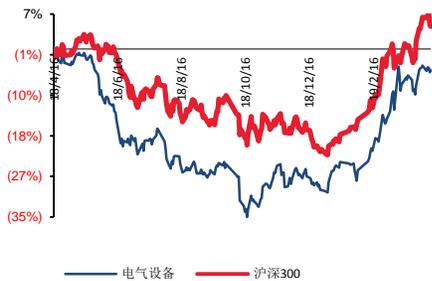


工业 资本货物

新能源汽车已向抢市场转变，光伏平价项目备案超预期

■ 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，上海车展期间，外资、合资、传统自主和新势力共同登场。外资车企中奥迪 e-tron 开启预售，大众发布纯电 ID 家族第六款车型 ID.RROOMZZ，并且表示未来 10 年将推出 70 款电动汽车，销量 2200 万（其中有一半来自于中国市场）。合资车企中，东风雷诺首发 City K-ZE 纯电动 SUV，广汽丰田首发 C-HR EV 纯电动 SUV，另外新势力蔚来发布首款纯电动轿车 ET7，小鹏发布第二款量产车 P7，威马目标 19 年交付 10 万辆。新能源车行业已经由抢补贴向抢市场转变，行业的长期发展趋势已经形成。光伏方面，随着企业的检修周期来临，供需关系得到改善，产业链价格整体已经止跌企稳，但多晶产业链仍由于需求偏淡存在下行压力，全年来看二季度为行业低点，也是较好的配置时段。本周两部委下达“十三五”第二批 1.67GW 光伏扶贫指标，并要求在 19 年底并网。我们依然看好今年国内光伏市场稳中求进和海外光伏市场内生性需求明显的趋势，此外，根据有关机构的初步统计，目前报备的平价项目已经超过 15GW，巨大的储备量给明年的光伏市场带来巨大的潜力，制造端将持续受益。

新能源汽车：上海车展期间，外资、合资、传统自主和新势力共同登场。外资车企中奥迪 e-tron 开启预售，大众发布纯电 ID 家族第六款车型 ID.RROOMZZ，并且表示未来 10 年将推出 70 款电动汽车，销量 2200 万（其中有一半来自于中国市场）。合资车企中，东风雷诺首发 City K-ZE 纯电动 SUV，广汽丰田首发 C-HR EV 纯电动 SUV，另外新势力蔚来发布首款纯电动轿车 ET7，小鹏发布第二款量产车 P7，威马目标 19 年交付 10 万辆。新能源车行业已经由抢补贴向抢市场转变，行业的长期发展趋势已经形成。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：本周光伏方面，随着企业的检修周期来临，供需关系得到改善，产业链价格整体已经止跌企稳，但多晶产业链仍由于需

求偏淡，存在下行压力，菜花料和多晶硅片本周依然下跌。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。本周两部委下达“十三五”第二批 1.67GW 光伏扶贫指标，并要求在 19 年底并网。我们依然看好今年国内光伏市场稳中求进和海外光伏市场内生性需求明显的趋势，此外，根据有关机构的初步统计，目前报备的平价项目已经超过 15GW，巨大的储备量给明年的光伏市场带来巨大的潜力，制造端将持续受益，关注标的：**隆基股份、通威股份、阳光电源**。风电方面本周没有特别的消息，上周的意见稿整体来看偏中性。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：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。根据相关公司年报，印证了我们的判断，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 CNEESA 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:	7
➤ 工控储能:	8
➤ 电力设备:	10
三、 数据跟踪	10

