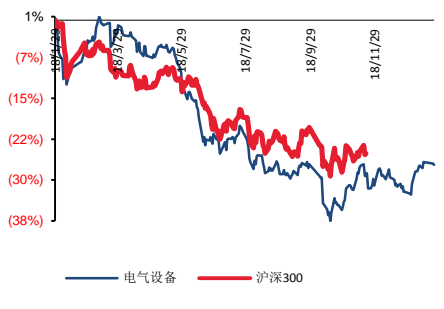


工业 资本货物

恒大收购卡耐，海外光伏超预期

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：新能源车市场，继复兴投资天津捷威之后，恒大正式控股上海卡耐，此外，海外市场丰田和松下计划组建合资公司。未来动力电池企业之间的竞争将更加激烈，必将是人才、资金、管理、供应链、市场开拓等全方面竞争。新能源车发展的序幕才刚刚拉开，我们建议重点关注正极材料和隔膜领域。新能源发电方面，海外需求旺盛造成产业链价格回升，重点关注电池片环节和相关设备制造公司。产业链价格数据发布回升迹象。价格回暖的原因主要是海外需求一季度超越预期，订单充足，我们判断节后或将出现淡季不淡的局面，跌价的幅度也可能小于预期。从全年的供需来看，我们认为由于节后各环节的产能释放，供开始大于求，而下半年又将迎来传统的国内装机和欧美装机的旺季需求回升，因此全年的产业链价格低点大概率会发生在4-5月份，也是阶段性布局的买点。未来的机会在电池片和相关设备制造。

新能源汽车：新能源车市场，继18年7月复兴投资天津捷威之后，本周恒大正式控股上海卡耐，持股58%成第一大股东，动力电池市场新的挑战势力正在形成。此外，海外市场丰田和松下计划组建合资公司，合资公司丰田持股51%，松下持股49%。未来动力电池企业之间的竞争将更加激烈，必将是人才、资金、管理、供应链、市场开拓等全方面竞争，而非某一方面因素竞争。动力电池作为新能源车最核心的零部件，龙头企业的竞争优势会越来越明显。2018年我国动力电池出货量增速超过50%，行业高速发展的序幕才刚刚拉开。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**（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，光伏方面，产业链价格数据发布回升迹象，价格回暖的原因主要是海外需求一季度超越预期，订单充足，我们判断节后或将出现淡季不淡的局面，跌价的幅度也可能小于预期。从全年的供需来看，我们认为由于节后各环节的产能释放，供开始大

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

于求，而下半年又将迎来传统的国内装机和欧美装机的旺季需求回升，因此全年的产业链价格低点大概率会发生在 4-5 月份，也是阶段性布局的买点。未来的机会在电池片和相关设备制造。关注标的：**隆基股份、通威股份、阳光电源**。风电方面，国家能源局发布 2018 年全国电力工业统计数据。2018 年，我国风电新增并网容量 2059 万千瓦，累计并网装机达 1.8426 亿千瓦，累计装机较上年同比增 12.4%，验证了 2018 年年初风电行业复苏的判断，我们依旧认为行业 2019 年陆上风电将稳步增长，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，消费增速低迷。与之相对，减税、降准持续落地，12 月制造业投资累计同比增长 9.5%，环比持平，预计今年制造业投资持续平稳可期。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：2018 年 1-12 月份，全国电源工程建设完成投资 2721 亿元，同比下降 6.2%；电网工程建设完成投资 5373 亿元，同比增长 0.6%。稳增长、拉基建背景下特高压已重启，18/19 年将核准 12 条特高压线路，目前已核准 4 条，预计在特高压带动下电网投资将保持企稳回升。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
(一) 新能源汽车:	5
(二) 新能源发电:	8
(三) 工控储能:	8
(四) 电力设备:	10
三、 数据跟踪	10

