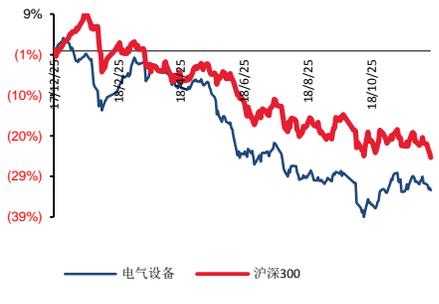


工业 资本货物

首个大型平价上网光伏项目并网 正式开启平价时代

■ 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 全年销量有望超过 120 万辆，行业保持高速增长，预计同比增速超过 50%。短期看，2019 年补贴政策尚未出台，行业面临补贴政策的不确定性，但是新能源车行业的发展已经逐步由政策驱动向消费驱动转变，并且 2019 年合资车企与造车新势力逐步登上舞台，下游车企由抢补贴向抢市场转变。中游环节整体产能过剩明显，但是高端产能严重不足。我们建议重点关注正极材料和隔膜领域。建议关注：当升科技、恩捷股份。光伏方面，供应链价格总体继续保持稳定，由于一月份印度、日本、及年底备货潮支撑，让电池片价格小幅拉抬，但是在目前的组件价格水平下，电池片价格的不断上涨让组件厂备感压力，故预期单晶 PERC 电池片、多晶电池片涨幅皆已达高点。组件方面，订单需求直至农历年前仍保持畅旺，但农历年后将呈现淡季不淡、或是需求情况反转，仍须静待后续国内指标出台情况而定。

新能源汽车：2018 年新能源车全年销量有望超过 120 万辆，行业保持高速增长，预计同比增速超过 50%。目前国内汽车市场，新能源车市场渗透率不到 5%，还有很大的提升空间。短期看，2019 年补贴政策尚未出台，行业面临补贴政策的不确定性，但是新能源车行业的发展已经逐步由政策驱动向消费驱动转变，并且 2019 年合资车企与造车新势力逐步登上舞台，下游车企由抢补贴向抢市场转变。中游环节整体产能过剩明显，但是高端产能严重不足。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：风电方面，本周，国内单体容量最大风电项目共和风电场完成吊装，总装机容量达到 450MW。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。**光伏方面，本周中国三峡集团建设的我国首个大型平价上网光伏项目——格尔木领跑者项目在青海格尔木正式

并网发电，标志着替代煤电的平价清洁能源正式走进千家万户。此外，本周供应链价格总体继续保持稳定，由于一月份印度、日本、及年底备货潮支撑，让电池片价格小幅拉抬，但是在目前的组件价格水平下，电池片价格的不断上涨让组件厂备感压力，故预期单晶 PERC 电池片、多晶电池片涨幅皆已达高点。组件方面，订单需求直至农历年前仍保持畅旺，但农历年后将呈现淡季不淡、或是需求情况反转，仍须静待后续国内指标出台情况而定。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。**

工控储能：12 月份中采制造业 PMI 为 49.4，创 2016 年 7 月以来新低，指向经济动能不足。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，实施更大规模的减税降费。三季报显示通用自动化整体向好趋势未变，龙头公司业绩增速显著高于行业平均，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，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:	10
三、 数据跟踪	10

