



工业 资本货物

2019-04-05

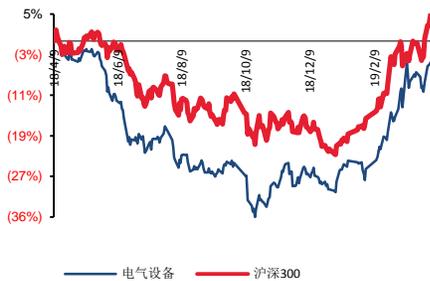
行业周报

看好/维持

电气设备

我国锂电产业出海，海上风电有望爆发

■ 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:本周欣旺达拿到雷诺日产定点通知,预计未来7年给115.7万台车型配套动力电池。中游动力电池方向,目前宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科、孚能等在海外市场都取得明确进展。在我国政府的扶持下,我国动力电池产业已经走上世界舞台,未来的成长空间必将是全球市场。本周是四月第一周,光伏市场淡季来临已经确定,多晶硅料本周跌幅较大,企业压力较大,全年来看,二季度为行业低点,也是较好的配置时段。同时,根据我们的调研,今年风电抢装预期强烈,中电联初步统计约30GW,装机增速预计达50%。我们依旧认为今年海上风电弹性最大,已经到了投资风口。

新能源汽车:本周欣旺达拿到雷诺日产定点通知,预计未来7年给115.7万台车型配套动力电池。中游动力电池方向,目前宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科、孚能等在海外市场都取得明确进展。在我国政府的扶持下,我国动力电池产业已经走上世界舞台,未来的成长空间必将是全球市场。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:本周是四月第一周,光伏市场淡季来临已经确定,多晶硅料本周跌幅较大,企业压力较大,预计四月份会有几家硅料厂要进行检修,将让市场的供过于求情况稍微减弱。从终端需求来看,进入二季度,虽然海外需求续热,但海外市场更加的聚焦在高效组件需求。因此单晶PERC组件、半片组件、大硅片组件订单热度明显优于常规多晶组件。国内市场方面,业内对于政策出台的时间仍有各种猜测,但考虑到政策出台后还需2-3个月的时间处理前置作业,使得国内需求在二季度必然持续冷清。全年来看,二季度为行业低点,也是较好的配置时段。关注标的:隆基股份、通威股份、阳光电源。风电方面,本周乌兰察布600万千瓦风电示范项目开标,上海电气、金风科技、中国海装、明阳智能和东方电气五家企业中标。该项目容量较大,会对各中标企业产生积极的影响。同时,根据我们的调研,今年风电抢装预期强烈,中电联初步统计约30GW,装机

增速预计达 50%。我们依旧认为今年海上风电弹性最大，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：3月 PMI 再次回到临界点以上，供需和价格均回暖，货币政策等对小微企业定向倾斜效果有所显现。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，已核准 4 条，第二轮核准有望于近期启动，建议关注。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:	8
(三) 工控储能:	8
(四) 电力设备:	10
三、 数据跟踪	10

