为0.23%和0.50%。

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

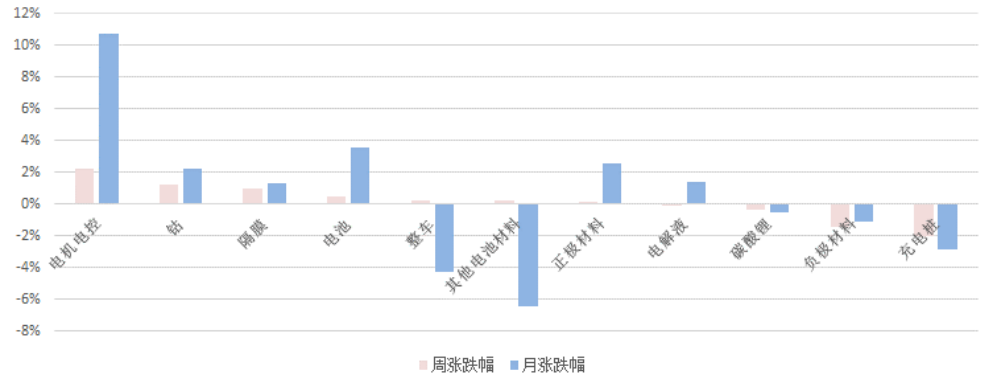
二、行业观点及投资建议

➤ 新能源汽车：

➤ 本周复盘

本周新能源车板块分化明显。各细分板块中，电机电控板块领涨，本周涨幅2.2%。四大材料中，正极板块表现相对较好，周涨幅0.1%，电解液板块基本持平。上游资源中，钴板块上涨1.2%，碳酸锂板块下跌0.4%。充电桩板块领跌，跌幅2%。

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

➤ **本周大事:**

1. 2018年新能源汽车产销均超125万辆

根据中汽协统计数据, 2018年, 新能源汽车产销分别完成127万辆和125.6万辆, 比上年同期分别增长59.9%和61.7%。其中纯电动汽车产销分别完成98.6万辆和98.4万辆, 比上年同期分别增长47.9%和50.8%; 插电式混合动力汽车产销分别完成28.3万辆和27.1万辆, 比上年同期分别增长122%和118%; 燃料电池汽车产销均完成1527辆。

2. 工信部第316批新车公示：大众/广汽/小鹏等145款新能源车进入

2019年1月18日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第316批《道路机动车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》）新产品，公示期7天，截止到2019年1月24日。申报新能源汽车产品的共有62户企业的145个型号，其中纯电动产品共61户企业137个型号、插电式混合动力产品共8户企业8个型号。

3. 比亚迪元EV535将于1月17日开启预售

1月17日，比亚迪旗下首款基于e平台打造的元EV360，在电池系统、驱动系统等各方面重装升级之后，新推出元EV 535车型。新车以补贴后11万~14万元的价格开启预售，并将于3月正式上市。A0级纯电SUV续航首次突破500公里（小标）全新一代元EV535在续航方面有了很大的突破，其综合工况续航里程从305km提升至最大410km，而在常温等速60km/h的情况下，最大续航可以达到535km。而这更多得益于换装的全新三元锂电池，全新一代元EV 535搭载的电池模组能量密度从此前的146.27 Wh/kg提升到160 Wh/kg，使得电池容量提升到了53.2kWh，为续航能力的全面升级提供了保障。

4. 国家发改委发放两张新建新能源汽车生产资质

1月18日，北汽新能源官方正式宣布旗下紧凑型纯电动SUV——EX5正式开启预售，新车预售价格为18.88万元起，并将于1月27日正式上市。动力方面，新车将搭载一台最大功率为160KW的永磁同步驱动电机，匹配三元锂动力电池组，官方宣称新车等速续航里程可达520km，综合工况续航415km。

