

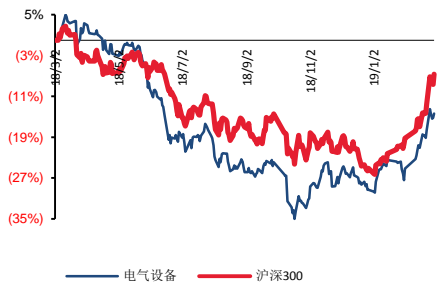


工业 资本货物

2019-3-2
行业周报
看好/维持
电气设备

铁锂路线有望复活，提前布局海上风电

■ 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：2019年新能源车国补大概率大幅度退坡，新能源车行业将加速由“政策驱动”向“市场驱动”。未来对于高端消费群体，车企将加速推出长续航、高档次的车型，而针对中低端消费群体，车企将更关注新能源车的“性价比”。建议重点关注动力电池、高镍三元和隔膜领域。光伏方面，预计需求明显集中在下半年，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。WWEA公布2018年全球风电新增装机统计数据，中国是目前最大的风电市场，新增装机容量25.9GW，我们认为风电行业2019年依旧保持增长，陆上风电将稳步增长，海上风电或迎来爆发期，建议提前布局海上风电相关标的。

新能源汽车：中汽协副会长董扬表示，2019年新能源车的补贴政策将由“补贴车辆转变为补贴充电”，补贴政策的调整，将有利于电动车竞争进一步回归市场。2019年新能源车国补大概率大幅度退坡，并且对于车企地补取消，单车总补贴下降明显。新能源车行业将加速由“政策驱动”向“市场驱动”。未来对于高端消费群体，车企将加速推出长续航、高能量密度的车型，而针对中低端消费群体，车企将更关注新能源车的“性价比”。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：**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：本周单晶PERC电池片终止自十月开始连连上涨的态势，从近期陆续传出的光伏政策消息、以及正式政策短期内仍难以下发看来，需求明显集中在下半年，因此市场即将迎来今年度较淡的季度。预计三月底印度及日本的传统旺季结束后，组件需求将有较明显的转弱，组件的价格也会开始缓跌。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，世界风能协会（WWEA）公布了2018年全球风电新增装机统计数据，截至2018年底，全球风电装机总容

量达到 600GW, 2018 年新增装机 53.9GW, 略高于 2017 年的 52.552GW。2018 年新增装机连续第二年增长, 我们认为风电行业 2019 年依旧保持增长, 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: 2 月 PMI 指数 49.2, 荣枯线下比上月回落 0.2 个百分点。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。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
➤ 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	11

