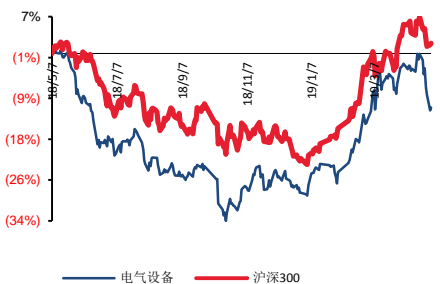


工业 资本货物

## 光伏政策落地电池片火热，新能源车二季度业绩有望触底

### ■ 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：**一季度新能源车行业补贴政策沿用18年补贴方案，下游抢装明显，行业整体业绩表现靓丽。我们判断二季度新能源车将继续抢装，但是在盈利端面临较大压力，二季度新能源车板块的业绩有望触底。新能源车板块中优质公司在回调过程中，长期配置价值逐步凸显。光伏方面，整体供应链价格整体稳定，五月不论单晶PERC或常规多晶电池片订单都相当火热，一线电池厂皆呈供货紧张，二季度呈现淡季不淡，电池片本周率先出现价格落底并小幅反弹的情形。节前光伏政策终于落地，略好于预期，国内市场需求开始回升，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。

**新能源汽车：**一季度新能源车抢装明显，行业整体业绩表现靓丽。一季度新能源车补贴政策沿用18年补贴方案，新能源车Q1销量29.9万辆，同比增速85.4%；动力电池Q1装机量12.6GWh，同比增长181%。主要公司Q1扣非后归母净利润增速：下游比亚迪225%，中游宁德时代240%、亿纬锂能175%、国轩高科33%，四大材料中当升科技39%、德方纳米59%、天赐材料80%、新宙邦54%等。19Q2新能源车补贴政策采用过渡期方案：国补退坡40%，地补取消，而6月25日后开始执行19年补贴方案，国补退坡~50%。我们判断二季度新能源车行业将继续抢装，但是在盈利端面临较大压力，二季度新能源车板块的业绩有望触底。新能源车板块中优质公司在回调过程中，长期配置价值逐步凸显。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，整体供应链价格整体稳定，五月不论单晶PERC或常规多晶电池片订单都相当火热，国内一线电池厂皆呈供货紧张，也由于二季度呈现淡季不淡，电池片本周率先出现价格落底并小幅反弹的情形。五一前光伏政策终于落地，略好于预期，国内市场需求开始回升，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：**4月制造业PMI为50.1%，环比小幅回落0.4个百分点，指向制造业景气季节性回落，但仍居荣枯线之上。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。当前，国网泛在电力物联网2019年建设方案最近已下发至省网公司，今年将开展57项任务中的27项重点任务。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。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: .....	9
三、 数据跟踪 .....	10

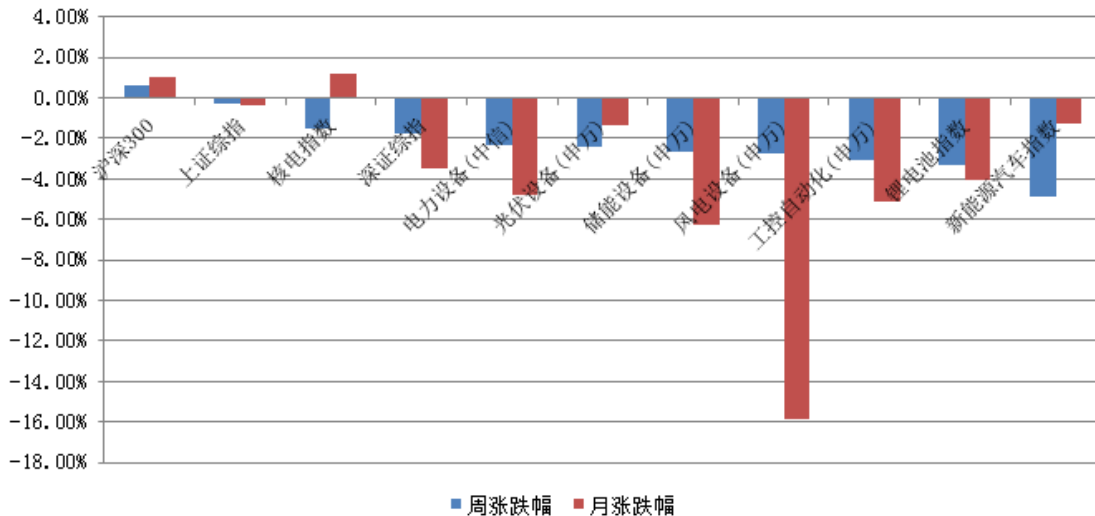
## 图表目录

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 .....	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) .....	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/平米) .....	11
图表 10: 光伏价格一览 .....	13
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) .....	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