➤ 投资建议

2018年12月新能源车销量22.5万辆，同比增长38%。全年累计销量125.6万辆，同比增长62%。其中新能源乘用车累计销量105万辆，同比增长82%。2019年国家补贴政策尚未公布，但是包括荣威Ei5和比亚迪元EV535均已公布售价，续航里程从300公里提升到400公里，北汽新能源EX5也开始预售。此外，上汽乘用车公布2019年新能源车销量目标是翻番，达到近20万辆。我们认为新能源车的发展趋势已经形成，下游车企加速由抢补贴向抢市场转变。我们建议重点关注三元正极材料和隔膜产业链，建议关注：**当升科技**（高镍三元正极材料），**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**星源材质**（干法隔膜龙头），**宁德时代**（具备全球竞争力的动力电池企业），**亿纬锂能**（具备资本竞

争优势的动力电池企业)。给予以上公司“买入”评级。

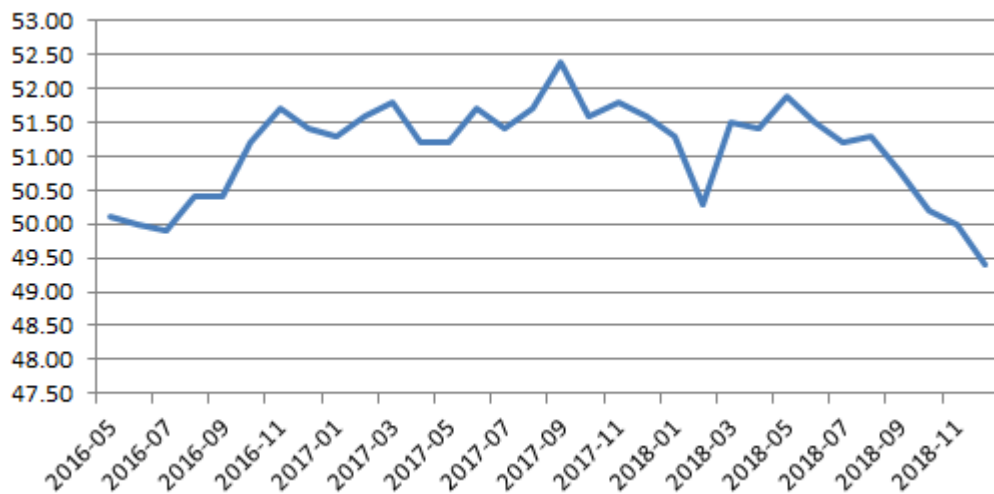
► 新能源发电：

本周，由中国光伏协会主办的“光伏行业2018年发展回顾与2019年形势展望研讨会”在京召开，虽2018年中国并网量约能达到43GW，但今年国内指标的动向近期仍未明朗，使得农历年后的需求仍将以海外市场为主。然而目前看来农历年后不少市场需求依然强劲，年后订单仍有支撑。我们依旧认为可以提前布局光伏龙头，平价之后将迎来高速发展。关注标的：**隆基股份、通威股份、阳光电源**。风电方面，公布了2018年吊装总容量2400万千瓦左右，验证了2018年年初风电行业复苏的判断，此外，江苏又新核审24个海上风电项目，我们依旧认为行业从2018年开始迎来回暖期，陆上风电稳步增长，海上风电或迎来爆发期，弹性较大，建议提前布局海上风电相关标的。关注标的：**金风科技、禾望电气、东方电缆**。

► 工控储能：

12月PMI跌破荣枯线，经济下行压力较显著，市场对经济前景依旧悲观。12月政治局会议、改革开放40周年纪念大会以及中央经济会议均提到当前经济的下行压力，明年政策将以稳定为主线，并着重提及逆周期调节。在应对经济下行的逆周期调节思路下，财政政策及货币政策必将更加宽松。

图表4：中国制造业PMI指数



资料来源: wind, 太平洋研究院整理

工信部近日印发《工业互联网网络建设及推广指南》，明确到2020年形成相对完善的工业互联网网络顶层设计，初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系。指南提出，构建工业互联网标识解析体系，建设和运营国家顶级节点，与国内外各主要标识解析系统实现互联互通；选择汽车、机械制造、新材料、能源化工、生物医药、高端装备等领域，建设和运营一批标识解析二级节点。指南还要求推进传统企业网络化改造。支持企业开展针对既有生产设备与系统的网络化二次开发，推动“接口开放、机器上网”，扩大网络覆盖范围和终端连接数量；支持企业针对典型行业需求和不同企业规模，建设垂直行业企业内网标杆网络，树立汽车、航空航天、石油化工、机械制造等重点行业的工业互联网企业内网样板。

