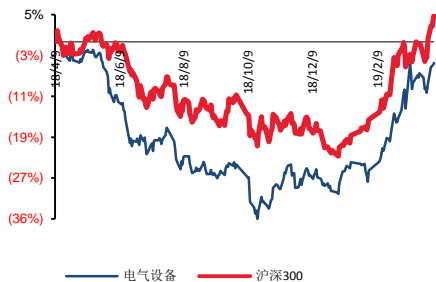


工业 资本货物

新能源车下游发力，光伏二季度配置佳点

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：A级纯电动轿车方向，继吉利发布几何A之后，本周广汽发布Aion S。这两款车都配套OTA和L2级智能驾驶，电动化已经成为智能网络化的基础。特斯拉Model 3国产化前夕，国内自主品牌发力新能源车市场，我们判断新能源车行业已经由抢补贴向抢市场转变，汽车电动化趋势已经形成。本周光伏方面，整体供应链价格平稳。全年来看，二季度为行业低点，也是较好的配置时段。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。

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

新能源汽车：A级纯电动轿车方向，继吉利发布几何A之后，本周广汽发布Aion S。这两款车都配套OTA和L2级智能驾驶，电动化已经成为智能网络化的基础。特斯拉Model 3国产化前夕，国内自主品牌发力新能源车市场。此外，比亚迪正式发布e1车型，进军纯电动A00轿车市场。我们判断新能源车行业已经由抢补贴向抢市场转变，汽车电动化趋势已经形成。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：本周光伏方面，整体供应链价格平稳，静待国内需求回温，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。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，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，竞价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：当前稳增长仍是政策着力点，去杠杆向稳杠杆转变。根

据相关公司年报及一季报，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 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，第二轮核准有望于二季度启动，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:	7
(三) 工控储能:	8
(四) 电力设备:	9
三、 数据跟踪	10

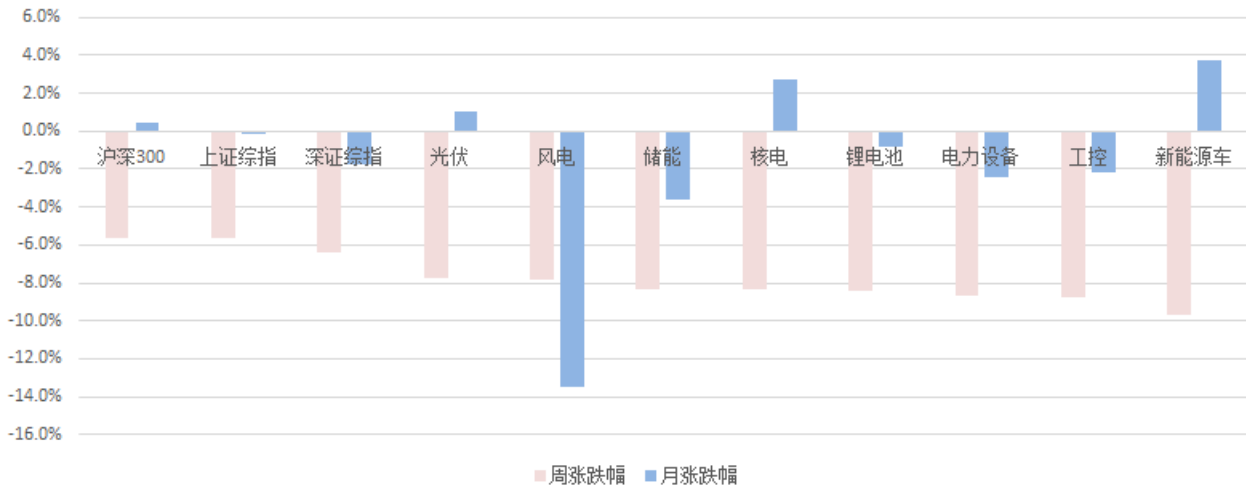
图表目录

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

本周沪深板块回撤明显。沪深300回撤5.6%。上证综指和深圳综指均回撤超过5%。电力设备与新能源各细分板块表现也回撤明显。光伏板块回撤7.7%，丰田板块回撤幅度7.8%。其他板块新能源车、锂电池等板块回撤幅度~9%。

