

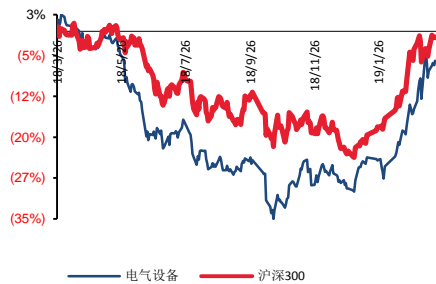


工业 资本货物

 2019-3-24  
 行业周报  
 看好/维持  
 电气设备

## 科创板助燃新能源汽车，海上风电已到投资风口

### ■ 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：**科创板首批申报名单出炉，9家企业中有3家是新能源车方向，体现我国政府对新能源车领域支持力度不减。尽管新能源车2019年补贴政策尚未出台，但是汽车电动化趋势已经形成。建议重点关注高镍三元和湿法隔膜领域。风电方面，央企增加风电资本支出，抢装预期今年更甚，中电联初步统计约30GW，2019年装机增速达50%。今年来看，海上风电弹性最大，已经到了投资风口。

**新能源汽车：**科创板首批申报名单出炉，9家企业中有3家是新能源车方向：荣百科技、利元亨和天奈科技，体现我国政府对新能源车领域支持力度不减。另外财政部长刘昆在“中国高层论坛2019”上表示，将继续支持新能源汽车。尽管新能源车2019年补贴政策尚未出台，但是汽车电动化趋势已经形成。建议重点关注高镍三元和湿法隔膜领域。建议关注：**当升科技**（高镍三元正极材料），**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活），**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，光伏产业链价格继续走低，多晶明显需求弱于往年，单晶龙头隆基在周五也下调了四月硅片价格，预计四月份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，央企增加风电资本支出，抢装预期今年更甚，中电联初步统计约30GW，2019年装机增速达50%。今年来看，海上风电弹性最大，已经到了投资风口。从项目收益来看，可利用小时数高，补贴强度高，项目具有吸引力。从项目需求来看，三北地区不能马上投放，分散式风电有限，满足不了大量需求，海上风电首选。从项目特点看，海上风电规模大波动性小稳定性好，可作为基本负荷来考虑。从中央和地方政府的政策来看，海上风电的规划激进，特别是广东，福建等地区。因此我们判断今年海上风电大概率会爆发。关注标的：**金风科技**、**禾望电**

气、明阳智能。

**工控储能：**增值税税率调整方案如约而至，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，根据 CNESA 数据，2018 年新增投运的电网侧电化学储能规模 206.8MW，占全年全国新增投运电化学储能规模的 36%，占各类储能应用之首。随着储能技术进步与成本下降，储能商业化有望提前进入高速增长期。

**电力设备：**国网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
➤ 新能源汽车: .....	5
➤ 新能源发电: .....	7
➤ 工控储能: .....	8
➤ 电力设备: .....	9
三、 数据跟踪 .....	9

