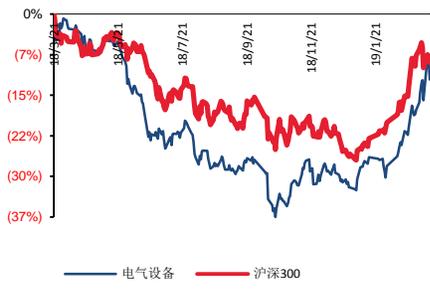


工业 资本货物

新能源车 2 月销量高增，风电行业持续向好

■ 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。2 月新能源车销量 5.3 万辆，同比增长 53.5%。新能源乘用车 2 月销量 5 万辆，同比增长 74%。能源车行业已经进入到抢市场份额的阶段。我们建议重点关注动力电池、高镍三元和隔膜领域。从光伏产业链价格来看已经全面下跌，淡季已经来临，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。风电方面，吉林省脱帽红色地区，对《吉林省能源发展“十三五”规划》进行了中期评估调整，其中风电装机 875 万千瓦，比原规划增加 325 万千瓦，进一步释放了我国风电的装机空间。风电行业 2019 年依旧保持增长。

新能源汽车：下游产销量保持高速增长。2 月新能源车销量 5.3 万辆，同比增长 53.5%。新能源乘用车 2 月销量 5 万辆，同比增长 74%。海外市场，特斯拉 Model Y 全球首发，起售价 3.9 万美元，预计 2020 年底上市，而国内市场，吉利发布纯电动轿车 GE11 和首款 MPV 插混嘉际。新能源车行业已经进入到抢市场份额的阶段。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：**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）。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全面下跌，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，吉林省脱帽红色地区，对《吉林省能源发展“十三五”规划》进行了中期评估调整，其中风电装机 875 万千瓦，比原规划增加 325 万千瓦，进一步释放了我国风电的装机空间。我们认为随着弃风的持续改善和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速增长期。

电力设备：国网近日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%，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
(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	10

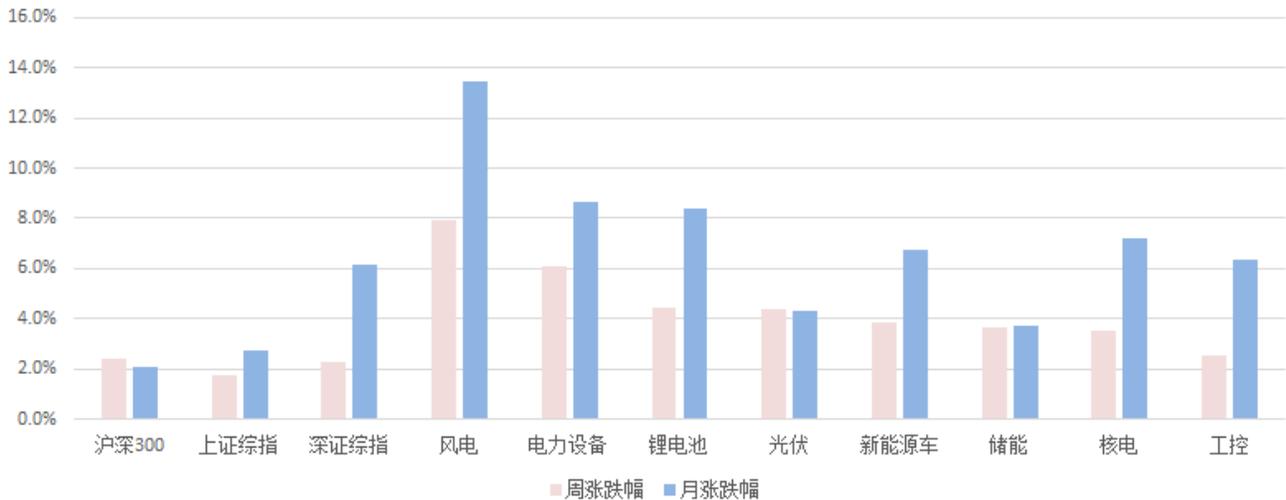
图表目录

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	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	8
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	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	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)	16
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	16
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