尽管工控行业受下游经济波动影响，短期有所承压，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。季报显示通用自动化整体向好趋势未变，印证了我们判断的工控复苏将持续的观点，国家着力推进产业升级、扩大内需，在“强投资”到“强消费”转换的背景下，此轮工控复苏与2010年有本质不同。变频、伺服及等进口替代空间仍较大，龙头公司增速将高于行业平均。继续推荐行业领军企业汇川技术及技术平台型公司麦格米特。

储能方面，国家发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，文件指出，当前我国生态文明建设正处于压力叠加、负重前行的关键期，要运用市场化手段完善资源环境价格机制，实现生态环境成本内部化。在健全促进节能环保的电价机制方面，《意见》提出完善差别化电价政策、峰谷电价形成机制以及部分环保行业用电支持政策。在我国电力体制改革深入实施背景下，随着储能技术进步与成本下降，“储能+”应用领域打开，储能商业化有望提前进入高增长期，推荐卡位调频市场的科陆电子。

➤ 电力设备：

1-11月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2262亿元，同比下降2.9%；电网工程完成投资4511亿元，同比下降3.2%。电网投资增速企稳回升态势明显，今年国家电网投资计划完成额为4989亿元。国家能源局已印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，要求加快推进白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设，包括12条特高压工程，合计输电能力5700万千瓦，将于

18/19两年给予审核，近日陕北-湖北±800kV特高压直流输电线路获核准，目前已核准四条。继续推荐国电南瑞。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

- **钴：**本周钴价下跌2.1%，电解钴价格34.25万元/吨；硫酸钴价格上涨4.7%，报价6.65万元/吨。
- **锂：**本周碳酸锂价格保持平稳，电池级碳酸锂价格为7.95万元/吨；氢氧化锂价格10.8万元/吨，下降0.9%。
- **正极：**523三元正极材料15.5万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极5.85万元/吨，保持平稳。
- **负极：**价格保持平稳。中端天然石墨负极4.25万元/吨，中端人工石墨负极4.75万元/吨。
- **电极液：**六氟磷酸锂报价11.15万元/吨，保持平稳。电解液价格整体报价平稳，价格4.15万元/吨。
- **隔膜：**湿法隔膜价格逐渐稳定，国产湿法隔膜1.75元/平方米。

图表5：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 2018Q1	2019	2018				2017						
				1月18日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	-2.1%	-4.9%	-43.7%	34.25	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	4.7%	3.1%	-48.3%	6.65	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%	-48.9%	7.95	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19		
	氢氧化锂 (57%)	-0.9%	-6.1%	-27.0%	10.8	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%	-9.7%	2.5	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39		
锰	电解锰	1.4%	1.4%	4.8%	1.43	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%	-28.3%	9.75	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	-9.3%	-6.5%	22.5%	1.83	2.40	1.52	1.62	1.49	1.49	1.30	1.80	1.29		
	三元523正极	0.0%	-1.9%	-33.4%	15.50	17.27	19.64	23.3	23.26	20.98	19.28	18.83	17.23		
	每吨盈利空间	0.0%	-8.6%	-27.2%	3.21	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%	0.0%	-41.6%	1.25	1.25	1.34	1.94	2.14	2.52	2.7	2.7	2.79		
	磷酸铁锂	0.0%	-3.3%	-31.2%	5.85	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	9.61			
	每吨盈利空间	0.0%	-6.7%	-0.7%	2.79	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	0	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	0.0%	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%	0.0%	-27.2%	11.15	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6		
	DMC	-5.0%	-26.2%	22.6%	0.76	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54		
	电解液	0.0%	0.0%	-25.6%	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77	4.9	5.1	6.96	8.27		
	每吨盈利空间	2.4%	18.8%	-35.5%	1.49	1.85	2.00	2.10	2.31	2.27	2.40	3.52	2.97		
隔膜	湿法 (国产)	0.0%	-10.3%	-61.1%	1.75	1.94	2.38	3	4.5	4.5	4.5	4.5	4.95		
	湿法 (进口)	0.0%	0.0%	-21.4%	5.5	5.50	6.05	6.5	7	7	7	7	7.2		
	干法 (进口)	0.0%	0.0%	-30.8%	4.5	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				0.0%	-2.1%	-33.2%	0.36	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				0.2%	-2.2%	-33.3%	0.24	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

