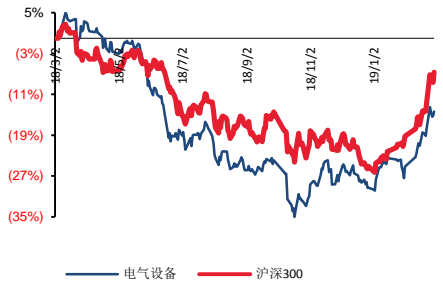




工业 资本货物

造车新势力继续重金投入 风电行业抢装预期依旧

■ 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, 造车新势力继续重金投入新能源车领域。蔚来汽车发布 2018 年报, 2018 年蔚来营收 50 亿元, 亏损高达 96 亿元, 而威马汽车 3 月 5 日宣布完成 30 亿元的 C 轮融资, 威马总融资规模接近 230 亿元。在造车新势力的带动下, 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、湿法隔膜和高镍三元领域。光伏方面, 从产业链价格来看, 市场已经转为淡季, 预计市场会有一定程度的回调, 需谨慎。风电方面, 从最新发布的预警结果看, 红色地区已经减少到 2 个, 19 年的抢装预期依旧, 海上风电弹性更大。

新能源汽车: 造车新势力继续重金投入新能源车领域。蔚来汽车发布 2018 年报, 2018 年蔚来营收 50 亿元, 亏损高达 96 亿元, 而威马汽车 3 月 5 日宣布完成 30 亿元的 C 轮融资, 威马总融资规模接近 230 亿元。我国新能源车行业正由“政策驱动”向“市场驱动”转变。在造车新势力的带动下, 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。并且 2 月动力电池装机量 2.2GWh, 同比增长 118%。我们建议重点关注动力电池、高镍三元和湿法隔膜领域。建议关注: 国轩高科 (高度受益铁锂路线复活), 恩捷股份 (湿法隔膜龙头), 当升科技 (高镍三元正极材料), 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 (海外市场取得突破性进展的动力电池企业)。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, 已经普遍出现跌势, 说明淡季已经来临, 预计三月底印度及日本的传统旺季结束后, 终端需求将进一步转弱, 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, 国家能源局发布《国家能源局关于发布 2019 年度风电投资监测预警结果的通知》, 通知指出: 新疆 (含兵团)、甘肃为红色预警区域。内蒙古为橙色预警区域, 山西北部忻州市、朔州市、大同市, 陕西北部榆

林市以及河北省张家口市和承德市按照橙色预警管理。其他省（区、市）和地区为绿色预警区域。从政策来看吉林省脱帽，红色地区仅有两个省，降低弃风率成效显著，我们认为随着更多限电地区的放开，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：2019 年政府工作报告中，增值税税率调整方案如约而至，其中“制造业现行 16%的税率降至 13%”对工控行业带来实质利好，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。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：国网近日召开会议，对建设泛在电力物联网作出全面部署安排，加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施。此外，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。根据国家电网《2018 社会责任报告》，2019 年计划电网投资 5126 亿元，同比增速达 5%，较之 2017 年的-2%，2018 年的微增 3%，电网投资有望进入以电网数字化、智能化为代表的新一轮投资复苏周期。推荐**国电南瑞、平高电气**。