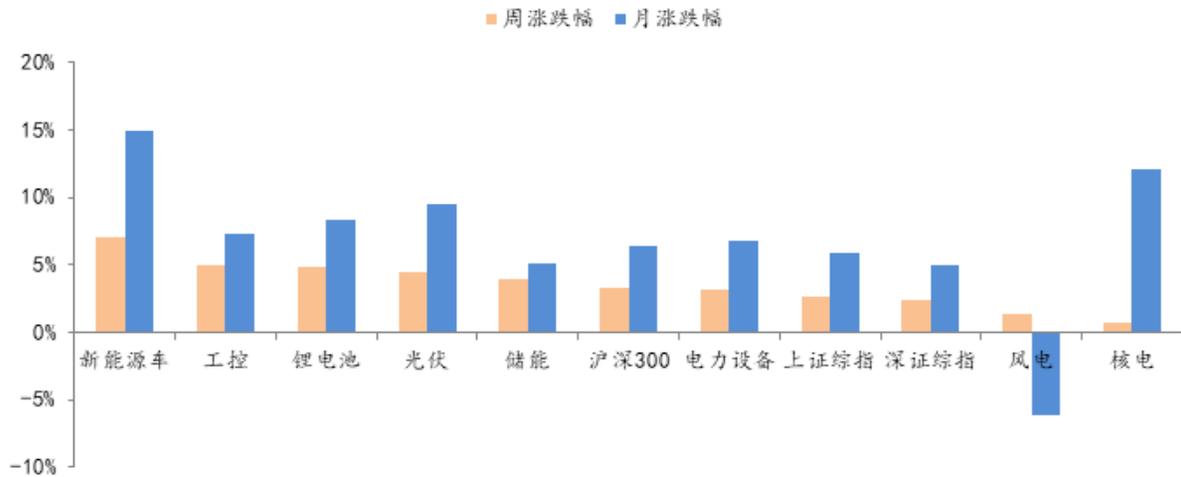
图表目录

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	错误!未定义书签。
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)	错误!未定义书签。
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	错误!未定义书签。

一、板块行情回顾

本周市场涨幅明显，上证综指上涨2.58%，沪深300上涨3.33%。电新各板块全线上涨，其中涨幅明显的是新能源车、工控和锂电池板块。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