本周沪深板块涨幅明显。沪深300上涨2.4%。上证综指和深圳综指分别上涨1.7%和2.2%。电力设备与新能源各细分板块表现也表现优秀。风电板块上涨7.9%，电力设备板块涨幅也超过5%。另外，锂电池、光伏、储能和核电等均有所上涨。

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

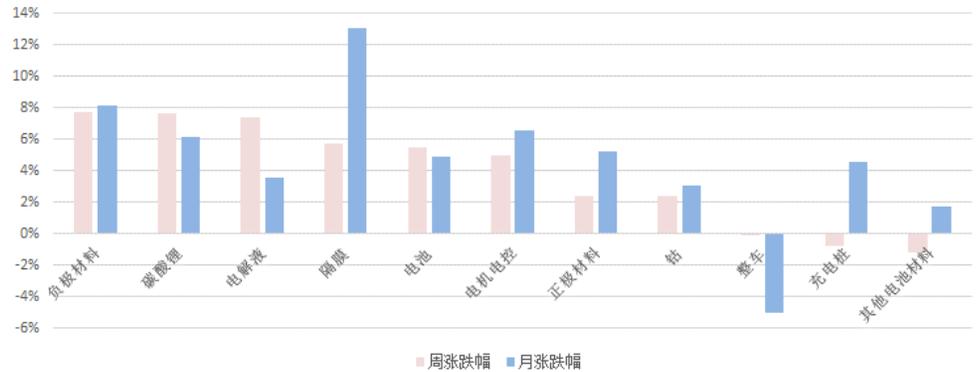
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

新能源汽车各板块表现优秀。负极材料板块领涨，涨幅7.7%。四大材料中，电解液板块涨幅也达到7.7%，隔膜板块涨幅5.7%，正极材料板块涨幅2.4%。上游原材料碳酸锂板块涨幅7.7%。充电桩和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. 2月新能源汽车销售5.3万辆，同比增长53.6%

2月，新能源汽车产销分别完成5.9万辆和5.3万辆，比上年同期分别增长50.9%和53.6%。其中纯电动汽车产销分别完成4.4万辆和4.0万辆，比上年同期分别增长51.3%和69.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.5万辆和1.3万辆，比上年同期分别增长48.2%和18.6%。

2. 乘联会：2月销量同比增长74.2%

根据厂家批发销量初步数据，2月新能源狭义乘用车批发销售5万台，同比增长7成，2月的纯电和插混表现均强；相对于传统乘用车的负增长来看，新能源车表现较强。1-2月新能源乘用车销量达14万台，同比增长132%。2019年1-2月的良好的销量表现主要是新能源车的延缓期的政策针缓解了市场压力，促进年初的市场抢跑效应。同时新能源车与燃油车双积分政策的实施效果凸显，车企为降低传统车油耗的发展新能源车热情很高，也推动了新能源车的年初较强增量。

3. 第23批免购置税新能源车型目录发布

3月13日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十三批）》，201款新能源汽车入选。其中，纯电动车乘用车68款，客车65款，货车3款，专用车46款；插电式混合动力乘用车15款，客车2款；燃料电池客车1款，专用车1款。另外，工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，涉及撤销第14、15批共156款新能源车型。

4. 第七批减免车船税车型目录发布，374款新能源汽车入选

3月11日，工信部发布了《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第七批)。本批公告的新能源汽车共374款,包括纯电动汽车343款,插电式混合动力汽车22款,燃料电池汽车9款。

➤ 投资建议

下游产销量保持高速增长。2月新能源车销量5.3万辆，同比增长53.5%。新能源乘用车2月销量5万辆，同比增长74%。海外市场，特斯拉 Model Y全球首发，起售价3.9万美元，预计2020年底上市，而国内市场，吉利发布纯电动轿车GE11 和首款MPV插混嘉际。新能源车行业已经进入到抢市场份额的阶段。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：**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）。给予以上公司“买入”评级。