节前两个交易日两市综指继续盘整回落，其中深证综指下跌1.75%，沪深300则小幅上涨0.62%，电力设备与新能源各细分板块表现低迷，新能源汽车板块回撤4.84%，锂电池板块回撤幅度3.33%，风电、工控、光伏等板块回调幅度均超2%。

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

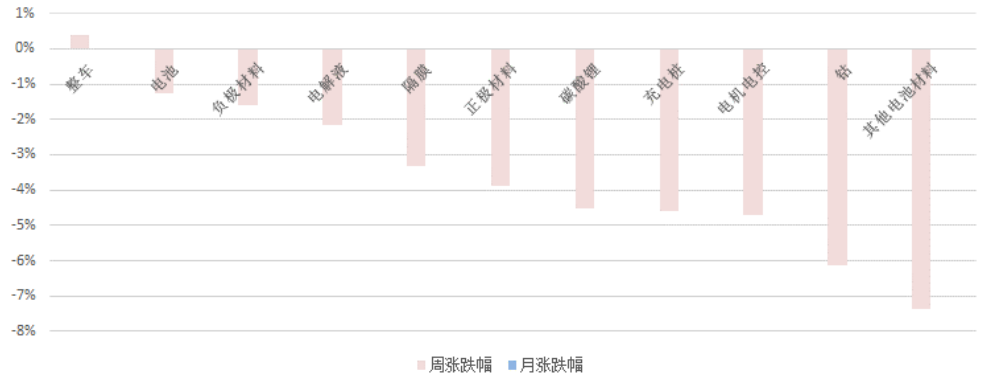
## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车：

#### ➤ 本周复盘

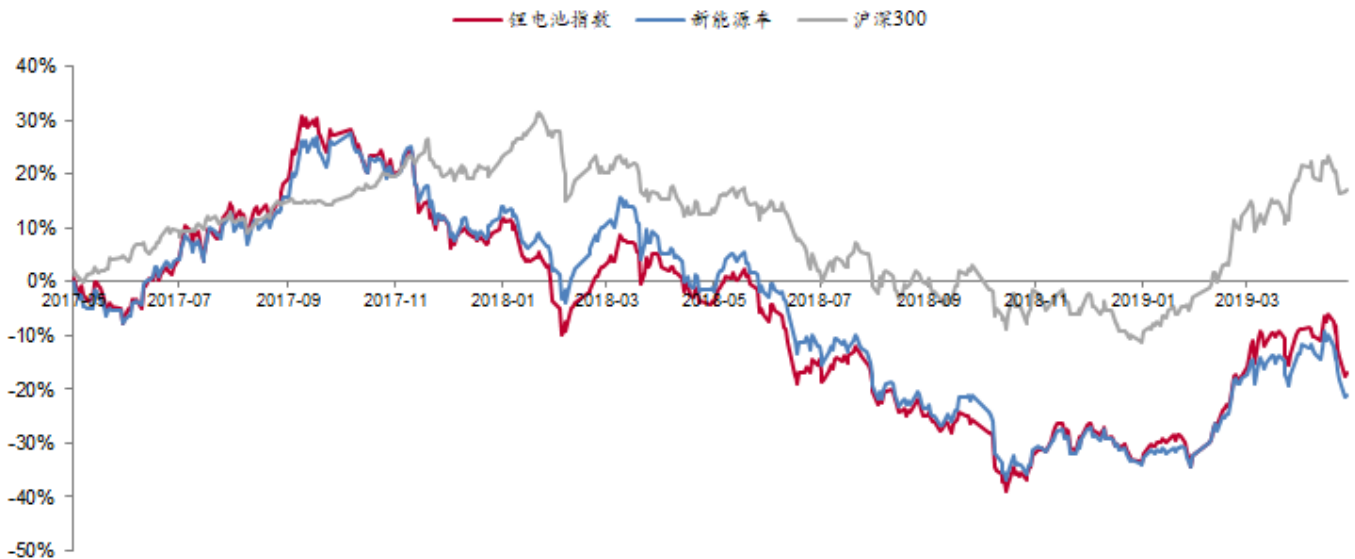
本周新能源车板块均表现分化。各细分板块中，整车板领涨，涨幅分别为0.4%，其他板块均有所回撤。四大材料中，负极板块表现相对较好，跌幅1.6%。电解液、隔膜、正极材料板块跌幅~3%。上游资源端，碳酸锂板块下跌4.5%，钴板块下跌6.1%。