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

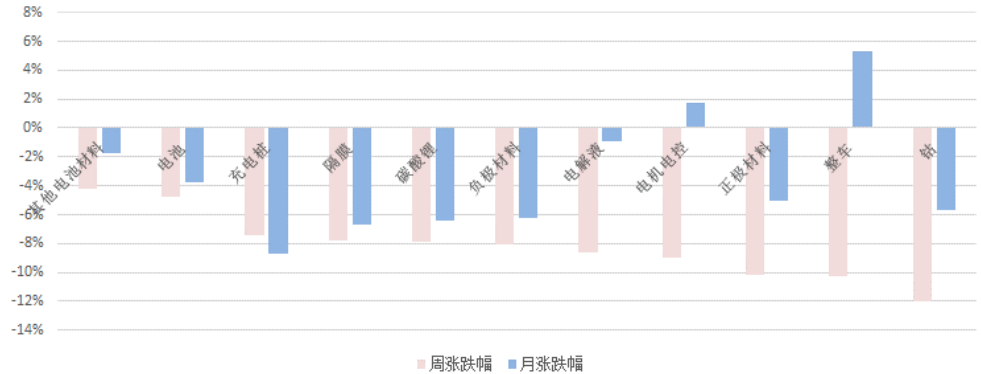
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

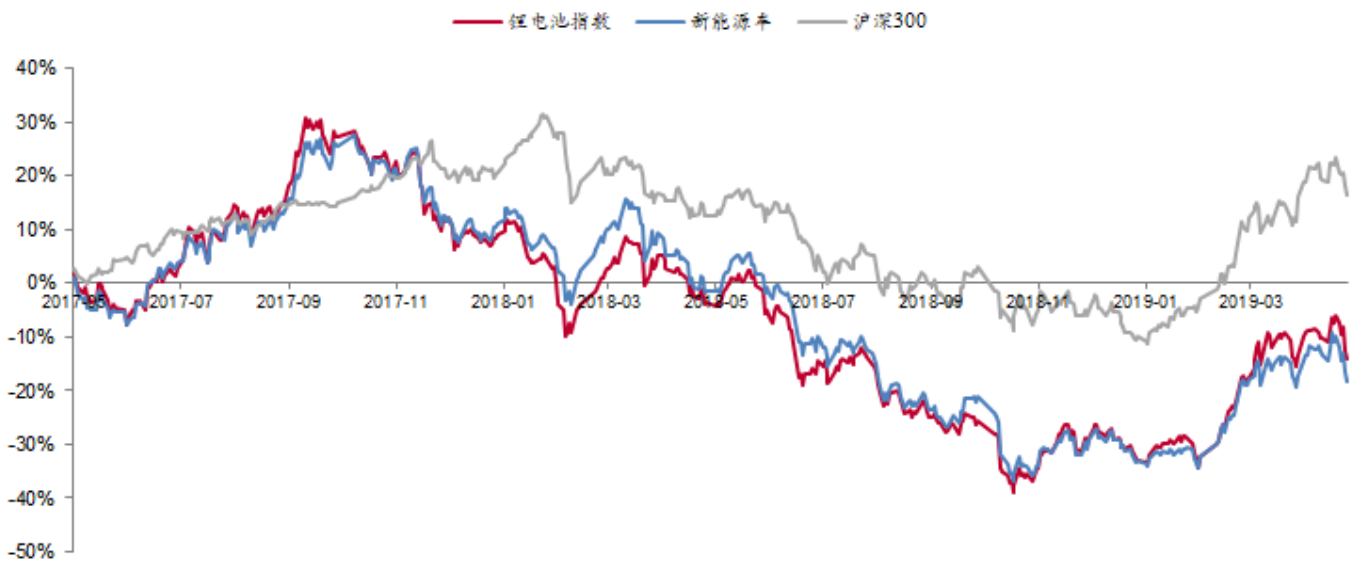
新能源汽车各板块回撤明显。其他电池材料板块表现相对较好，回撤4.2%。电池板块下跌4.8%。四大材料中，隔膜板块表现相对较好，回撤7.8%。上游资源端，碳酸锂板块回撤7.8%，钴板块回撤12%。

