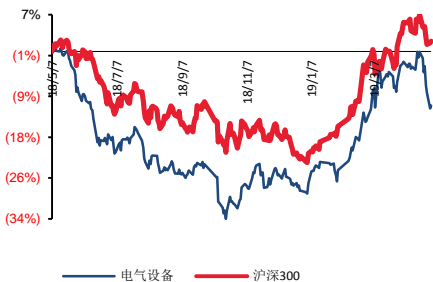


工业 资本货物

4月动力电池装机保持高速增长 风电竞价时间窗口或放松

■ 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，中游保持高速增长，4月动力电池装机总电量约5.41GWh，同比增长44%，环比增长6%。行业龙头宁德时代和比亚迪市场份额上升到78.2%。动力电池市场快速增长，但是优质电池企业严重不足。行业黑马有足够的市场空间。光伏方面，整体供应链价格整体稳定，上游开始酝酿涨价，全年低谷已过。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。风电方面，本周国家能源局组织召开2019年风电建设管理办法征求意见座谈会，对前期征求意见情况进行再讨论，陆上、海上竞价时间窗口或放松，对于风电运营企业而言，可以暂时缓解行业政策变化和补贴退坡的焦虑。我们依旧认为抢装预期存在，可能引发风机制造环节供不应求，风机价格、零部件价格可能随之上涨，直接受益。

新能源汽车：中游保持高速增长，4月动力电池装机总电量约5.41GWh，同比增长44%，环比增长6%。行业龙头宁德时代和比亚迪市场份额上升到78.2%。动力电池市场快速增长，但是优质电池企业严重不足。行业黑马有足够的市场空间。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：**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**当升科技**（高镍三元正极材料），**星源材质**（干法隔膜龙头），**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），**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，上游开始酝酿涨价，全年低谷已过。五月不论单晶PERC或常规多晶电池片订单都相当火热，随着国内政策的落地和项目的开展，需求逐步回温，6月或有一定的涨价预期。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，本周国家能源局组织召开2019年风电建设管理办法征求意见座谈会，对前期征求意见情况进行再讨论，陆上、海上竞价时间窗口或放松，对于风电运营企业而言，可以暂时缓解行业政策变化和补贴退坡的焦虑。我们依旧认为抢装预期存

在，可能引发风机制造环节供不应求，风机价格、零部件价格可能随之上涨，直接受益。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。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，根据相关公司年报及一季报，印证了我们的判断，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

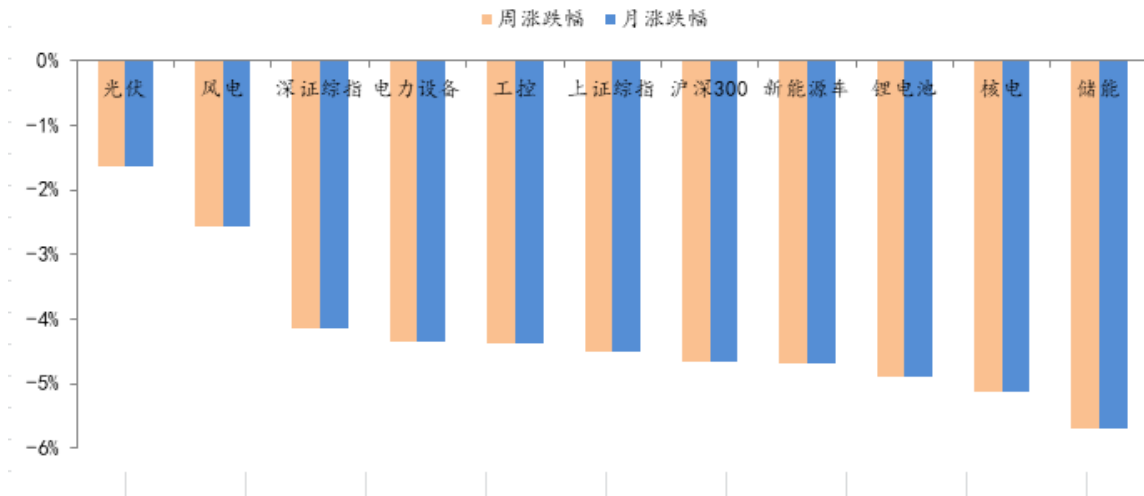
图表目录

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	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	8
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	13
图表 12: 硅片价格走势	13
图表 13: 电池片价格走势	14
图表 14: 组件价格走势	14
图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	14
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	15
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	15