(二) 新能源发电：

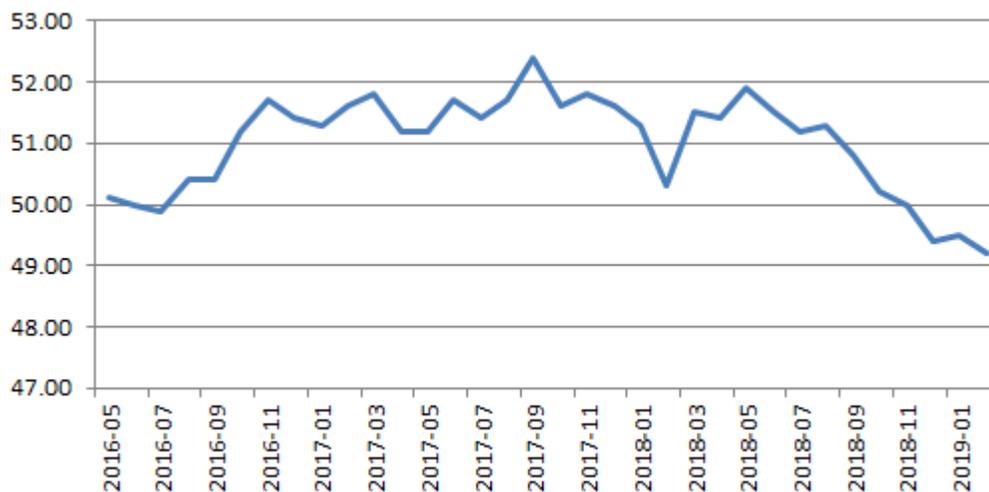
本周，从光伏产业链价格来看已经全面下跌，淡季已经来临，预计三月底印度及

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，吉林省脱帽红色地区，对《吉林省能源发展“十三五”规划》进行了中期评估调整，其中风电装机875万千瓦，比原规划增加325万千瓦，进一步释放了我国风电的装机空间。我们认为随着弃风的持续改善和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**。

(三) 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，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：

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%，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。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：本周钴价下跌5.1%，电解钴价格28万元/吨；硫酸钴价格5.6万元/吨。