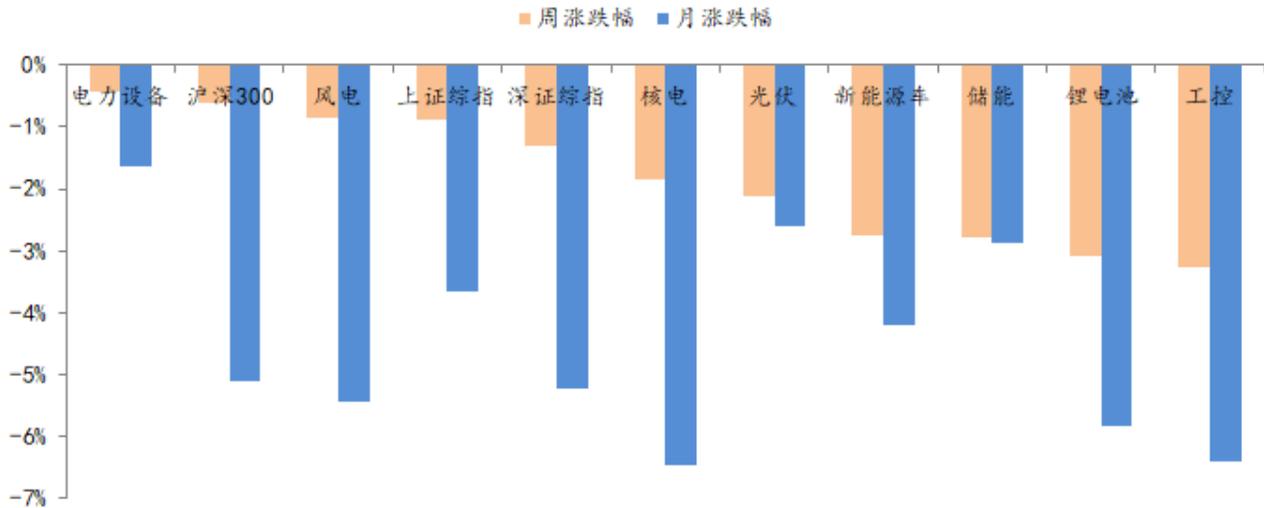
图表目录

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 (自 2017.01.03 开始)	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)	15
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	16

一、板块行情回顾

本周沪深板块持续低迷，沪深300下跌0.62%，上证综指下跌0.89%，深证综指下跌1.31%，电新各板块表现较弱，未有板块上涨。其中板块跌幅较大的工控、锂电和储能、新能源车和光伏板块，跌幅都超过2%。

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

受大盘影响，本周新能源车板块有所回调。各细分板块中，其他电池材料和整车板块本周取得正收益。四大材料中，负极板块表现相对较好，周跌幅2%，正极材料板块周跌幅3.2%。上游资源中，钴板块和碳酸锂板块周跌幅~5%。

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 (自2017.01.03开始)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

➤ **本周大事:**

1. 11月全球新能源汽车销量破23万辆

根据EVsales数据, 2018年11月, 全球新能源乘用车销量达到23.7万辆, 同比增长73%, 连续第三个月创出纪录。全年销量突破200万辆指日可待, 远超2017年全年120万辆的纪录。全球新能源乘用车市场份额继续攀升, 11月达到2%。比亚迪凭借近2.9万辆的销量, 超过特斯拉和北汽新能源, 继4月后, 再次夺得冠军。

2. 北京新能源小客车申请者需等待8年才能获得指标

12月25日，北京小客车指标办公布2018年最后一期摇号相关数据。普通小客车指标申请个人共有3060913个有效编码、单位共有63276家；新能源小客车指标申请个人共有421536个有效编码、单位共9783家。按照目前的分配规则，今年的个人新能源小客车指标已全部用尽。统计发现，如果按照现行分配规则，每年分配54000个个人新能源指标，新申请者需要至少等待8年，也就是2026年才能获得新能源指标。

3. 欧拉R1上市，补贴后售价5.98万-7.78万元

12月26日，欧拉R1于北京五棵松的RNG电子竞技中心正式上市，官方给予指导价为11.48万-13.78万元，补贴后售价为5.98万-7.78万元。不得不说，欧拉R1是一款崇尚年轻、新潮的“电动小车”，它不但承载着都市新青年的自我、不羁、率性，更是西方风情与东方美韵相结合的产物。

4. 投资47亿元广汽新能源智能生态工厂竣工，产能20万辆/年

12月23日，广汽新能源智能生态工厂竣工仪式正式举行，该工厂是广汽智联新能源产业园的首个项目，将承担智能制造的核心重任，为未来实现广汽新能源品牌腾飞提供强有力的支持。广汽新能源智能生态工厂是一次规划、分步实施、滚动发展，总规划产能40万辆/年，分两期建设。一期项目去年9月正式开工建设，产能20万辆/年，投资47亿元，仅历时16个月便建成竣工。