一、板块行情回顾

节后由于中美贸易战的影响，市场出现较大回调。其中深证综指下跌4.15%，沪深300下跌4.67%，电力设备与新能源各细分板块表现低迷，其中光伏风电受影响较小，分别下跌1.62%和2.57%。其他板块跌幅均较大。

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

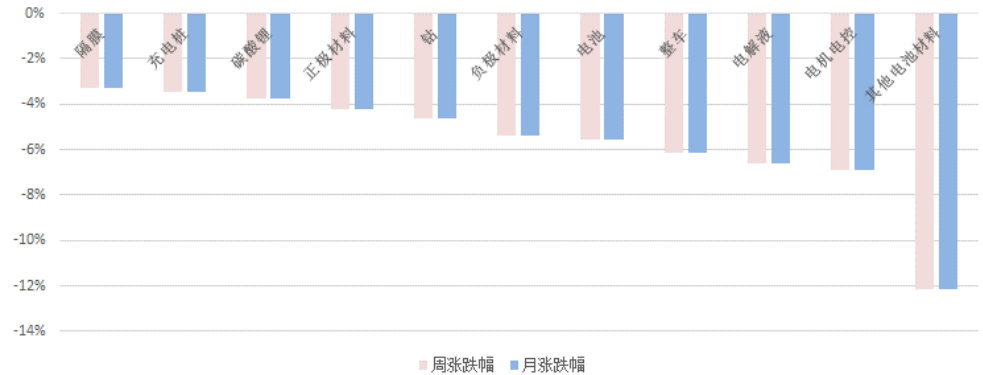
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

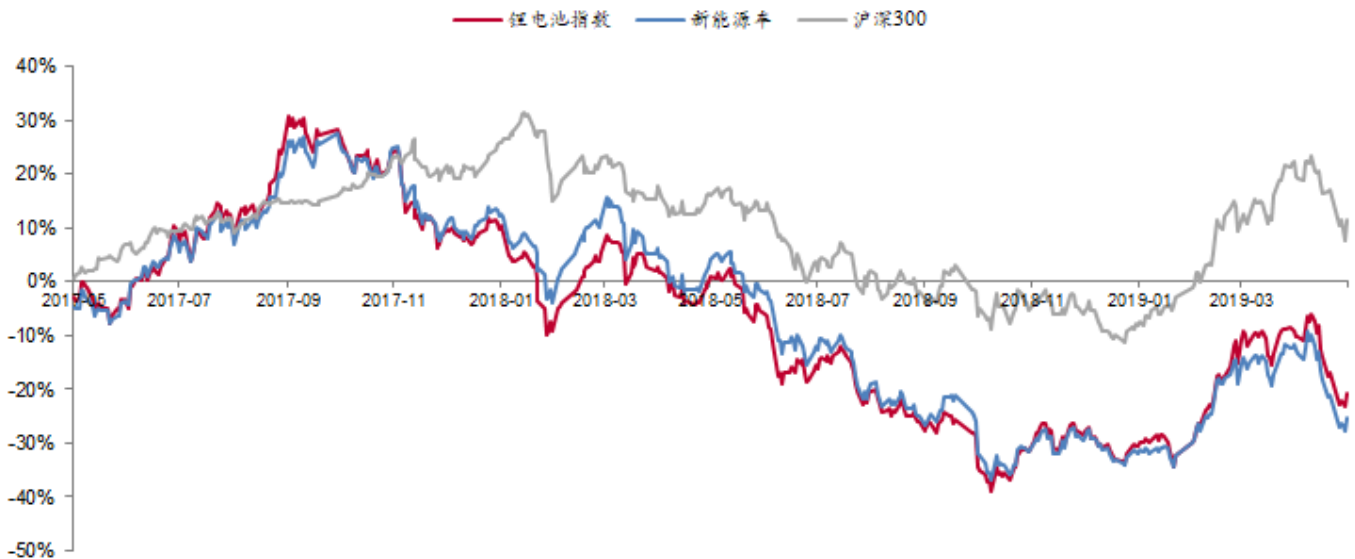
受大盘影响，本周新能源车板块回调明显。各细分板块中，隔膜板块表现相对较好，周跌幅3.3%。四大材料中，正极板块表现好于负极和电解液。上游资源端，碳酸锂板块下跌3.7%，钴板块下跌4.6%。电机电控和其他电池材料跌幅居前。

