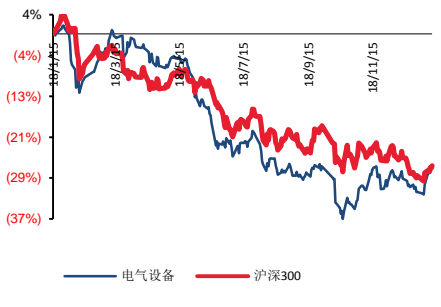


工业 资本货物

一月动力电池出货量高增长，光伏产业链价格维稳

■ 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: 新能源车市场, 1月份动力电池出货量高达4.98GWh, 同比增长278%, 行业保持高景气度。此外, 工信部发布2019年第1批新能源汽车推广目录。新能源车高速发展的趋势已经形成。我们建议重点关注正极材料和隔膜领域。光伏方面, 产业链价格维稳为主, 需求优于预期, 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。随着高效产能的陆续释放, 若三四月整体市场需求转弱, 价格可能在三月出现微幅调降的情形。从全年来看, 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, 建议关注龙头。

新能源汽车: 2019年1月我国新能源车产量10.14万辆, 同比增长了153%。其中纯电动乘用车产量6.99万辆, 占比69%, 同比增长224%。中游市场1月份动力电池出货量高达4.98GWh, 同比增长278%, 行业保持高景气度。此外, 工信部发布2019年第1批新能源汽车推广目录。新能源车高速发展的趋势已经形成。我们建议关注: **国轩高科** (高度受益铁锂路线复活), **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, 光伏产业链价格维稳为主, 需求优于预期, 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。随着高效产能的陆续释放, 若三四月整体市场需求转弱, 价格可能在三月出现微幅调降的情形。从全年来看, 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。关注标的: **隆基股份**、**通威股份**、**阳光电源**。风电方面本周没有重大的消息, 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**、**明阳智能**。

工控储能: 制造业PMI仍处荣枯线下, 存在经济下行压力, 1月金融数据大超预期, 制造业贷款增速明显加速。通用自动化整体向好趋

势未变，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。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。

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。推荐平高电气、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	9

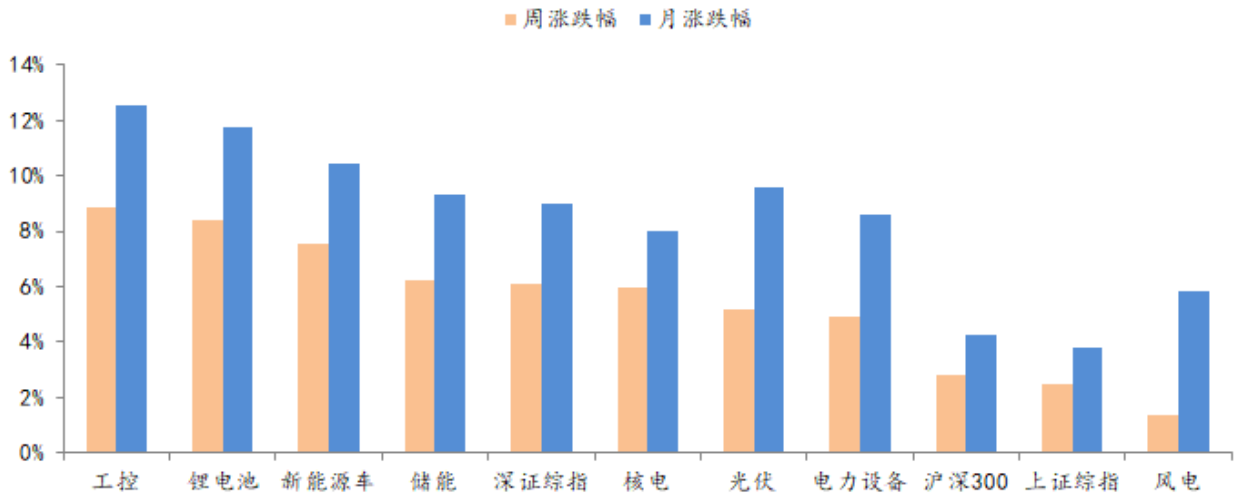
图表目录

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	11
图表 11: 多晶硅料价格走势	13
图表 12: 硅片价格走势	13
图表 13: 电池片价格走势	14
图表 14: 组件价格走势	14
图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	14
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	15
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	15