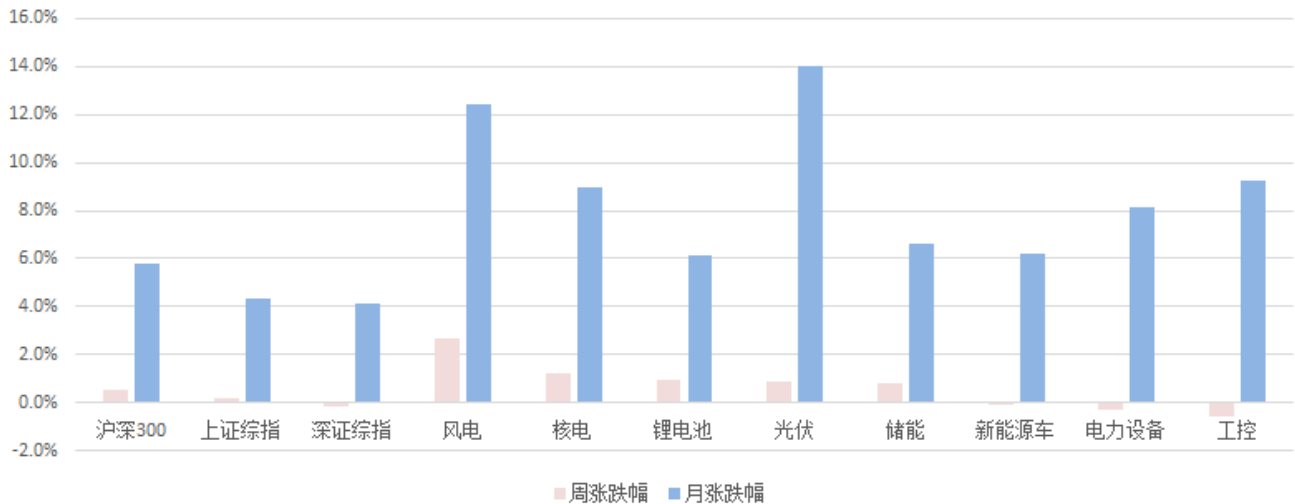
图表目录

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	5
图表 3: 新能源汽车历史走势 (自 2017.01.03 开始)	6
图表 4: 中国制造业 PMI 指数	错误!未定义书签。
图表 5: 锂电价格数据周跟踪	11
图表 6: 正极材料价格 (万元/吨)	11
图表 7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)	11
图表 8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)	12
图表 9: 16MM湿法隔膜价格跟踪 (元/平米)	12
图表 10: 光伏价格一览	错误!未定义书签。
图表 11: 多晶硅料价格走势	错误!未定义书签。
图表 12: 硅片价格走势	错误!未定义书签。
图表 13: 电池片价格走势	错误!未定义书签。
图表 14: 组件价格走势	错误!未定义书签。
图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	错误!未定义书签。

一、板块行情回顾

本周沪深板块基本持平。沪深300、上证综指上涨分别0.5%和0.2%，深圳综指下跌0.2%。电力设备与新能源各细分板块表现有所分化。风电板块上涨2.6%，核电板块上涨1.2%。另外，锂电池、光伏和储能板块均有所上涨。

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

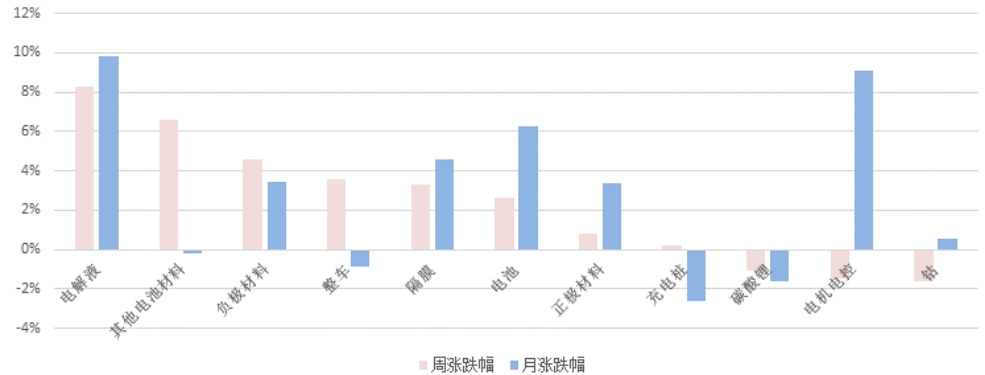
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

新能源汽车细分板块分化明显。电解液板块领涨，涨幅8.3%。四大材料中，负极材料和隔膜板块涨幅超过~3%。上游原材料钴和碳酸锂板块均有所回调。其他电池材料和整车板块涨幅也超过3%。电机电控和上游原材料板块领跌。