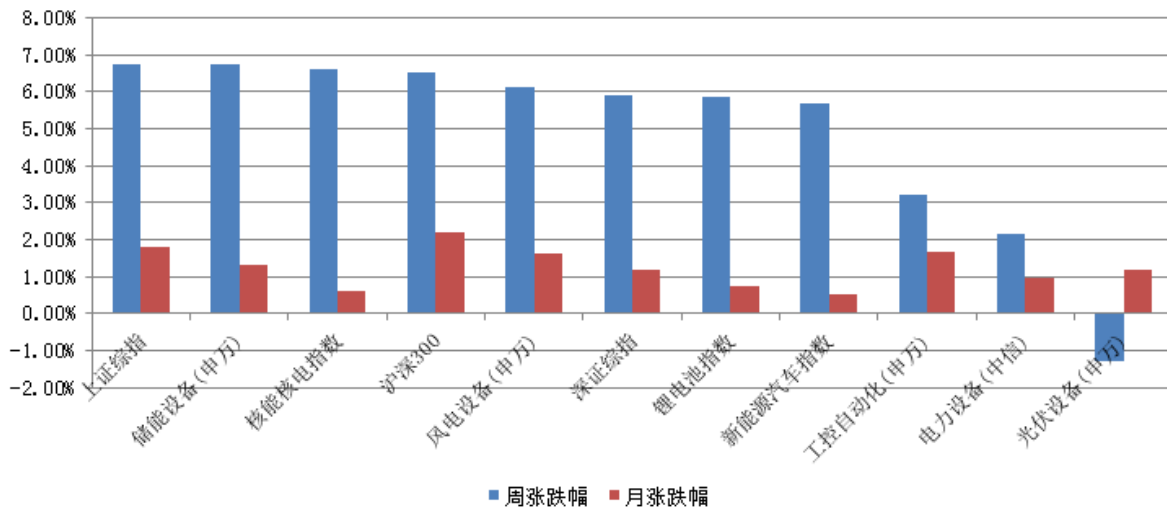
图表目录

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	6
图表 4: 中国制造业 PMI 指数	9
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)	12
图表 7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)	12
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/平方米)	12
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	16
图表 14: 组件价格走势	16
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)	17
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

受益于宽流动性和政策利好，风险偏好提振，市场表现活跃，大盘强势上涨，上证综指大涨6.77%，沪深300大涨6.52%。电新除光伏表现较弱外，其他板块涨幅明显，其中储能、核电板块触底反弹显著，表现与指数相当，风电上涨6.12%，表现亮眼。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优先配置的观点。

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

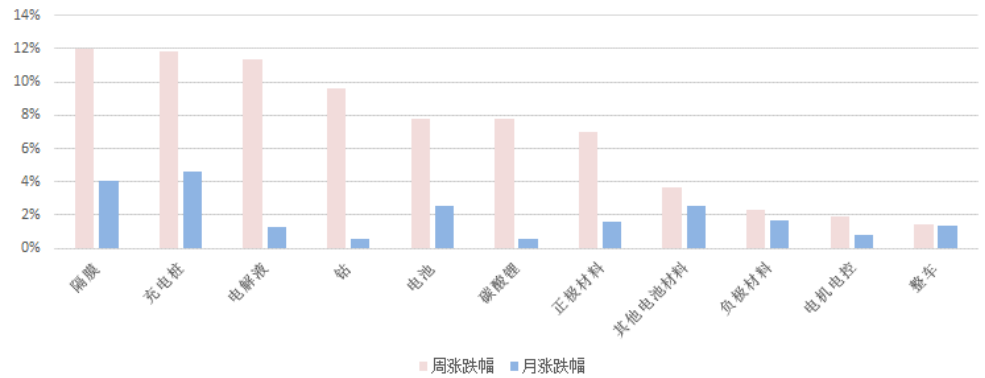
二、行业观点及投资建议

➤ 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，隔膜块领涨，周涨幅12%。另外，四大材料中，电解液板块表现也很好，周涨幅11.3%，正极材料和负极材料周涨幅分别是7%和2.3%。上游资源中，钴板块上涨9.6%，碳酸锂板块上涨7.8%。此外，充电桩板块上涨11.8%，电机电控和整车板块也有所表现。

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. **中汽协剧透新能源退坡新政细节**

中国汽车工业协会常务副会长董扬在接受国内媒体采访时，对于新能源补贴政策的细节进行了回应。他表示，新能源汽车的补贴政策很快就要出炉，而地补将有重大调整，“地补就不补车了”，其表示，地补的方向是“补电”。此外，他强调，补贴政策的调整，将有利于电动车竞争进一步回归市场。董扬表示：“在没有补贴之后，新能源汽车将回归到市场，那些片面追求续航里程，造成高成本、高价格的这部分产品，就会减少。当然也不完全没有，企业也会推出一些长里程、高档

次的产品，但是消费市场更多是追求续航里程和价格比的，里程短一点，比如说200公里左右，但是价格低一点的产品，这也很可能。”

2. 北京新能源汽车指标排号到2027年

2月25日，北京市小客车指标办公布2019年第1期小客车指标申请配置工作安排。经审核，截至2019年2月8日24时，新能源小客车指标申请个人共有443636个有效编码、单位共有5566家。本期将配置个人新能源小客车指标54000个，单位新能源小客车指标3000个。第一电动网根据目前排队规则及指标配置数量计算，2020-2026年个人新能源指标已经“预订”一空，甚至部分申请人要等到2027年才能拿到新能源车指标。

