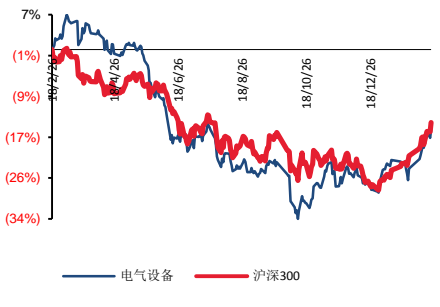


工业 资本货物

新能源车 1 月销量翻番，光伏平价加速到来

■ 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: 新能源车行业产销量保持高速增长。1 月新能源车销量 9.6 万辆, 同比增长 1.4 倍。并且比亚迪 2019 年汽车总销量目标达到 65 万辆, 预计新能源车占 35 万辆, 同比增速超过 40%。目前新能源车渗透率不到 5%, 市场空间很大。车企必将加速从抢补贴向抢市场转变, 带动新能源车行业高速发展。我们建议重点关注动力电池、高镍三元和隔膜领域。本周光伏座谈会在北京召开, 从新的意见稿来看, 19 年的光伏补贴将采用竞价的方式进行, 平价进程有望加速, 全年装机规模也将稳步提升。从全年来看, 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。

新能源汽车: 新能源车市场, 行业产销量保持高速增长。1 月新能源车销量 9.6 万辆, 同比增长 1.4 倍。新能源乘用车销量 9.2 万辆, 同比增长 185%。并且比亚迪 2019 年汽车总销量目标达到 65 万辆, 预计新能源车占 35 万辆, 同比增速超过 40%。目前新能源车渗透率不到 5%, 市场空间很大。车企必将加速从抢补贴向抢市场转变, 带动新能源车行业高速发展。我们建议重点关注动力电池、高镍三元和隔膜领域。建议关注: **恩捷股份** (湿法隔膜龙头), **当升科技** (高镍三元正极材料), **国轩高科** (高度受益铁锂路线复活), **宁德时代** (具备全球竞争力的动力电池企业), **星源材质** (干法隔膜龙头), **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, 光伏座谈会在北京召开, 从新的意见稿来看, 19 年的光伏补贴将采用竞价的方式进行, 平价进程有望加速, 全年装机规模也将稳步提升。从产业链价格来看, 本周以维稳为主, 单晶硅片需求偏紧有所涨价, 单晶电池片随着高效产能的陆续释放, 后续价格走向仍在拉锯中, 组件价格目前有缓跌趋势, 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, 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：当前政策层面上“稳增长+宽信用”趋势逐渐强化，去杠杆向稳杠杆转变，制造业贷款增速明显加速。尽管 PMI 仍处荣枯线下，存在经济下行压力，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，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
(一) 新能源汽车:	5
(二) 新能源发电:	7
(三) 工控储能:	8
(四) 电力设备:	9
三、 数据跟踪	9