一、板块行情回顾

上周，指数强劲，电新行业同样涨幅明显，其中，工控、锂电池和新能源车涨幅居前。尽管当前经济数据表现低迷，短期经济确实面临下行压力，但中长期来看依然处于战略机遇期，经济结构优化升级、深化改革开放等持续推进，我们继续保持电新板块有望成为当前资金配置避风港的观点。

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

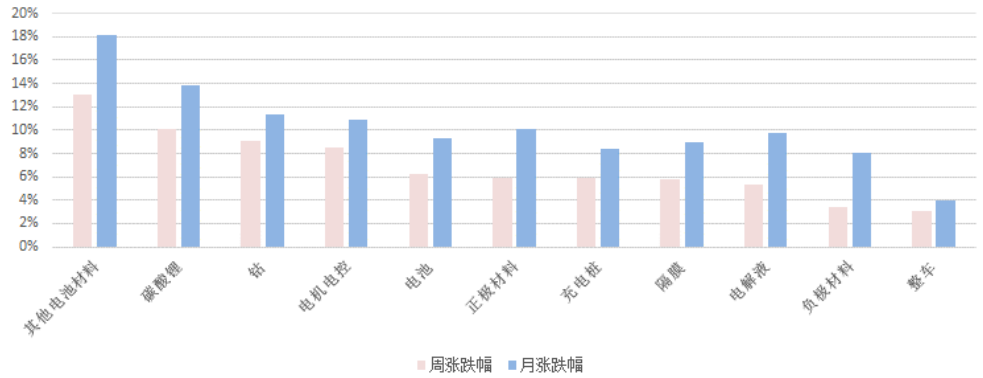
二、行业观点及投资建议

➤ 新能源汽车：

➤ 本周复盘

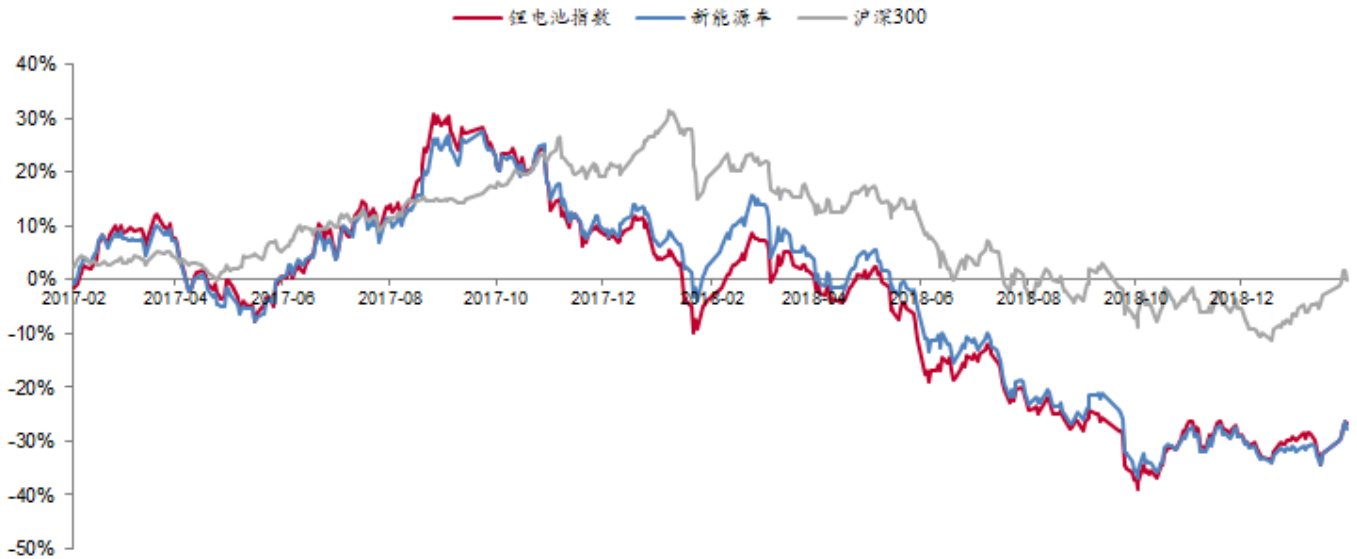
本周新能源车板块上涨。各细分板块中，其他电池材料板块领涨，周涨幅13%。四大材料中，正极材料板块表现相对较好，周涨幅6%，其他材料板块涨幅均超过3%。上游资源中，碳酸锂板块上涨10%，钴板块上涨9%。机电电控板块涨幅8.5%。