3. 北京考虑引导车主以新能源汽车替换燃油动力私家车

北京市统计局发布调查问卷，称该市拟研究燃油小客车更换为新能源小客车的可行性，且北京可能会对车辆更换予以补贴。问卷显示，向公众征求意见的补贴范围为0.5万-2万元。

4. 1月新增充电桩4.4万台，同比增长231.6%

2月25日，中国电动充电基础设施促进联盟发布2019年1月充电桩运营数据。数据显示，2019年1月，联盟内成员单位上报公共类充电桩共计34.2万台；车企随车配建充电设施数据显示，截至2019年1月，通过联盟成员内整车企业采样约74.3万辆车的车桩相随信息，其中建设安装私人类充电桩51.1万台。公共充电桩和私人充电桩累计85.3万台，同比增长80.1%。2019年1月，充电基础设施增量为4.4万台，同比增加231.6%，公共类充电基础设施增量低于去年同期，随车配建充电设施增速较快。截止2019年1月，全国充电基础设施累计数量为85.3万台，同比增速为80.1%。

➤ 投资建议

中汽协副会长董扬表示，2019新能源车的地补政策将由“补贴车辆转变为补贴充电”，补贴政策的调整，将有利于电动车竞争进一步回归市场。2019年新能源车国补大概率大幅度退坡，并且对于车企地补取消，单车总补贴下降明显。新能源车行业将加速由“政策驱动”向“市场驱动”。未来对于高端消费群体，车企将加速推出长续航、

高能量密度的车型，而针对中低端消费群体，车企将更关注新能源车的“性价比”。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：**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：

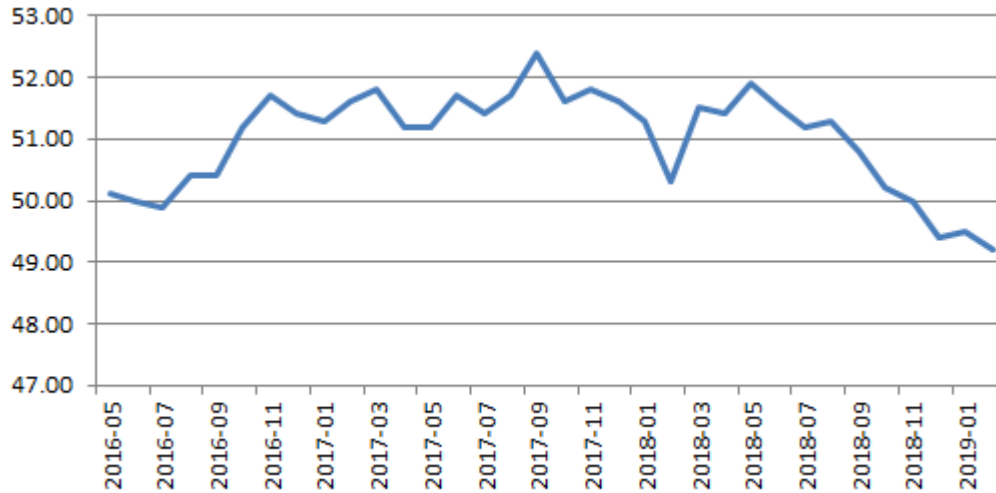
本周，从光伏产业链价格来看，终端市场需求已较为平缓，组件厂对PERC电池片的采买已不若前面几个月急迫，开始大力对价格施压，使得单晶PERC电池片终止自十月开始连连上涨的态势，且立即转为跌价，再加上单晶PERC电池片的产能仍在逐步增加，预计后期会继续下跌。从近期陆续传出的中国光伏政策消息、以及正式政策短期内仍难以下发看来，今年上半中国内需将非常冷清，需求明显集中在下半年，因此市场即将迎来今年度较淡的季度。预计三月底印度及日本的传统旺季结束后，组件需求将有较明显的转弱，组件的价格也会开始缓跌。但由于今年淡季较短，市场需求可能在五月触底之后，六月又逐步回温，因此今年整体组件价格跌幅有限，产业链价格低点大概率会发生在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，世界风能协会（WWEA）公布了2018年全球风电新增装机统计数据，截至2018年底，全球风电装机总容量达到600GW，2018年新增装机53.9GW，略高于2017年的52.552GW。2018年新增装机连续第二年增长，增速9.8%，低于2017年的10.8%。到2018年底，所有风电装机可以满足全球近6%的电力需求。2018年全球装机主要特点是欧洲风电市场呈下降趋势，德国、西班牙、法国和意大利等多数欧洲国家发展乏力。而中国、印度、巴西等亚洲国家和一些非洲国家风电市场却出现了强劲增长。中国是目前最大的风电市场，新增装机容量25.9GW，是世界上第一个风电装机容量超过200GW的国家。经历了2017年装机低迷之后，中国重新走上了增长道路，继续保持其无可争议的世界风电领导者地位，累计风电装机容量达到221GW。我们认为风电行业2019年依旧保持增长，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：

