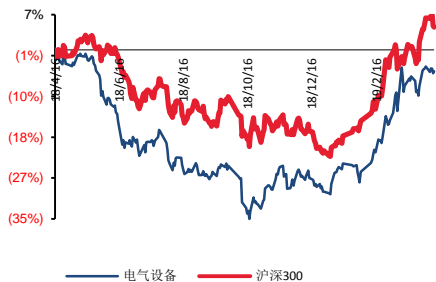


工业 资本货物

风光政策落地在即，新能源汽车 Q1 销量翻倍

■ 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：3月新能源车销量、动力电池装机量同比保持高增速，4月份新能源车行业正式采取过渡期补贴政策，而今年一季度基本上是沿用2018年的补贴政策，4月份补贴退坡明显，我们判断新能源车行业最大利空已经落地，短期市场经过充分的调整后必将迎来长期的买点。风光方面，国家能源局综合司发布关于征求对2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿），对于光伏和风电的建设政策进一步细化和完善，光伏方面，政策比上一稿更加完善和合理，二季度为行业低点，也是较好的配置时段。风电方面，政策整体来看偏中性，全年来看，抢装预期依然存在，我们认为在该政策下，抢装的平价项目比例会上升，若电网消纳乐观的话，风电制造端将继续收益。

新能源汽车：行业继续保持高速增长。3月新能源车销量12.6万辆，同比增长85%。一季度新能源车累计销量30万辆，同比增长110%。中游动力电池市场，一季度装机量达到12.3GWh，同比增长178%。此外，充电桩领域，3月公共类充电桩保有量达到38.4万台，环比大幅增长10%。4月份新能源车行业正式采取过渡期补贴政策，而今年一季度基本上是沿用2018年的补贴政策，4月份补贴退坡明显。我们判断新能源车行业最大利空已经落地，短期市场经过充分的调整后，必将迎来长期的买点。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**（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：本周国家能源局综合司发布关于征求对2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿），对于光伏和风电的建设政策进一步细化和完善。光伏方面，政策比上一稿更加完善和合理。一是对排序电价的修正更能保证不同省市地区项目之间的公平；二是明确了户用的补贴部分，折合为3.5GW，由此可估算今年国内光伏市场装机在40GW左右；三是对领跑者新旧政策的明确。本周产业链价格整体稳定，但仍具下行压力，多晶产业链需求偏淡，

菜花料和多晶硅片及组件价格依然下跌。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，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，政策整体来看偏中性。一是鼓励平价，集中式采用竞价，缓解补贴压力的同时，促进产业技术进步和降本；二是重消纳，持续降低弃风率；三是支持分散式风电。但同时，政策也进一步规范了海上风电建设，并且也要参与竞价，因此海上风电的收益率或有下降。全年来看，该政策虽然对于新项目的核准有着比较严格的规定，但是不影响已核准项目，抢装预期依然存在，我们认为在该政策下，抢装的平价项目比例会上升，若电网消纳乐观的话，风电制造端将继续收益。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，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
➤ 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