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. 特斯拉完成23.5亿美元股票和债券发行融资**

据华尔街日报报道, 特斯拉已经完成了23.5亿美元的股票和债券发行, 这给该公司带来了亟需的资金。特斯拉正继续寻求成为全球第一家大规模生产电动汽车的制造商。

**2. 三季度提供试驾服务 理想零售中心开业**

5月1日，理想首批零售中心正式开业，覆盖了北京、上海、广州、深圳和天津共5个城市。为了给用户提供更便捷的到店看车体验，理想零售中心全部采用直营模式，选址均位于各城市的热门商圈内，店面面积在300平方米左右。现阶段，理想零售中心提供理想ONE的静态展车体验，第三季度开始将提供试驾服务。

### 3. 造车新势力一季度成绩单

2019年第一季度造车新势力交付情况来看，蔚来ES8、威马EX5交付量位居前列，分别交付4010辆和3851辆。小鹏汽车G3交付1228辆，哪吒N01交付1170辆。

### 4. 电池商业秘密被盗 LG化学对SKI提出诉讼

日前，LG化学对韩国SK Innovation有限公司提出的一系列诉讼，其中涉及盗用商业机密，侵犯未来经济优势和其他索赔。这些诉讼指控SK Innovation在LG化学公司锂离子电池部门雇佣了77位技术娴熟且经验丰富的员工获取了商业秘密。这些人中包括数十名参与锂离子电池研发，制造和组装以及质量保证测试的工程师，包括最新和最先进的电池技术。

#### ➤ 投资建议

一季度新能源车抢装明显，行业整体业绩表现靓丽。一季度新能源车补贴政策沿用18年补贴方案，新能源车Q1销量29.9万辆，增速85.4%；动力电池Q1装机量12.6GWh，同比增长181%。主要公司Q1扣非后归母净利润增速：下游比亚迪225%，中游宁德时代240%、亿纬锂能175%、国轩高科33%，四大材料中当升科技39%、德方纳米59%、天赐材料80%、新宙邦54%等。19Q2新能源车补贴政策采用过渡期方案：国补退坡40%，地补取消，而6月25日后开始执行19年补贴方案，国补退坡~50%。我们判断二季度新能源车行业将继续抢装，但是在盈利端面临较大压力，二季度新能源车板块的业绩有望触底。新能源车板块中优质公司在回调过程中，长期配置价值逐步凸显。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。