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

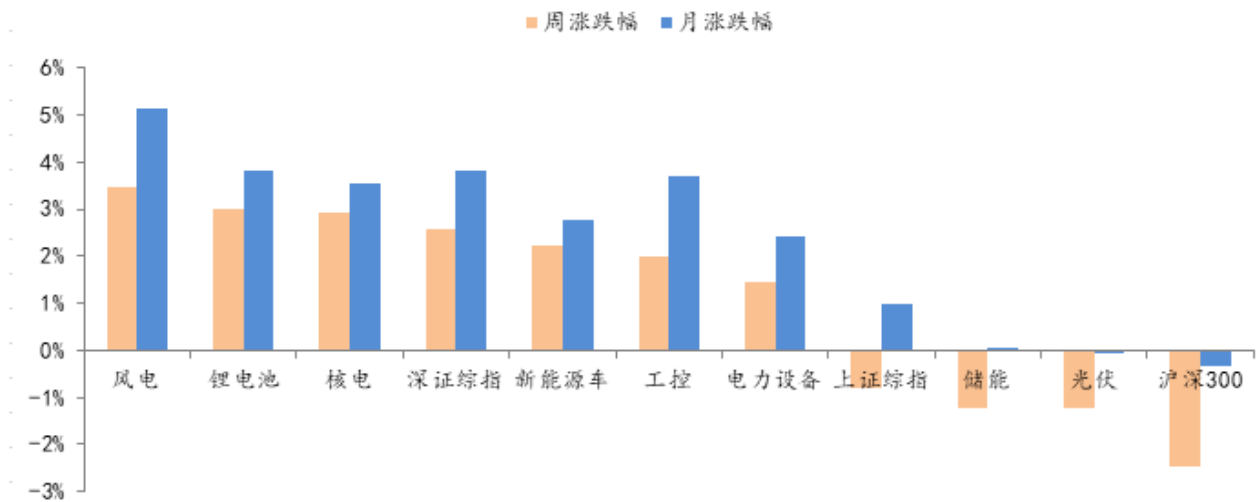
图表目录

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	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/平方米)	错误!未定义书签。
图表 10: 光伏价格一览	12
图表 11: 多晶硅料价格走势	14
图表 12: 硅片价格走势	14
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)	15
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

上半周大盘强势上涨,最后一个交易日下跌明显,截止到周五,上证综指微跌0.81%,沪深300跌幅2.46%。电新板块大体表现良好,涨幅明显,其中风电板块上涨3.46%,表现亮眼,此外锂电板块和核电板块涨幅都强于大盘。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

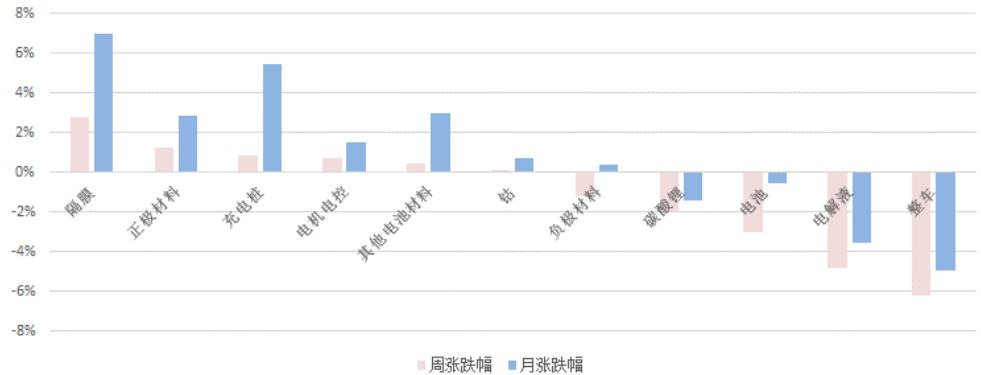
二、行业观点及投资建议

➤ 新能源汽车:

➤ 本周复盘

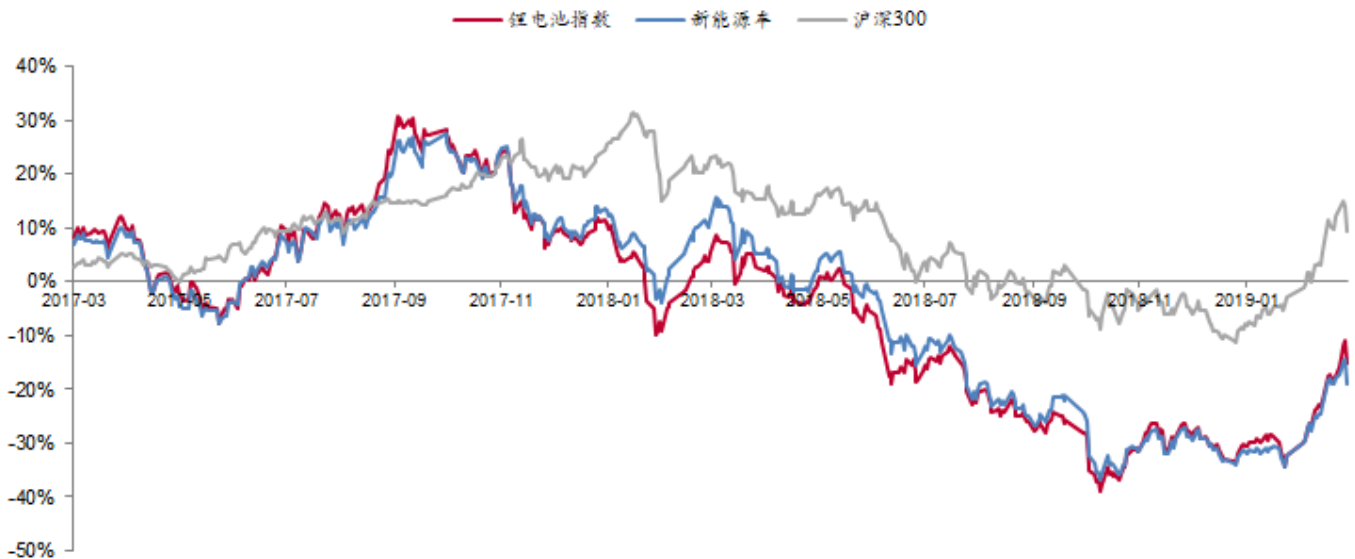
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中,隔膜块领涨,周涨幅2.8%。另外,四大材料中,正极材料板块表现也很好,周涨幅1.2%,负极材料和电极液材料板块均有所回调,分别下跌1.2%和4.8%。上游资源中,钴板块上涨0.1%,碳酸锂板块下跌2%。此外,充电桩和电机电控板块均取得正收益,而整车板块下跌6.2%。

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. 2月动力电池装机量约2.24GWh

高工产业研究院 (GGII) 通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示, 2019年2月动力电池装机总电量约2.24GWh, 同比增长118%, 装机总电量与上月相比下降一半, 但同比增速依然乐观。从车辆细分类别来看, 2019年2月新能源乘用车电池装机电量约1.90GWh, 同比增长143%; 客车电池装机电量约0.29GWh, 同比增长49%; 专用车电池装机电量约0.05GWh, 与去年同期相比基本持平。从不同电池类型来看,

2019年2月磷酸铁锂电池装机电量约0.32GWh，同比下降5%；三元电池装机电量约1.79GWh，同比增长170%；钛酸锂电池装机电量约0.06GWh，同比增长148%。从不同电池形状来看，2019年2月方形电池装机电量约1.79GWh，同比增长124%；软包电池装机电量约0.25GWh，同比增长169%；圆柱电池装机电量约0.21GWh，同比增长51%。

2. 蔚来2018年净亏损96亿元

3月5日晚间，蔚来汽车公布2018财年第四季度及2018年度未经审计的财务报告。财报显示，2018年全年蔚来汽车总收入49.512亿元人民币，净亏损为96.39亿元人民币，同比增长92.0%。财报还宣布取消原定嘉定设厂的计划，表明蔚来仍将采用代工生产的模式。

3. 威马宣布完成30亿元的C轮融资，累计融资230亿元

3月8日，威马汽车创始人、董事长兼CEO沈晖宣布完成了30亿元的C轮融资，本轮融资由百度集团领投，太行产业基金、线性资本等参与投资。截至目前，威马汽车累计融资金额已经接近230亿元人民币。

4. 补贴后8.99万起 新款比亚迪元EV360上市

2019款比亚迪元EV360正式上市，新车共提供三个版本，扣除国家、地方补贴后，售价为8.99-10.99万元，具体详情见下表。2019款车型与2018款在外观、内饰、续航及性能方面保持一致，NEDC续航同为305km，主要变化在于对整体配置进行了升级。

➤ 投资建议

造车新势力继续重金投入新能源车领域。蔚来汽车发布2018年报，2018年蔚来营收50亿元，亏损高达96亿元，而威马汽车3月5日宣布完成30亿元的C轮融资，威马总融资规模接近230亿元。我国新能源车行业正由“政策驱动”向“市场驱动”转变。在造车新势力的带动下，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。并且2月动力电池装机量2.2GWh，同比增长118%。我们建议重点关注动力电池、高镍三元和湿法隔膜领域。建议关注：**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活），**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**当升科技**（高镍三元正极材料），**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**（海外市场取得突破性进展