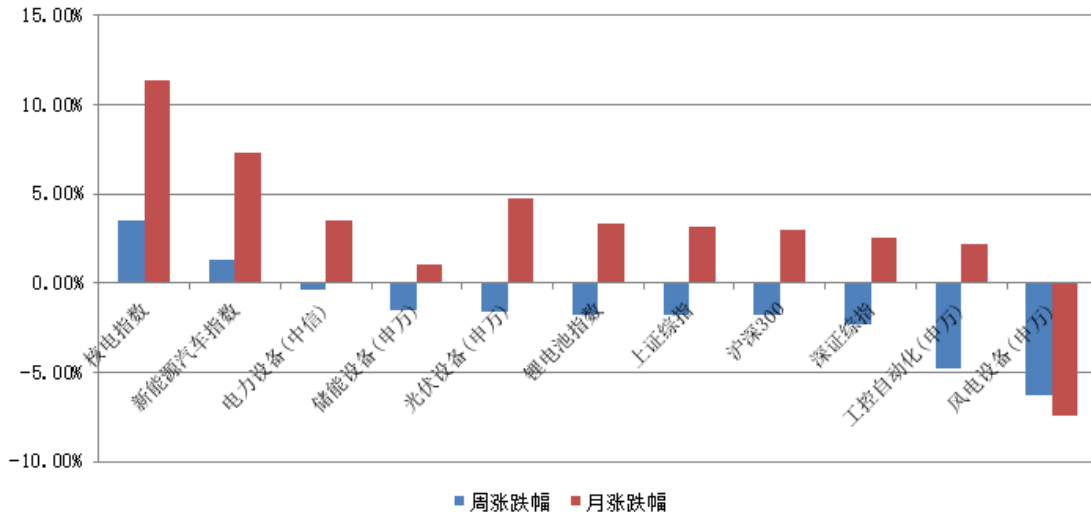
图表目录

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	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	10
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)	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	12
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)	15
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

本周市场高位盘整，上证综指下跌1.78%，沪深300下跌1.81%。电新各板块中核电和新能源汽车板块表现相对抢眼，分别上涨3.5%、1.33%；风电、工控板块回调较明显。当前经济数据表现略超预期，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