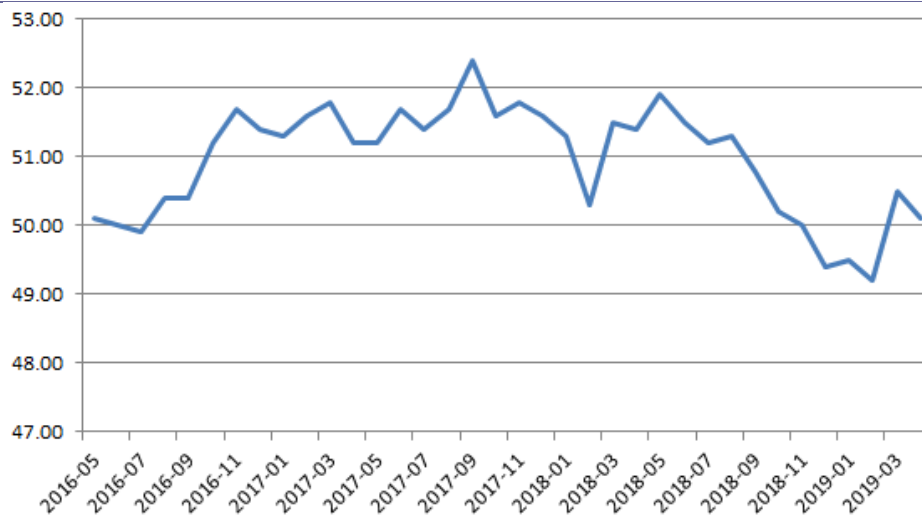
## (二) 新能源发电：

本周光伏方面，整体供应链价格整体稳定，五月不论单晶PERC或常规多晶电池片订单都相当火热，国内一线电池厂皆呈供货紧张，也由于二季度呈现淡季不淡，电池片本周率先出现价格落底并小幅反弹的情形。五一前光伏政策终于落地，略好于预期，国内市场需求开始回升，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**。

## (三) 工控储能：

4月制造业PMI为50.1%，较3月小幅回落0.4个百分点，维持在在2013年以来同期新低，但仍位居荣枯线之上，指向制造业景气季节性回落。分规模看，大、中型企业PMI有所回落，小企业PMI继续改善，抵近临界点。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。随着去杠杆转入稳杠杆以及二季度增值税和社保等大规模减税降费措施的落地，



未来半年经济有望继续改善，不必过分悲观。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。当前，国网泛在电力物联网2019年建设方案最近已下发至省网公司，2019年将开展57项任务中的27项重点任务。

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》，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：**4月30日，电解钴报价27.5万元/吨，周跌幅0.4%；硫酸钴报价5.5万元/吨，上涨4.8%。

**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；氢氧化锂价格小幅下跌，报价9.5万元/吨。

**正极：**523三元正极材料15万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极4.8万元/吨，报价下跌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。

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

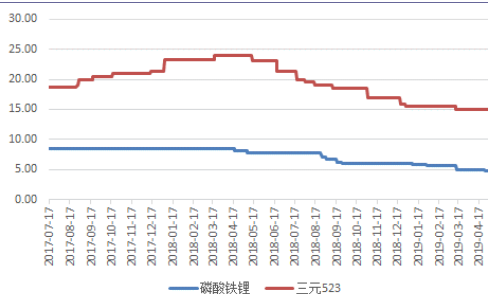
---

【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30日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	-0.4%	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%)	4.8%	18.3%	-58.7%	5.5	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%)	-1.6%	-5.0%	-35.3%	9.5	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%	0.0%	-5.7%	2.65	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	0.7%	1.4%	3.3%	1.42	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	1.7%	1.7%	-36.0%	9	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	4.4%	-19.3%	-2.9%	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	-3.9%	-14.6%	-25.2%	3.53	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%	-7.1%	-16.1%	0.52	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%	4.8%	-17.6%	1.73	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	

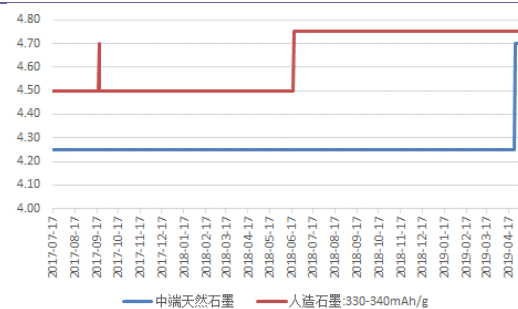
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

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

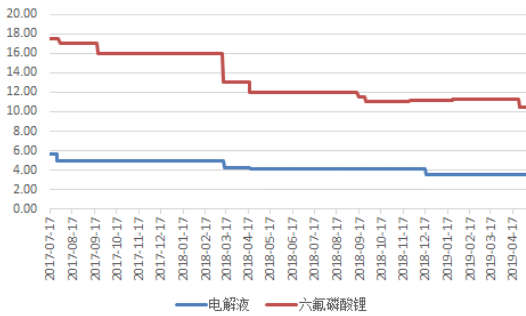
图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