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. 财政部下发2019年新能源汽车领域补助资金预算

4月24日，财政部发布的《关于下达2019年节能减排补助资金预算（第二批）的通知》指出，将预拨用于高效电机推广补贴、公共建筑节能改造奖补清算、2016年度新能源汽车充电基础设施建设奖补资金，2015-2017年度新能源汽车购置补贴清算、新能源汽车购置补贴资金共计350.58 亿元。其中，高效电机推广补贴10.73亿元，2016年充电基础设施奖补资金超19.16亿元，2015-2017年新能源汽车推广共计175.9万辆，

预拨付推广补贴资金144.10亿元，公共建筑节能改造补贴奖补资金清算6924万元。

2. 补贴88亿元，财政部下发2015-2017年新能源公交车运营补助资金

4月24日，财政部发布关于下达2019年节能减排补助资金预算（第一批）的通知指出，36个省市的2015-2017年度新能源公交车运营补助资金共876958万元。

3. 补贴后售13.98万元起 广汽新能源Aion S正式上市

27日晚，广汽新能源Aion S正式上市，共推出炫530、魅630两个版本共计4款车型，补贴后售价区间为13.98-20.58万元。新车基于广汽新能源第二代纯电平台(GEP平台，Gac Electric Platform)打造，是广汽新能源第二代纯电专属平台下的首款量产车型。NEDC综合工况续航里程可达到510km。

4. 比亚迪e1京城上市5.99万起售

4月27日，比亚迪e系列首款车型e1北京上市发布会暨北京地区首批车主交车仪式在丰科万达广场举行。与全国同步，比亚迪e1在北京地区共推出进、悦、智、耀4款车型，补贴后售价区间5.99-7.99万元，并享受比亚迪之前推出的2018年补贴延长政策，即6月25日前购车上牌，即可全额享受2018年补贴额度。

► 投资建议

A级纯电动轿车方向，继吉利发布几何A之后，本周广汽发布Aion S。这两款车都配套OTA和L2级智能驾驶，电动化已经成为智能网络化的基础。特斯拉Model 3国产化前夕，国内自主品牌发力新能源车市场。此外，比亚迪正式发布e1车型，进军纯电动A00轿车市场。我们判断新能源车行业已经由抢补贴向抢市场转变，汽车电动化趋势已经形成。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：

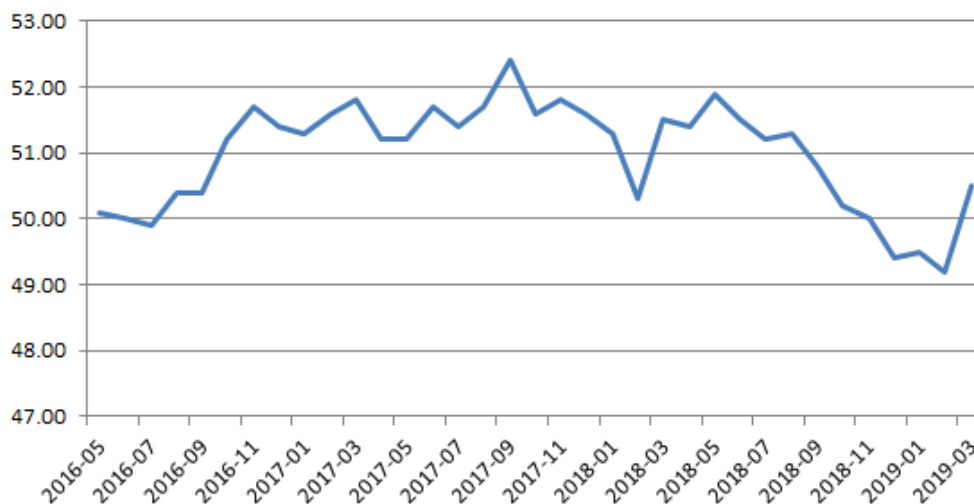
本周光伏方面，整体供应链价格平稳，静待国内需求回温，单晶PERC组件、半片组件、大硅片组件订单热度明显优于常规多晶组件。国内市场方面，考虑到政策出台

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。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,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,竞价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**。

(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。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。

（四）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：本周钴价下跌1%，电解钴价格27.5万元/吨；硫酸钴价格5.25万元/吨。