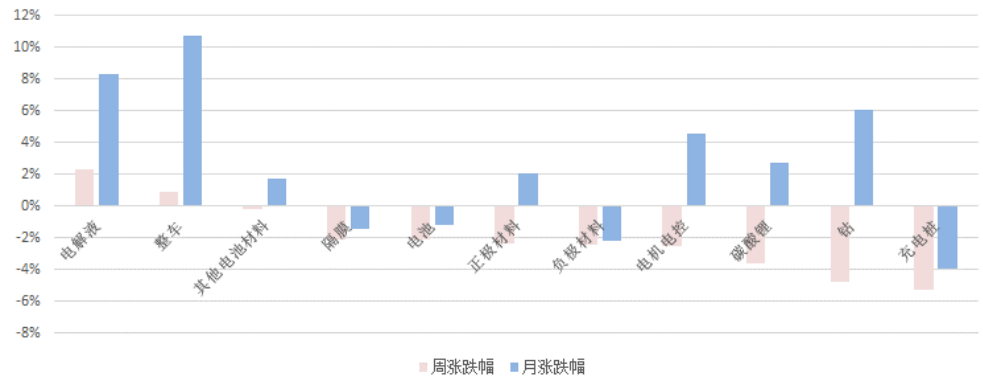
二、行业观点及投资建议

➤ 新能源汽车：

➤ 本周复盘

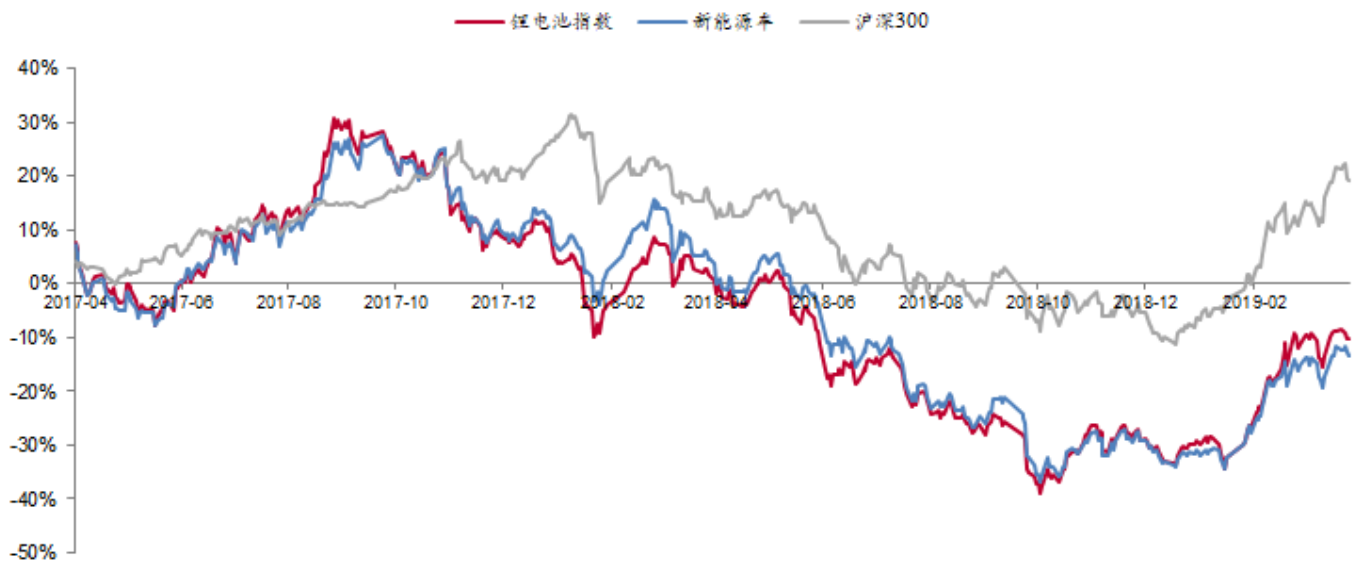
本周新能源车板块均表现分化。各细分板块中，电解液和整车板块取得正收益，其他板块均有所回调。电解液板块领涨2.3%。此外四大材料中，正极、负极和隔膜下跌幅度~2%。上游资源端，碳酸锂板块下跌3.6%，钴板块下跌4.8%。此外，充电桩板块领跌，跌幅5.3%。

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: 3月新能源汽车销售12.6万辆, 同比增长85.4%

3月, 新能源汽车产销分别完成12.8万辆和12.6万辆, 比上年同期分别增长88.6%和85.4%。其中纯电动汽车产销分别完成10万辆和9.6万辆, 比上年同期分别增长96.2%和83.4%; 插电式混合动力汽车产销分别完成2.8万辆和3万辆, 比上年同期分别增长65.5%和91.5%; 燃料电池汽车产销均完成86辆, 比上年同期分别增长168.8%和42倍。

2. 乘联会：3月销量同比增长99.1%

根据厂家批发销量初步数据，3月新能源狭义乘用车批发销售11.1万台，同比增长99.1%。2019年第一季度新能源乘用车累计销量达25.3万台，同比增长117.1%。按照2018年新能源汽车销量120万台基础，乘联会原预测2019年新能源汽车销量160万台。目前一季度乘用车增量为13.7万台，因此调增10万台乘用车增量，乘联会将2019年的新能源汽车销量预测值调整至170万台。

3. 电池联盟：3月动力电池装车量5.1GWh，同比增长144.9%

2019年1-3月累计来看，我国动力电池累计产量达19.8Gwh，其中三元电池累计生产12.1Gwh，占总产量比61.2%；磷酸铁锂电池累计生产7.1Gwh，占总产量比35.8%；其它材料电池占比3%。2019年1-3月累计来看，我国动力电池累计销量达17.6Gwh，其中三元电池累计销售11.0Gwh，占总销量比62.7%；磷酸铁锂电池累计销售6.0Gwh，占总销量比34.3%。其他种类电池第一季度销量共计0.36Gwh。从装车量数据来看，2019年3月，我国动力电池装车量共计5.1Gwh，同比增长144.9%，环比增长127.0%；第一季度累计来看，我国动力电池装车量总计12.3Gwh，同比增长178.6%。单月单车平均带电量来看，纯电动乘用车平均带电量为46.7kwh，纯电动客车平均带电量为163.6kwh，纯电动专用车平均带电量为178.3kwh。

4. 充电联盟：截至3月全国充电桩累计保有量达92.1万台

数据显示，截至2019年3月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩38.4万台；根据车企随车配建充电桩数据显示，截至2019年3月，通过联盟内成员整车企业采样约80.5万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电桩53.7万台。累计来看，截至2019年3月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为92.1万台，同比增长76.6%。2019年3月较2019年2月公共类充电桩增加35947台。从2018年4月到2019年3月，月均新增公共类充电桩约10875台，2019年3月同比增长251.6%。