► 投资建议

2018年新能源车全年销量有望超过120万辆，行业保持高速增长，预计同比增速超过50%。目前国内汽车市场，新能源车市场渗透率不到5%，还有很大的提升空间。短期看，2019年补贴政策尚未出台，行业面临补贴政策的不确定性，但是新能源车行业的发展已经逐步由政策驱动向消费驱动转变，并且2019年合资车企与造车新势力逐步登上舞台，下游车企由抢补贴向抢市场转变。中游环节整体产能过剩明显，但是高端产能严重不足。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。

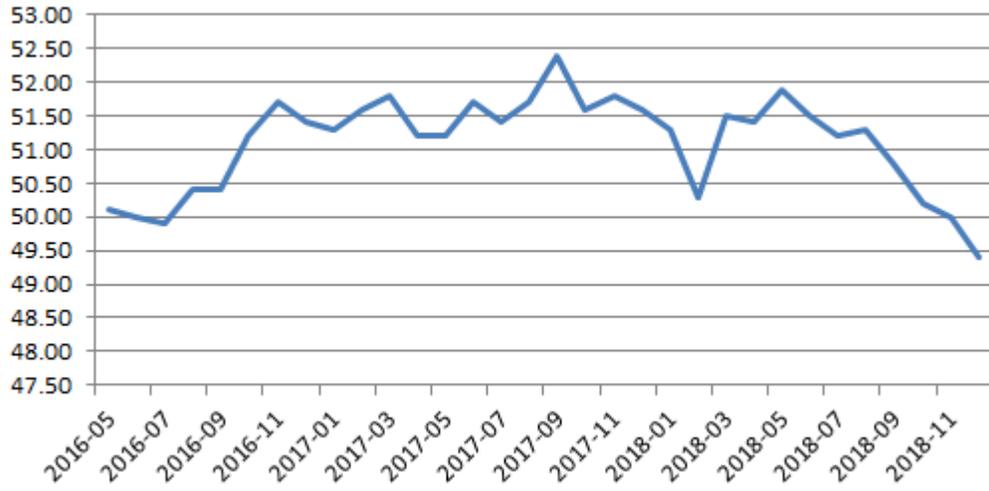
➤ 新能源发电：

风电方面，本周，国内单体容量最大风电项目共和风电场完成吊装，总装机容量达到450MW。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**。光伏方面，本周中国三峡集团建设的我国首个大型平价上网光伏项目——格尔木领跑者项目在青海格尔木正式并网发电，标志着替代煤电的平价清洁能源正式走进千家万户。此外，本周供应链价格总体继续保持稳定，由于一月份印度、日本、及年底备货潮支撑，让电池片价格小幅拉抬，但是在目前的组件价格水平下，电池片价格的不断上涨让组件厂备感压力，故预期单晶PERC电池片、多晶电池片涨幅皆已达高点。组件方面，订单需求直至农历年前仍保持畅旺，但农历年后将呈现淡季不淡、或是需求情况反转，仍须静待后续国内指标出台情况而定。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**。

➤ 工控储能：

PMI下跌至临界点以下，经济下行压力较显著。12月份中采制造业PMI为49.4，环比下滑0.6个百分点，创2016年7月以来新低，指向经济动能不足。总需求回落至收缩区间，外需持续低迷。12月新订单指数49.7，较上月回落0.7个百分点，由扩张转为收缩。12月新出口订单指数46.6，较上月下降0.4个百分点，大幅低于临界值，持续处于收缩区间。

图表4：中国制造业PMI指数



资料来源: wind, 太平洋研究院整理

12月19日至21日召开的中央经济工作会议指出, 宏观政策强化逆周期调节, 实施更大规模的减税降费。预计面对经济下滑压力, 外部严峻风险, 将出台一系列调整改革措施, 稳定需求。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。三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, 国家发改委已发布《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。我们在前期深度报告中已指出, 市场化电价机制的确立, 将给储能的发展带来真正的飞跃。此次意见的发布, 从电价的角度体现了国家层面对于储能的支持方向和路径。CNESA统计, 上半年全球新建电化学储能项目增长147%, 99%的新项目都是锂电项目。而在各细分储能项目种类中, 电网侧储能首次成为储能产业发展的主力, 在各类储能应用中, 其份额已超过40%。储能作为电网应对能源转型的关键技术支撑, 备受关注。近年来储能技术的快速发展, 为平滑可再生能源发电出力和电力负荷削峰填谷等提供了有效手段。今年我国电网侧储能迎来了真正的爆发, 继江苏之后, 河南、湖南、浙江、吉林等地都开始了电网侧储能项目的探索与布局。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，我国规划和正在实施的项目也达到全球总装机量的一半有余。