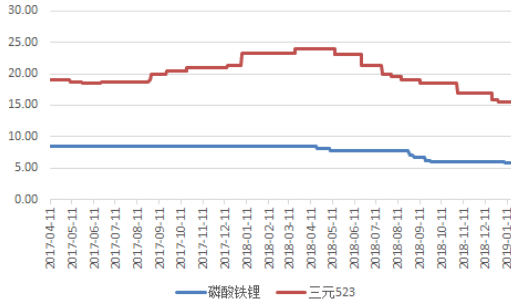
- 动力电池：**锂电池市场比较平淡，现主流2500mAh圆柱电芯6.1-6.4元/颗。动力电池方面，车企表示近期网传的补贴征求意见稿可信度较高，实施的可能性较大。与此同时，车企与各电池厂之间的价格谈判已陆续结束，目前价格暂未对外公布，不过总体降价的思路未变。另外，动力电池市场售价在近期出现较大波动，个别企业出现低价抛货现象，主流企业则仍在观望补贴政策的落地情况，方形铁锂电芯暂报价0.95-0.98元/wh，方形三元(523)报1.05-1.08元/wh。(中国化学与物理电源行业协会)
- 三元正极材料：**本周国内三元正极材料价格止跌企稳，目前NCM523容量型三元材料维持在14-14.5万/吨之间，5155型三元材料则报在13.5万/吨左右，NCM523动力型三元材料报在15.5万/吨附近，811型三元材料价格则报在20万/吨上下。由于春节假期的临近，本周市场交投热情明显降温，除主流材料厂订单依旧稳定外，部

分中小型材料厂已经开始步入休假状态。

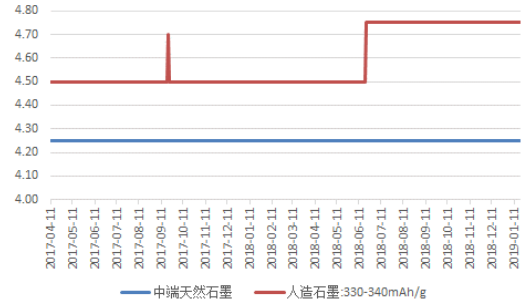
- **磷酸铁锂：**磷酸铁锂市场稳定，主流企业生产变化不大，虽临近年底却未见减产迹象。企业表示，大的动力电池厂没有停减产意图，采购量仍然给的很足，所以今年预计不会有太大的减量行为，现主流价5.6-6.1万/吨。
- **负极材料：**近期负极材料市场平稳运行，产品价格相对平稳，现国内负极材料低端产品主流报2.3-3.1万元/吨，中端产品主流报4.5-5.8万元/吨，高端产品主流报7-9万元/吨。本周市场热点依然集中在原料，2019年1-6月进口菲利普66针状焦价格调涨，其中石墨电极用针状焦价格涨幅为23.53%；负极材料用针状焦部分调涨16.67%左右。但是低硫焦价格却延续上周跌势，大庆石化现报4600元/吨，煨后焦价格预计后续也将进入下行通道。目前负极材料厂家生产相对平稳，生产均较为正常，由于负极材料生产周期相对较长，因此临近春节并没有对负极厂家的生产造成较大的开工率方面的变化。
- **隔膜：**隔膜市场变化不大，动力市场需求平稳，数码市场逐渐进入年底模式。2018年全年来说，隔膜各家企业的出货量差距拉大，恩捷全年产量一枝独秀领先各家自成第一梯队，同时其江西工厂已进入调试阶段，2019年计划继续大规模提高产能。可以看到，主导的隔膜企业通过大规模出货，生产成本可以压到较低水平，市场竞争力强，形成了良性循环。
- **电解液：**近期电解液市场平稳过渡，产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报3.4-4.5万元/吨，高端产品价格7万元/吨左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。目前大厂订单情况均表现良好，中小厂家出货不温不火，市场上没有出现明显的备货潮，预计下周在备货方面市场上会有所体现。原料市场，六氟磷酸锂价格目前各厂家均以调涨后的价格为准，普遍在9.5-10.5万元/吨，部分高报13万元/吨。溶剂市场趋稳，现DMC报95000-10500元/吨，DEC报15200-15800元/吨，EC报14000-14500元/吨。