锂：本周电池级碳酸锂价格下跌1.3%，报价7.75万元/吨；氢氧化锂价格下跌3.8%，报价10万元/吨。

镍：硫酸镍价格保持平稳，报价2.65万元/吨。

锰：锰资源价格下跌0.7%，电解锰价格1.41万元/吨。

正极：三元前驱体9.35万元/吨，下跌1.1%。523三元正极材料15万元/吨，下跌3.2%。磷酸铁锂正极4.95万元/吨，下降12.4%。

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。

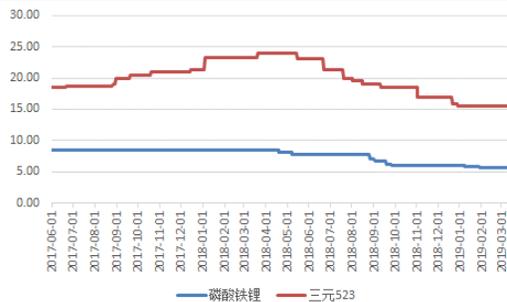
隔膜：湿法隔膜价格保持平稳，国产湿法隔膜1.55元/平米。

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15日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	-5.1%	-13.8%	-54.0%	28	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	-8.9%	-15.8%	-56.5%	5.6	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%	-50.2%	7.75	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19		
	氢氧化锂 (57%)	-3.8%	-5.2%	-32.4%	10	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75		
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	3.9%	-4.3%	2.65	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39		
锰	电解锰	-0.7%	-1.4%	3.3%	1.41	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	-1.1%	-4.1%	-31.3%	9.35	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	14.8%	5.9%	24.7%	1.86	2.40	1.52	1.62	1.49	1.49	1.30	1.80	1.29		
	三元523正极	-3.2%	-3.2%	-35.5%	15.00	17.27	19.64	23.3	23.26	20.98	19.28	18.83	17.23		
	每吨盈利空间	-10.4%	-2.5%	-28.2%	3.16	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%	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	-12.4%	-12.4%	-41.8%	4.95	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61		
	每吨盈利空间	-25.6%	-25.6%	-30.2%	1.96	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	-6.5%	-21.6%	-6.5%	0.58	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	2.2%	9.4%	-29.2%	1.64	1.85	2.00	2.10	2.31	2.27	2.40	3.52	2.97		
隔膜	湿法 (国产)	0.0%	-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				-2.3%	-3.1%	-35.3%	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				-6.7%	-7.6%	-39.5%	0.22	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

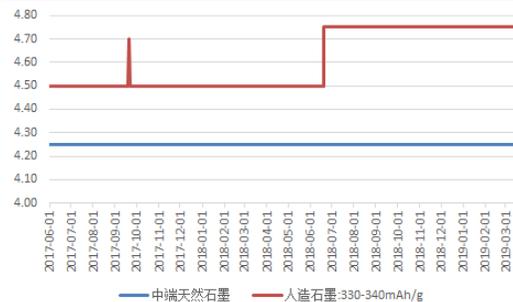
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

图表6: 正极材料价格 (万元/吨)



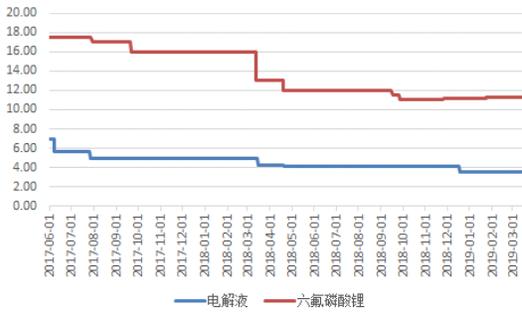
资料来源: 鑫椴资讯, 太平洋研究院整理

图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



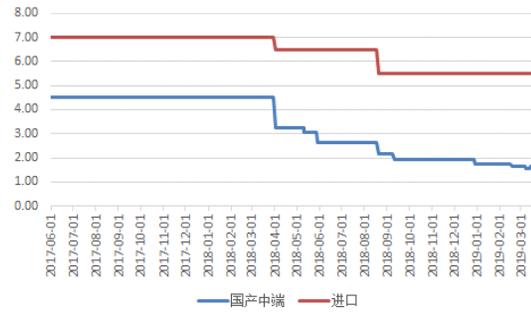
资料来源: 鑫椴资讯, 太平洋研究院整理

图表 8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)



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

	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	8.2	8.5	-1.2	-0.100	🤔
多晶硅 单晶用 (USD)	9.2	9.0	9.1	--	--	🤔
多晶硅 菜花料 (RMB)	72	67	70	-1.4	-1.000	🤔
多晶硅 致密料 (RMB)	82	79	80	-1.2	-1.000	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.280	0.278	0.279	-0.4	-0.001	🤔
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.120	2.060	2.100	-0.9	-0.020	🤔
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.430	0.400	0.425	--	--	😬
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)	0.122	0.114	0.115	--	--	🤔
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.900	0.850	0.890	-1.1	-0.010	🤔
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	0.160	0.164	-1.2	-0.002	🤔
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.290	1.220	1.260	--	--	🤔
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.178	0.164	0.165	-0.6	-0.001	🤔
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.300	1.250	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	1.740	-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	0.273	-0.7	-0.002	😬
305W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	2.010	2.100	-2.3	-0.050	😬
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.265	0.283	-0.7	-0.002	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.230	2.050	2.200	-2.2	-0.050	😬
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	0.377	-0.8	-0.003	😬
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	0.272	-1.1	-0.003	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	27.0	26.5	26.5	--	--	😬