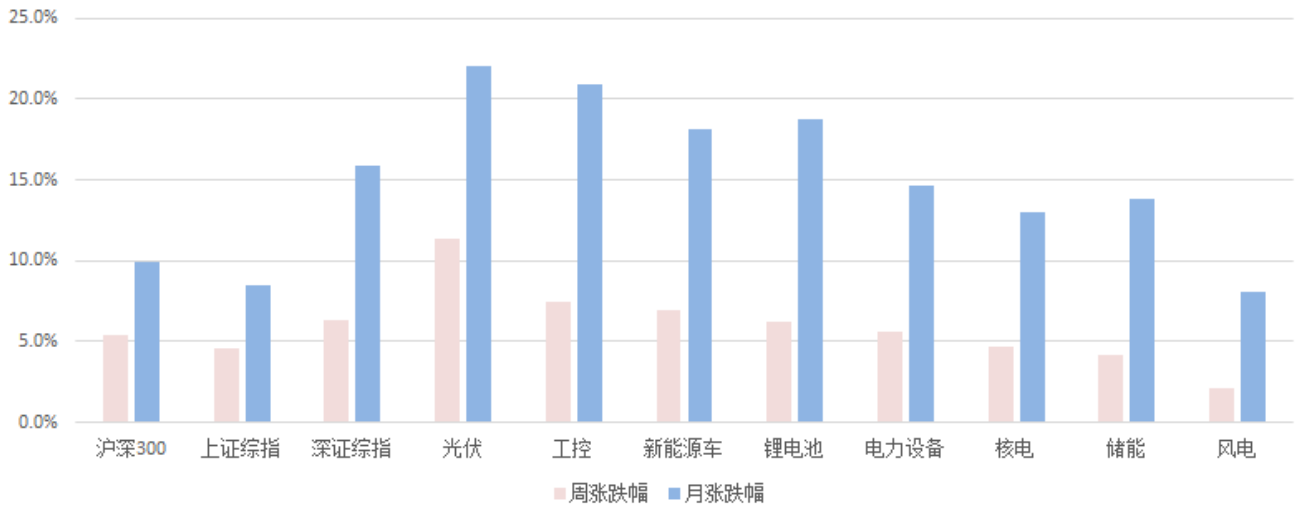
图表目录

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	6
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	10
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)	11
图表 9: 16MM湿法隔膜价格跟踪 (元/平米)	11
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

本周沪深板块涨幅明显。沪深300上涨5.4%。上证综指和深圳综指分别上涨4.5%和6.3%。电力设备与新能源各细分板块表现也表现优秀。光伏板块上涨11.3%，工控、新能源车、锂电池和电力设备板块涨幅均超过5%。另外，储能、核电和风电均有所上涨。

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

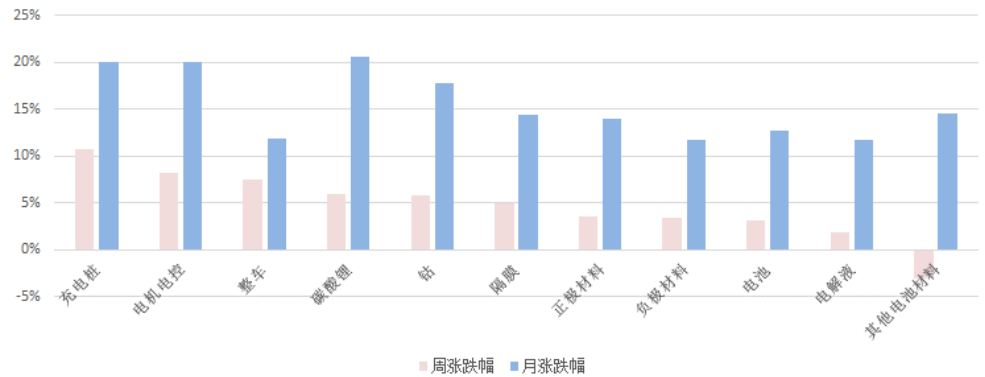
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

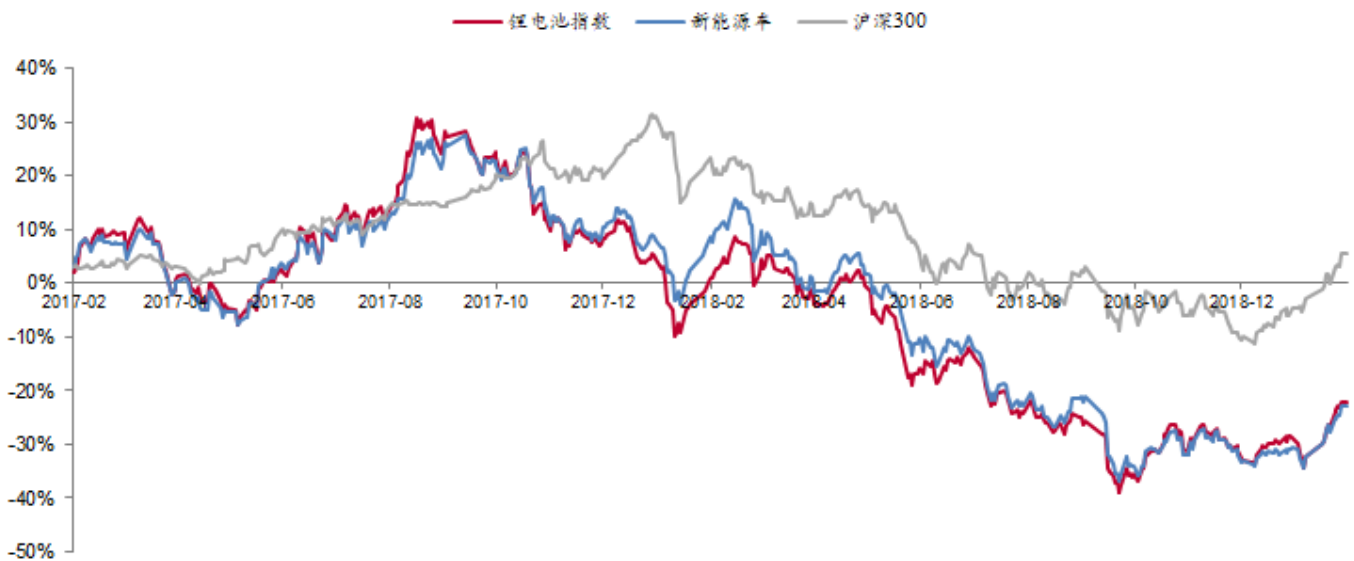
新能源汽车各板块表现优秀。充电桩板块领涨，涨幅10.8%。四大材料中，正极材料、负极材料和隔膜板块涨幅超过~3%。上游原材料钴和碳酸锂板块涨幅均超过6%。其他电池材料板块有所回调。