➤ 投资建议

行业继续保持高速增长。3月新能源车销量12.6万辆，同比增长85%。一季度新能源车累计销量30万辆，同比增长110%。中游动力电池市场，一季度装机量达到12.3GWh，同比增长178%。此外，充电桩领域，3月公共类充电桩保有量达到38.4万台，环比大幅增长10%。4月份新能源车行业正式采取过渡期补贴政策，而今年一季度基本上是沿用

2018年的补贴政策，4月份补贴退坡明显。我们判断新能源车行业最大利空已经落地，短期市场经过充分的调整后，必将迎来长期的买点。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**（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：

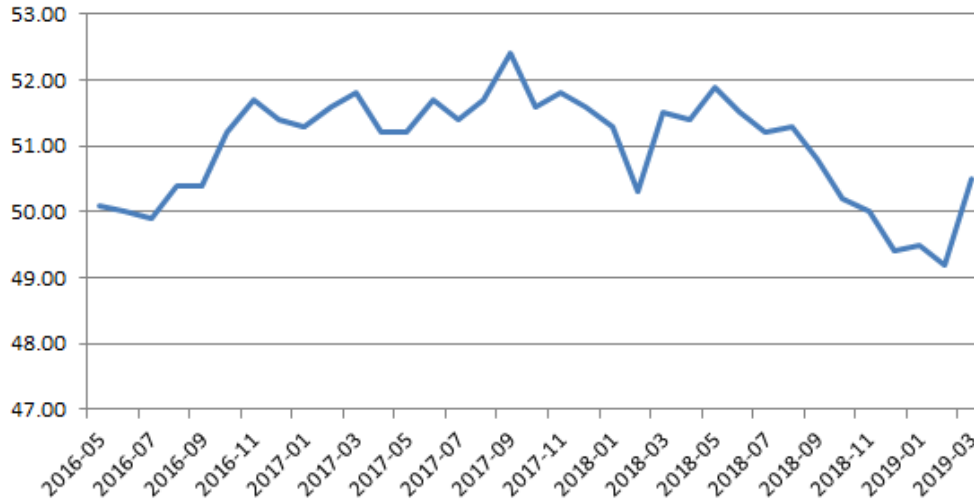
本周国家能源局综合司发布关于征求对2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿），对于光伏和风电的建设政策进一步细化和完善。光伏方面，政策比上一稿更加完善和合理。一是对排序电价的修正更能保证不同省市地区项目之间的公平；二是明确了户用的补贴部分，折合为3.5GW，由此可估算今年国内光伏市场装机在40GW左右；三是对领跑者新旧政策的明确。本周产业链价格整体稳定，但仍具下行压力，多晶产业链需求偏淡，菜花料和多晶硅片及组件价格依然下跌。进入二季度，虽然海外需求续热，但海外市场更加的聚焦在高效组件需求。因此单晶PERC组件、半片组件、大硅片组件订单热度明显优于常规多晶组件。国内市场方面，考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，政策整体来看偏中性。一是鼓励平价，集中式采用竞价，缓解补贴压力的同时，促进产业技术进步和降本；二是重消纳，持续降低弃风率；三是支持分散式风电。但同时，政策也进一步规范了海上风电建设，并且也要参与竞价，因此海上风电的收益率或有下降。全年来看，该政策虽然对于新项目的核准有着比较严格的规定，但是不影响已核准项目，抢装预期依然存在，我们认为在该政策下，抢装的平价项目比例会上升，若电网消纳乐观的话，风电制造端将继续收益。关注标的：**金风科技**、**禾望电气**、**明阳智能**。

► 工控储能：

3月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速增长期。

► 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：本周钴价小幅上涨，电解钴价格28.3万元/吨，涨幅0.2%；硫酸钴报价5.15万元/吨，涨幅8.4%。