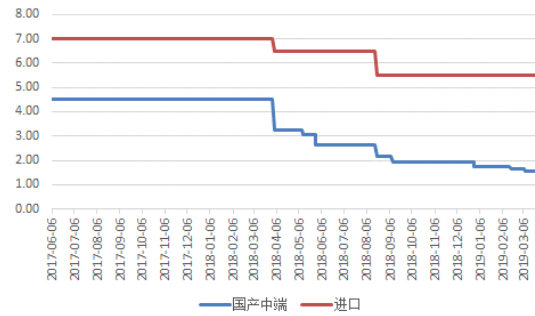
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表8: 电解液&amp;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
<b>多晶硅 (kg)</b>						
多晶硅 多晶用 (USD)	7.80	7.50	7.60	--	--	😬
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	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	76	74	75	--	--	😬
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.257	0.254	0.255	-1.9	-0.005	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.920	1.870	1.900	--	--	😬
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	--	--	😬
<b>电池片 (W)</b>						
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)	0.880	0.840	0.860	1.2	0.010	😬
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	1.200	0.8	0.010	😬
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	--	--	😬
<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	1.720	--	--	😬
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	--	--	😬
30-Apr-19						
<b>各区域组件 (W)</b>						
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	--	--	😬
30-Apr-19						
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
光伏玻璃 (RMB)	26.5	26.25	26.3	--	--	😬
30-Apr-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：** 本周国内硅料价格基本持稳，五月有永祥、中能、中硅、神舟、OCI等检修或减量，硅料的供应减少，价格的支撑看来较四月强，后续价格甚至有小幅涨价的可能。

另外，五月初国内适逢五一假期，因此部分的价格变动预计在节后才会较明显。从下游的需求来看，整体的需求比原先预想好，因此在供应减少、需求不退的情况下，上游对于五月的市况较乐观。但五月大涨的可能性仍不大，目前仍须关注国内政策出台后，下游的需求力道是否足够强劲传至上游。

海外部分则受到国内单晶用硅料需求增长的影响下，单晶用硅料价格微幅上扬，整体议价方向往卖方倾斜，后续价格将跟随国内价格变化。

**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：**五月不论单晶PERC或常规多晶电池片订单都相当火热，国内一线电池厂皆呈供货紧张，也由于二季度呈现淡季不淡，电池片率先出现价格落底并小幅反弹的情形。

单晶PERC方面，海外市场如欧洲、日本等地需求续热，使得组件厂的整体电池片采购量小幅增温，一线电池大厂供应紧张，单晶PERC电池片五月均价相比四月小幅上涨，成交价格区间落在每瓦1.19-1.21元人民币，五月一、二线国内PERC电池片几乎已完销。

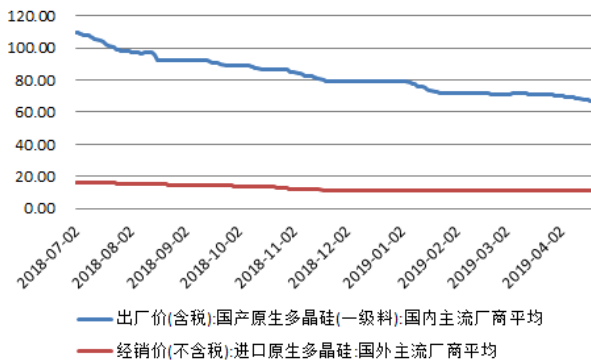
多晶电池片部分，由于电池厂陆续将常规多晶产线升级至单晶PERC，使得常规多晶电池片供货商越来越稀少，再加上上周电池片大厂通威调涨多晶价格，带动整体价格小幅上扬，目前多晶电池片成交价格大多来到每瓦0.85-0.87元人民币。

**组件：**海外组件需求支撑强劲，PERC组件订单仍然畅旺，尤其高效率PERC组件供应略微紧张，弥补了中国本土内需到七月才能有较明显回温的状况，目前整体组件价格仍维持较为稳定的状态。

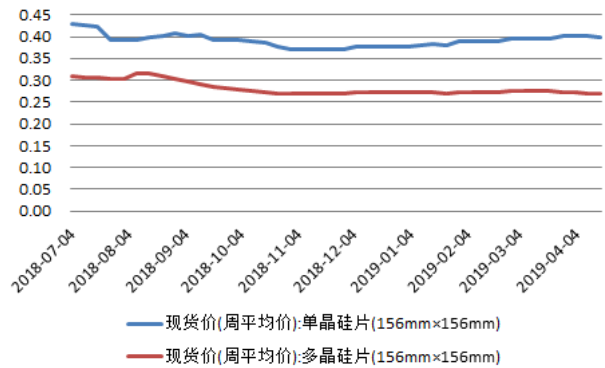
多晶组件方面，新兴市场需求持续发酵，带动部分多晶组件需求，但仍不足以支撑多晶组件现在就出现涨价，使得厂商也并未出现明显增加多晶产品产出的意愿。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