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



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

➤ **本周大事:**

1. 2019年1月电动汽车装机4.98GWh, 同比增长278%

真锂研究的数据显示, 2019年1月中国电动汽车市场锂电总装机量达到4.98GWh, 同比增长277.96%。从各细分市场看, 增长基本上来自于EV乘用车, 该市场1月装机3.22GWh, 接近去年同期的5倍。EV客车市场的装机量1月达到1.20GWh, 同比增长172.65%。PHEV乘用车市场1月装机量为309.40 MWh, 同比增长65.17%。PHEV客车虽然装机量只有34.9MWh, 但也实现了151.44%的同比增长。“新车类”PHEV专用

车1月装机量只有0.44 MWh，是几种车辆类型中装机量最少的车辆类型。

2. 工信部2019年第1批新能源汽车推荐目录

2019年2月14日，工业和信息化部在官方网站发布了第316批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第1批）》，共包括49户企业的106个车型，其中纯电动产品共48户企业98个型号、插电式混合动力产品共7户企业8个型号。

3. 2019年小鹏汽车再招5000人

2月13日下午消息，小鹏汽车董事长何小鹏今日宣布，2月底开始，小鹏G3将进入规模生产和交付阶段。他还表示，年内公司团队将再扩充5000人。何小鹏在公开信称，2019年，是小鹏汽车的品质年、交付年、运营年；是新能源汽车行业政策调整年，更是小鹏汽车的机遇年；是宏观经济承压年，也是小鹏汽车的加速发展年。何小鹏表示，2月底开始，小鹏G3将进入规模生产和交付阶段。2019年，小鹏汽车会在两方面重点投入：在战略方向的研发和创新上持续大力投入，年内再吸纳5000人。

4. 比亚迪：1月份新能源汽车销售2.87万辆，同比增长291%

2月13日，比亚迪发布2019年1月销量快报，公告显示，1月份，比亚迪销售新能源汽车共计28668辆，同比增长291.11%。其中，插电式混合动力汽车共计销售11786辆，同比增长65.79%。另外，燃油汽车1月份销量为15252辆，同比下跌56.43%。动力电池方面，1月份，比亚迪新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为1.55GWh。

➤ 投资建议

2019年1月我国新能源车产量10.14万辆，同比增长了153%。其中纯电动乘用车产量6.99万辆，占比69%，同比增长224%。中游市场1月份动力电池出货量高达4.98GWh，同比增长278%，行业保持高景气度。此外，工信部发布2019年第1批新能源汽车推广目录。新能源车高速发展的趋势已经形成。我们建议关注：**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活），**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。