2月官方PMI指数49.2，在荣枯线下比上月回落0.2个百分点，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。

麦格米特发布2018业绩快报：2018年归属于母公司所有者的净利润为2.04亿元，较上年同期增73.92%；营业收入为23.94亿元，较上年同期增60.19%；基本每股收益为0.7232元，较上年同期增5.22%。其中，剔除股票激励及重大资产重组影响因素的归母净利润2.4亿元，同比增长84.85%。

业绩略超预期，延续良好发展趋势。归母净利润2.04亿，同比+73.92%，超过三季报预计全年归母净利润变动幅度30-70%的上限（1.99亿元）。业绩高速增长得益于新能源汽车、智能卫浴、智能焊机、变频家电、工业显示等业务的持续快速增长。其中，公司作为北汽新能源汽车电控产品解决方案主力供应商，为北汽新能源的EU、EX系列乘用车提供了6万台以上的电驱&电控产品，荣登2018年中国A0级以上BEV电驱&电控装车量榜首；智能卫浴已切入小米、惠达等产业链，受益消费升级下的渗透率提升；工业显示领域保持技术领先优势，LED小间距、激光显示等细分领域维持高景气；智能焊

机等工业自动化产品受益产业升级及进口替代。考虑到股权激励费用摊销、资产重组影响（期间费用增加3665.2万元），仍取得如此业绩增长，显示出强劲增长动力。

多产品发展抗风险能力强，“平台+团队”渐入佳境。公司依靠核心技术平台，通过技术交叉应用及延伸，在智能家电领域及工业领域完成了多样化产品布局，聚焦于新兴产业和传统行业中技术门槛较高的领域，不断创造新的发展机遇，同时具备较强的抗风险、穿越周期的能力。

强化研发投入，保持竞争优势。同时，公司通过强化研发投入，不断推出新产品，2018年研发投入约为2.53亿，同比增长43.11%，占营业收入达10.55%。持续不断的高研发投入提升了公司各项业务的竞争优势，保证了公司收入的持续增长。

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30.5万元/吨，下降3.2%；硫酸钴报价6.45万元/吨，下降1.5%。

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，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。