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. 1月新能源汽车销售9.6万辆，同比增长138%

2月18日，中汽协发布2019年1月汽车产销数据。新能源汽车方面，1月，新能源汽车产销分别完成9.07万辆和9.57万辆，比上年同期分别增长1.1倍和1.4倍。其中纯电动汽车产销分别完成6.70万辆和7.49万辆，比上年同期分别增长1.4倍和1.8倍；插电式混合动力汽车产销分别完成2.37万辆和2.08万辆，比上年同期分别增长59.92%和54.55%。

2. 1月新能源乘用车同比增长185.3%

1月新能源乘用车批发9.2万辆，同比增速185.3%，呈现爆发增长的良好走势。新能源车在补贴政策的高质量增长的引导下结构改善明显，其中A级电动车占比从18年1月8%上升到今年的47%，A00级从18年1月85%下降到30%。

3. 工信部第317批新车公示：欧拉/比亚迪/北汽等101款新能源车进入

2月19日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第317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。申报新能源汽车产品的共有37户企业的101个型号，其中纯电动产品共36户企业100个型号、插电式混合动力产品共1户企业1个型号。

4. 特斯拉计划提高新车交付量 2019年达到40万辆

日前，特斯拉第四季度的股东信中提到了关于2019年的交付计划。特斯拉预计在2019年交付36万辆至40万辆新车，与2018年相比，交付量将增加45%至65%。此外，Model 3也成为了2018年全球销量最高的电动。据海外媒体预估，在2019年特斯拉有望交付价格更为实惠的入门版Model 3。

► 投资建议

新能源车市场，行业产销量保持高速增长。1月新能源车销量9.6万辆，同比增长1.4倍。新能源乘用车销量9.2万辆，同比增长185%。并且比亚迪2019年汽车总销量目标达到65万辆，预计新能源车占35万辆，同比增速超过40%。目前新能源车渗透率不到5%，市场空间很大。车企必将加速从抢补贴向抢市场转变，带动新能源车行业高速发展。我们建议重点关注动力电池、高镍三元和隔膜领域。建议关注：**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**当升科技**（高镍三元正极材料），**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活），**宁德时代**（具备全球竞争力的动力电池企业），**星源材质**（干法隔膜龙头），**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：

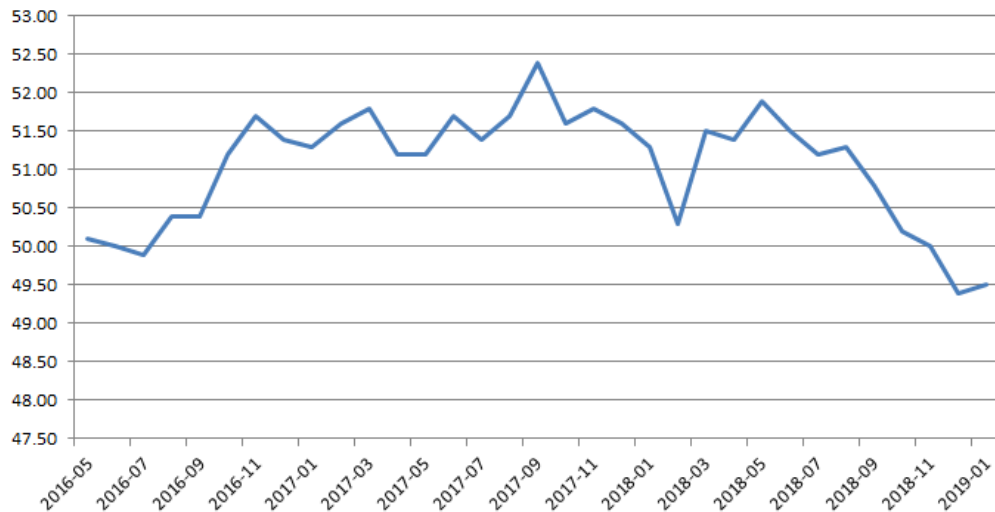
本周，光伏座谈会在北京召开，从新的意见稿来看，19年的光伏补贴将采用竞价的方式进行，平价进程有望加速，全年装机规模也将稳步提升。从产业链价格来看，