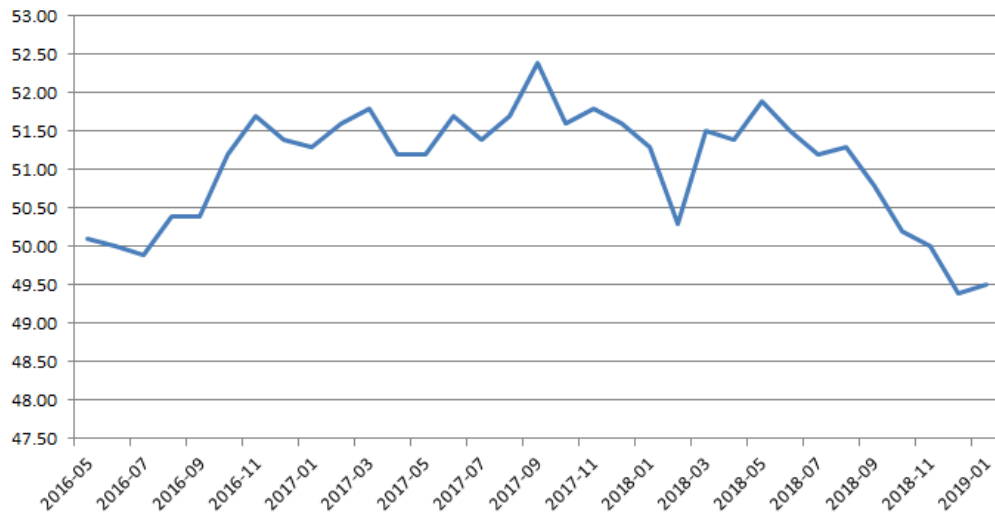
► 新能源发电：

本周，光伏产业链价格维稳为主，需求优于预期，我们判断节后或将出现淡季平淡的局面，跌价的幅度也可能小于预期。随着高效产能的陆续释放，若三四月整体市场需求转弱，价格可能在三月出现微幅调降的情形。从全年来看，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。关注标的：**隆基股份、通威股份、阳光电源**。风电方面，本周没有重大的消息，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、明阳智能**。

► 工控储能：

1月官方PMI指数49.5%，小幅回升0.1个百分点，但仍位于荣枯线以下，反映制造业景气依然偏弱，经济下行压力仍存。主要分项指标中，需求、生产偏弱，库存改善，价格反弹。分规模看，大型企业PMI线上回升，中、小型企业PMI线下回落。

图表4：中国制造业PMI指数



资料来源：wind，太平洋研究院整理

政策层面上，“稳增长+宽信用”趋势逐渐强化。去杠杆向稳杠杆转变，19年上半年货币和融资增速有望见底企稳。2月15日，1月金融数据公布且大超预期，值得强调的是，制造业贷款增速明显加速，达到11.1%，比上年末和上年同期分别高0.6个和7.1个百分点，高技术制造业中长期贷款余额同比增长37%。并非“大水漫灌”，服

务实体经济态势明显，后续货币宽松仍然有望持续落地。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，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速增长期。

➤ 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。推荐**平高电气**、**国电南瑞**。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：本周钴价继续下滑，电解钴价格32万元/吨，下降4.5%；硫酸钴报价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7.85万元/吨；氢氧化锂价格10.55万元/吨。

正极：523三元正极材料15.5万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极5.65万元/吨，下降3.4%。