的动力电池企业)。给予以上公司“买入”评级。

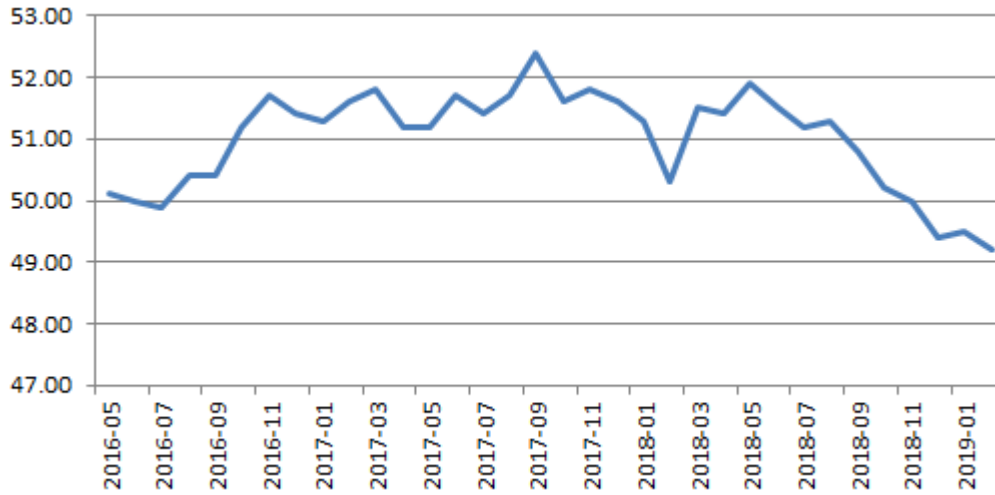
► 新能源发电：

本周，从光伏产业链价格来看，已经普遍出现跌势，说明淡季已经来临，预计三月底印度及日本的传统旺季结束后，终端需求将进一步转弱，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，国家能源局发布《国家能源局关于发布2019年度风电投资监测预警结果的通知》，通知指出：新疆（含兵团）、甘肃为红色预警区域。内蒙古为橙色预警区域，山西北部忻州市、朔州市、大同市，陕西北部榆林市以及河北省张家口市和承德市按照橙色预警管理。其他省（区、市）和地区为绿色预警区域。从政策来看吉林省脱帽，红色地区仅有两个省，降低弃风率成效显著，我们认为随着更多限电地区的放开，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

2019年政府工作报告中, 增值税税率调整方案如约而至, 增值税作为价外税, 假如只影响产品价格, 且产品供求不发生变化, 那么增值税对企业盈利不产生影响。但实际上:

- 1、 增值税税率的降低可引起商品总价的下降趋势, 从而加大了下游消费者对商品的需求, 因此对企业的盈利产生影响。
- 2、 可改善企业的现金流, 进而影响企业的其他附加税费, 从而对企业的盈利能力产生有利影响。此外, 增值税税率下降后, 行业议价能力强、具有垄断性质的企业通常能做到含税买价下降, 而含税卖价不变, 进而对利润产生有利影响。

我们认为, “制造业现行16%的税率降至13%”对工控行业带来实质利好, 可以看到, 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, 19年上半年货币和融资增速有望见底企稳。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, 本轮工控复苏与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增长期。

➤ 电力设备：

3月8日，国家电网有限公司泛在电力物联网建设工作部署会议在京召开，对建设泛在电力物联网作出全面部署安排，加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施。寇伟指出，当前，公司最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设。建设泛在电力物联网，是推进“三型两网”建设的重要内容和关键环节。

电网投资方面，2018年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。

根据国家电网《2018社会责任报告》，2019年计划电网投资5126亿元，同比增速达5%，较之2017年的-2%，2018年的微增3%，电网投资有望进入以电网数字化、智能化为代表的新一轮投资复苏周期。推荐国电南瑞、平高电气。