图表6：正极材料价格（万元/吨）

图表7：负极材料价格跟踪（万元/吨）

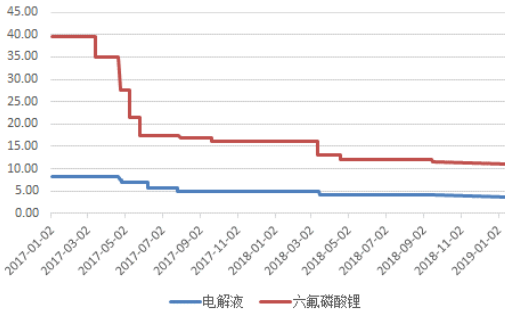


资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理



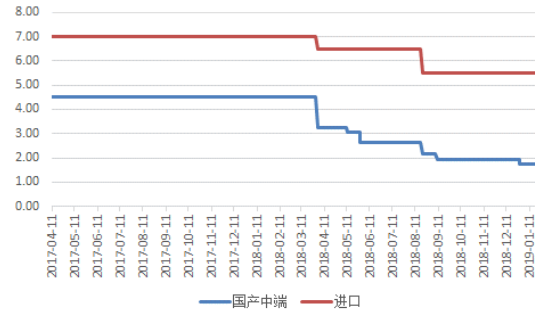
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表 8：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表 9：16 μm 湿法隔膜价格跟踪（元/平米）



资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

■ 光伏：

图表 10：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 一级料 (USD)	9.0	8.3	8.9	--	--	😊
多晶硅 菜花料 (RMB)	74	70	71	--	--	😊
多晶硅 致密料 (RMB)	82	77	78	--	--	😊
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.280	0.268	0.274	2.2	0.006	😊
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.100	2.050	2.060	--	--	😊
单晶硅片 - 180 μ m (USD)	0.390	0.388	0.390	--	--	😊
单晶硅片 - 180 μ m (RMB)	3.100	3.000	3.050	--	--	😊
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.115	0.109	0.112	--	--	😊
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.900	0.860	0.890	--	--	😊
单晶电池片 - 20% (USD)	0.129	0.125	0.128	--	--	😊
单晶电池片 - 20% (RMB)	0.990	0.970	0.980	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.162	0.164	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.310	1.280	1.290	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.178	0.162	0.167	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.330	1.280	1.300	--	--	😊
组件 (W)						
275W 多晶组件 (USD)	0.340	0.215	0.218	-0.5	-0.001	😞
275W 多晶组件 (RMB)	1.900	1.700	1.780	-1.1	-0.020	😞
285W 单晶组件 (USD)	0.350	0.238	0.239	--	--	😊
285W 单晶组件 (RMB)	1.960	1.920	1.930	--	--	😊
305W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.260	0.263	--	--	😊
305W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	2.100	2.150	--	--	😊
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.275	0.281	--	--	😊
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.300	2.200	2.250	--	--	😊
各区域组件 (W)						
275W 多晶组件 - 美国 (USD)	0.330	0.310	0.320	--	--	😊
275W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.270	0.215	0.220	-2.2	-0.005	😞
275W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.285	0.260	0.270	-1.8	-0.005	😞
275W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.215	0.217	-1.4	-0.003	😞
305W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.400	0.360	0.380	--	--	😊
305W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.350	0.260	0.268	--	--	😊
305W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	--	--	--	--	--	😊
305W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.280	0.260	0.263	--	--	😊
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	24.0	23.0	24.0	--	--	😊

16-Jan-19

😊 > 3%
😊 0~3%
😊 0%
😞 0~-3%
😞 > -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周国内硅料价格基本维持，多在执行前期合约。但目前针对二月订单，致密料的价格已经有往上报价的趋势，国内两家企业开出高于目前主流价格的每公斤80元人民币。但由于二月的订单多在之后两周才签定，因此目前成交的数量不多，价格尚未反映。同时由于需求稳定，连带菜花料价格没有继续下跌，但上涨的动力也不足，基本还是维持在每公斤70-71元人民币。