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速增长期，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。国家能源局近日印发《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，将于今明两年给予审核。

继续看好电网投资重心从输电向配电的转移，推荐**国电南瑞**。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

- **钴**：本周钴价保持平稳，电解钴价格35万元/吨；硫酸钴价格小幅上涨，报价6.55万元/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11.2万元/吨，下降2.6%。
- **正极**：523三元正极材料15.8万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极6.05万元/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1.95元/平方米。

图表5：锂电价格数据周跟踪

新能源车产业链价格跟踪

	周 涨跌幅	月 涨跌幅	对比 2017Q4	2018				2017						
				12月28日	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	0.0%	-7.9%	-28.6%	35	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	1.6%	-12.1%	-34.6%	6.55	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%	-52.3%	7.95	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19		
	氢氧化锂 (57%)	-2.6%	-5.9%	-24.1%	11.2	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75		
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	-2.0%	-5.7%	2.5	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39		
锰	电解锰	2.9%	4.4%	20.9%	1.42	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%	-8.5%	-16.2%	9.75	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	-3.5%	-13.2%	27.2%	1.89	1.52	1.62	1.49	1.49	1.30	1.80	1.29		
	三元523正极	0.0%	-6.5%	-24.7%	15.80	19.64	23.3	23.26	20.98	19.28	18.83	17.23		
	每吨盈利空间	0.0%	-6.6%	-1.6%	3.51	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%	-50.4%	1.25	1.34	1.94	2.14	2.52	2.7	2.7	2.79		
	磷酸铁锂	0.0%	0.0%	-28.8%	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61		
	每吨盈利空间	0.0%	0.0%	36.6%	2.99	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		
	人造石墨 (中端)	0	0	5.6%	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%	-30.3%	11.15	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6		
	DMC	-1.0%	13.8%	37.5%	0.99	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54		
	电解液	0.0%	-14.5%	-27.6%	3.55	4.15	4.17	4.77	4.9	5.1	6.96	8.27		
	每吨盈利空间	0.7%	-35.3%	-43.2%	1.29	2.00	2.10	2.31	2.27	2.40	3.52	2.97		
隔膜	湿法 (国产)	0.0%	0.0%	-56.7%	1.95	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	6.05	6.5	7	7	7	7	7.2		
	干法 (进口)	0.0%	0.0%	-30.8%	4.5	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%	-6.1%	-26.6%	0.37	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%	-3.3%	-31.0%	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

临近年底, 整个电芯市场成交已明显缩量。现主流2500mAh圆柱电芯6.2-6.5元/颗, 动力电池包价格1.2-1.3元/wh。部分中小动力电池企业开始缩减产量, 以应对明年政策变化以及年底需求下滑。就目前来看, 预计全年动力电池装机量超过50GWH, 实际产量超过60GWH, 库存消化超过5GWH。展望2019年, 主导企业的扩产将完成落地, 行业集中度将不可避免的继续提高。(中国化学与物理电源行业协会)

三元正极材料: 年前最后一个交易日, 国内三元材料市场价格依旧处于下行态势, 截止本周六, NCM523动力型三元材料主流价在15.5-15.5万元/吨左右, NCM523容量型三元材料报价在14.5-14.8万元/吨, 单晶523三元材料主流价在16-17万元/吨, 811型主流价在21万元/吨, 较上周末下跌0.3-0.5万元/吨。本周原料价格暂稳, 但材料受年底各家冲业绩的影响, 不少厂家纷纷让利, 导致价格仍处于阴跌态势。