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. 恒大以10.6亿元收购上海卡耐新能源58%股权

1月24日, 恒大健康 (0708.hk) 宣布以10.6亿入股电池企业卡耐新能源, 占股58%成为第一大股东。藉此恒大顺利完成了新能源汽车产业链最后一块拼图。据了解, 卡耐新能源由中国汽车技术研究中心 (国务院国资委直属机构) 与日本电池巨头ENAX共同创立, 其技术源于被誉为日本“锂电池之父”的小泽和典及其研发团队, 是国家动力电池和电池系统系列标准的主要制定者之一。

2. 丰田和松下将组建合资电池公司

1月21日，日本经济新闻报道，汽车行业市值全球第一的丰田公司和松下将组建汽车动力电池合资公司，在日本和中国开展业务。合资公司丰田持股51%，松下持股49%，松下将把中国和日本的5个工厂注入该合资公司，松下与特斯拉在北美的合资公司将保持不变。据悉，丰田与松下的合作，不仅仅是提供汽车的动力电池，而更像丰田与斯巴鲁、马自达一样结成深度合作战略同盟。同时，合资公司还将研发下一代电池技术，如固态电池。

3. 最高涨幅6000元 新特DEV 1补贴后价格上调

据官方渠道获悉，新特DEV 1的补贴后售价上调为7.19-7.79万元，本次调价仅涉及补贴后售价，其厂家指导价、车型配置并未发生变化，此次调价或为受到了补贴变动的影响。DEV 1创智版由上市时的66900元调至71900元，涨价5000元；DEV 1创睿版由上市时的71900元调至77900元，涨价6000元。新特汽车副总裁兼销售公司总经理陈健表示，提前作出市场预测和准备，制定不同的应对策略，是新特汽车发展的根本。

4. 国机智骏正式获得生产资质

1月22日，江西发改委已经同意对国机智骏汽车有限公司年产10万辆新能源汽车项目予以备案。这意味着国机智骏正式获得了生产资质。据悉，国机智骏该项目总投资25.15亿元，其中建设投资21.7757亿元，流动资金3.3743亿元。项目建成后，将形成年产10万辆纯电动乘用车的生产能力。2018年年底，国机智骏全新电动车谍照被曝光，新车内部代号K11，为国机智骏第二款电动车，该车定位低于早前曝光的K12，未来将成为国机智骏的入门版电动车。据悉，国机智骏首款车将于2019年年底正式量产与上市。

➤ 投资建议

新能源车市场，继18年7月复兴投资天津捷威之后，本周恒大正式控股上海卡耐，持股58%成第一大股东，动力电池市场新的挑战势力正在形成。此外，海外市场丰田和松下计划组建合资公司，合资公司丰田持股51%，松下持股49%。未来动力电池企业之间的竞争将更加激烈，必将是人才、资金、管理、供应链、市场开拓等全方面竞争，而非某一方面因素竞争。动力电池作为新能源车最核心的零部件，龙头企业的

竞争优势会越来越明显。2018年我国动力电池出货量增速超过50%，行业高速发展的序幕才刚刚拉开。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**（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。

（二）新能源发电：

本周，光伏方面，产业链价格数据发布回升迹象，价格回暖的原因主要是海外需求一季度超越预期，订单充足，我们判断节后或将出现淡季不淡的局面，跌价的幅度也可能小于预期。从全年的供需来看，我们认为由于节后各环节的产能释放，供开始大于求，而下半年又将迎来传统的国内装机和欧美装机的旺季需求回升，因此全年的产业链价格低点大概率会发生在4-5月份，也是阶段性布局的买点。未来的机会在电池片和相关设备制造。关注标的：**隆基股份**、**通威股份**、**阳光电源**。风电方面，国家能源局发布2018年全国电力工业统计数据。2018年，我国风电新增并网容量2059万千瓦，累计并网装机达1.8426亿千瓦，累计装机较上年同比增12.4%，验证了2018年年初风电行业复苏的判断，我们依旧认为行业2019年陆上风电将稳步增长，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**。

（三）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。可以看到，12月制造业投资累计同比增长9.5%，持平于11月。2019年制造业投资的驱动主要来自于企业利润空间收窄与制造业支持政策的博弈，制造业投资持续平稳可期。

图表4：中国制造业PMI指数

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

(四) 电力设备：

2018年1-12月份，全国主要电力企业电力工程建设完成投资8094亿元，同比下降1.8%。其中，电源工程建设完成投资2721亿元，同比下降6.2%（水电674亿元、火电777亿元、核电437亿元，风电642亿元）；电网工程建设完成投资5373亿元，同比增长0.6%。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。在特高压重启带动下，电网投资增速企稳回升态势明显。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2.2%，电解钴价格33.5万元/吨；硫酸钴价格6.55万元/吨。