目前的市场状态略优于预期，硅料厂在农历年前对于需求的掌握度较好，短期内价格可能较难再往下。不过考虑到春节期间部分硅片厂减少产出，预估硅料后势还是

较弱，年后的价格估计仍是持平往下。海外价格目前依旧维持，但单晶用料成交较为积极，而另一方面，多晶用料价格则还是没共识。

硅片：本周国内硅片价格基本稳定，但海外部分出现明显涨势，由于海外供应量紧张，加上汇率影响，多晶硅片价格应声喊涨，成交价格也陆续堆高。主流成交价格已经在每片0.274-0.28元美金之间。预估在海外需求稳定且硅片供应受到排挤的情况下，海外的价格还会有机会小幅上涨。国内多晶硅片则基本在一月初都已经签订完成，因此尽管有国内厂商拉升报价，但实际成交仍主要在每片2.06-2.1元人民币之间。单晶则维持之前价格，预计下周隆基将公布二月价格。

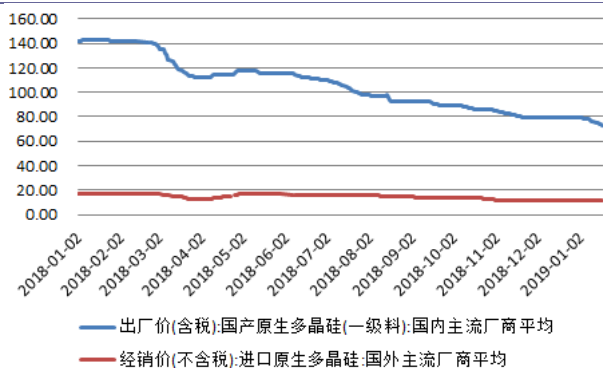
电池片：目前单、多晶电池片价格平稳，静待年后市场情况。以目前市场需求看来，电池片订单需求能够延续至农历年，电池厂在农历年人力有限的情况下预估都会先保持PERC产能持续全开，若有余力也会将多晶电池片开工率维持在较高水平。

组件：一季度单晶PERC组件订单能见度佳，尤其一线垂直整合大厂单晶PERC组件近乎满单，国内、海外仍持续有订单出现小幅涨价情形，但整体而言，310W PERC组件价格持续稳定在每瓦2.2-2.3元人民币、0.28-0.30元美金的价格区间。

多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳，多晶订单在一季度能见度仍不错，故大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶组件订单能见度不若一线大厂，价格较低。

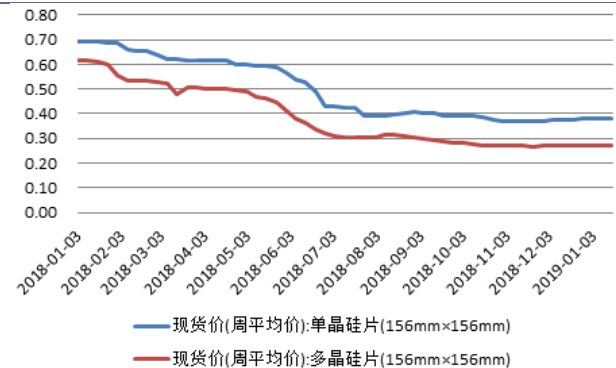
光伏玻璃：农历年后整体光伏市场需求可能开始转弱，加上国内后续需求走势未明，市场对于年后情况仍弥漫观望氛围，玻璃价格可能已达高点，年前预期也将持稳在每平方米23-24元人民币。