磷酸铁锂: 磷酸铁锂价格持稳, 临近年底部分中小厂动力电池厂明显减量, 对铁

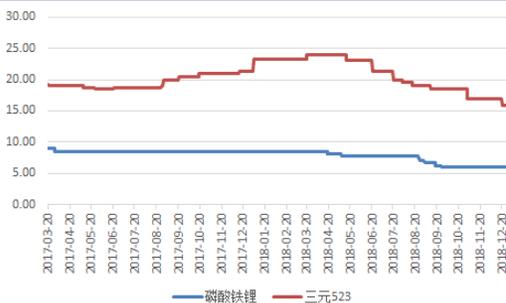
锂的需求有所下滑。根据统计，磷酸铁锂全年生产6.82万吨，消耗7.12万吨，其中约3000吨为库存品，主要是北大、升华等企业上半年消化库存所致。预计明年铁锂产销量止跌回升。

负极材料：12月负极材料市场与上月相比量价均变化不大。现国内负极材料低端产品主流报2.8-3.5万元/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。据鑫椽资讯统计，11月份16家在统计负极材料企业产量为19.15万吨，较上月小幅下滑。主要是临近年底，电池厂家清库存为主，且补贴的不确定性使其生产积极性不高。11月新能源汽车方面，11月销量16.9万辆，增长37.6%；1-11月销量103.0万辆，增长68.0%。原料市场继续高企，低硫焦价格在6000元/吨左右，负极材料用针状焦生焦价格在14000-16000元/吨。石墨化代工市场变化不大，代工价格在2-2.2万元/吨。预计自下个月起行业淡季特征将明显凸显。

隔膜：隔膜市场仍然偏弱，价格小幅阴跌为主。主流湿法基膜1.4-1.9元/平，干法基膜1-1.5元/平。实际上，现在主流隔膜企业都以涂覆隔膜出货为主，在激烈的市场竞争下，部分厂家涂覆隔膜报价已低至2.5元/平，相较于去年来说利润已大幅度压缩。厂家普遍表示2019年仍将是惨烈拼杀的一年，在产品同质化前提下，拼的是谁家市占率更高。

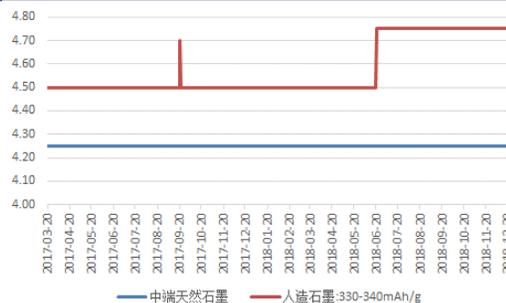
电解液：本周电解液市场无明显起伏，出货节奏开始放缓，各家以回款为主。产品价格相对稳定，现国内电解液价格主流报3.4-4.5万元/吨，高端产品价格价格在7万元/吨左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。原料市场方面，近期六氟磷酸锂企业调涨意愿强烈，但实际调涨情况却非常有限，现价格在9.2-9.5万元/吨左右，高价在14万元/吨。溶剂价格高位企稳，现DMC报11000-11500元/吨，DEC报15200-15800元/吨，EC报14000-14500元/吨。

图表6：正极材料价格（万元/吨）



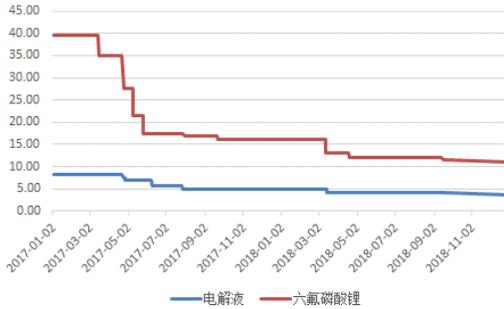
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表7：负极材料价格跟踪（万元/吨）



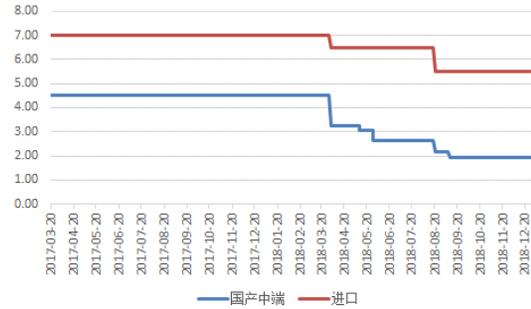
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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: 16μm 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

