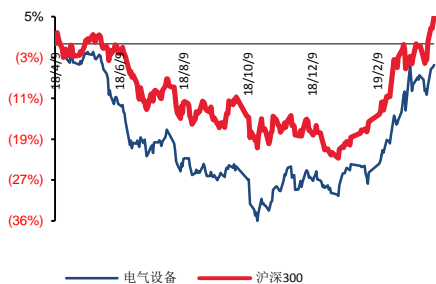


工业 资本货物

新能源车 4 月销量稳增，新能源配额制落地

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：新能源车 4 月销量 9.7 万辆，同比增长 18%；1~4 月累计销量 36 万辆，同比增长 60%。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。优质公司在回调过程中，长期配置价值逐步凸显。新能源发电方面，配额制终于落地。非水可再生能源电量比例不足的省份，需要从高比例的省份购买，未来弃光弃风率将会进一步下降。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，6 月或有一定的涨价预期。

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：4 月新能源车销量 9.7 万辆，同比增长 18%。1~4 月累计销量 36 万辆，同比增长 60%。由于 3 月的抢装，4 月新能源车销量同比增速有所放缓。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。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），**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：本周配额制终于落地，旨在促进可再生能源的消纳。据有关机构测算，根据 2019 年 1 季度风电、光伏的发电量情况，考虑生物质的发电量水平（2018 年为 908 亿），以及配额制中 2020 年国家对各省“非水可再生能源”在消纳中的比例要求，2019 年 1 季度全国的非水可再生能源缺口约 150 亿 kWh，年化约为 600 亿 kWh。如果风电、光伏、生物质的新增装机按照预期的速度发展，全国的供需基本平衡，但省之间的消纳差异大。非水可再生能源电量比例不足的省份，需要从高比例的省份购买，从而给这些高比例省份的可再生能源提供了消纳市场，在该政策的实施下，未来弃光弃风率将会进一步下降。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，目前观察中国内需的回温已开始发酵，部分下游厂商也出现增加备货的情形，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，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，截至2018年底，我国电化学储能项目的累计装机规模达1072.7MW，突破GW大关，同比增长175.2%。随着电力体制改革的推进，推动市场化机制和价格机制的储能政策将为储能应用带来新一轮的高速发展，市场需求也将趋于刚性。

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:	10
三、 数据跟踪	10

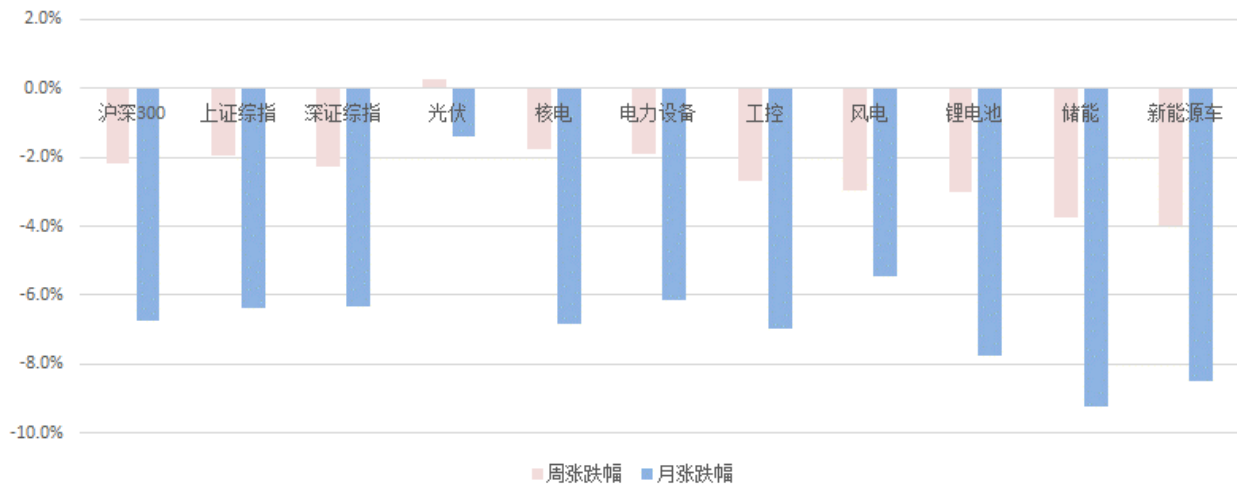
图表目录

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	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	错误!未定义书签。
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	错误!未定义书签。
图表 11: 多晶硅料价格走势	错误!未定义书签。
图表 12: 硅片价格走势	错误!未定义书签。
图表 13: 电池片价格走势	错误!未定义书签。
图表 14: 组件价格走势	错误!未定义书签。
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