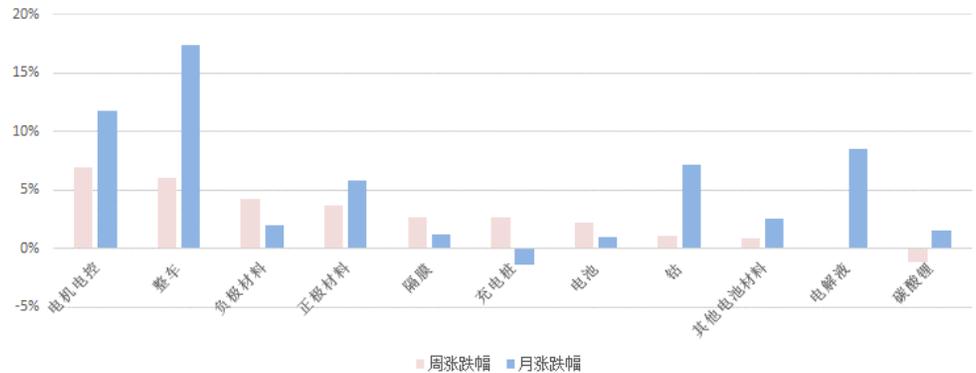
二、行业观点及投资建议

➤ 新能源汽车：

➤ 本周复盘

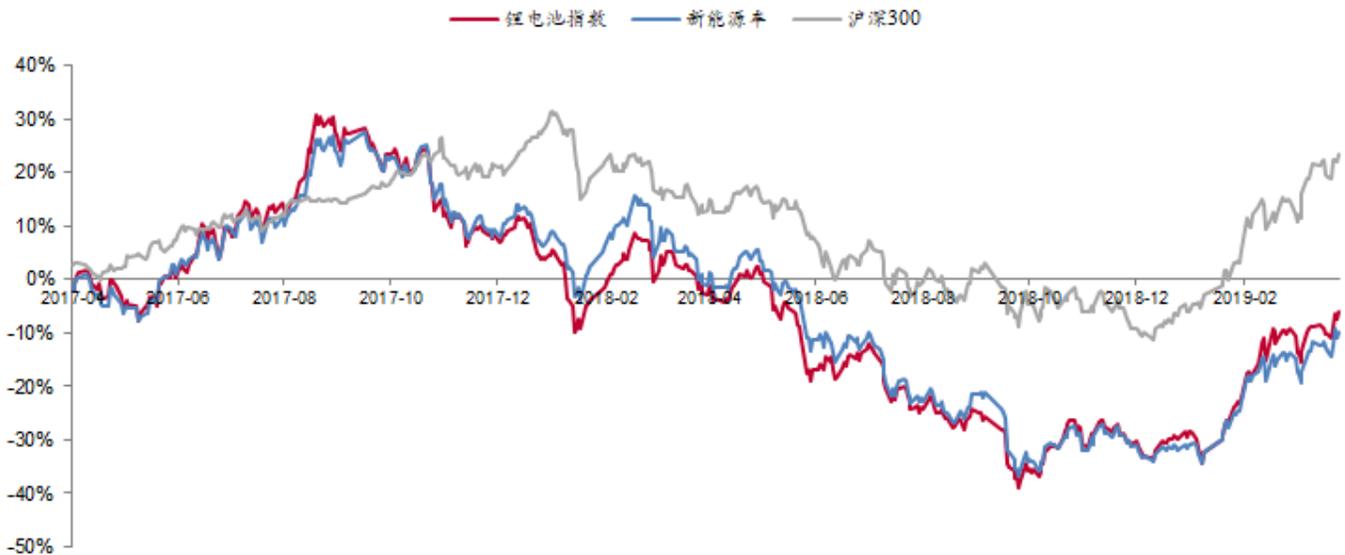
本周新能源车板块均表现分化。各细分板块中，电机电控和整车板领涨，涨幅分别为7%和6%。四大材料中，负极板块领涨，涨幅4.3%。正极板块和隔膜涨幅也达到~3%。电解液板块基本持平。上游资源端，钴板块上涨1%，碳酸锂板块下跌1%。

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. 奥迪e-tron正式开始预售

4月16日, 奥迪e-tron于上海车展开启预售, 预售价70-83万元。新车延续了经典的家族设计语言, 采用跨界造型。新车采用前后双电机的全时四驱布局, 最大输出功率为300kW, 峰值扭矩664Nm, WLTP工况续航里程为400km, 百公里加速时间5.7s。

2. 吉利PREFACE上海车展全球首发亮相

4月16日，吉利汽车携全新概念车-吉利PREFACE，纯电车型几何A、帝豪GSe，电气化车型缤越MHEV及PHEV、缤瑞MHEV、帝豪GL PHEV、嘉际PHEV和博瑞GE、嘉际等车型，以及多种新能源及电气化动力总成组成的强大阵容亮相上海车展。

3. 日产电池改名换姓 远景AESC将在中国投产锂电池

4月17日，在2019上海车展上，被中国远景集团收购的原日产电池部门Automotive Energy Supply Corporation（下称“AESC”，又称“日产电池”）首度公开更名为“远景AESC”，并发布了新一代Gen5-811 AIoT动力电池，未来，除了在日本神奈川县的远景AESC主基地，在中国无锡的新基地也将投产三元锂电池，项目总产能将达到20GWh。

4. 天际汽车宣布完成超过20亿元A轮融资

4月14日，天际汽车（ENOVATE）官方宣布，其已完成超过20亿人民币的A轮融资，此轮融资由某大型上市公司领投，政府产业引导基金，产业链上下游资本和专业投资机构跟投，所融资金将用于天际智能制造基地建设，天际品牌建设推广、销售渠道建设，以及天际后续车型研发及试制中。

► 投资建议

上海车展期间，外资、合资、传统自主和新势力共同登场。外资车企中奥迪e-tron开启预售，大众发布纯电ID家族第六款车型ID.RROOMZZ，并且表示未来10年将推出70款电动汽车，销量2200万（其中有一半来自于中国市场）。合资车企中，东风雷诺首发City K-ZE纯电动SUV，广汽丰田首发C-HR EV纯电动SUV，另外新势力蔚来发布首款纯电动轿车ET7，小鹏发布第二款量产车P7，威马目标19年交付10万辆。新能源车行业已经由抢补贴向抢市场转变，行业的长期发展趋势已经形成。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：

本周光伏方面，随着企业的检修周期来临，供需关系得到改善，产业链价格整体已经止跌企稳，但多晶产业链仍由于需求偏淡，存在下行压力，菜花料和多晶硅片本周依然下跌。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