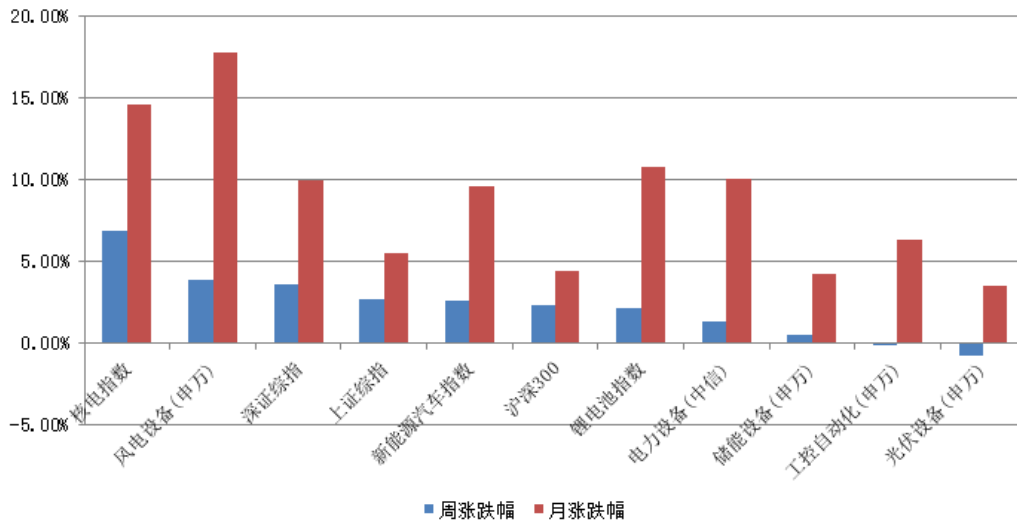
## 图表目录

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 .....	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 .....	8
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) .....	10
图表 7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨) .....	10
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/平方米) .....	11
图表 10: 光伏价格一览 .....	11
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 .....	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

在创投板即将开闸等利好带动下，风险偏好提振，市场表现维持活跃，上证综指上涨2.73%，沪深300上涨2.37%。电新除光伏、工控表现较弱外，其他板块均录得上涨，其中核电板块表现强势，大涨6.9%，风电上涨3.87%，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

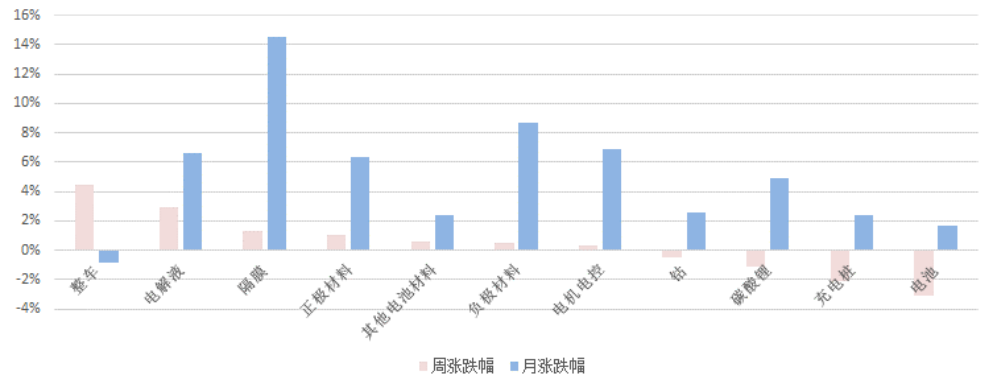
## 二、行业观点及投资建议

### ➤ 新能源汽车：

#### ➤ 本周复盘

本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，整车板块领涨，周涨幅4.4%。四大材料中，电解液板块表现也很好，周涨幅3%，正极、负极和隔膜板块都取得正收益。上游资源中，钴板块下跌0.5%，碳酸锂板块下跌1.1%。此外，充电桩和电池板块均有所回调。

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



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

➤ **本周大事:**

**1. 科创板申报, 9家企业名单公布**

上交所公布了首批科创板受理企业, 共9家, 分别为晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安瀚科技, 科前生物。涉及到新能源车方向: 荣百科技、利元亨和天奈科技。

**2. 财政部长刘昆: 继续增加基建规模, 支持新能源汽车**

中国财政部部长刘昆24日在“中国发展高层论坛2019”上表示, 受更大规模减税

降费等因素的影响,今年中国财政收入增长将有所放缓,中央将压减一般性支出,面对收支压力,将确保每一分钱花得其所,用的安全。为应对经济下行压力,将继续增加基建规模,支持新能源汽车,挖掘农村消费潜力等。

### 3. 工信部第318批新车公示: 蔚来ES6/哪吒/威马等269款新能源车进入

2019年3月18日,工业和信息化部在官方网站公示了申报第318批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品,其中申报新能源汽车产品的共有82户企业的269个型号,其中纯电动产品共80户企业249个型号、插电式混合动力产品共8户企业15个型号、燃料电池产品共4户企业5个型号。

### 4. 补贴资金126亿元, 工信部公示2016及以前年度新能源汽车补助清算结果

3月19日,工信部公示了关于2016及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况,涉及补贴金额达126亿元。