锂：本周电池级碳酸锂价格为7.8万元/吨，下跌1.3%；氢氧化锂价格下跌0.9%，报价10.7万元/吨。

镍：硫酸镍价格上涨，报价2.55万元/吨。

锰：锰资源价格目前保持平稳，电解锰价格1.43万元/吨。

正极：三元前驱体9.75万元/吨，保持平稳。523三元正极材料15.5万元/吨，保持平稳。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：六氟磷酸锂价格上涨，报价11.25万元/吨。电解液价格整体报价平稳，价格3.55万元/吨。

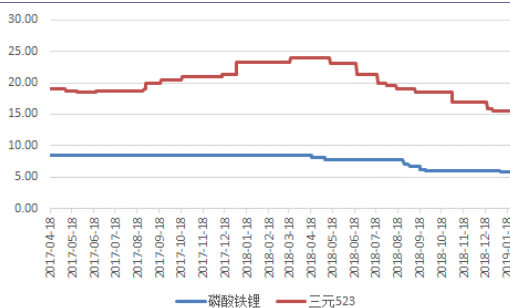
隔膜：湿法隔膜价格保持稳定，国产湿法隔膜1.75元/平米。

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25日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-2.2%	-4.3%	-45.0%	33.5	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	0.0%	1.5%	-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)	-1.3%	-1.3%	-49.5%	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-0.9%	-5.3%	-27.7%	10.7	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	2.0%	2.0%	-7.9%	2.55	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	0.0%	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	-3.9%	-7.2%	17.7%	1.76	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	1.2%	-7.5%	-26.3%	3.24	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)	-2.0%	-2.0%	-42.8%	1.23	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	8.5	9.61
	每吨盈利空间	1.7%	-5.1%	1.0%	2.84	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	0.9%	0.9%	-26.6%	11.25	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	-2.6%	-26.0%	19.4%	0.74	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	0.3%	16.8%	-35.3%	1.50	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		0.0%	-2.3%	-33.3%	0.24	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

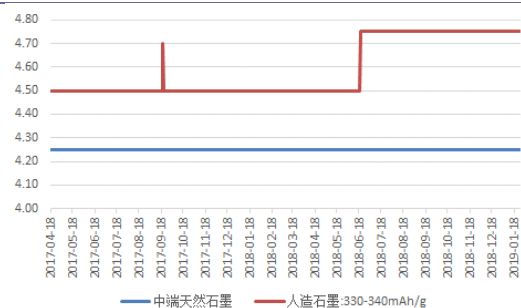
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

图表6: 正极材料价格 (万元/吨)



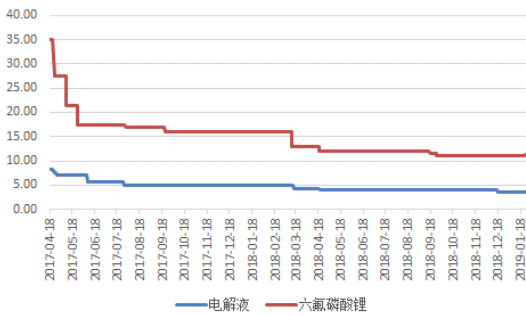
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



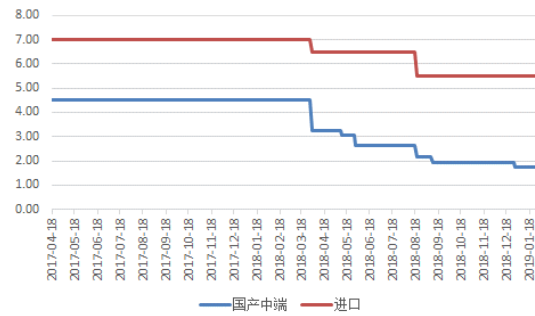
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

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: 16 μ m 湿法隔膜价格跟踪 (元/平方米)