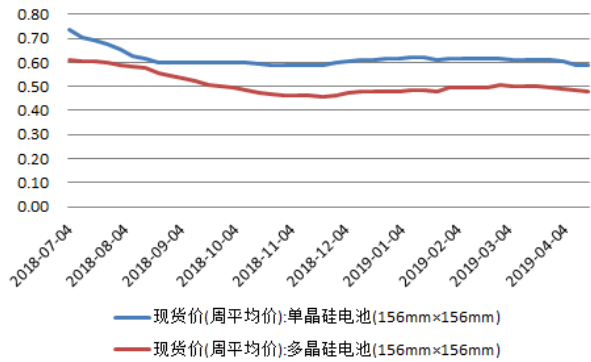


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



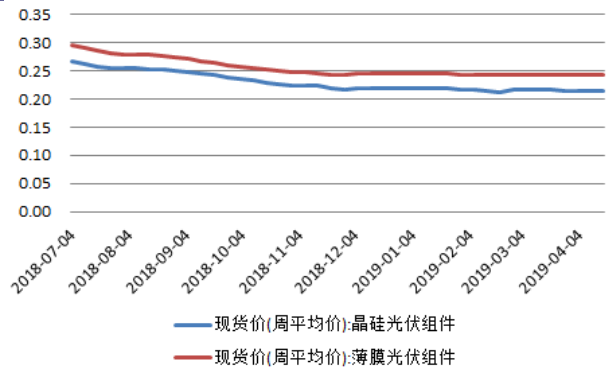
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

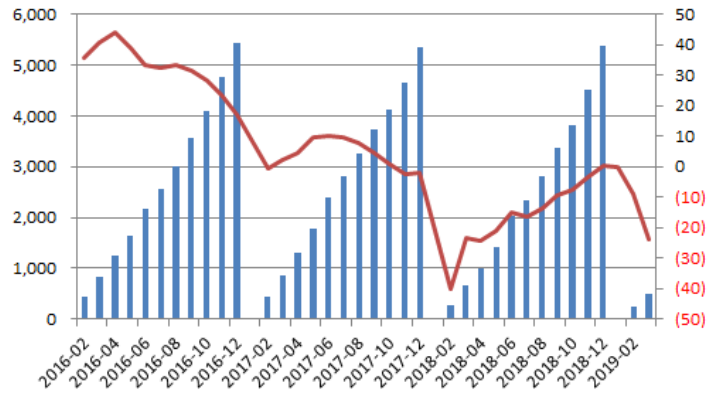


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## ■ 电力设备:

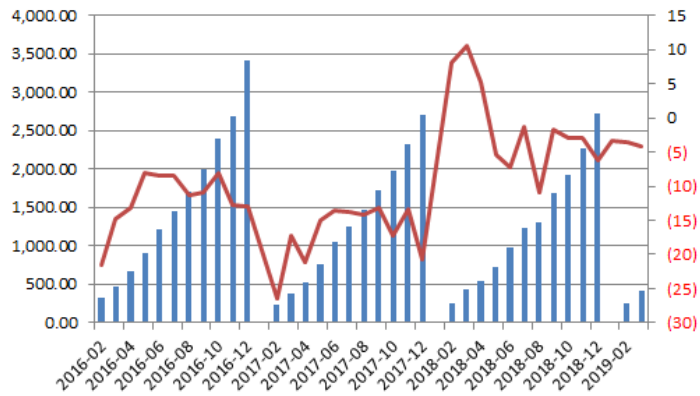
2019年1-3月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资406亿元, 同比下降4.25%; 电网工程完成投资502亿元, 同比下降23.59%。

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。