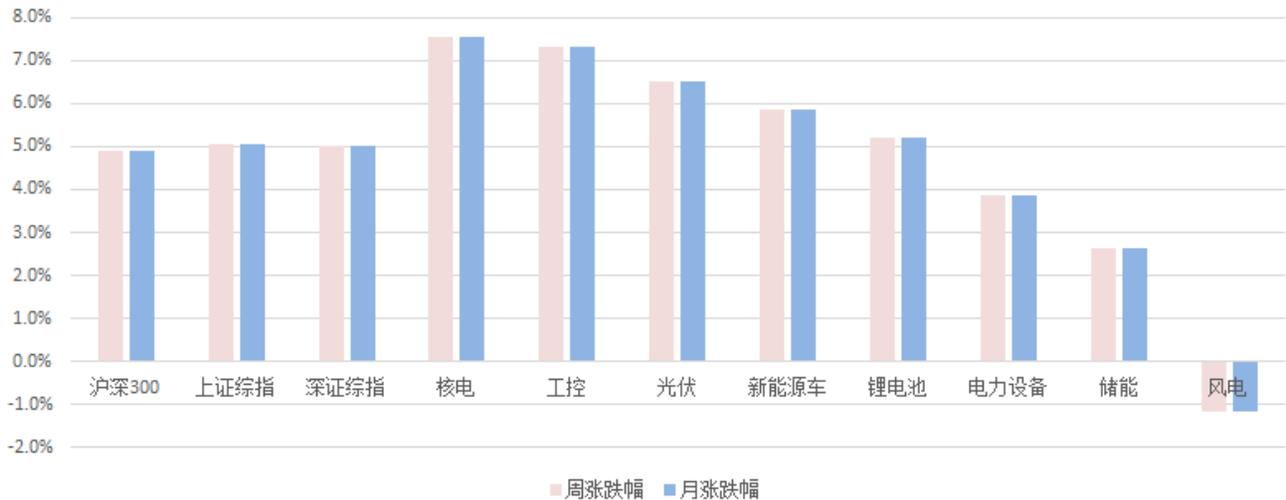
图表目录

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	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	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)	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4.9%。上证综指和深圳综指均上涨5%。电力设备与新能源各细分板块表现也表现优秀。核电板块上涨7.6%，工控、光伏、新能源车、锂电池等板块上涨幅度均超过5%。本周风电板块有所回调

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

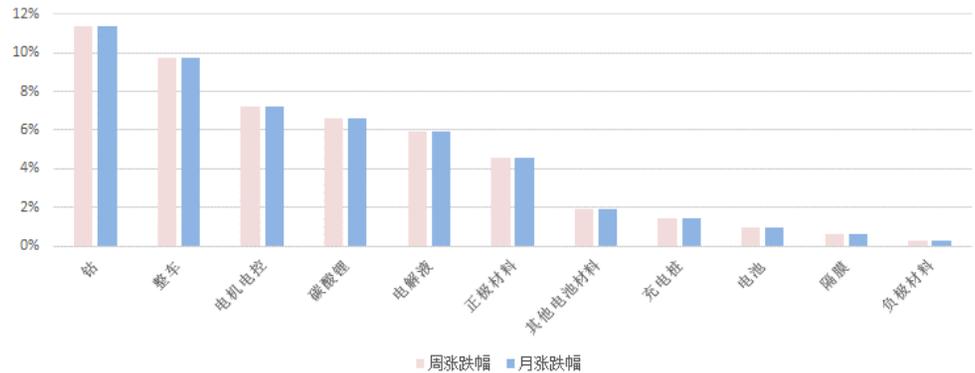
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➢ 本周复盘

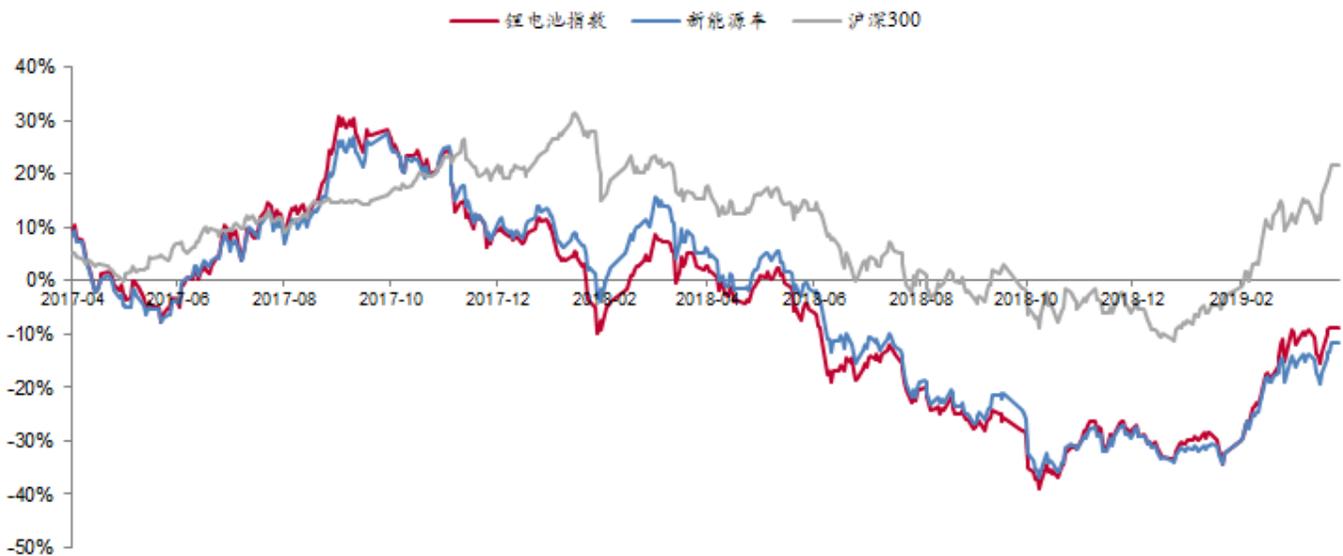
新能源汽车各板块表现优秀。上游资源钴板块领涨，涨幅11%。四大材料中，电解液板块涨幅也达到5.9%。另外，整车、电机电控、碳酸锂板块涨幅都超过5%。电池、隔膜、负极材料板块有所上涨。