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 一级料 (USD)	9.0	8.3	8.9	--	--	😊
多晶硅 菜花料 (RMB)	74	72	73	--	--	😊
多晶硅 致密料 (RMB)	82	78	80	--	--	😊
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.268	0.265	0.265	--	--	😊
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.100	2.050	2.060	--	--	😊
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.390	0.388	0.390	--	--	😊
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.100	3.000	3.050	--	--	😊
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.115	0.108	0.112	2.8	0.003	😊
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.900	0.860	0.890	1.1	0.010	😊
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 - 21.4% (USD)	0.175	0.153	0.154	1.3	0.002	😊
单晶PERC电池片 - 21.4% (RMB)	1.250	1.190	1.220	1.7	0.020	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.178	0.162	0.164	2.5	0.004	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.300	1.280	1.290	3.2	0.040	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.178	0.162	0.165	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.310	1.280	1.300	1.6	0.020	😊
组件 (W)						
275W 多晶组件 (USD)	0.330	0.215	0.225	--	--	😬
275W 多晶组件 (RMB)	1.900	1.750	1.860	--	--	😬
285W 单晶组件 (USD)	0.350	0.238	0.239	--	--	😊
285W 单晶组件 (RMB)	1.960	1.920	1.930	--	--	😊
300/305W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.260	0.263	--	--	😊
300/305W 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	--	--	😊

😊 > 3%
😬 0~3%
😊 0%
😬 0~-3%
😬 > -3%

26-Dec-18

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

多晶硅: 本周硅料价格全面维持, 月底仍以前期订单交货为主, 一月价格确认签

订的不多。

目前致密料价格由于海外硅料厂的价格往下施压，国内大厂也在坚守底线，因此高低价差并不大，议价价格依旧在每公斤82-78元人民币之间。菜花料价格也保持在之前的水平，价差区间亦小，主流价格就在每公斤73元上下一块钱人民币的范围。2019年1月的订单价格将视农历年前的需求以及备货力道决定。

海外部分，尽管年底有换现金的刺激，但成交价格仍基本平稳，主流还是在每公斤8.3-9美元之间。

硅片：本周硅片价格在隆基确定不调整一月价格后，基本全线价格稳定，维持上周水平。多晶硅片部分，虽然下游电池片价格有所涨价，但目前多晶硅片价格仍是没有太大的变化，仍维持在每片2.05-2.1元人民币之间。

海外多晶硅片价格，随着汇率以及海外多晶转单晶产品的趋势变化，价格主要还是在每片0.265美元。目前来看，硅片价格近期都应保持目前的水平，一月中下旬的变化将视备货需求决定。

电池片：无论是国内或海外，一月SE-PERC电池片需求依然强劲，加上农历年前的备货潮，供应仍略显紧张，使得单晶PERC电池片价格再度起涨，转换效率21.5%及以上的单面电池片价格来到国内每瓦1.28-1.3元人民币、海外0.162-0.165元美金。台湾单晶PERC电池片价格则高档维稳在每瓦0.17-0.178元美金。

而一月有印度、日本、及年底备货潮支撑，让多晶电池片价格也能小幅拉抬，来到每瓦0.86-0.9元人民币，海外成交价格则来到每瓦0.108-0.115元美金。

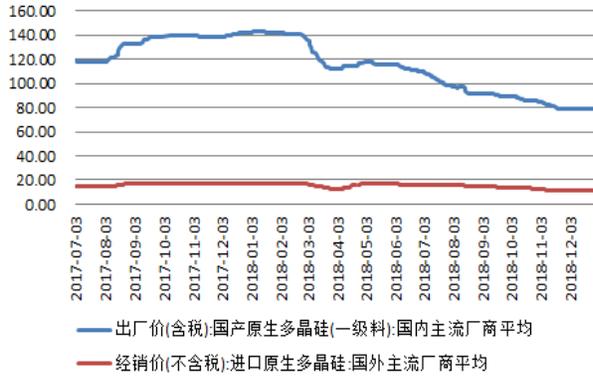
在目前的组件价格水平下，电池片价格的不断上涨让组件厂备感压力，故预期单晶PERC电池片、多晶电池片涨幅皆已达高点。