#### ➤ 投资建议

科创板首批申报名单出炉,9家企业中有3家是新能源车方向:荣百科技(三元正极材料)、利元亨(锂电设备)、天奈科技(碳纳米管和石墨烯),体现我国政府对新能源车领域支持力度不减。另外财政部长刘昆在“中国高层论坛2019”上表示,将继续支持新能源汽车。尽管新能源车2019年补贴政策尚未出台,但是汽车电动化趋势已经形成。建议重点关注高镍三元和湿法隔膜领域。建议关注:当升科技(高镍三元正极材料),恩捷股份(湿法隔膜龙头),国轩高科(高度受益铁锂电池复活),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:

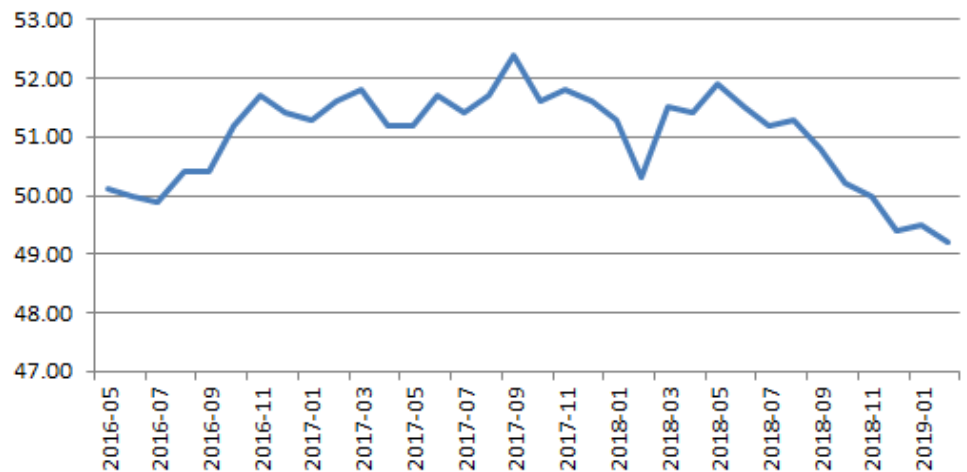
本周,光伏产业链价格继续走低,多晶明显需求弱于往年,单晶龙头隆基在周五也下调了四月硅片价格,预计四月份终端需求将进一步转弱,但由于今年淡季较短,市场需求可能在五月触底之后,六月又逐步回温,因此今年整体组件价格跌幅有限,产业链价格低点大概率会发生在4-5月份,也是阶段性布局的买点。关注标的:隆基股份、通威股份、阳光电源。风电方面,央企增加风电资本支出,抢装预期今年更甚,中电联初步统计约30GW,2019年装机增速达50%。今年来看,海上风电弹性最大,已

经到了投资风口。从项目收益来看，可利用小时数高，补贴强度高，项目具有吸引力。从项目需求来看，三北地区不能马上投放，分散式风电有限，满足不了大量需求，海上风电首选。从项目特点看，海上风电规模大波动性小稳定性好，可作为基本负荷来考虑。从中央和地方政府的政策来看，海上风电的规划激进，特别是广东，福建等地区。因此我们判断今年海上风电大概率会爆发。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，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，根据CNESA数据，2018年，中国新增投运储能项目的装机规模为2.3GW，其中电化学储能的新增投运规模最大，为0.6GW，同比增长414%；2018年第四季度（10-12月），中国新增投运电化学储能项目的装机规模为286.5MW，同比增长399%，环比增长80%。电网侧储能的爆发为整个市场注入了新的活力，不仅带来了新的增长点，还推动着储能技术成本的降低以及技术方向朝着更融合电力系统的方向发展，同时也将中国储能应用带入全球视野。同时，市场机制建设和政策驱动力显著落后于产业应用的速度，电网侧倒逼下的输配电价核定机制还需要充分体现市场竞争和公平性、辅助服务市场规则和长效机制缺乏保障、用户侧价格机制的不确定性导致投资风险提高等问题都逐渐显现，需要得到合理的疏导与解决。

对可再生能源和新一代电力系统的支撑是储能的天然使命，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。

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：**本周钴价继续下滑，电解钴价格27.3万元/吨，下降2.5%；硫酸钴报价4.95万元/吨，下降11.6%。