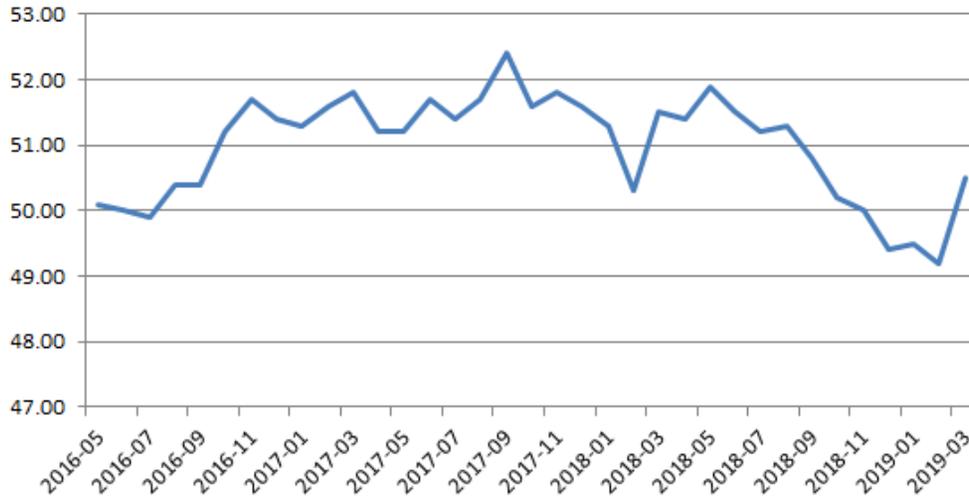
求。因此单晶PERC组件、半片组件、大硅片组件订单热度明显优于常规多晶组件。国内市场方面，考虑到政策出台后还需2-3个月的时间处理前置作业，使得国内需求在二季度必然持续冷清。全年来看，二季度为行业低点，也是较好的配置时段。本周两部委下达“十三五”第二批1.67GW光伏扶贫指标，并要求在19年底并网。我们依然看好今年国内光伏市场稳中求进和海外光伏市场内生性需求明显的趋势，此外，根据有关机构的初步统计，目前报备的平价项目已经超过15GW，巨大的储备量给明年的光伏市场带来巨大的潜力，制造端将持续受益，关注标的：**隆基股份、通威股份、阳光电源**。风电方面本周没有特别的消息，上周的意见稿整体来看偏中性。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。根据相关公司发布的年报，印证了我们的判断：

信捷电气2018年实现营收5.9亿元，同比增长 22.09%；实现归母净利润1.49亿元，较上年同期增长 20.05%，值得注意的是，在保持小型PLC市场国内品牌龙头地位的同时，伺服系统近几年维持高增长，收入同比+31.95%；

汇川技术2018年实现营收58.74亿元，同比增长22.96%；归母净利润11.67亿元，同比增长10.08%；其中，通用自动化产品市场占有率持续提升，实现收入25.87亿，同比+32.05%，成为业绩稳健、“双王战略”持续迈进的强力支撑。

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%。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：

国家电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。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：**本周钴价小幅下跌，电解钴价格27.7万元/吨，跌幅2.1%；硫酸钴报价5.25万元/吨，涨幅1.9%。
- **锂：**本周碳酸锂价格保持平稳，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9.7万元/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，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19日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	-2.1%	0.7%	-55.7%	27.7	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	1.9%	2.9%	-60.6%	5.25	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)	0.0%	-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%	-3.0%	-33.9%	9.7	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%	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	0.0%	0.0%	1.8%	1.40	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%	-4.3%	-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	-3.9%	-27.2%	-6.9%	1.51	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	0.0%	-2.2%	-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%	0.0%	-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	0.0%	1.2%	-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	-3.6%	-6.9%	-12.9%	0.54	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	1.1%	2.1%	-20.5%	1.67	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	0.1%	-0.6%	-31.0%	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

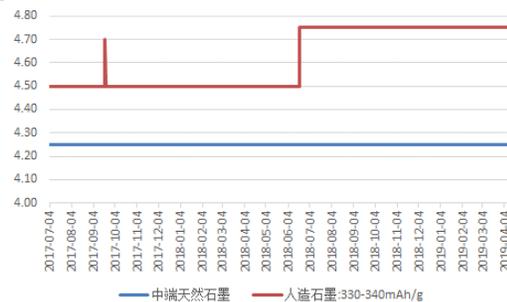
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