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。

电解液：六氟磷酸锂报价11.25万元/吨，保持平稳。电解液价格整体报价平稳，价格3.55万元/吨。

隔膜：湿法隔膜价格逐渐稳定，国产湿法隔膜1.75元/平米。

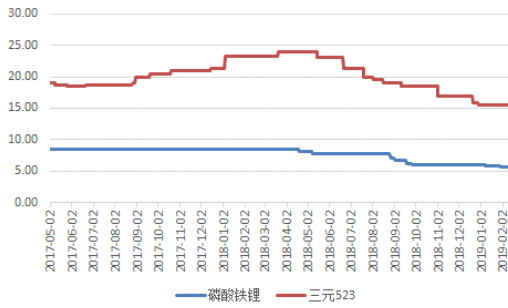
图表5：锂电价格数据周跟踪

【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪													
		周	月	对比	2019	2018				2017			
		涨跌幅	涨跌幅	2018Q1	2月15日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-4.5%	-8.6%	-47.4%	32	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	0.0%	4.7%	-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%	-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%)	0.0%	-3.7%	-28.7%	10.55	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	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	0.0%	-12.9%	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%	0.0%	-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%	1.2%	-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)	0.0%	-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%	-3.4%	-33.5%	5.65	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	0.0%	-5.5%	-6.1%	2.64	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%	0.9%	-26.6%	11.25	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	0.0%	-5.1%	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	0.0%	1.5%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	-1.8%	-34.6%	0.24	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

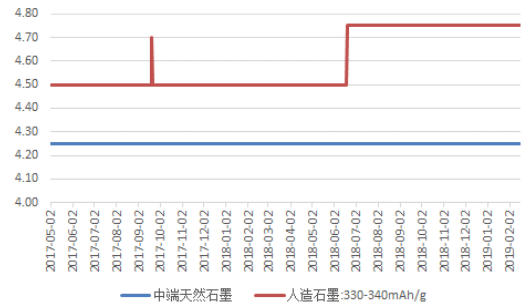
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格 (万元/吨)

图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)

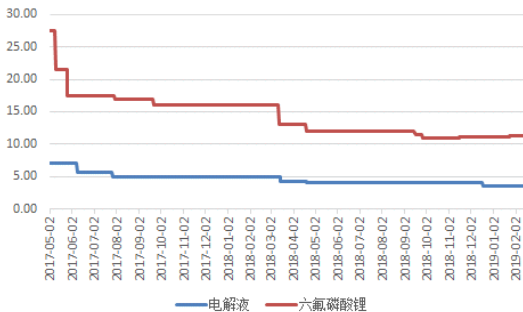


资料来源：鑫椏资讯，太平洋研究院整理



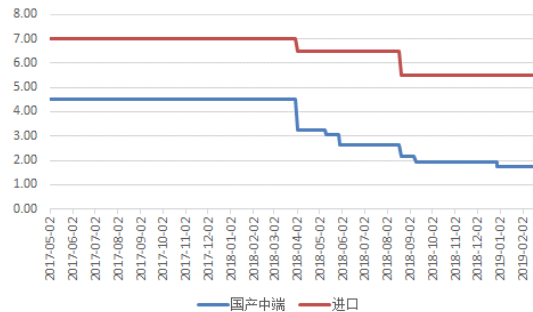
资料来源：鑫椏资讯，太平洋研究院整理

图表 8：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，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：鑫椏资讯，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 多晶用 (USD)	8.7	8.3	8.6	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	9.2	9.0	9.1	1.1	0.100	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	74	70	71	-4.1	-3.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	82	80	81	1.3	1.000	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.282	0.280	0.280	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.150	2.100	2.120	1.9	0.040	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.410	0.390	0.407	1.7	0.007	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.250	3.050	3.150	--	--	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.120	0.112	0.115	--	--	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.900	0.880	0.900	--	--	😬
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)	0.178	0.165	0.167	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.330	1.280	1.300	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.178	0.165	0.168	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.350	1.290	1.310	--	--	😬
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)	0.410	0.270	0.277	--	--	😬
305W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	2.100	2.150	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.410	0.280	0.286	--	--	😬
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)	0.340	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	0.370	0.397	--	--	😬
305W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.350	0.270	0.280	--	--	😬
305W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	--	--	--	--	--	--
305W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.285	0.270	0.275	--	--	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	24.0	23.0	24.0	--	--	😬