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. 4月份动力电池装机量5.4GWh

2019年4月份新能源车装机量数据出来了, 当月5.4Gwh, 同比增长46.4%, 环比增长6.3%。看起来虽然中规中矩符合预期, 不过, 把具体厂家市场份额拉出来一看, 发现Top2企业的市场份额居然又上升了, 达到了惊人的78.24%。根据数据显示, 自2017年开始, B+C的市场份额就逐月走高, 不过2017年的合计份额尚处于45%这一水平线, 至2018年就窜升至65%左右, 至2019年伊始, 已经直奔80%而去。

2. 财政部发布关于支持新能源公交车推广应用的通知

从2019年开始，新能源公交车辆完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算。在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。落实好新能源公交车免征车辆购置税、车船税政策。本通知从2019年5月8日起实施，2019年5月8日至2019年8月7日为过渡期，补贴标准按《通知》关于过渡期的规定执行。

3. 海南完善新能源汽车补贴政策，6月26日起不再给予购置补贴

5月5日，海南省财政厅、工信厅、发改委联合发出通知，要求各地相关部门做好新能源汽车推广应用工作，按照国家有关部委的通知要求，进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策。对2019年3月26日至6月25日过渡期购买上牌车辆继续给予地方补贴。今年6月26日起购买上牌车辆（新能源公交车和燃料电池汽车除外，新能源公交车和燃料电池汽车补贴政策另行公布），省和县将不再给予地方购置补贴。

4. 特斯拉CF0：二季度仍预计交付9万到10万辆电动汽车

据国外媒体报道，今年一季度交付了近6.3万辆各种型号电动汽车的特斯拉，在4月24日发布的财报中预计二季度交付9万到10万辆电动汽车，其CF0扎奇·柯克霍恩(Zach Kirkhorn)近日又重申了这一交付量目标。

➤ 投资建议

中游保持高速增长，4月动力电池装机总电量约5.41GWh，同比增长44%，环比增长6%。行业龙头宁德时代和比亚迪市场份额上升到78.2%。动力电池市场快速增长，但是优质电池企业严重不足。行业黑马有足够的市场空间。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：**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**当升科技**（高镍三元正极材料），**星源材质**（干法隔膜龙头），**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），**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。