**锂：**本周碳酸锂价格保持平稳，电池级碳酸锂价格为7.75万元/吨；氢氧化锂价格

平稳，报价10万元/吨。

**正极：**523三元正极材料15万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极4.95万元/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：**国产湿法隔膜报价1.55元/平米，下降6.1%。

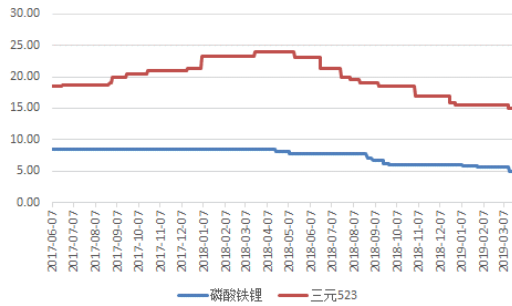
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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22日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-2.5%	-14.7%	-55.2%	27.3	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	-11.6%	-24.4%	-61.5%	4.95	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%	-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%)	0.0%	-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%	-2.1%	2.6%	1.40	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%	-5.1%	-32.0%	9.25	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	16.2%	18.9%	44.8%	2.16	2.40	1.52	1.62	1.49	1.49	1.30	1.80	1.29
	三元523正极	0.0%	-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	3.0%	0.4%	-26.1%	3.26	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	0.0%	-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	0.0%	-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	0.0%	-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	0.0%	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%	-6.1%	-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	0.0%	-2.7%	-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	0.0%	-6.9%	-39.5%	0.22	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

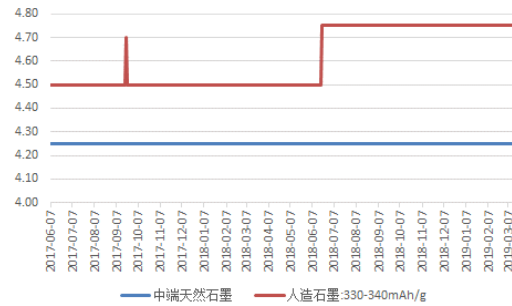
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格 (万元/吨)

图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)

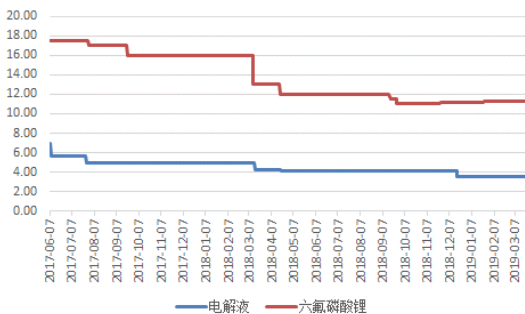


资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理



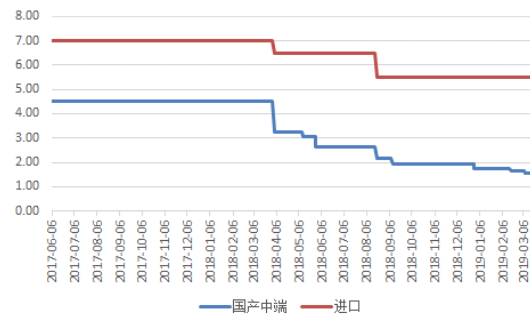
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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 $\mu$ m 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

■ 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
<b>多晶硅 (kg)</b>						
多晶硅 多晶用 (USD)	8.30	8.00	8.20	-3.5	-0.300	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	9.15	9.00	9.10	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	70	63	65	-7.1	-5.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	81	79	80	--	--	😬
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.280	0.275	0.278	-0.4	-0.001	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.100	2.050	2.060	-1.9	-0.040	😬
单晶硅片 - 180 $\mu$ m (USD)	0.430	0.400	0.425	--	--	😬
单晶硅片 - 180 $\mu$ m (RMB)	3.250	3.130	3.150	--	--	😬
<b>电池片 (W)</b>						
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	0.880	-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	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.270	1.220	1.260	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.178	0.164	0.165	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.280	1.250	1.260	--	--	😬
<b>组件 (W)</b>						
275W 多晶组件 (USD)	0.340	0.215	0.218	--	--	😬
275W 多晶组件 (RMB)	1.850	1.700	1.740	--	--	😬
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	--	--	😬
305W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	2.010	2.100	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.265	0.283	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.230	2.050	2.200	--	--	😬