😬 > 3%
 😬 0~3%
 😬 0%
 😬 0~3%
 😬 > -3%

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

多晶硅: 多数硅料订单已经在春节前确定, 二月的价格基本上会保持稳定。小量成交订单部分, 单晶用致密料小幅涨价反映节前的观望, 主流均价落在每公斤81元人民币。多晶用菜花料则相较节前一周又回到一月中旬的价格, 目前主流价格多成交在每公斤70-71元人民币。海外单晶用料也有小幅调涨0.1元美金左右, 多晶部分则保持

平稳。

硅片：本周多晶硅片价格持续提升，主要由于多晶硅片大厂领头，加上多晶硅片的产出因农历年节因素在二月明显减少，多晶硅片价格已上涨至每片2.1-2.15元人民币。单晶硅片方面，二月价格陆续底定，市场上的散单价格已提升至每片3.25元人民币。

目前看来二月后续的需求仍稳定，而随着单晶硅片产能持续放量，单晶硅片在二月底的价格变化，将受到三、四月需求的影响。多晶部分，如后续没有过多的小厂产能再重新出现在市场上，则目前看来到三月初左右，价格都能保持持平或以上。

电池片：一季度适逢印度、日本旺季，多晶电池片预计于三月中旬以前都持续畅旺，加上农历年假期间，电池厂几乎都将有限的人力使用在巩固单晶PERC产线的开工率，使得多晶电池片在二月的产出明显下滑，造成农历年后多晶电池片供应比起单晶更加紧张的情形。

然而多晶产品仍是开工率偏低所形成的供需平衡，虽然供应紧张，但价格以目前的组件价格回推，已难再有成长，故价格持稳在每瓦0.88-0.9元人民币、0.115元美金上下。东南亚多晶电池片价格则因为印度的抢装潮而持续拉抬，近期已站上每瓦0.12元美金。

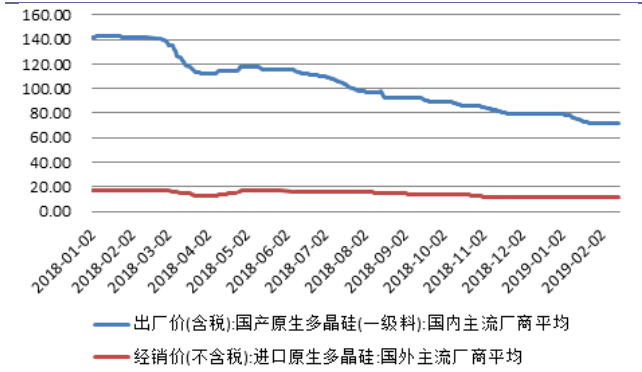
无论是国内或海外，一月SE-**PERC**电池片需求依然强劲，但由于单晶**PERC**电池片过去三个月间涨幅已高，一月底单晶**PERC**电池片并未受到硅片涨价的风波影响，电池厂大多将价格持稳在先前21.5%每瓦1.29-1.3元人民币。

从目前市场氛围看来，虽单晶**PERC**订单能见度高，但新产能陆续释放，若三四月整体市场需求转弱，价格可能在三月出现微幅调降的情形；多晶电池片则可能也会在印度拉货力道减弱后出现转折，故目前厂家仍在观望二月底洽谈三月报价时的市场状况。

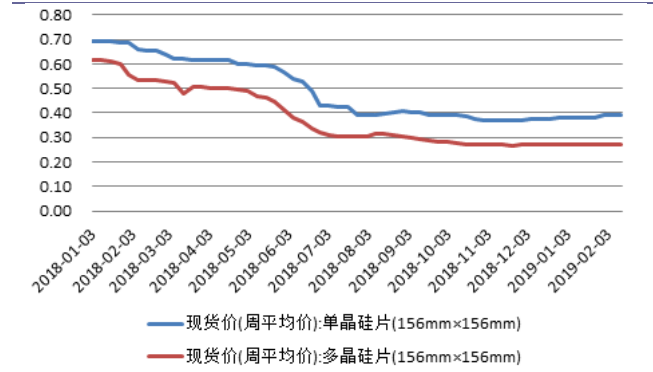
组件：组件方面，由于农历年假刚结束，市场并未有太多新成交订单，价格尚未出现波动，**PERC**组件价格也持续坚挺。然而，多晶组件需求可能在一季度印度传统旺季结束之后开始转弱，故预期三月至二季度多晶组件价格将缓步走跌。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