本周沪深板块回撤明显。沪深300回撤2.2%。上证综指和深圳综指分别回撤1.9%和2.3%。电力设备与新能源各细分板块表现也回撤明显。光伏板块表现较好，本周上涨0.2%。核电和电力设备回撤幅度~2%。新能源车板块回撤幅度较大，下跌4%。

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

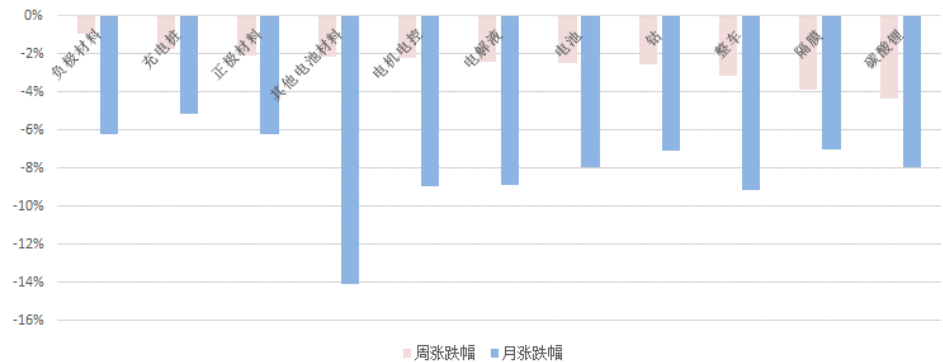
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➢ 本周复盘

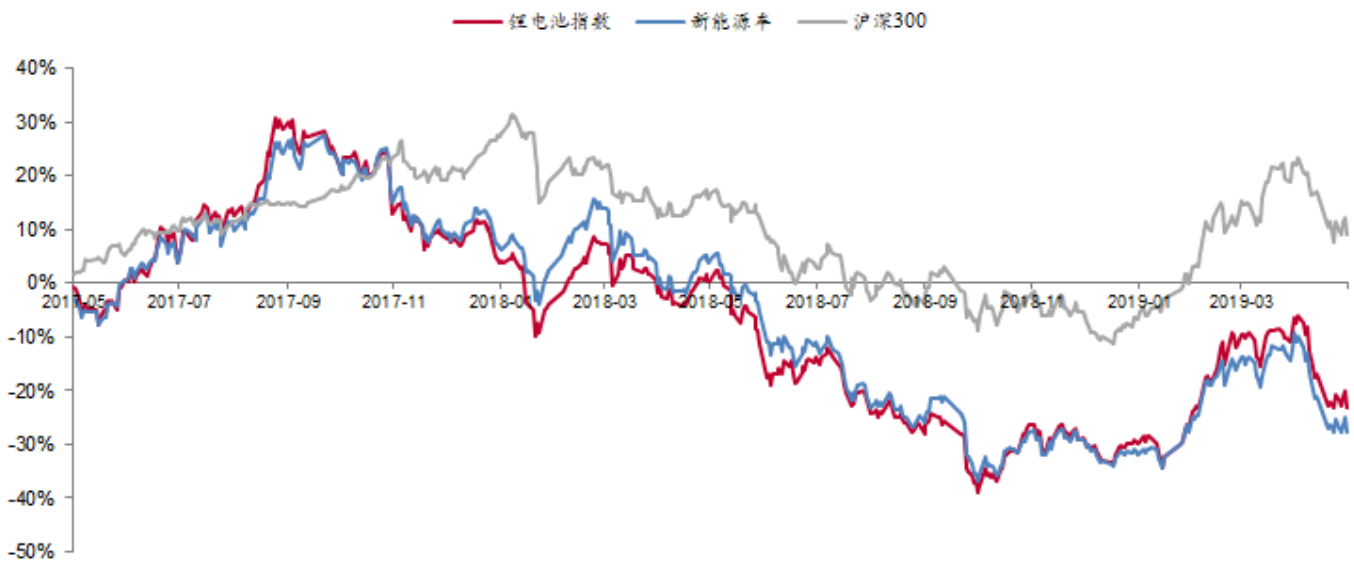
新能源汽车各板块回撤明显。四大材料中，负极材料板块表现相对较好，下跌0.9%。正极和电解液板块下跌~2%，隔膜板块下跌3.9%。上游资源端，钴板块表现相对较好，下跌2.5%，碳酸锂板块下跌4.4%。