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 多晶用 (USD)	8.7	8.3	8.6	--	--	😄
多晶硅 单晶用 (USD)	9.1	8.9	9.0	--	--	😄
多晶硅 菜花料 (RMB)	74	70	71	--	--	😄
多晶硅 致密料 (RMB)	82	78	79	1.3	1.000	😄
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.280	0.275	0.280	2.2	0.006	😄
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.140	2.060	2.080	1.0	0.020	😄
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	0.110	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	0.165	0.6	0.001	😄
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	0.168	0.6	0.001	😄
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.330	1.290	1.300	--	--	😄
组件 (W)						
275W 多晶组件 (USD)	0.340	0.215	0.218	--	--	😄
275W 多晶组件 (RMB)	1.900	1.700	1.780	--	--	😄
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	0.270	0.273	3.8	0.010	😄
305W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	2.100	2.150	--	--	😄
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.410	0.278	0.285	1.4	0.004	😄
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	--	--	😄
275W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.285	0.260	0.270	--	--	😄
275W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.215	0.217	--	--	😄
305W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.410	0.380	0.390	2.6	0.010	😄
305W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.350	0.270	0.275	2.6	0.007	😄
305W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	--	--	--	--	--	--
305W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.285	0.265	0.270	2.7	0.007	😄
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	24.0	23.0	24.0	--	--	😄

23-Jan-19

23-Jan-19

23-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: 本周国内硅料合约少量成交, 因此价格方面变化尚不明显。单晶致密料的价格有些微上调的态势, 但多数买方仍看空年后的硅料价格, 成交上涨的力道有限。多晶菜花料的价格则较为稳定, 维持前期价格。由于春节还是有部分多晶硅片厂降低开工率, 因此也连带影响硅料的需求。

整体来看, 春节后价格还是偏弱, 但国内硅料大厂对于二月订单的掌握度不错, 因此年后跌价的幅度可能小于预期。海外硅料价格则稍微上涨, 成交仍以单晶用料为主, 多晶的成交仍较少。

硅片：国内硅片价格开始起涨，一线大厂持续拉抬价格，涨幅较为明显，二线企业则多在执行前期合约，或是现货的供应不足，因此价格提升较慢。

但观察目前成交的订单以及二月议价情况，多晶硅片涨价的态势已成形，本周整体价差拉大，高价已达每片2.14元人民币。均价也提升到每片2.08元人民币。海外部分也因为供货紧张以及汇率影响，二月交货的硅片成交均价已经提升到每片0.28元美金。

单晶硅片方面，本周隆基将公布二月价格，预估单晶硅片价格将维持平盘。

电池片：本周电池片仍在协商下月价格，成交价的变化尚不明显。但近期不仅受到海外订单的年前备货潮影响、加上过年期间整体多晶开工率略为下修，使得多晶电池片出现暂时的供应紧缺，目前二月的多晶电池片报价随硅片价格些微上扬，落在每瓦0.89-0.9元人民币之间，但实际成交价格仍待后续市场氛围而定。

单晶PERC方面，虽然供应依旧紧缺，但目前PERC电池片利润仍处在较高水平，故目前国内报价尚未出现明显变化，惟海外报价受到近期汇率快速波动影响，报价小幅上扬。

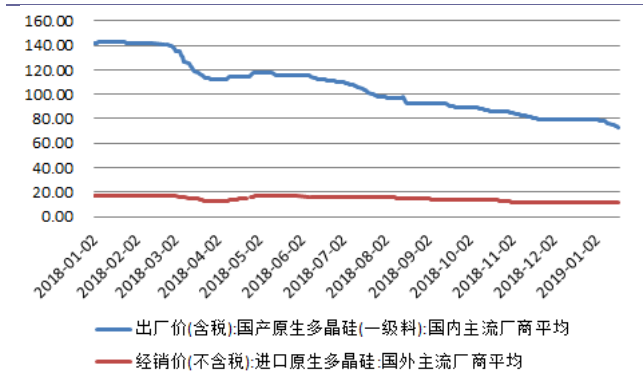
组件：多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳、多晶订单在一季度能见度仍不错，大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶组件订单能见度不若一线大厂，价格较低。

目前看来一季度全球需求有望优于预期，尤其单晶PERC组件订单能见度佳，一线垂直整合大厂单晶PERC组件近乎满单，供应紧张。搭配上近期汇率波动快速，海外单晶PERC组件价格再度小幅涨价，海外305W PERC组件价格回到每瓦0.27-0.28元美金的价格区间。