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. 2018年北京顺义区已有329位燃油车主将牌照置换成新能源汽车

进一步促进新能源汽车，顺义区2018年7月出台了《2018年顺义区新能源汽车补贴置换实施细则》，给予燃油车置换新能源车车主不超过5.75万元/辆的补贴。目前，已审核发放燃油车置换新能源车补贴526辆，补贴金额1456.807万。随着新能源汽车逐步完善，未来更多的人会申请置换。在2017年有75人申请，2018年有329人申请。

2. 蔚来第一季度共交付3989辆ES8

4月3日，蔚来公布了最新的汽车交付结果，2019年第一季度，蔚来共交付了3989辆ES8。截至2019年第一季度，ES8累计交付量已达15337辆。其中，蔚来1月份交付1805辆ES8，2月份交付811辆，3月份交付1373辆，较2月份交付量增长了69.3%。蔚来方面表示，2月的交付量受到春节假期前后经济放缓以及相关的汽车牌照登记处关闭等因素影响。

3. 特斯拉Q1交车量6.3万辆 低于预期

据国外媒体报道，特斯拉2019年第一季度出货量约为6.3万辆，低于分析师的预期。特斯拉在3日晚间发布的声明中表示，Model 3实际交付量仅为5.09万辆。特斯拉表示，由于运输时间较长，该公司首批向欧洲和中国发运的Model 3轿车遇到了困难，并导致总交付量比上一季度下滑31%。

4. 2019年1-2月造车新势力销量成绩单公布：ES8/EX5/G3挤入前三

2019年1-2月有过销售记录的造车新势力车型清单如下：蔚来ES8、云度π1、哪吒N01、电咖EV10、威马EX5、新特DEV 1、小鹏G3和云度π3。这些车型的具体销量如下所示，销量排名前五的车型分别是：蔚来ES8（2587）、威马EX5（2461）、小鹏G3（960）、哪吒（N01）和电咖EV10（318）。

➤ 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：

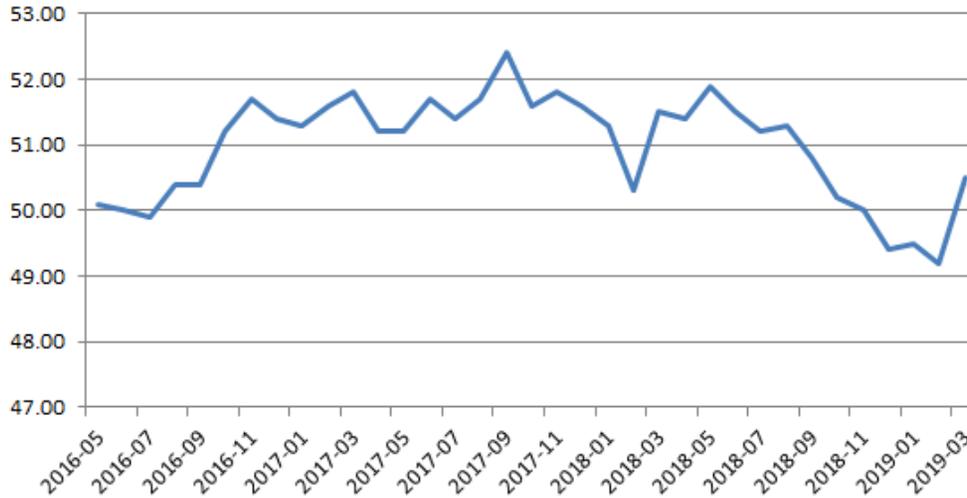
本周是四月第一周，光伏市场淡季来临已经确定，多晶硅料本周跌幅较大，企业压力较大，预计四月份会有几家硅料厂要进行检修，将让市场的供过于求情况稍微减弱。从终端需求来看，进入二季度，虽然海外需求续热，但海外市场更加的聚焦在高效组件需求。因此单晶PERC组件、半片组件、大硅片组件订单热度明显优于常规多晶组件。国内市场方面，业内对于政策出台的时间仍有各种猜测，但考虑到政策出台后还需2-3个月的时间处理前置作业，使得国内需求在二季度必然持续冷清。全年来看，二季度为行业低点，也是较好的配置时段。关注标的：**隆基股份、通威股份、阳光电源**。风电方面，本周乌兰察布600万千瓦风电示范项目开标，上海电气、金风科技、中国海装、明阳智能和东方电气五家企业中标。该项目容量较大，会对各中标企业产生积极的影响。同时，根据我们的调研，今年风电抢装预期强烈，中电联初步统计约30GW，装机增速预计达50%。我们依旧认为今年海上风电弹性最大，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**。