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. **中汽协：4月新能源汽车销售9.7万辆，同比增长18.1%**

5月13日，中汽协发布2019年4月汽车行业产销数据。新能源汽车方面，继续逆整体车市出现上扬。2019年4月，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，比上年同期分别增长25.0%和18.1%。其中纯电动汽车产销分别完成8.2万辆和7.1万辆，比上年同期分别增长28.2%和9.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.0万辆和2.6万辆，比上年同期分别增长13.6%和50.9%；燃料电池汽车产销分别完成9辆和7辆，比上年

同期分别下降84.5%和87.5%。(第一电动网)

2. 投资4.9亿美元 SK创新计划在华组建第二座电池工厂

据外媒报道,韩国SK创新(SK Innovation)星期三(5月14日)表示计划投资5799亿韩元(约合4.883亿美元)在中国组建第二座电动车电池工厂,而其此举也是下注中国将对韩国电池生产商打开市场。(第一电动网)

3. 大众投10亿欧元建电池厂

5月14日,全球最大汽车制造商之一的大众汽车集团在德国狼堡(沃尔夫斯堡)做出了对其非常重要的决策,大众将与其合作伙伴在欧洲共同建立电池生产工厂。为此,大众汽车集团监事会在当日会议上批准了约10亿欧元(约合人民币77亿元)的投资,并计划将该工厂建在德国下萨克森州(萨尔茨基特)。(第一电动网)

4. 沃尔沃与宁德时代/LG签数十亿美元订单

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。(第一电动网)

➤ 投资建议

4月新能源车销量9.7万辆,同比增长18%。1~4月累计销量36万辆,同比增长60%。由于3月的抢装,4月新能源车销量同比增速有所放缓。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。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),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。