13-Mar-19

13-Mar-19

13-Mar-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：本周国内单晶的硅料供需较为平稳，且多数订单在三月初已经签订，因此主流价格虽略有下跌，但仍保持在每公斤人民币80元左右，月底前进一步下滑的可能性不高。但展望四月价格，国内新产能持续放量，加上海外硅料厂复产、以及没有更多的企业停产，整体供给增加，价格有下跌的压力。

多晶硅料的情况也与单晶类似，但多晶硅料的需求较弱，因此均价与低价同时往下，并且在月底前都还有向下的趋势。

海外硅料价格也开始有所回跌。目前海外的硅料充足，预期需求走弱的情况下，三月中下旬价格将会继续下跌。

硅片：多晶硅片本周不论海内外价格区间整体都开始下滑，国内主流成交价格已经在每片2.1元人民币，海外则是每片0.279元美金。由于多晶需求持续弱势，预估下周依旧维持微幅下跌的趋势。单晶部分则是海内外价格都保持不变。

三月多晶电池片的开工率虽然较二月高，但还是略低于一月，硅片的产出则在之前价格上涨后有所增加。因此后续如果多晶市场依旧不振，价格可能往今年的均价低点2.06元人民币靠拢，而四、五月预计还会突破此价格往下，部分多晶硅片企业又将被迫调整或是停止生产。

电池片：由于本月电池片订单已在二月底至三月初大多谈定，因此本周市场一线电池厂家价格没有太大变动，唯二线厂家无论是单晶PERC或是常规多晶电池都开始有库存累积，市场低价持续下探。

本周21.5%及以上的PERC电池片市场价格维稳在每瓦1.22-1.26元人民币、海外价格大多落在每瓦0.16-0.165元美金，台湾单晶PERC电池片则高档持稳在每瓦0.175-0.18元美金。多晶电池片价格也开始微幅下降，市场价格大多落在每瓦0.85-0.90元人民币的区间。

随着印度、日本财报年度的抢装潮逐渐结束，整体的电池片的需求将稍有转弱，预期三月下旬洽谈四月价格时，单晶PERC及常规多晶电池片价格都会再有一波走弱。然而PERC终端市场需求仍佳，4-5月也没有太多新PERC产能释放，因此预期短期内的调降已无法出现太明显的跌幅。

组件：组件方面，虽然今年需求较淡的时间点即将来临，但目前看来一线大厂在二季度PERC订单依旧满载，因此一线组件厂单晶PERC的海外价格高档持稳在每瓦0.27元美金以上。而二线厂订单能见度不如一线厂家强劲，使得市场低价稍微下探，整体而言二线厂价格略低于一线组件厂家，落在0.26-0.27元美金的区间。

目前看来，近期中国内需持续冷清，组件主要还是依靠海外订单。而今年海外订单对于常规多晶的询问度明显较过去冷清，即使是一线大厂也未必都是多晶订单满载的情形。也使国内、海外市场的多晶组件价格依旧稍有走弱。

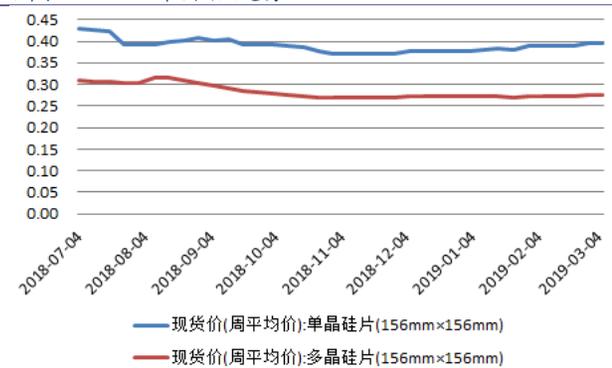
光伏玻璃价格：本周光伏玻璃价格全面涨至上周的成交水平，订单都在每平方米26.5-27元人民币成交，相比上月每平方米24元人民币出现了10%的明显涨幅。由于本月订单已尽数谈定，加上目前看来组件厂订单量仍然企稳，预期本月后续玻璃价格将在目前的价格区间持稳。