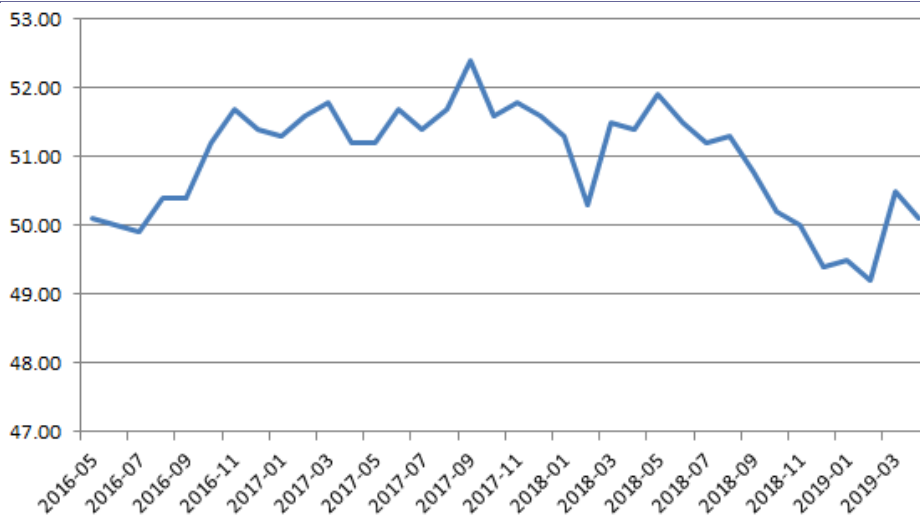
(二) 新能源发电：

本周光伏方面，整体供应链价格整体稳定，上游开始酝酿涨价，全年低谷已过。五月不论单晶PERC或常规多晶电池片订单都相当火热，随着国内政策的落地和项目的开展，需求逐步回温，6月或有一定的涨价预期。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，本周国家能源局组织召开2019年风电建设管理办法征求意见座谈会，对前期征求意见情况进行再讨论，陆上、海上竞价时间窗口或放松，对于风电运营企业而言，可以暂时缓解行业政策变化和补贴退坡的焦虑。我们依旧认为抢装预期存在，可能引发风机制造环节供不应求，风机价格、零部件价格可能随之上涨，直接受益。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：

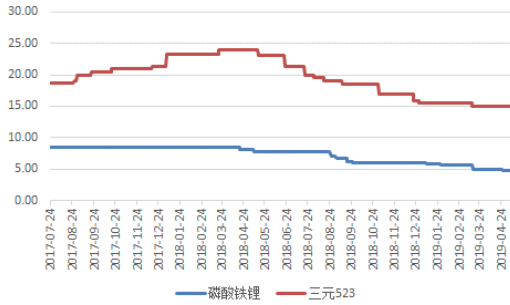
- **钴：**电解钴报价26.75万元/吨，周跌幅2.7%；硫酸钴报价5万元/吨，下跌9.1%。
- **锂：**本周碳酸锂价格小幅上涨，电池级碳酸锂价格为7.7万元/吨；氢氧化锂价格小幅下跌，报价9.4万元/吨。
- **正极：**523三元正极材料15万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极4.8万元/吨，保持平稳。
- **负极：**价格保持平稳。中端天然石墨4.7万元/吨，中端人工石墨4.75万元/吨。
- **电极液：**六氟磷酸锂报价10.5万元/吨，保持平稳。电解液价格保持平稳，价格3.5万元/吨。
- **隔膜：**国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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				
					5月10日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-2.7%	-6.1%	-57.2%	26.75	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	-9.1%	-2.9%	-62.4%	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)	0.7%	0.7%	-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%)	-1.1%	-4.1%	-36.0%	9.4	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%	-7.5%	2.6	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%	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%	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	24.2%	18.9%	20.6%	1.95	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%	-15.8%	-25.6%	3.51	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%	-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	-0.6%	-8.1%	-37.2%	1.83	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%	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	0.0%	-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	0.0%	-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	-0.5%	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	0.0%	-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	0.0%	-2.0%	-31.8%	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

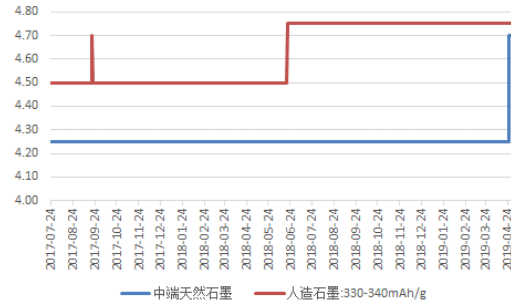
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格（万元/吨）



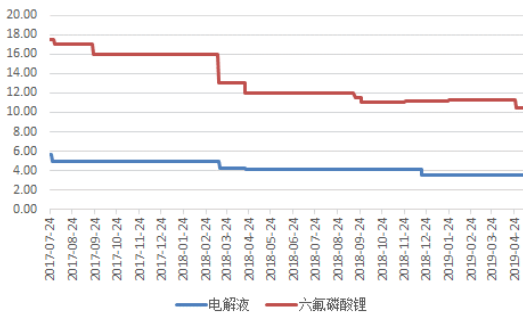
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表7：负极材料价格跟踪（万元/吨）