锂：本周碳酸锂价格继续下跌，电池级碳酸锂价格为7.65万元/吨；氢氧化锂价格也是小幅下跌，报价9.8万元/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，保持平稳。

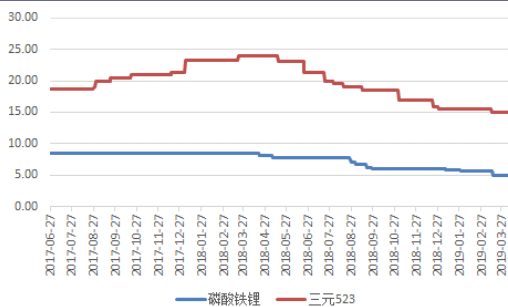
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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12日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	0.2%	-2.4%	-54.8%	28.3	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	8.4%	-14.2%	-61.3%	5.15	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%	-1.3%	-44.1%	7.65	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%	-2.0%	-33.2%	9.8	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	1.9%	1.9%	-3.9%	2.7	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	0.7%	-0.7%	1.8%	1.40	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	0.0%	-6.3%	-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	-16.9%	-8.7%	-3.1%	1.57	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%	3.0%	-22.1%	3.67	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%	-25.4%	-31.7%	1.99	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%	-3.4%	-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%	1.1%	-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%	-7.5%	-31.0%	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

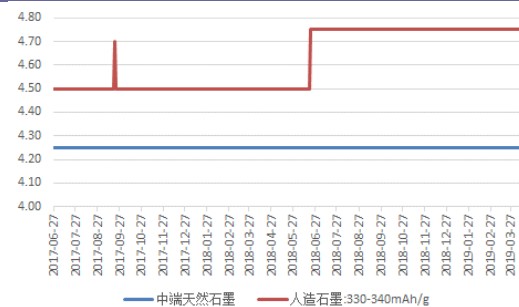
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

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

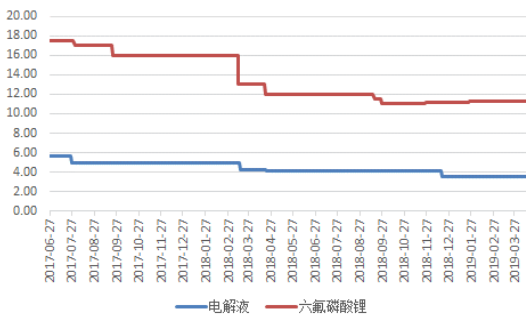
图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)



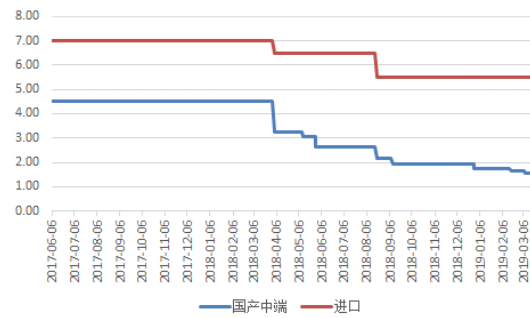
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表8：电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)

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)	8.00	7.50	7.80	-2.5	-0.200	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	9.00	8.70	8.90	-1.1	-0.100	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	60	57	58	-3.3	-2.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	76	73	74	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.265	0.260	0.263	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.930	1.850	1.900	-2.6	-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)	0.120	0.113	0.115	--	--	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.870	0.840	0.850	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.178	0.157	0.160	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.220	1.170	1.190	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.178	0.157	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	--	--	😬
305W 单晶PERC组件 (USD)	0.400	0.260	0.270	--	--	😬
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	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.230	2.050	2.200	--	--	😬
10-Apr-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)	0.275	0.250	0.267	-1.1	-0.003	😬
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	--	--	😬
10-Apr-19						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	26.5	26.25	26.3	-0.8	-0.200	😬
10-Apr-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：本周硅料价格小幅下滑，海外的交易冷清，连带促使价格下修。本周海外单、多晶用硅料价格的分别降至每公斤8.9美元以及每公斤7.8美元，预期下周海外多晶用硅料报价可能还会小幅下滑。