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

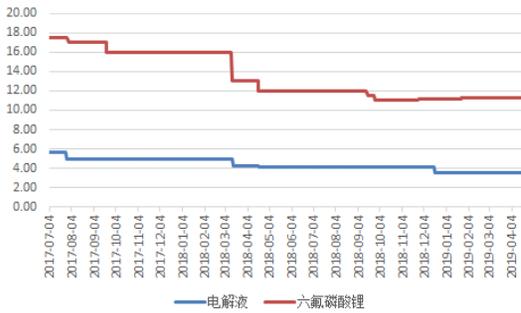
图表7：负极材料价格跟踪（万元/吨）



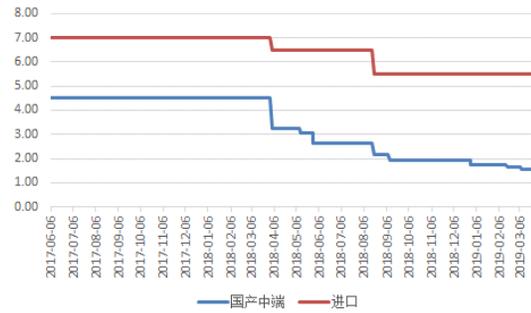
资料来源：鑫椴资讯，太平洋研究院整理

图表8：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨）

图表9：16μm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



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)	7.80	7.50	7.60	-2.6	-0.200	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	9.00	8.70	8.90	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	60	57	58	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	76	73	74	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.262	0.258	0.260	-1.1	-0.003	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.930	1.850	1.900	--	--	😬
单晶硅片 - 180 μ m (USD)	0.430	0.423	0.425	--	--	😬
单晶硅片 - 180 μ m (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)	0.175	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)	0.176	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	--	--	😬

17-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	0.220	0.220	--	--	😬
275W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.275	0.250	0.267	--	--	😬
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	0.375	0.377	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.330	0.270	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	--	--	😬

17-Apr-19

组件辅材 (m ²)						
光伏玻璃 (RMB)	26.5	26.25	26.3	--	--	😬

17-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: 本周海内外硅料价格基本维持, 除了海外多晶用硅料因海外库存增加、价格小幅下滑外, 国内由于多个企业正在进行检修或规划检修, 让市场价格暂时打底。

而永祥硅料厂发生意外需时间复工, 加上五月中能预计检修, 都大幅减少了硅料的供应量, 对市场的供应约莫造成10-15%的影响。然而, 由于目前的需求较弱, 加上前期库存累积, 因此尽管硅料的报价有所提升, 但并无明显的涨价成交, 多数买方不

急于现在采购，整体价格仍维持在上周水平，唯大厂目前对于多晶用硅料的成交价格目标锁定在每公斤60元人民币以上。单晶用硅料部分也保持稳定，多数交易仍在每公斤74元人民币左右。四、五月目前了解产出减少的包含康博、永祥、中能、东立等。

硅片：本周硅片价格的变化只发生在海外多晶硅片，价格小幅滑落约1.2%至每片0.26美元。由于硅料的价格渐稳，预期后续多晶硅片的价格会保持在目前的水平，继续探底的空间减少，国内多晶硅片主流价格也维稳在1.85-1.93元人民币之间。目前硅片价格主要还是受需求影响，预计四月下旬国内政策公布后还需时间发酵，因此五月的需求仍是看淡，价格预估持平或小幅下修反映供需关系。单晶价格部份，国内与海外价格都与上周相同，预计下周过后两大厂会再公布五月价格。

电池片：从上周政府新发布的政策消息来看，国内本土需求莫约在七月能开始出现回温，五月及六月则按照原先预期，将会是今年里较为清冷的时刻。

目前看来，虽然五月需求相较四月进一步衰退，但衰退的部分较偏向于多晶产品方面，单晶PERC订单量受惠于海外单晶需求续热，预期五月供需状况依然能够维持产销平衡。海外价格方面，居高不下的台湾PERC电池片由于台湾需求在四月步入淡季，整体价格出现跌落，近期价格来到每瓦0.175元美金。