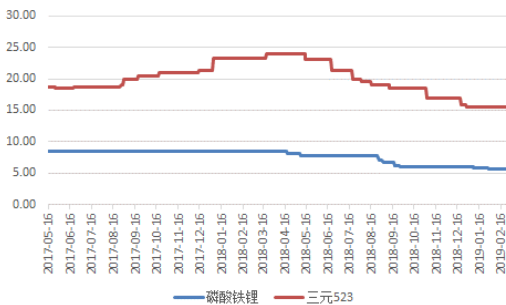
图表5：锂电价格数据周跟踪

【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪

	周 涨跌幅	月 涨跌幅	对比 2018Q1	2019	2018				2017						
				3月1日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	-3.2%	-9.6%	-49.9%	30.5	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	-1.5%	-3.0%	-49.8%	6.45	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%	-0.6%	-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%	-1.9%	-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%	0.0%	-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	-1.0%	-1.0%	-29.0%	9.65	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	-2.1%	1.3%	19.2%	1.78	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	2.9%	3.5%	-24.2%	3.34	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	9.61			
	每吨盈利空间	0.0%	-5.9%	-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%	0.0%	-26.6%	11.25	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6		
	DMC	-9.5%	-9.5%	8.1%	0.67	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	4.1%	4.1%	-32.6%	1.56	1.85	2.00	2.10	2.31	2.27	2.40	3.52	2.97		
隔膜	湿法 (国产)	0.0%	-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				0.0%	-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				0.3%	-2.4%	-34.9%	0.24	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

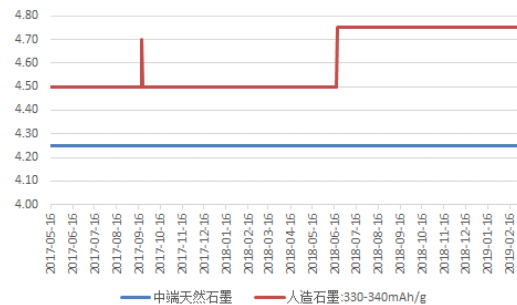
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格 (万元/吨)



资料来源：鑫椴资讯，太平洋研究院整理

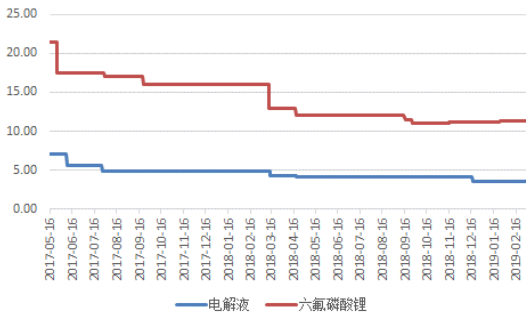
图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)



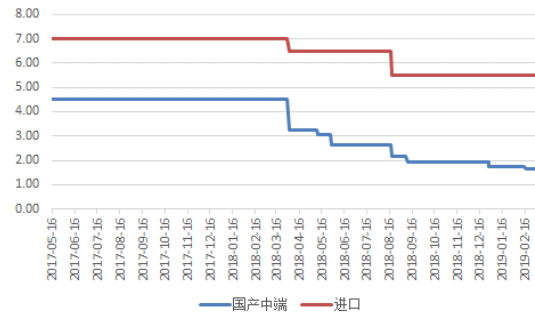
资料来源：鑫椴资讯，太平洋研究院整理

图表8：电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)

图表9：16μm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



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 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)	83	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 - 180 μ m (USD)	0.410	0.400	0.407	--	--	😬
单晶硅片 - 180 μ m (RMB)	3.250	3.130	3.150	--	--	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.123	0.114	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)	1.020	0.980	1.000	2.0	0.020	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.180	0.164	0.166	-0.6	-0.001	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.300	1.250	1.260	-3.1	-0.040	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.178	0.165	0.167	-0.6	-0.001	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.320	1.260	1.260	-3.8	-0.050	😬
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	1.760	-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)	0.400	0.270	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)	0.400	0.365	0.385	-1.3	-0.005	😬
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	--	--	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	24.0	23.0	24.0	--	--	😬

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

多晶硅: 本周国内硅料的需求还算稳定, 但各家的价格略有分歧。虽然在高价部分有所增加, 但主流成交价大多还是维持在上周的区间。目前看来单晶用硅料需求仍较清楚, 多晶部分则因为供给的增加而有所压抑, 尽管因为成本关系, 部分企业想将低价往上拉抬, 但实际成交仍有限。