锂：本周电池级碳酸锂价格持平，报价7.65万元/吨；氢氧化锂价格下跌1.5%，报价9.55万元/吨。

镍：硫酸镍价格保持平稳，报价2.7万元/吨。

锰：锰资源价格保持平稳，电解锰价格1.41万元/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4.8万元/吨，下跌3%。

负极：中端天然石墨负极4.7万元/吨，上涨11%。中端人工石墨负极4.75万元/吨，保持平稳。

电解液：六氟磷酸锂价格下跌6.7%，报价10.5万元/吨。电解液价格下跌1.4%，价格3.5万元/吨。

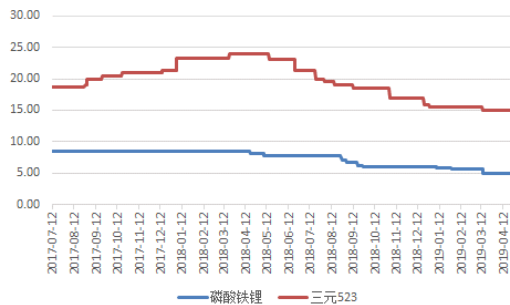
隔膜：湿法隔膜价格保持平稳，国产湿法隔膜1.55元/平米。

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26日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	-0.7%	1.9%	-56.0%	27.5	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	0.0%	12.9%	-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%)	-1.5%	-4.5%	-34.9%	9.55	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%	0.7%	2.6%	1.41	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%	0.0%	-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	0.0%	-22.7%	-7.0%	1.50	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%	-11.2%	-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	-3.0%	-3.0%	-39.8%	4.80	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61		
	每吨盈利空间	-7.5%	-6.4%	-36.8%	1.84	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)	11%	11%	11%	4.70	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	-6.7%	-6.7%	-13.9%	10.5	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6		
	DMC	-1.9%	-5.4%	-14.5%	0.53	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54		
	电解液	-1.4%	-1.4%	-16.1%	3.5	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77	4.9	5.1	6.96	8.27		
	每吨盈利空间	3.1%	4.2%	-18.0%	1.72	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				-0.1%	-2.8%	-31.5%	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				-1.3%	-2.0%	-31.8%	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

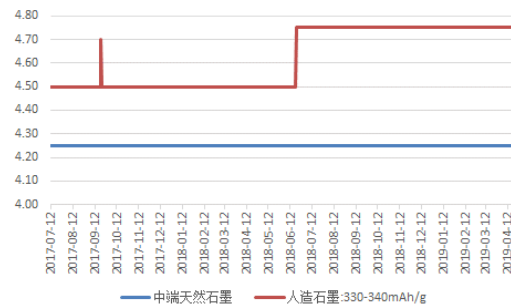
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

图表6: 正极材料价格 (万元/吨)



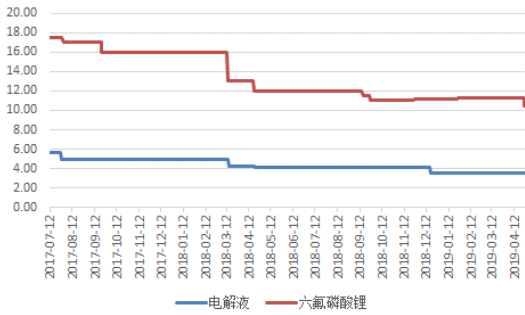
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



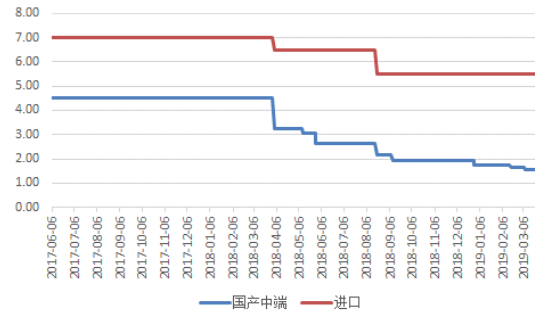
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

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)	7.80	7.50	7.60	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	9.00	8.70	8.90	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	62	58	60	3.4	2,000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	76	74	75	1.4	1,000	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.260	0.258	0.260	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.920	1.860	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)	0.175	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	--	--	😬
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)	--	--	--	--	--	😬 >3%
310W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.280	0.260	0.272	--	--	😬 0~3%
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	26.5	26.25	26.3	--	--	😬 0~3%
						😬 >-3%