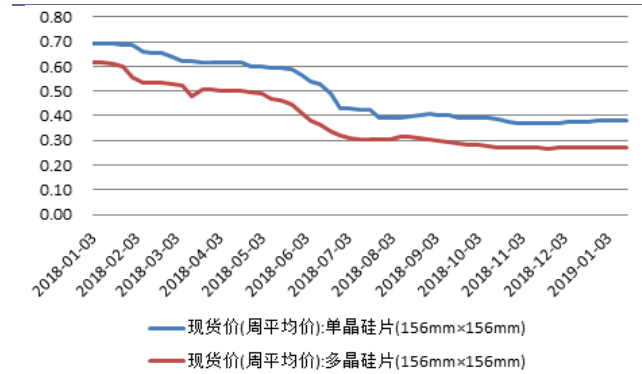
光伏玻璃：农历年后整体光伏市场需求可能开始转弱，加上国内后续需求走势未明，市场对于年后情况仍弥漫观望氛围，玻璃价格可能已达高点，年前预期也将持稳在每平方米23-24元人民币。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

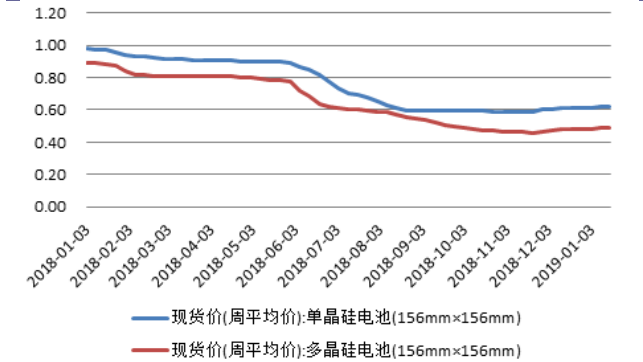


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



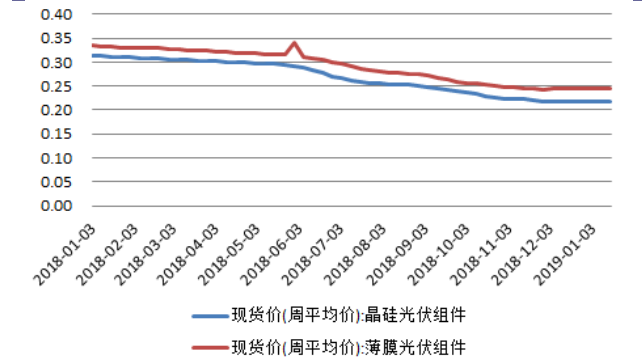
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

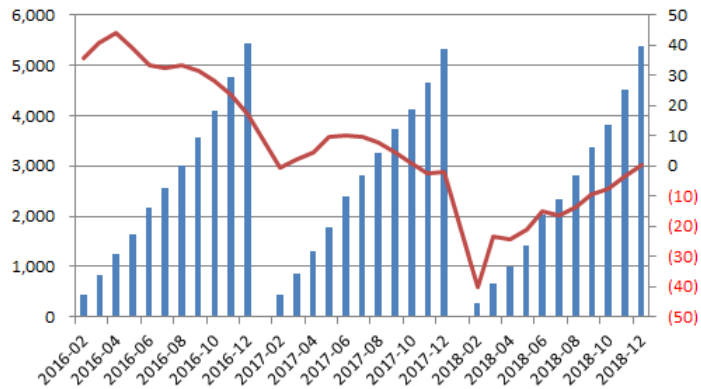


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

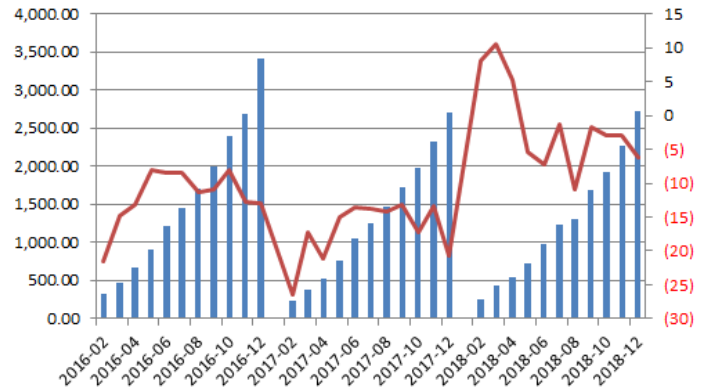
2018年1-12月份,全国主要发电企业电源工程完成投资2721亿元,同比下降6.2%;
电网工程完成投资5373亿元,同比增长0.6%。

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。