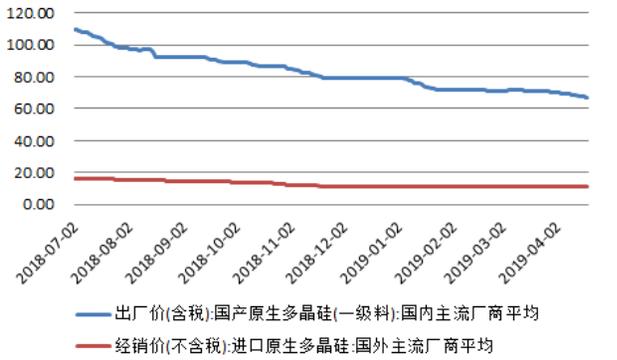
下周即将步入新一轮的价格商谈，预期单晶PERC电池片在订单能见度仍佳的情况下，不少电池厂会先持平开出，也让今年PERC电池片的价格低点有望优于预期。常规多晶电池片部分，由于需求还将进一步走弱，价格目前仍偏弱看待。

组件：虽然中国内需预期要到七月才开始回温，但是政策进程明确之后仍然给了市场信心，预期市场需求虽然步入了今年的淡季，但组件的价格在七月需求将逐渐转好的心理预期下，并不会出现太明显的变动。

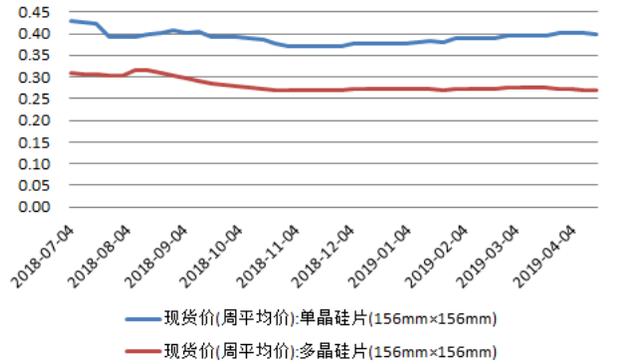
展望后续，电池片、组件厂商会在5-6月淡季之时陆续开始调适产线，以因应下半年的高瓦数竞争、以及逐渐增加的158.75mm (G1) 需求，预期三季度会有越来越多厂商将产线转换至G1尺寸，四季度的实际出货将明显拉升。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

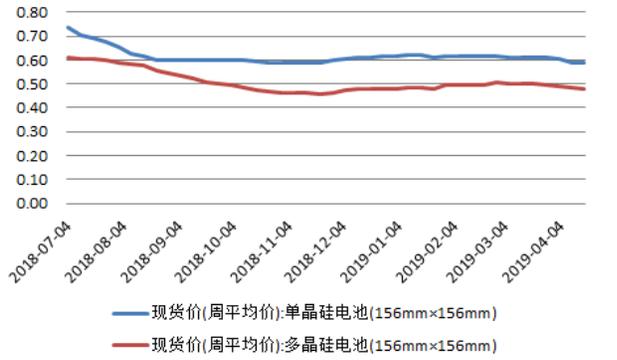


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



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:

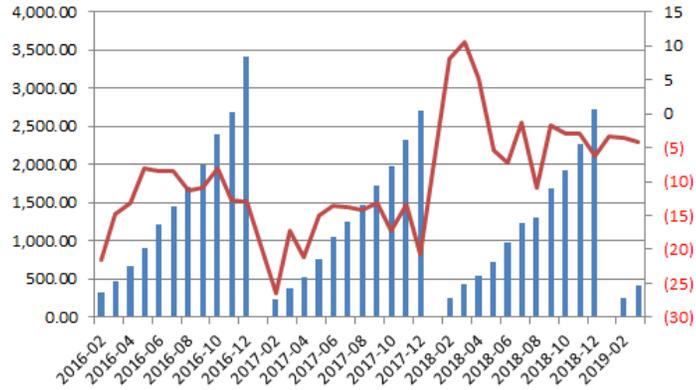
2019年1-3月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资406亿元, 同比下降4.25%; 电网工程完成投资502亿元, 同比下降23.59%。

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。