图表11：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

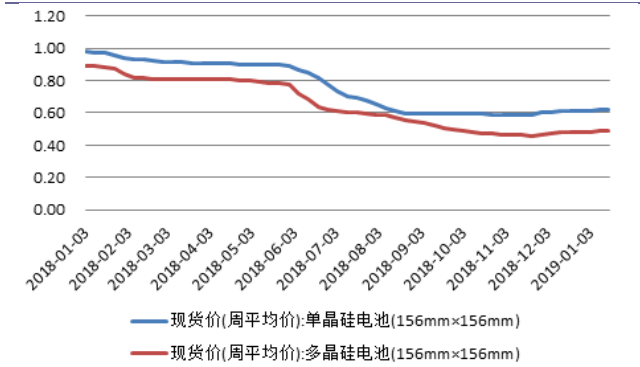
图表12：硅片价格走势



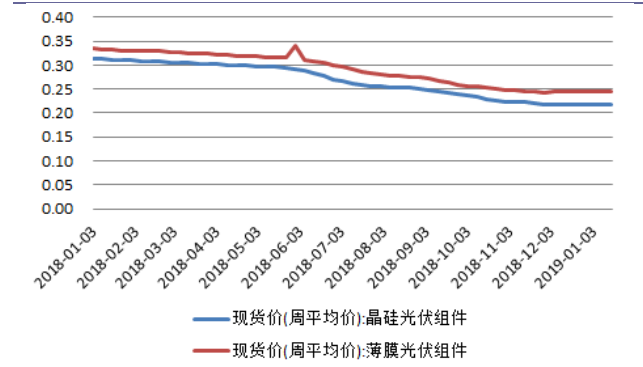
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表13：电池片价格走势

图表14：组件价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

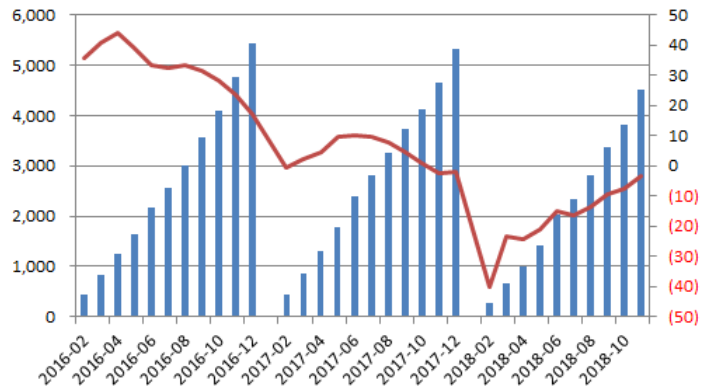


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

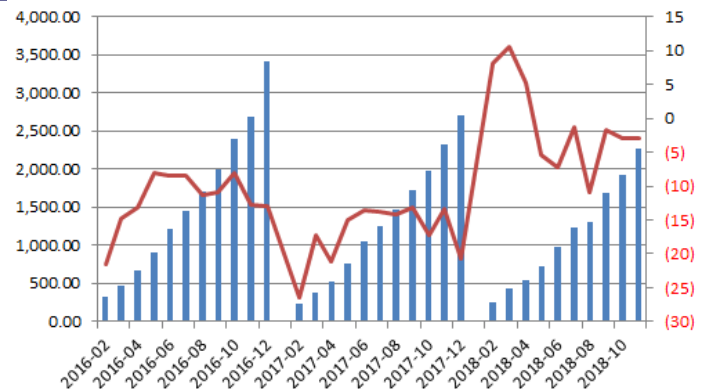
- 1-11月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资2262亿元, 同比下降2.9%; 电网工程完成投资4511亿元, 同比下降3.2%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



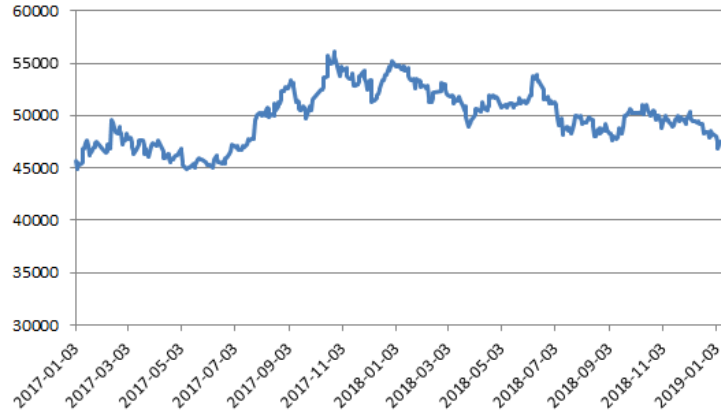
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 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 17：长江有色铜市场铜价走势 单位：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
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@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	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@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	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@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。