3、 数据跟踪

■ 新能源汽车：

- 钴：本周钴价继续下滑，电解钴价格29.5万元/吨，下降3.3%；硫酸钴报价6.15万元/吨，下降4.7%。
- 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；氢氧化锂价格下降1.4%，报价10.4万元/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。
- 电极液：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。

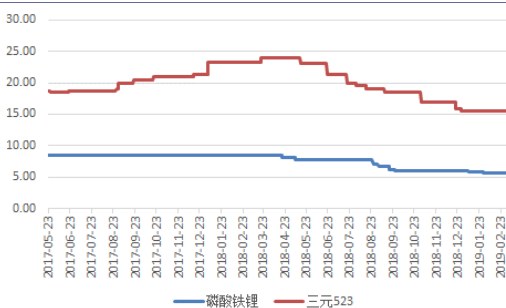
■ 隔膜：国产湿法隔膜报价1.55元/平米，下降6.1%。

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8日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-3.3%	-11.9%	-51.5%	29.5	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	-4.7%	-7.5%	-52.2%	6.15	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%	0.0%	-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%)	-1.4%	-1.4%	-29.7%	10.4	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	3.9%	3.9%	-4.3%	2.65	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
	电解锰	-0.7%	-0.7%	4.0%	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36	1.17	1.13	1.33	1.45
三元	三元前驱体	-2.1%	-3.1%	-30.5%	9.45	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	-8.9%	-7.7%	8.7%	1.62	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	5.7%	8.8%	-19.9%	3.53	4.00	4.51	4.72	4.40	3.56	3.52	3.21	2.80
铁锂	前驱体 (磷酸铁)	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	-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	-7.5%	-16.2%	0.0%	0.62	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	2.8%	7.0%	-30.8%	1.60	1.85	2.00	2.10	2.31	2.27	2.40	3.52	2.97
隔膜	湿法 (国产)	-6.1%	-11.4%	-65.6%	1.55	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%	-0.8%	-33.8%	0.35	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		-0.5%	-1.0%	-35.2%	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

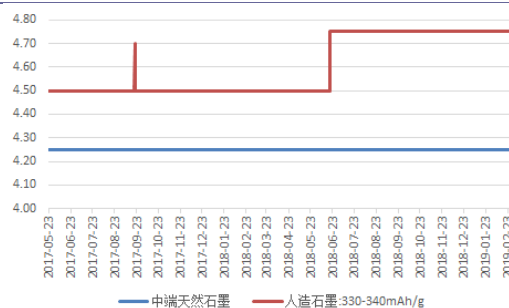
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格 (万元/吨)



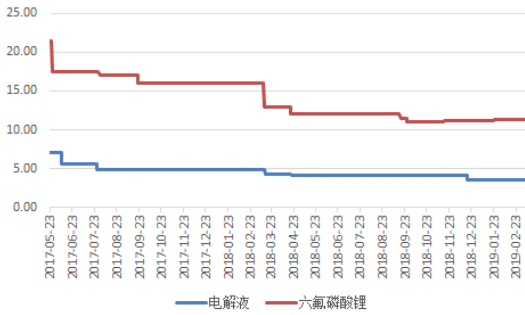
资料来源：鑫椏资讯，太平洋研究院整理

图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)