(三) 工控储能：

3月官方PMI指数50.5，再次回到了荣枯线之上，前值49.2，预期49.6，供需和价格均回暖。需要指出的是，今年3月份相比于往年，主要是生产指标回升更明显，主要原因是春节错位，订单和从业人员仍较弱。

大型企业扩张有所减缓，中小企业收缩速度收敛。其中大、中、小型企业PMI为51.1、49.9和49.3（前值51.5、46.9和45.3），小企业上升幅度最大。经过货币政策等对小微企业定向倾斜，政策效果有所显现。

图表4: 中国制造业PMI指数



资料来源: wind, 太平洋研究院整理

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, 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。

(四) 电力设备：

国家电网已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。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，定位为当期最紧迫、最重要的任务。

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，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：本周钴价上涨4.6%，电解钴价格28.25万元/吨；硫酸钴价格4.75万元/吨。

锂：本周电池级碳酸锂价格下跌0.6%，报价7.7万元/吨；氢氧化锂价格下跌1%，报价9.9万元/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1.39万元/吨。

正极：三元前驱体8.85万元/吨，保持平稳。523三元正极材料15万元/吨，保持平稳。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。

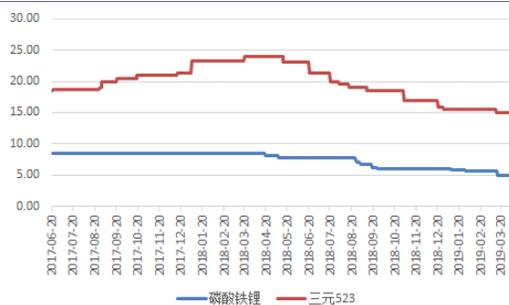
隔膜：湿法隔膜价格保持平稳，国产湿法隔膜1.55元/平米。

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2018Q2	2019		2018				2017						
				4月4日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	4.6%	-5.8%	-54.9%	28.25	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	2.2%	-22.8%	-64.3%	4.75	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86	10.01	8.75	8.62	8.01		
锂	碳酸锂 (电池级)	-0.6%	-1.9%	-43.8%	7.7	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19		
	氢氧化锂 (57%)	-1.0%	-6.2%	-32.6%	9.9	10.53	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%	-5.7%	2.65	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39		
	电解锰	-0.7%	-2.1%	1.1%	1.39	1.42	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%	-8.3%	-37.1%	8.85	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	-3.1%	3.5%	16.6%	1.89	1.87	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%	-35.6%	15.00	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26	20.98	19.28	18.83	17.23		
	每吨盈利空间	0.5%	9.5%	-22.5%	3.66	3.28	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%	-36.9%	1.23	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%	-37.9%	4.95	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61		
	每吨盈利空间	0.6%	-25.2%	-32.1%	1.98	2.59	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	4.25		
	人造石墨 (中端)	0	0	4.9%	4.75	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%	-7.8%	11.25	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6		
	DMC	0.0%	-9.7%	-9.7%	0.56	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54		
	电解液	0.0%	0.0%	-14.9%	3.55	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%	3.3%	-21.3%	1.65	1.53	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%	-48.3%	1.55	1.69	1.94	2.38	3	4.5	4.5	4.5	4.5	4.95		
	湿法 (进口)	0.0%	0.0%	-15.4%	5.5	5.50	5.50	6.05	6.5	7	7	7	7	7.2		
	干法 (进口)	0.0%	0.0%	-18.2%	4.5	4.50	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%	-31.4%	0.35	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%	-7.3%	-31.0%	0.22	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)