目前下游市场对于三月上旬的市况还算平稳, 但下旬的情况相对不清楚, 因此买方也较为保守, 预估三月的硅料价格可能在下旬还有变化的空间, 但价格的跌幅有限。海外的部分, 硅料成交的活络程度有所降低, 价格继续追高的动能停滞, 本周海外价格整体来看基本维持。

硅片: 本周不论单、多晶硅片的价格都保持不变, 虽然隆基在上周五上调了价格,

但涨幅低于预期，主要成交价格落在目前市场均价每片3.15元人民币左右，对于市场的影响只在低价部分上抬，但高价与均价基本维持。

多晶硅片虽有部分需求，但三月下旬市况不明朗，加上三月的产出较二月明显增加，因此涨价的态势已经停止，价格主要就在每片2.1-2.15元人民币之间。海外的情况也与国内接近，硅片的价格目前持平。预期三月中下旬后，受到下游需求以及电池片的调价影响，硅片价格会有较明显的变化。

电池片：近期，终端市场需求已较为平缓，组件厂对PERC电池片的采买已不若前面几个月急迫，开始大力对价格施压，使得单晶PERC电池片终止自十月开始连连上涨的态势，且立即转为跌价。转换效率21.5%及以上的PERC电池片价格从先前每瓦1.29-1.32元人民币跌至本周每瓦1.25-1.28元人民币。

然而组件厂三月的采买目标价仍低于本周现货价格，再加上单晶PERC电池片的产能仍在逐步增加，故预期下周单晶PERC电池片价格仍可能微幅向下。

多晶电池片部分，由于近期有印度一季度的抢装需求支撑，使得目前多晶电池片的供需仍较为平衡，多晶电池片价格短期内应能保持平稳。但预期在三月下旬印度抢装潮逐渐结束之后，多晶电池片价格仍将出现跌落。

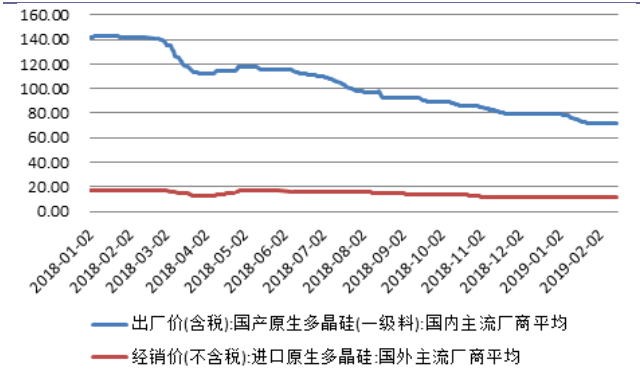
组件：组件方面，从近期陆续传出的中国光伏政策消息、以及正式政策短期内仍难以下发看来，今年上半中国内需将非常冷清，需求明显集中在下半年，因此市场即将迎来今年度较淡的季度。预期待三月底印度及日本的传统旺季结束后，组件需求将有较明显的转弱，届时单、多晶组件的价格也会开始缓跌。

但由于今年淡季较短，市场需求可能在五月触底之后，六月又逐步回温，因此今年整体组件价格跌幅有限。甚至年底有可能因为需求火热、中上游涨势明显，让组件价格在下半年出现小幅回涨情形。

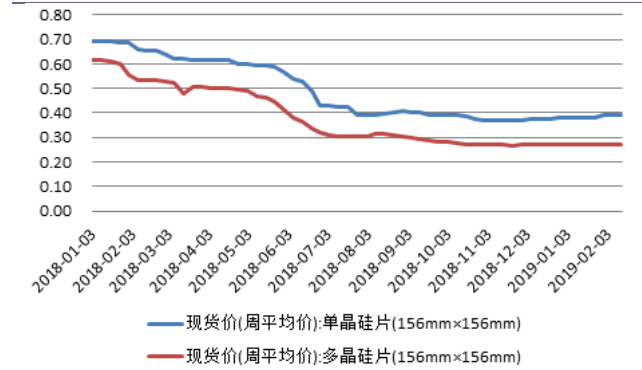
光伏玻璃价格：不同于背板、EVA近期价格已较为平稳，本周光伏玻璃厂家仍在酝酿新一波涨势，本周买卖双方僵持，价格尚未出现变动，但预期短期内光伏玻璃价格可能略有上涨。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