国内部分则是多晶用硅料的价格跌破每公斤60元人民币，买方仍旧频频喊出更低的价格要求，因此下周国内菜花料价格仍有下跌的空间。单晶用硅料部分则

较为稳定，基本大厂的价格保持在每公斤74元人民币上下。目前已经有硅料企业预计提早检修，有助于硅料价格在五月打底。

硅片：本周硅片价格的变化主要集中在国内多晶硅片。多晶硅片的价格滑落约2.6%至每片1.9元人民币，许多二线价格甚至还在低点1.85元人民币以下。原预期硅料价格已经打底，但随着本周硅料价格还是小幅跌价，多晶硅片的跌价态势依旧，评估目前恐慌的情势，下周多晶硅片仍会继续下跌，二线厂价格几乎都往每片1.8元人民币靠拢。海外多晶价格则是持平，依旧保持在每片0.26-0.265美元左右。

单晶硅片价格本周持平，国内与海外价格都与上周相同。

电池片：由于上周电池片订单大多已锁定完毕，目前电池片厂库存状况健康，因此本周并未有太多新成交订单，价格持稳在单晶PERC电池片每瓦1.19-1.21元人民币、多晶电池片每瓦0.84-0.86元人民币。

目前看来，五月份单晶PERC电池片的订单能见度仍高，整体单晶市场呈现淡季不淡的态势。多晶部分则因为中国今年政策迟迟未出台，再加上印度市场需求在五月也将进一步转弱，使得多晶电池片价格依然偏弱看待。

海外电池片部分，台湾PERC电池片因台湾需求逐渐减弱，而使得价格开始松动。另外，东南亚多晶电池片也开始因为印度组件价格转弱，而使得近期成交价开始略低于每瓦0.12美元。

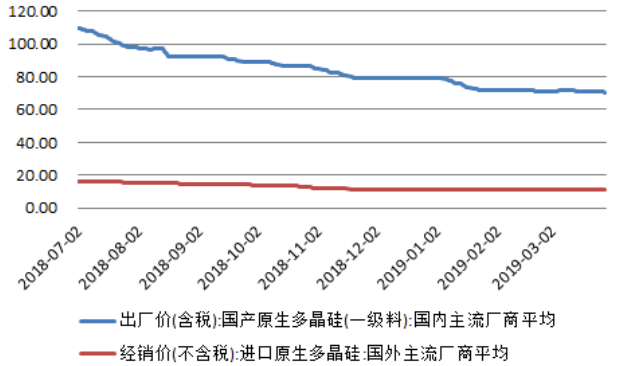
组件：近期组件价格并未出现明显变化，惟印度市场虽四月尚有部分递延的项目支撑需求，但五月开始市场需求仍将走弱，因此四月印度组件现货价格已开始转弱。

展望后续，电池片、组件厂商会在5-6月淡季之时陆续开始调适产线，以因应下半年的高瓦数竞争、以及逐渐增加的158.75mm (G1) 需求，预期三季度会有越来越多厂商将产线转换至G1尺寸，四季度的实际出货将明显拉升。

光伏玻璃：受到四月中国增值税率调降、以及整体需求趋缓的影响，上周各玻璃的报价较为紊乱，报价让利程度不一。随着订单陆续成交，主流价格来到每平方米26.2-26.5元人民币。这也是光伏玻璃自去年最低触及每平方米20-21元人民币后一路反弹多个月来的首度调降。

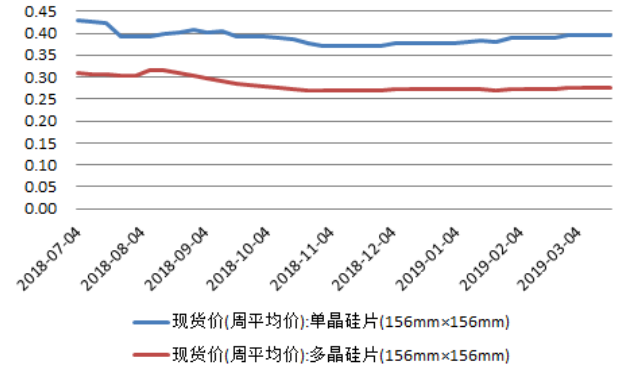
但由于四月组件厂的订单量并未减弱太多，预期四月价格暂时持稳在目前水平，直到月底新一轮报价之时才会出现变动。