组件：组件部分，明年一季度PERC组件订单能见度佳，使得12月中旬以来部分组件厂先后上调国内外单晶PERC组件报价，但受到终端市场的压力，实际成交价仍难拉抬，明年一季度订单大多仍是以目前价格水平成交，310W PERC组件价格将持续稳定在每瓦2.2-2.3元人民币的价格区间。

多晶组件方面，虽然陆续传出不少垂直整合大厂一季度接单畅旺，但仍有许多组件厂的多晶组件订单尚未接满，使得虽然12月底对一月的多晶组件报价信心略有增温，但一季度的常规多晶组件成交价仍明显向下。

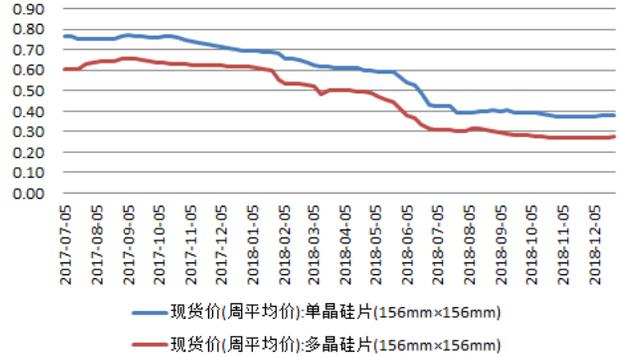
整体而言，组件订单需求直至农历年前仍保持畅旺，但农历年后将呈现淡季不淡、或是需求情况反转，仍须静待后续国内指标出台情况而定。

图表11: 多晶硅料价格走势



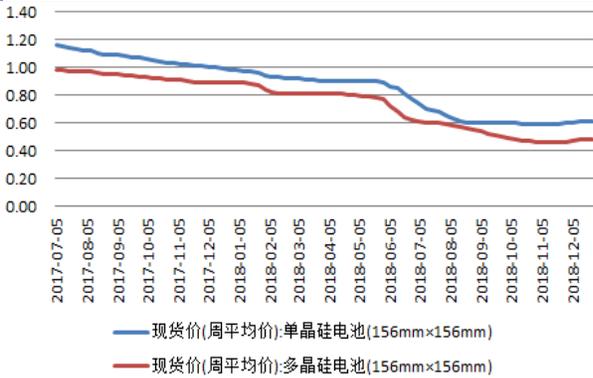
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12: 硅片价格走势



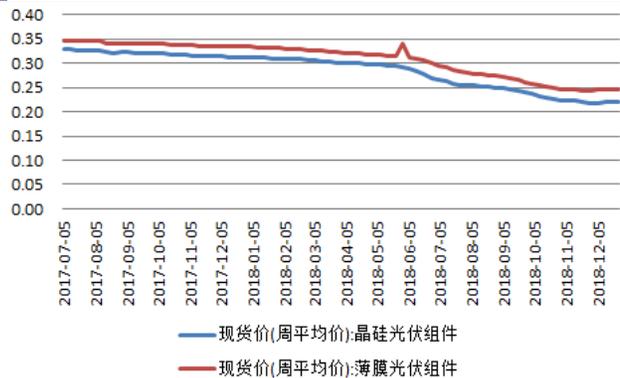
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表13: 电池片价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表14: 组件价格走势

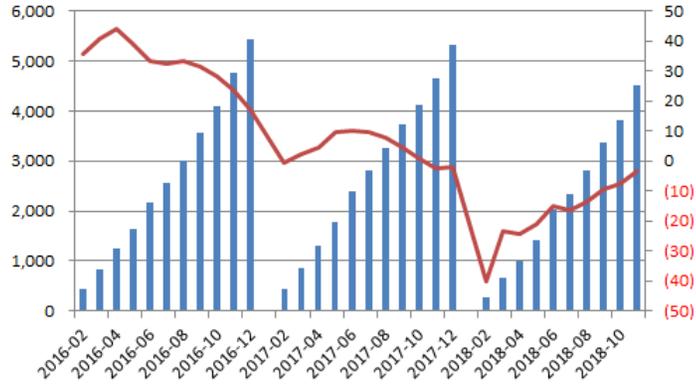


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 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。