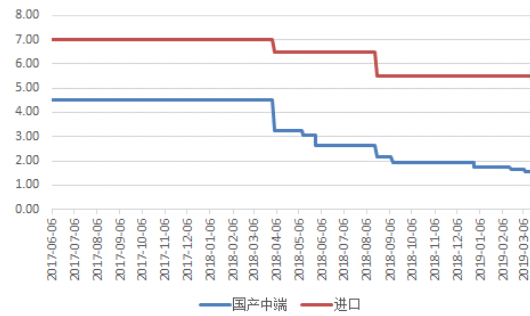
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表8：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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

■ 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)	9.05	8.80	9.00	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	63	60	61	1.7	1.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	76	74	75	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.257	0.254	0.255	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.920	1.870	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)	0.880	0.850	0.860	--	--	😬
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	--	--	😬
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	--	--	😬
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)	--	--	--	--	--	--
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)	26.5	26.25	26.3	--	--	😬

😬 > 3%
 😬 0~3%
 😬 0%
 😬 0~-3%
 😬 > -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：由于市场上有不少企业正在进行检修，因此国内多晶用硅料价格有小幅上扬，但市场需求持稳、加上还有部分库存仍未消化，因此涨价的力道还不小，目前仍偏向是市场气氛引导价格。

随着价格反弹，全年的低谷已经过去，尽管后续硅料厂恢复开工，但因为终端需求较好，价格应不至于再低于前期价格。但另一方面，这些检修中的硅料企业在检修后，仍旧会开启产能，因此在全年的价格预估上，涨价幅度将调整得较为保守，如没有更多的产能退场，基本上今年下半年的供应仍是偏多，硅料价格的高点仍会低于目前部分成本高的硅料企业。

海外价格部分，本周虽然仍持平，但不论单多晶用料的询问热度都提升，整体市场气氛也如同国内一般较乐观看待，因此买方愿意采购的价格空间也会较有弹性。

硅片：硅片价格部分，虽然多晶的企业开始拉高报价，但根据调查，本周不论一、二线或是买卖双方，实际成交的价格普遍还是在每片1.9元人民币上下，没有涨价。与硅料相同，硅片市场上也是在酝酿气氛，希望硅片跟随下游电池片一同涨价，但由于目前通路上仍有部分库存，因此后续订单要能顺利将库存去化，多晶硅片价格才有机会随着硅料、电池片反应涨价。

其他价格部分，包含海外多晶以及单晶则基本都保持不变，但随着终端市场增温，预计单晶也可能在月底进行调涨。

电池片：四月底至五月初时，几乎所有一线电池厂的五月份订单都已敲定，因此本周价格稳定维持在单晶PERC每瓦1.19-1.21元人民币、常规多晶电池片每瓦0.85-0.87元人民币，下一次的电池片价格变动将是在本月底洽谈下月订单之时。

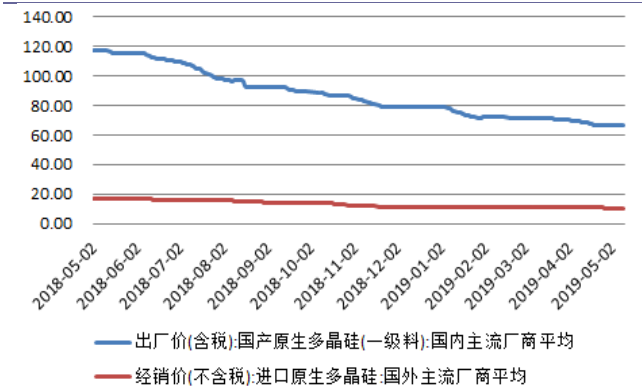
目前看来，二季度淡季不淡，六月订单能见度仍高，预期常规多晶和单晶PERC六月电池片价格都将出现小幅上涨。