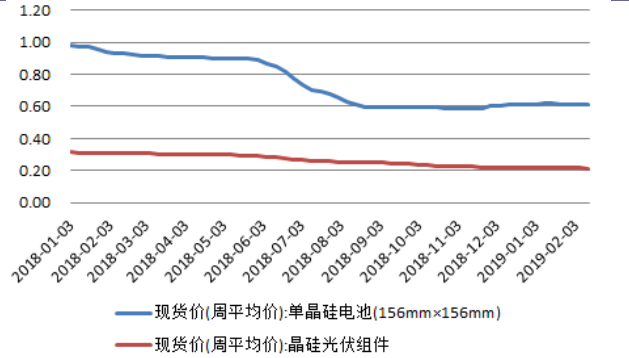


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



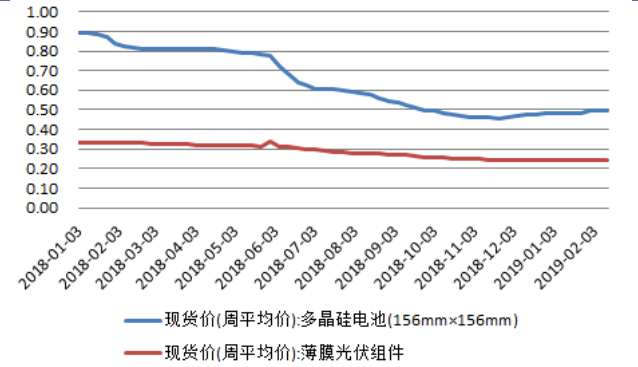
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

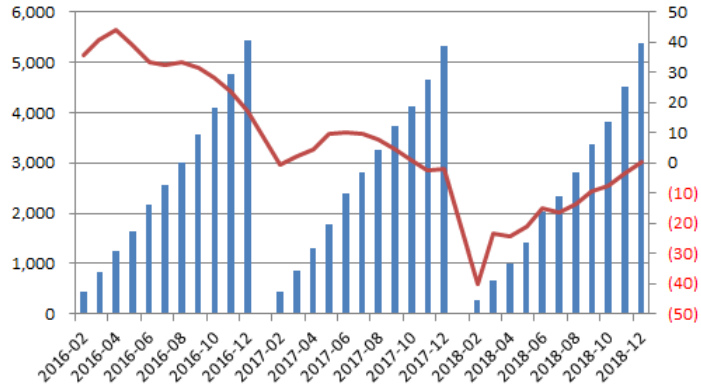


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

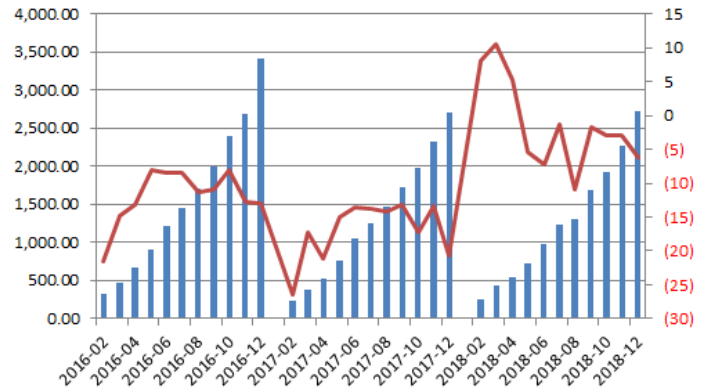
2018年1-12月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资2721亿元, 同比下降6.2%; 电网工程完成投资5373亿元, 同比增长0.6%。电网投资复苏态势明显。

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。