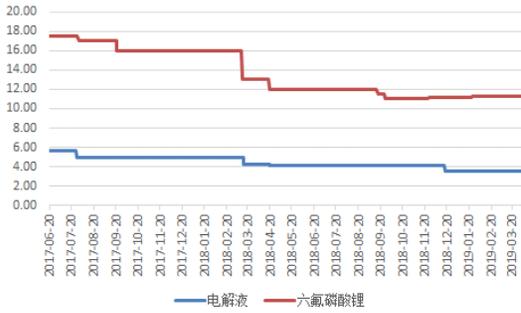
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)



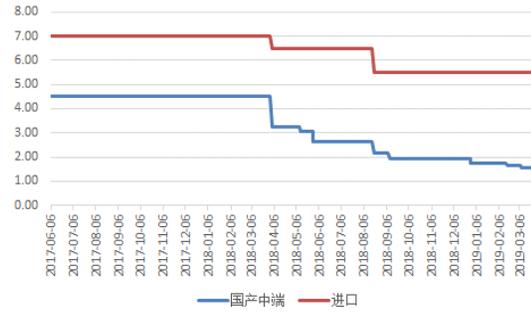
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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)	8.10	7.50	8.00	--	--	😄
多晶硅 单晶用 (USD)	9.05	8.80	9.00	-1.1	-0.100	😞
多晶硅 菜花料 (RMB)	62	58	60	-4.8	-3.000	😄
多晶硅 致密料 (RMB)	76	73	74	-5.1	-4.000	😄
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.265	0.260	0.263	-4.4	-0.012	😞
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.970	1.900	1.950	-2.5	-0.050	😞
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.430	0.423	0.425	--	--	😄
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.170	3.050	3.120	--	--	😄
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.475	0.465	0.470	--	--	😄
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	3.520	3.400	3.470	--	--	😄
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)	0.870	0.840	0.850	-2.3	-0.020	😄
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.180	0.158	0.160	--	--	😄
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.220	1.170	1.190	-0.8	-0.010	😄
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.178	0.158	0.161	--	--	😄
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.220	1.190	1.200	--	--	😄
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	1.720	-0.6	-0.010	😄
305W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.260	0.270	-0.7	-0.002	😄
305W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	2.010	2.100	--	--	😄
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.265	0.278	-0.7	-0.002	😄
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.230	2.050	2.200	--	--	😄
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	--	--	😄
310W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.400	0.365	0.377	--	--	😄
310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.330	0.265	0.279	--	--	😄
310W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	--	--	--	--	--	--
310W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.280	0.260	0.272	--	--	😄
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	27.0	26.35	26.5	--	--	😄

😄 > 3%
 😊 0~3%
 😐 0%
 😞 0~3%
 😡 > -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周硅料价格持续下滑，国内单、多晶用硅料价格的下滑幅度都在5%左右，比预期的跌幅大。目前单晶的主流价格来到每公斤74元人民币左右，而

最新成交的价格都碰触不到本周高点，基本从每公斤75元人民币以下开始谈。但由于单晶需求稳定，因此后续单晶的价格下滑空间有限，目前的调整因素主要来自于维持下游单多晶的成本价差。

预期近期的硅料价格会在这周就暂时打底，但四月底的新一轮议价可能还会有小幅跌价。多晶则多维持在每公斤60元人民币左右，小量价格会在每公斤60元人民币以下。四月预计会有几家硅料厂要进行检修，将让市场的供过于求情况稍微减弱。海外部分，单晶价格也跟着国内下滑，多晶则因为没有太多交易，价格参考性不足。