本周以维稳为主,单晶硅片需求偏紧有所涨价,单晶电池片随着高效产能的陆续释放,后续价格走向仍在拉锯中,组件价格目前有缓跌趋势,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,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。

(三) 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。

(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。推荐平高电气、国电南瑞。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：本周钴价下跌1.6%，电解钴价格31.5万元/吨；硫酸钴价格6.55万元/吨。

锂：本周电池级碳酸锂价格持平，报价7.85万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价10.55万元/吨。

镍：硫酸镍价格保持平稳，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5.65万元/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。

电解液：六氟磷酸锂价格保持平稳，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。

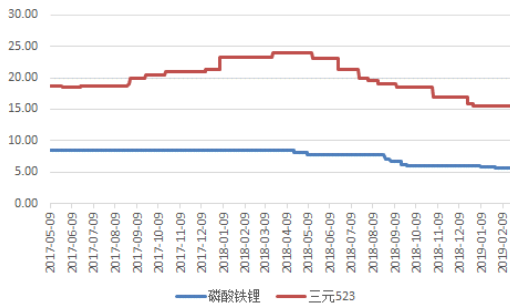
隔膜：湿法隔膜价格保持下跌5.7%，国产湿法隔膜1.65元/平米。

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						
					2月22日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	-1.6%	-10.0%	-48.3%	31.5	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35			
	硫酸钴 (21%)	-1.5%	3.1%	-49.1%	6.55	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%	-2.3%	-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%	0.0%	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	3.5%	-9.7%	21.8%	1.82	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%	0.0%	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	0.0%	-0.8%	-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)	-5.7%	-5.7%	-63.3%	1.65	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					-0.4%	-0.4%	-33.5%	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					-0.8%	-2.7%	-35.1%	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

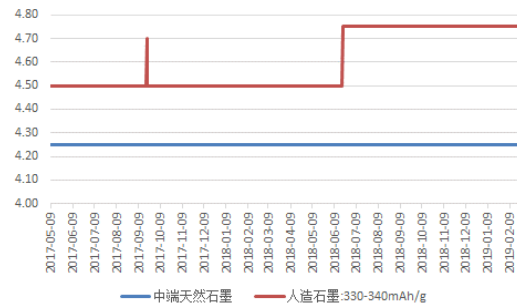
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6: 正极材料价格 (万元/吨)



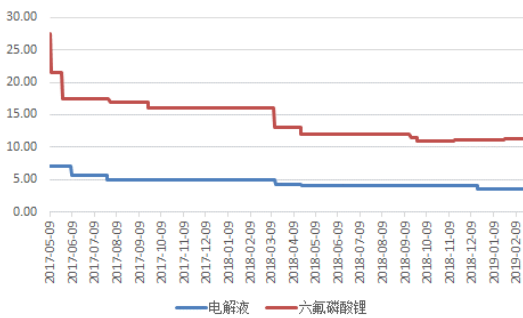
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



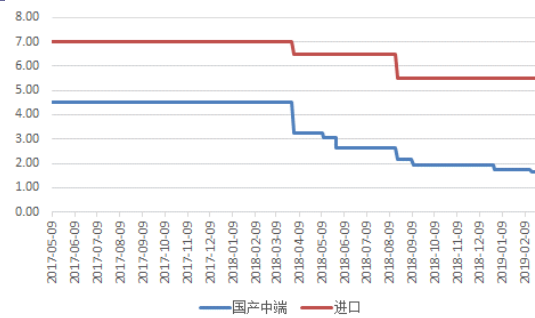
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