20-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	0.377	--	--	😬
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	--	--	😬

20-Mar-19

组件辅材 (m <sup>2</sup> )						
光伏玻璃 (RMB)	27.0	26.5	26.5	--	--	😬

20-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:** 本周硅料价格出现明显下降, 国内多晶用硅料的价格下滑到每公斤65元人民币左右, 二线报价更走低, 尽管部分可以作用单晶用的菜花料价格还高, 但整体降价的趋势明显。另一方面, 因为四月单晶料的合约还没大量签订, 因此价格基本保持在上周水平, 但本周过后应该有较具体的共识出现, 分析四月价格仍

有向下空间，后续也大概会呈现缓跌的态势。海外部份，随着海外多晶硅片产能越来越少，多晶用料的需求与价格同步往下走。单晶虽然价格持稳变动不大，但由于后势看弱，因此整体的成交也略微减少。综观四、五月市场可能更弱，硅料的价格也暂时没有落底。

**硅片：**本周多晶硅片的部分，不论海内外价格都有所下滑，国内主流成交价格已经在每片2.06元人民币，并且由目前市况判断，后续谈单都将以每片2.05元人民币为基准来谈。海外则是微幅价降到每片0.278美元，后续签单则可能以每片0.275美元为大宗。由于整体需求持续弱势，预估下周多晶硅片价格还会下跌。本周单晶部分，隆基下调了四月的硅片价格，预计未来两个月单、多晶硅片的价格在硅料的跌价带动下，可能价格都会往下。

**电池片：**本周即将开始洽谈下月订单，由于目前尚未有明显新成交订单，本周价格暂时持平。然而由于印度的需求开始放缓，多晶订单首当其冲，价格下调已是势在必行，但多晶电池片利润早已相当有限，后续的降幅只能视硅片而定。

单晶PERC电池片的订单能见度仍优于多晶，但市场需求总量也已出现放缓，目前一、二线电池厂的状况较为分化，现货市场的价格范围预计会持续拉大。

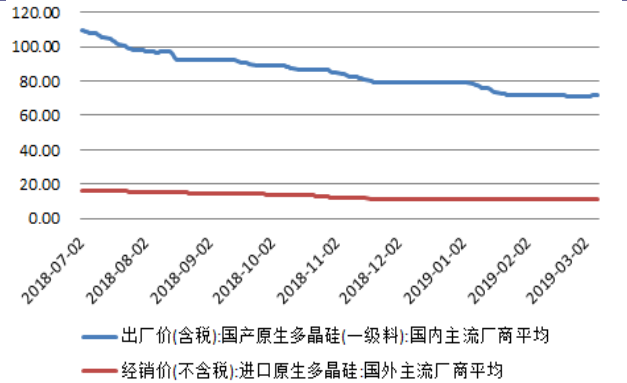
本周价格与上周相同，21.5%及以上的PERC电池片市场价格维稳在每瓦1.22-1.26元人民币、海外价格大多落在每瓦0.16-0.165元美金。由于目前一线电池厂的PERC电池片部分尚未出现库存压力，预期下周价格在买卖双方拉锯下并不会会有大幅跌落的情形。

**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。

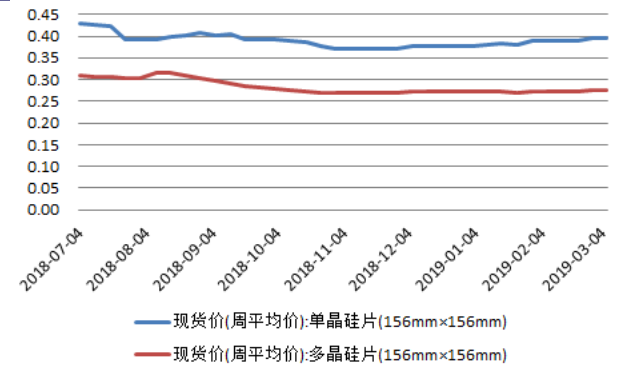
**光伏玻璃价格：**本周光伏玻璃价格全面涨至上周的成交水平，订单都在每平方米26.5-27元人民币成交，相比上月每平方米24元人民币出现了10%的明显涨幅。由于本月订单已尽数谈定，加上目前看来组件厂订单量仍然企稳，预期本月后续玻璃价格将在目前的价格区间持稳。