硅片：本周多晶硅片受到硅料跌价以及税改双重影响，国内主流价格跌破每片2元，来到每片1.95元人民币，甚至不少成交在1.9-1.93元人民币之间。由于硅料价格看似接近打底，因此多晶硅片下跌的价格态势应会趋缓，低价1.9元人民币左右应该可以暂时打住。海外主要则是税改影响，目前价格约每片0.26-0.265美元左右。

单晶部份，在中环上周调整报价为3.17元人民币后，顺势拉高本周高价，主流价格则没有明显变化。海外价格也依旧维持在每片0.423-0.43美元之间。本周新增158.75mm (G1)的直方片报价，由于PV Infolink预估158.75mm的单晶硅片在下半年需求会快速增加，因此在第二季开始加入报价。唯目前提供158.75mm的单晶硅片企业仍少，且多与目前既有156.75mm (M2)的硅片价格挂钩，因此价格的调查范围会较集中。

电池片：虽然上周电池片价格几乎全面下调，但整体市场需求并不算太弱，电池片签单情况良好，一线电池片大厂皆近乎满单。单晶PERC电池片部分，四月成交价大多落在每瓦1.19-1.21元人民币之间，但市场上每瓦1.17-1.18元等较低价的订单也略有所闻。在此价格下，GW级的电池厂几乎都已把四月订单量锁定完毕、库存状况健康，因此预期在洽谈五月价格以前，单晶PERC电池片已不会再有变动。

本周多晶电池片价格则反应多晶硅片的价格下调，但由于日本、印度两大海外市场在3月31日财报年度结束之后仍有部分需求续航，再加上电池厂大多已没有常规多晶电池片产线，使得多晶电池片目前供需平衡，订单算是优于预期，价格仅从上周每瓦0.87元人民币微幅下调至每瓦0.84-0.86元人民币。

海外电池片部分，除了台湾PERC电池片因为台湾需求逐渐减弱而使得价格略有松动以外，其他市场PERC电池片价格没有太大变动。东南亚多晶电池片也因为

印度需求不差，价格持稳在每瓦0.12元美金上下。

组件：时序步入第二季，虽然海外需求续热，但海外市场更加的聚焦在高效组件需求。因此单晶PERC组件、半片组件、大硅片组件订单热度明显优于常规多晶组件。尤其海外布局佳的一线大厂目前单晶PERC组件仍供应紧张，使得一线厂单晶PERC组件价格仍高档持稳在0.275-0.285元美金。二线厂虽陆续有出现较低的报价，但整体市场价格尚算稳定。而目前欧、美、澳等高效需求强劲的市场，也陆续出现320W及以上等更高效的组件需求，这也让下半年半片组件、大硅片组件的实际产出将会持续增加。

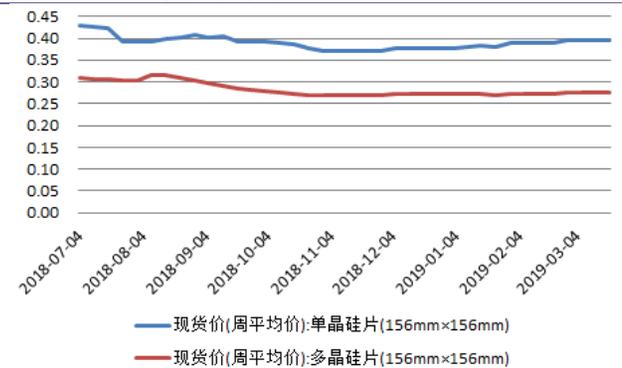
国内市场方面，业内对于政策出台的时间仍有各种猜测，但考虑到政策出台后还需2-3个月的时间处理前置作业，使得国内需求在二季度必然持续冷清。

图表11：多晶硅料价格走势



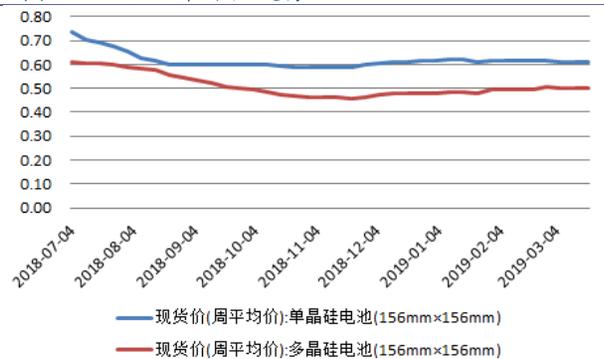
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