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 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

 PVInfoLink	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	--	--	😄
多晶硅 菜花料 (RMB)	74	70	71	--	--	😄
多晶硅 致密料 (RMB)	82	80	81	--	--	😄
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	--	--	😄
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.410	0.390	0.407	--	--	😄
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	1.270	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)	1.850	1.700	1.770	-0.6	-0.010	😞
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	0.277	--	--	😄
305W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	2.100	2.150	--	--	😄
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.410	0.275	0.286	--	--	😄
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.300	2.200	2.250	--	--	😄
20-Feb-19						
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)	0.400	0.365	0.390	-1.8	-0.007	😞
305W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.330	0.265	0.280	--	--	😄
305W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	--	--	--	--	--	--
305W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.280	0.260	0.275	--	--	😄
20-Feb-19						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	24.0	23.0	24.0	--	--	😄
20-Feb-19						

😄 >3%
😄 0~3%
😄 0%
😄 0~3%
😞 >-3%

资料来源：PV INFO LINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周硅料价格基本上保持稳定。虽然单晶用硅料三月签单部分有所小涨，但大部分还是在目前每公斤80-82元的价格区间之内。三月需求目前看来稳定，但供给量会因为新产能或部分硅料厂检修完毕而增加，因此三月的价格大多还在买卖双方拉锯中，大概率可能会落在目前价格区间的上限。多晶用菜花料需求则没有明显增加，因此整体议价还需要较长时间，市场的成交积极度较低。

海外单晶用料有些微的高价成交，整体价格有上涨趋势，但目前变动幅度不大，

续涨空间可能有限。

硅片：本周硅片价格持平，虽然多晶硅片企业有想涨价的态势，但仍会受到单晶硅片是否续涨影响。而下周即将进入三月份，虽三月初多晶电池片的需求仍有支撑，但海内外的硅片供需在二月减少产出的情况下仍保持平衡，因此整体看来，多晶硅片需求在三月应维持平盘。多晶硅片的价格后续可能报高，但是否能被电池片厂接受还需观察。

单晶方面，本周可望看到中环、隆基的新一轮报价，由于单晶需求的市场反馈较为正面，且观察供需状况，单晶硅片需求仍强劲，因此预期月底还有一轮调涨，但随着单晶PERC电池片的价格可能下滑，硅片的价格支撑力道预估也会受到影响。

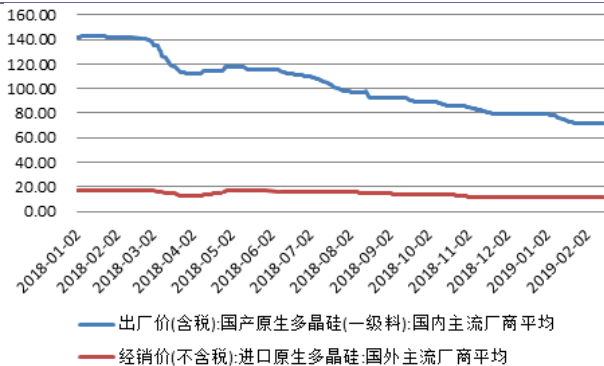
电池片：多晶电池片在二月产出减少后，供应仍处于较为紧张的情形，厂商近期报价暂时维持在每瓦0.88-0.9元人民币、0.115元美金上下平盘开出。

单晶PERC电池片方面，虽需求依然旺盛、电池厂报价平盘开出，但由于通威的PERC新产能持续释放，单晶PERC电池片供应紧张的情况目前看来有逐渐缓解的趋势，组件厂也开始对电池厂施加压力。然而，目前硅片仍希望调涨价格，使得单晶PERC电池片卡在硅片价格可能上升、组件厂持续压价之间，后续价格走向仍在拉锯。

组件：组件方面，虽然PERC组件价格仍有部分零星上涨，但先前涨幅已高，整体单晶PERC组件价格已较为平稳。美国市场方面，由于201税率于二月调降、加上当地组件新产能逐渐开始爬坡，近期价格有开始缓跌的趋势。