图表11：多晶硅料价格走势



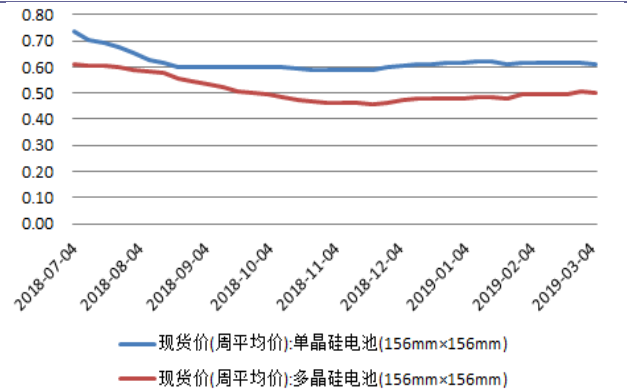
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



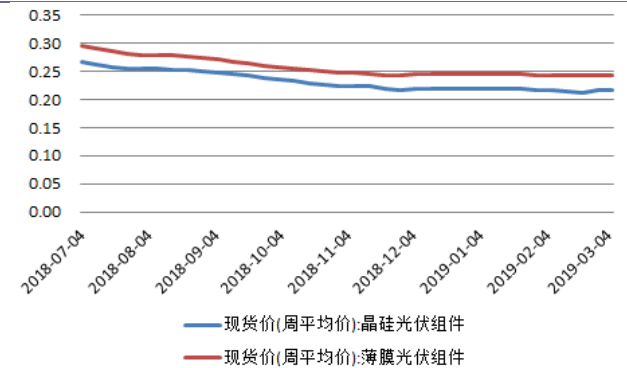
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

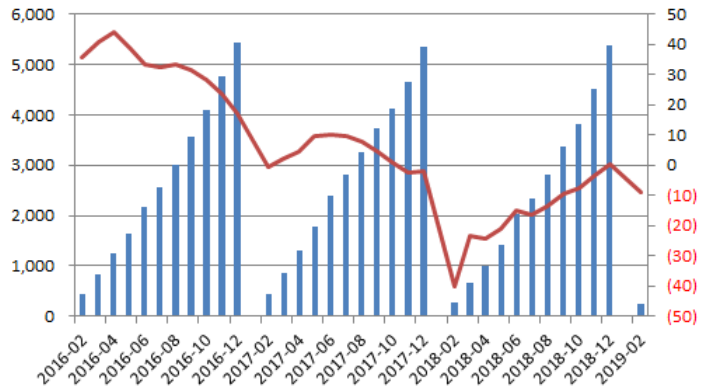


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## ■ 电力设备：

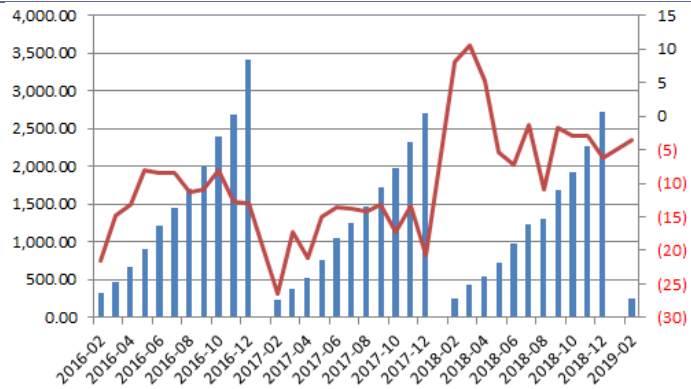
2019年1-2月份，全国主要发电企业电源工程完成投资243亿元，同比下降3.3%；电网工程完成投资244亿元，同比下降9.0%。

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。