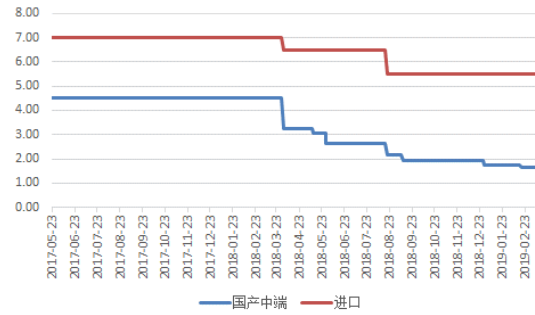
资料来源：鑫椏资讯，太平洋研究院整理

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	--	--	😄
多晶硅 菜花料 (RMB)	74	68	71	--	--	😄
多晶硅 致密料 (RMB)	83	79	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)	2.130	2.080	2.120	--	--	😄
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.430	0.400	0.425	4.4	0.018	😄
单晶硅片 - 180μm (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	--	--	😄
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.180	0.162	0.166	--	--	😄
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.300	1.230	1.260	--	--	😄
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.178	0.164	0.166	-0.6	-0.001	😄
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.320	1.260	1.260	--	--	😄
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	1.750	-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	0.275	-0.7	-0.002	😄
305W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	2.100	2.150	--	--	😄
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.265	0.285	-0.3	-0.001	😄
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.300	2.200	2.250	--	--	😄
6-Mar-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	0.380	-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	--	--	😄
6-Mar-19						
组件辅材 (m ²)						
光伏玻璃 (RMB)	27.0	25.0	26.5	10.4	2.500	😄
6-Mar-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: 本周国内硅料上下游仍在博弈中, 但单晶部分较稳定, 除了需求持稳外, 单晶硅片的涨价也给了单晶用硅料一定的支撑。但随着国内的硅料新增产能持续放量, 价格再上涨的可能性降低。

目前市场的价差略微拉大, 各家企业状况不一, 但总体来看, 本周主流价格依旧维持在之前的水平。而随着下游市场对于后市较保守, 目前仍是预估三月下旬的硅料价格有下跌的可能性。海外部分, 仍有硅料陆续成交, 但后续的市况不明也抑制了价格的涨势。

硅片: 本周单、多晶硅片的价格, 除了海外单晶硅片因为汇率因素有所上涨外, 其他价格基本持平, 但多晶硅片的国内价格已经出现松动, 实际成交价在高、低价部分都已经滑落。虽目前的均价还在每片2.12元人民币左右, 但预期下周主流价格会明

显滑落，二线价格也会继续下跌。

海外多晶以及国内单晶需求依旧，两者价格不动，但随着一季度即将结束，预期二季度的需求还是偏弱，硅片的价格在上下游的带动下难有涨幅，整体来看，硅片的全年低点应就会在四、五月。

电池片：上周组件厂大力对PERC电池片价格施压，降幅明显，但电池片厂家仍努力稳定转换效率21.5%及以上的PERC电池片价格，加上市场仍有PERC电池片需求，使得本周21.5%及以上的PERC电池片市场价格维稳在每瓦1.25-1.26元人民币。

然而组件厂的采买目标价仍低于目前价格水位，且单晶PERC电池片的产能仍在逐步增加，故预期本月底单晶PERC电池片价格仍将再次出现价格明显向下的情况。

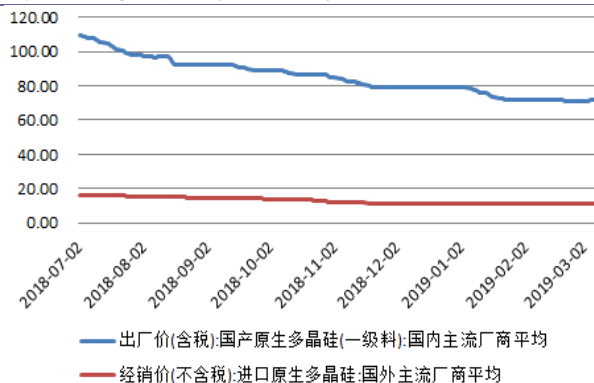
多晶电池片部分，由于三月下旬印度抢装潮将逐渐结束，虽然本周整体多晶电池片价格持稳，但第三地输印度的电池片已逐渐感受到需求转弱的氛围，预期后续多晶电池片仍将随需求降温而出现跌价。

组件：组件方面，今年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。

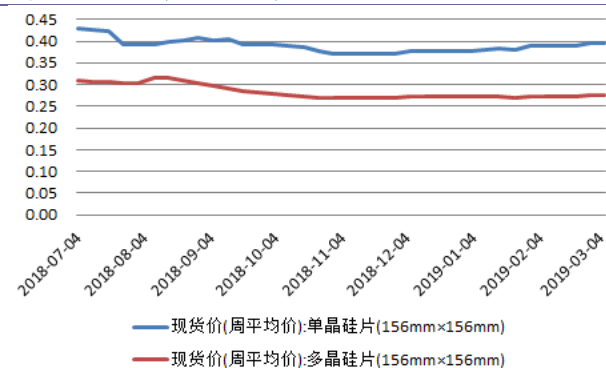
光伏玻璃价格：上周光伏玻璃价格仍在买卖双方僵持，而本周随着新订单陆续成交，市场普遍出现每平方米1-3元人民币的涨幅。去年下旬以来的玻璃价格一路上涨无疑垫高了组件成本，但随着今年淡季将至，预期玻璃价格已达近期高点。