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。

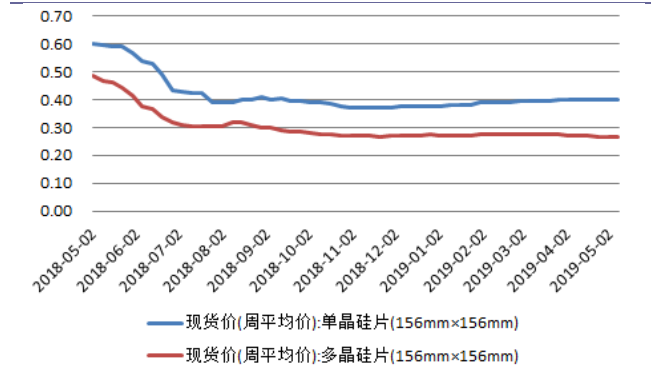
多晶组件方面，新兴市场需求持续发酵，带动部分多晶组件需求，但仍不足以支撑多晶组件现在就出现涨价，使得厂商也并未出现明显增加多晶产品产出的意愿。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

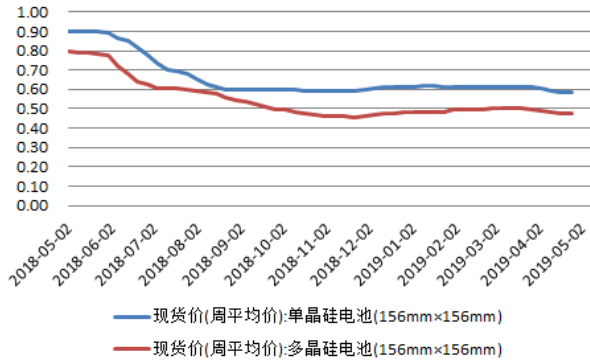


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



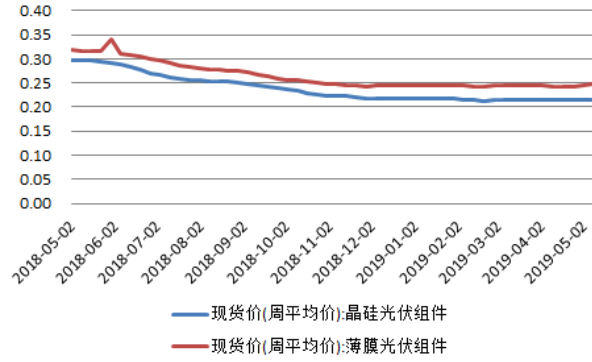
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

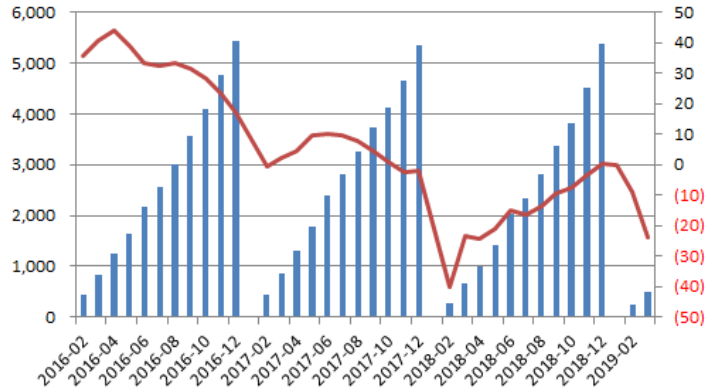


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

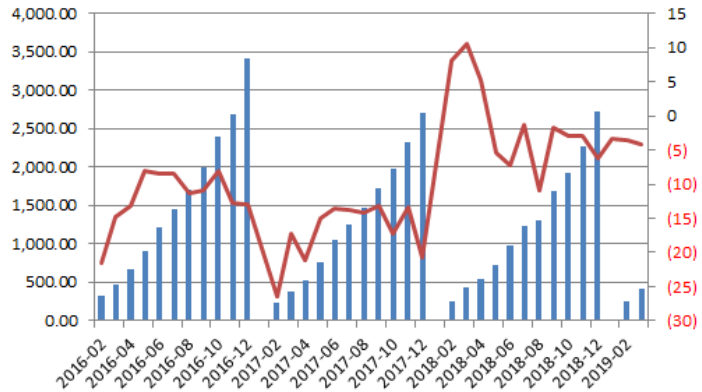
2019年1-3月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资406亿元, 同比下降4.25%; 电网工程完成投资502亿元, 同比下降23.59%。

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。