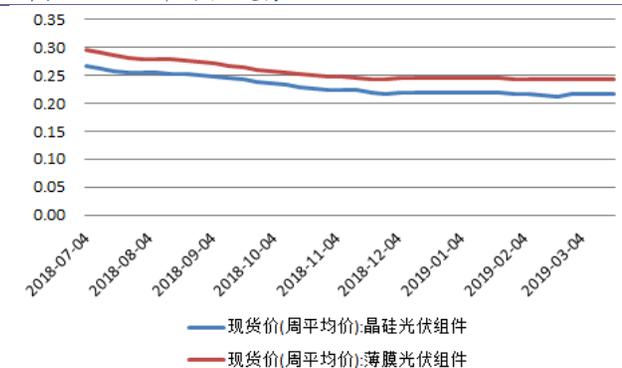
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

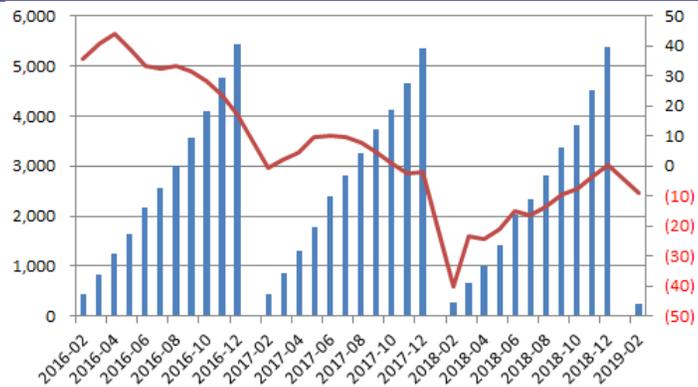


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备:

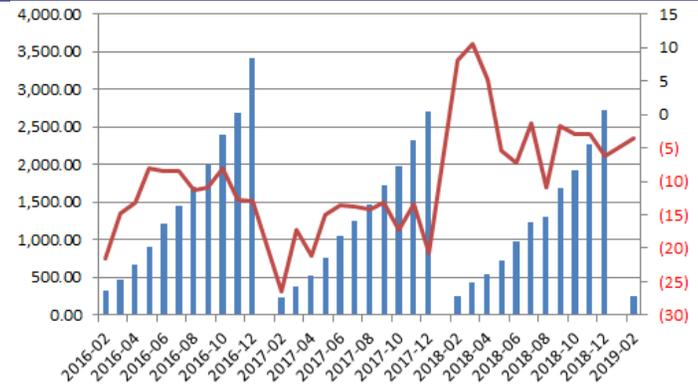
2019年1-2月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资243亿元, 同比下降3.3%; 电网工程完成投资244亿元, 同比下降9.0%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



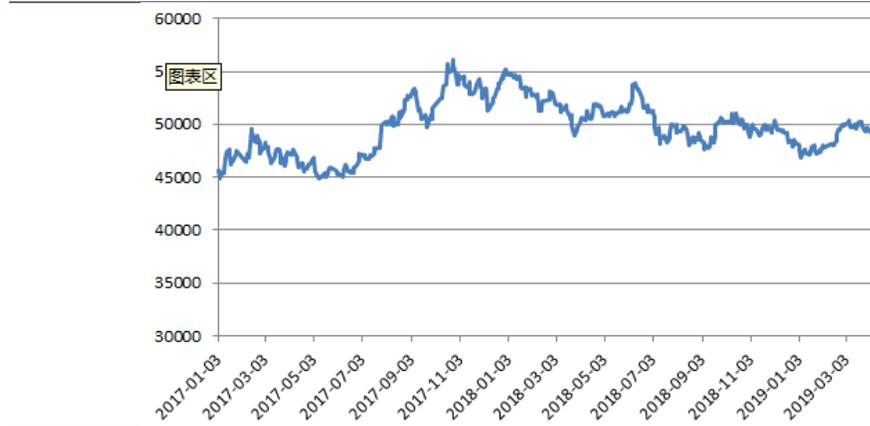
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。