图表11：多晶硅料价格走势



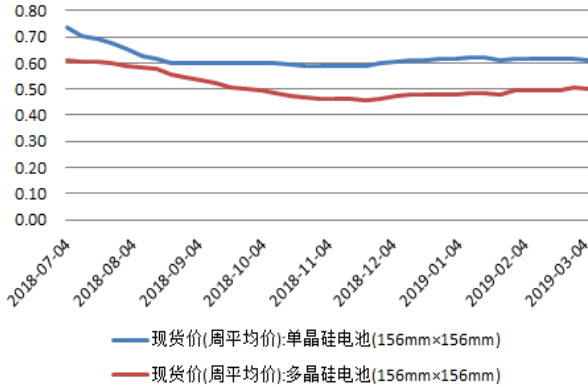
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



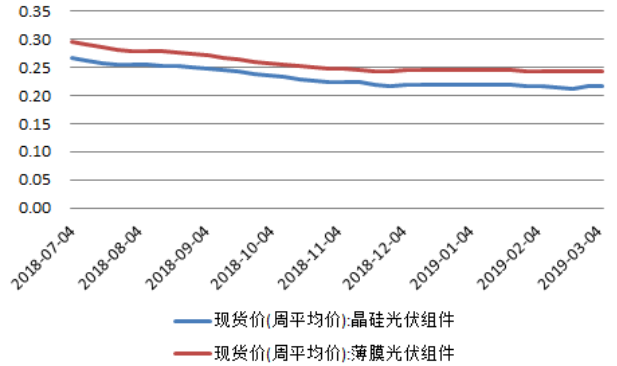
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

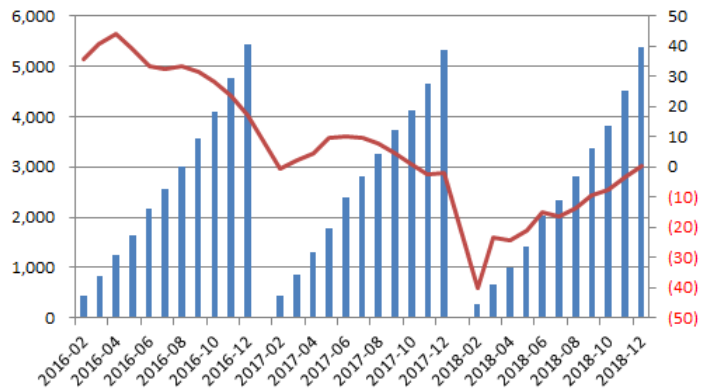


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

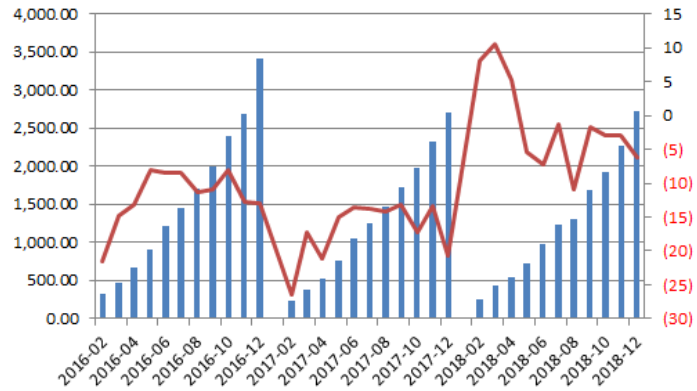
2018年1-12月份,全国主要发电企业电源工程完成投资2721亿元,同比下降6.2%;
电网工程完成投资5373亿元,同比增长0.6%。

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。