图表11：多晶硅料价格走势



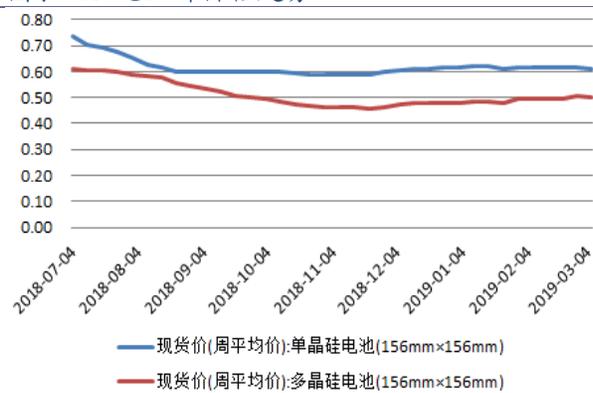
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



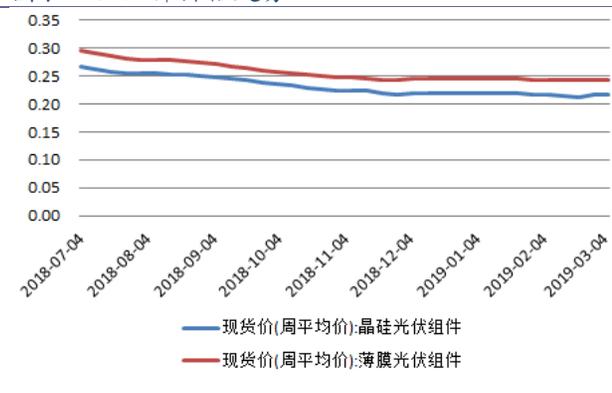
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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



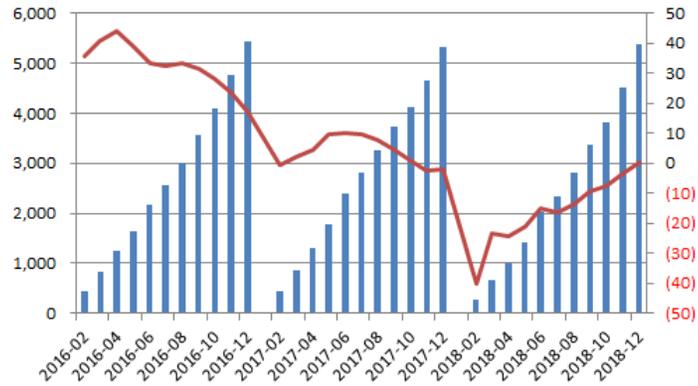
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 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%；

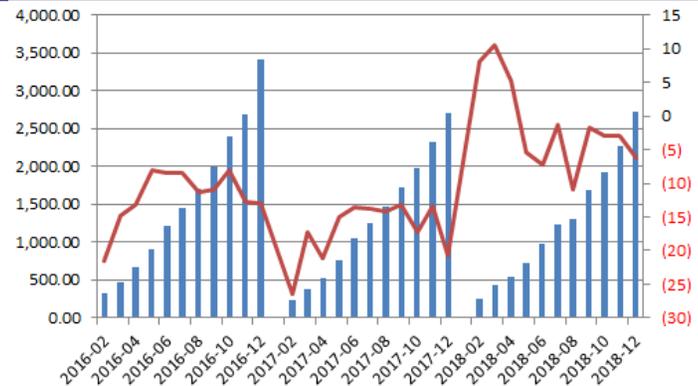
电网工程完成投资5373亿元，同比增长0.6%。

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
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。