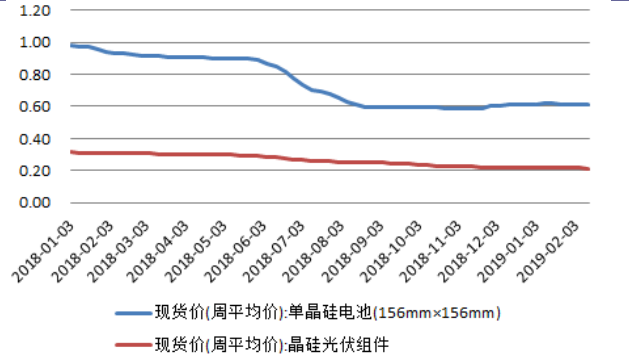


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



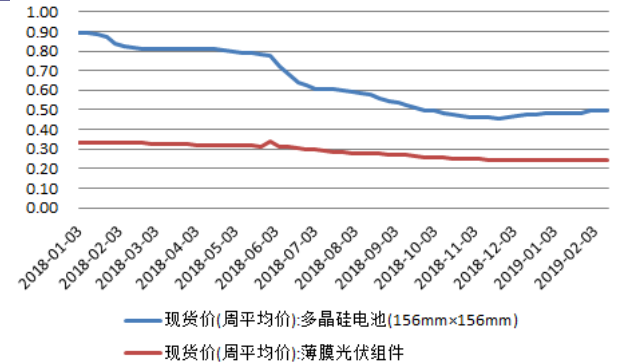
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

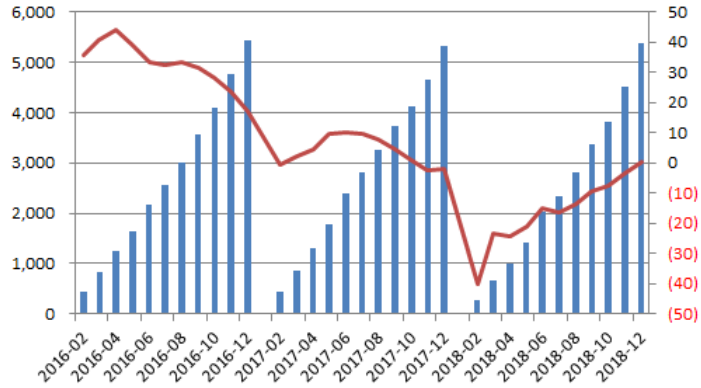


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

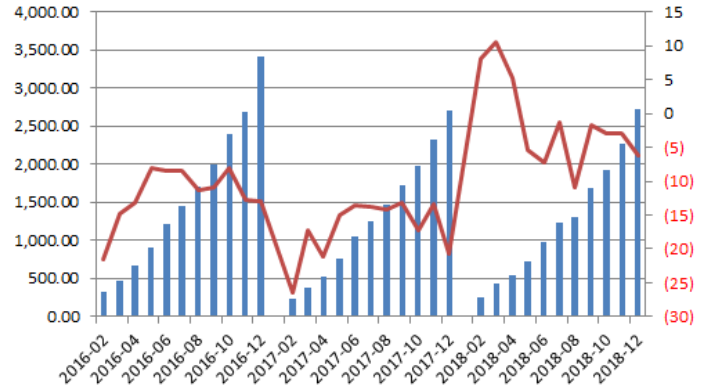
2018年1-12月份,全国主要发电企业电源工程完成投资2721亿元,同比下降6.2%;
电网工程完成投资5373亿元,同比增长0.6%。

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。