图表11：多晶硅料价格走势



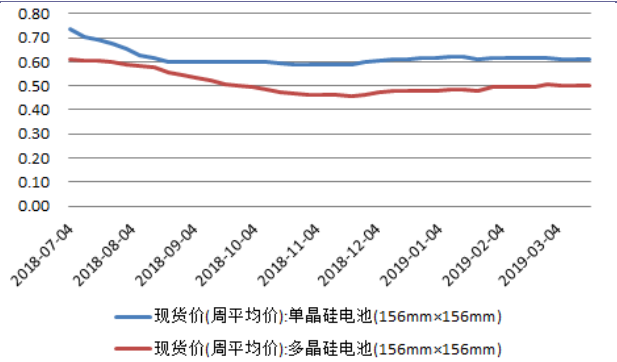
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



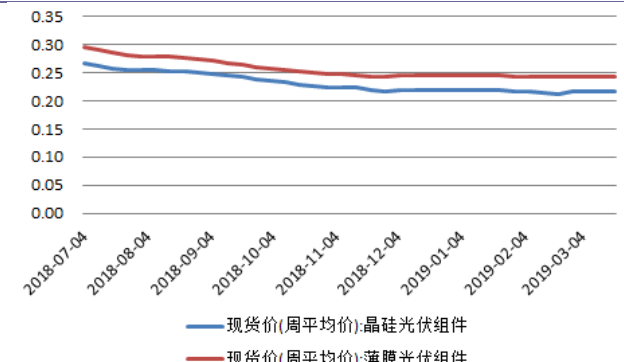
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

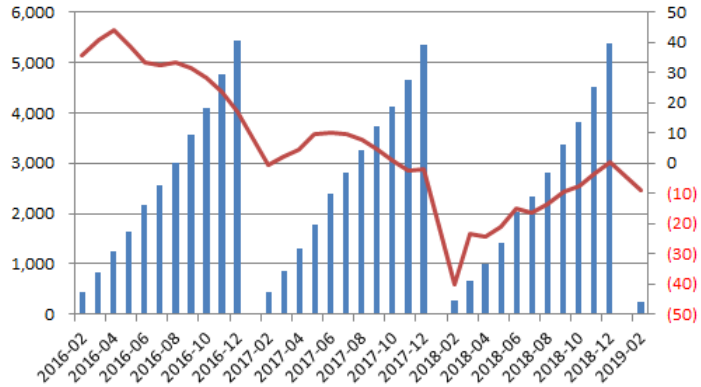


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

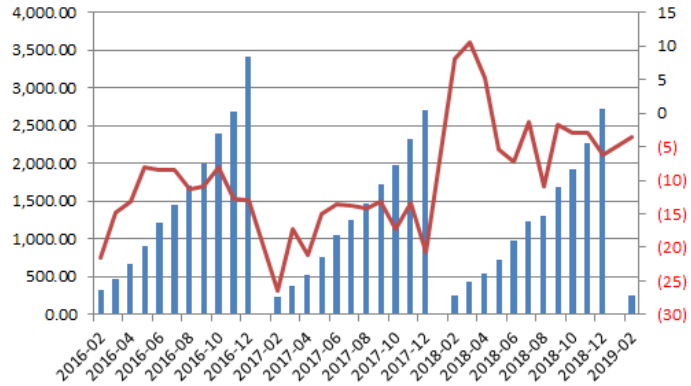
2019年1-2月份，全国主要发电企业电源工程完成投资243亿元，同比下降3.3%；
电网工程完成投资244亿元，同比下降9.0%。

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。