资料来源：PV INFO LINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周国内硅料价格触底反弹，虽然从供需面来看，价格的支撑力道不算

强烈，但由于多家企业进行检修，加上市场上对于后势的看法较乐观，不仅卖方缓步提价，再加上市场上惜售以及屯货的情况下，铸锭料略为小涨，但成交较多还是在均价与低价之间。致密料的均价与低价部分，也跟随有所上扬。目前硅料价格的涨幅都不大，预期五月的价格也基本持稳，大涨的可能性小。

海外部分，本周没有太多变化，但随着国内价格稳定小幅涨价，海外单晶用料的成交价格也已经从报价的中低价位稍微往上移动到中高价位，市场上大厂的库存控制较好，小厂的部分库存也在之前杀低出货后有所减少。目前硅料价格应该在短期内不会有太大的下行压力。

硅片：本周海内外硅片价格全部持平，由于上游硅料价格稳定，下游多晶电池片也稳中看涨，因此硅片的价格区间缩小。除了低价部分略微往上，高价也收在与均价接近。本周海外多晶硅片的价格多在每片0.258-0.26美元之间，国内多晶硅片主流价格也维稳在每片1.9元人民币上下。

五月的多晶需求看来虽不算强，但也不会减弱太多，因此多晶硅片企业的压力将不会太大，但因为同时也有部分库存积压，因此涨价的空间亦小。单晶价格部份，隆基已经公布五月价格不变，本周单晶价格也全面维持。

电池片：虽然截至周三最大电池厂通威尚未释出新一波的价格信息，但各厂五月的电池片订单已陆续开始成交，电池片环节在五月依旧呈现淡季不淡的态势。

单晶PERC方面，如先前预期，受惠于海外单晶需求续热，五月供需状况依然平衡，因此电池片厂商大多持平开出新报价，价格持稳在每瓦1.19-1.21元人民币之间，预期五月国内PERC电池片依旧能维持满产满销的情况。

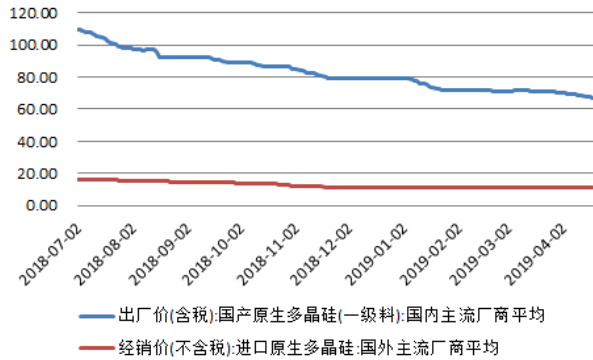
多晶电池片部分，由于持续有垂直整合厂的自有多晶电池产线改造为单晶，使得多晶电池片从四月到五月都仍有不错的需求，本周多晶电池片虽大多在每瓦0.84-0.86元人民币持平成交，但也有部分订单价格显现微涨，整体呈现稳中有升的情况，预期短期内仍会出现小幅涨价。

组件：组件价格在五月并未出现明显波动，目前海外需求仍有强劲支撑，弥补了中国本土内需到七月才能有较明显回温的状况。另外，新兴市场需求持续发酵，也带动部分的多晶组件需求，然而，整体的多晶需求仍不足以支撑多晶组件现在就出现涨价，使得厂商也并未出现明显增加多晶产品产出的意愿。

目前观察，虽然电池片厂商还没有出现太大幅度的改动，但有越来越多的垂直整合组件厂加入单晶产品升级至158.75mm (G1) 的行列，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。