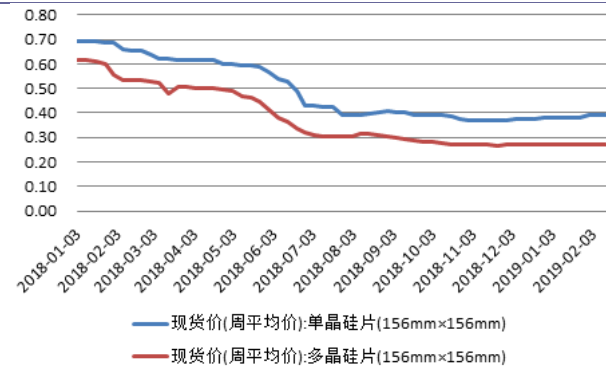
多晶组件方面，需求可能在一季度印度传统旺季结束之后开始转弱，故预期三月至二季度多晶组件价格将缓步走跌。

图表11：多晶硅料价格走势



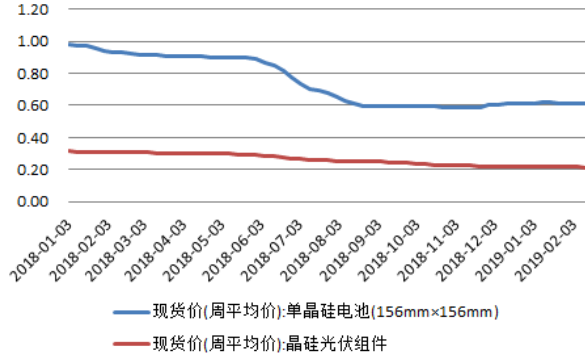
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



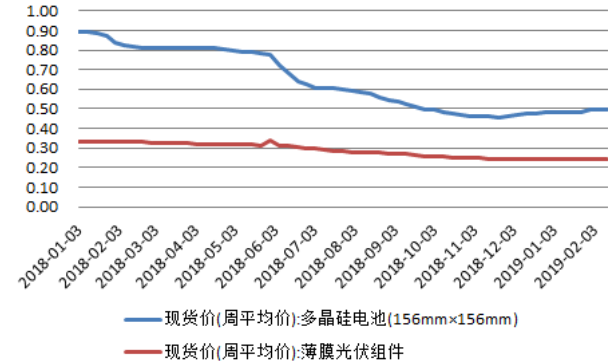
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

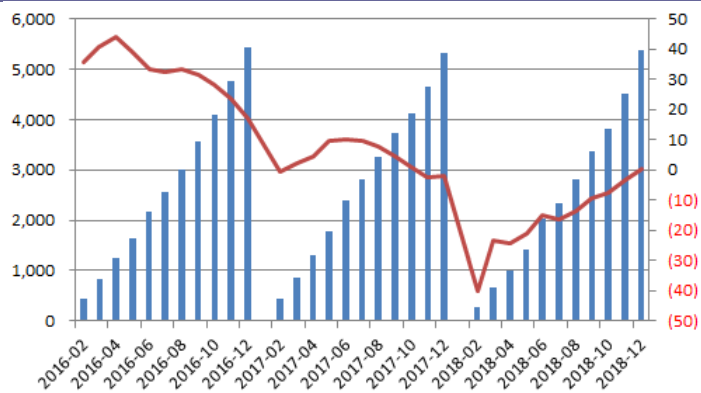


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

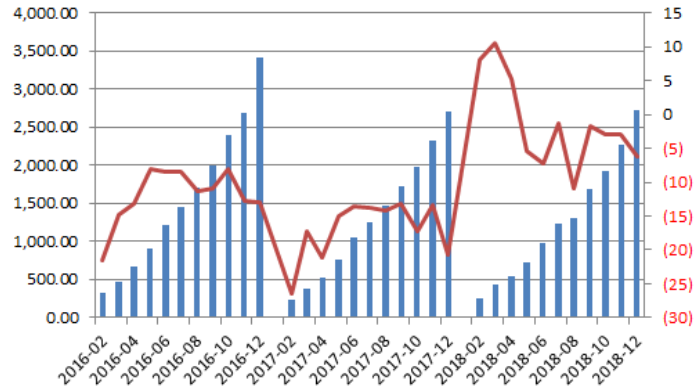
2018年1-12月份,全国主要发电企业电源工程完成投资2721亿元,同比下降6.2%;
电网工程完成投资5373亿元,同比增长0.6%。电网投资复苏态势明显。

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。