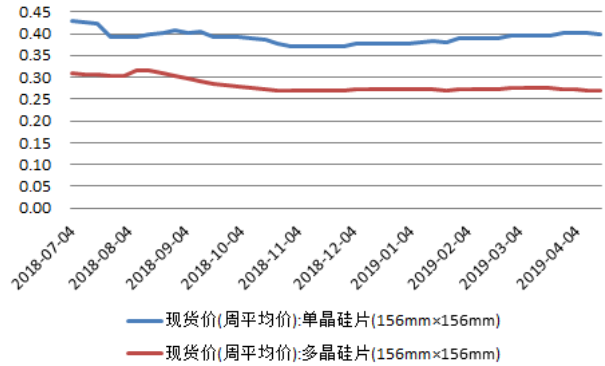
光伏玻璃：玻璃价格在历经了年初的持续上涨后，近期供需已较为平稳，也使得价格趋于稳定，五月价格大多持平报出，维持在每平方米26.2-26.5元人民币的水平。

图表11：多晶硅料价格走势



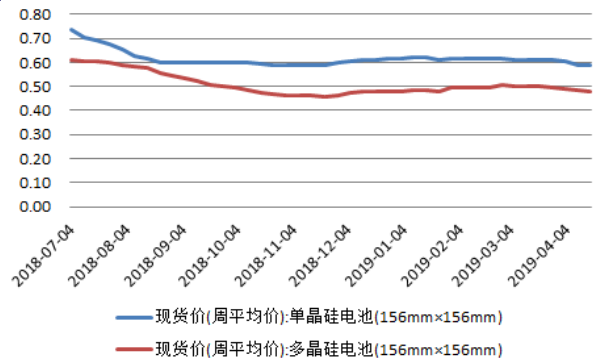
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



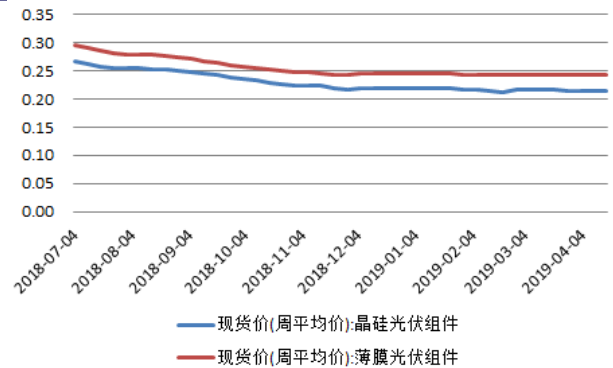
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

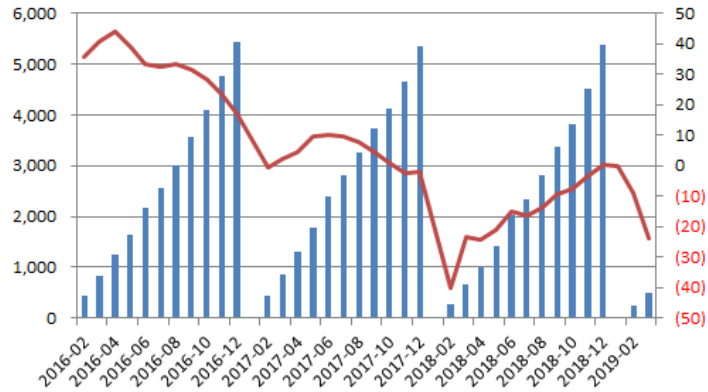


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

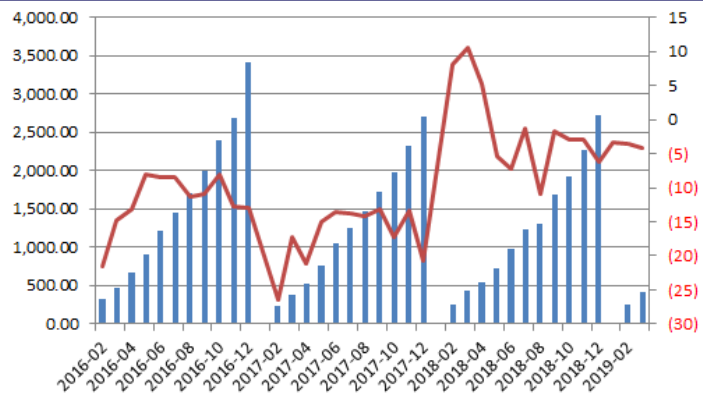
2019年1-3月份，全国主要发电企业电源工程完成投资406亿元，同比下降4.25%；电网工程完成投资502亿元，同比下降23.59%。

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。