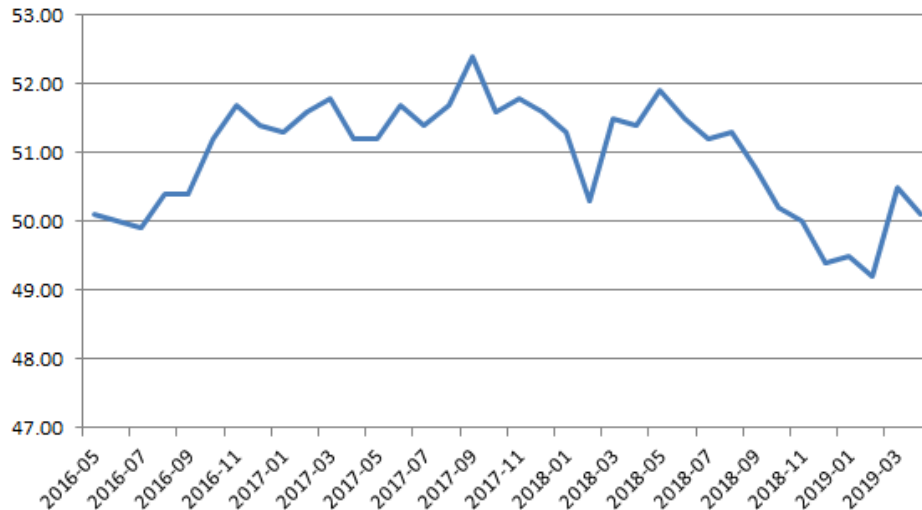
(二) 新能源发电：

本周配额制终于落地，旨在促进可再生能源的消纳。据有关机构测算，根据2019年1季度风电、光伏的发电量情况，考虑生物质的发电量水平（2018年为908亿），以及配额制中2020年国家对各省“非水可再生能源”在消纳中的比例要求，2019年1季度全国的非水可再生能源缺口约150亿kWh，年化约为600亿kWh。如果风电、光伏、生物质的新增装机按照预期的速度发展，全国的供需基本平衡，但省之间的消纳差异大。非水可再生能源电量比例不足的省份，需要从高比例的省份购买，从而给这些高比例省份的可再生能源提供了消纳市场，在该政策的实施下，未来弃光弃风率将会进一步下降。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，目前观察中国内需的回温已开始发酵，部分下游厂商也出现增加备货的情形，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，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，逼近临界点。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, 截至2018年底, 我国电化学储能项目的累计装机规模达1072.7MW, 突破GW大关, 同比增长175.2%。随着电力体制改革的推进, 推动市场化机制和价格机制的储能政策将为储能应用带来新一轮的高速发展, 市场需求也将趋

于刚性,针对近几年来,一直在我国保持高速增长势头的电化学储能的市场规模,CNESA预测,截止到2019年底,我国电化学储能的累计投运规模将达到1.92GW,年增速89%,在“十三五”的收官之年,即2020年,将延续超过70%的年增长速度,到2021年,储能的应用将在全领域铺开,规模化生产趋势明显,从而推动储能系统成本的理性下降。

(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: 本周钴价下跌2.8%,电解钴价格26万元/吨;硫酸钴价格5万元/吨。

锂: 本周电池级碳酸锂价格上涨0.6%,报价7.75万元/吨;氢氧化锂价格下跌1.1%,报价9.3万元/吨。

镍: 硫酸镍价格保持平稳,报价2.6万元/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9万元/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,保持平稳。

负极: 报价保持平稳,中端天然石墨负极报价4.7万元/吨,中端人工石墨负极4.75万元/吨。

电解液: 六氟磷酸锂价格保持平稳,报价10.5万元/吨。电解液价格保持平稳,价

格3.5万元/吨。

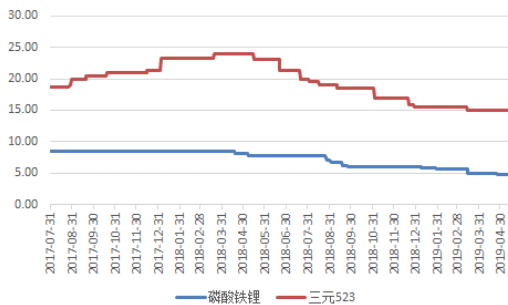
隔膜：湿法隔膜价格保持平稳，国产湿法隔膜1.55元/平米。

图表5：锂电价格数据周跟踪

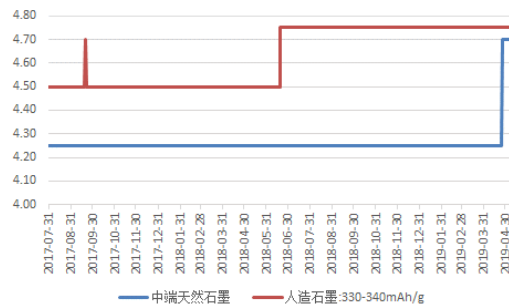
【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪														
	周涨跌幅	月涨跌幅	对比2018Q2	2019		2018			2017					
				5月17日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	-2.8%	-8.1%	-58.4%	26	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	0.0%	-4.8%	-62.4%	5	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86	10.01	8.75	8.62	8.01
锂	碳酸锂 (电池级)	0.6%	1.3%	-43.4%	7.75	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%	-4.6%	-36.6%	9.3	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%	-3.7%	-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	0.0%	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%	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	0.0%	29.6%	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%	-16.3%	-26.0%	3.49	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%	-8.7%	-37.7%	1.81	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	0.0%	-3.6%	-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	0.0%	3.7%	-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)

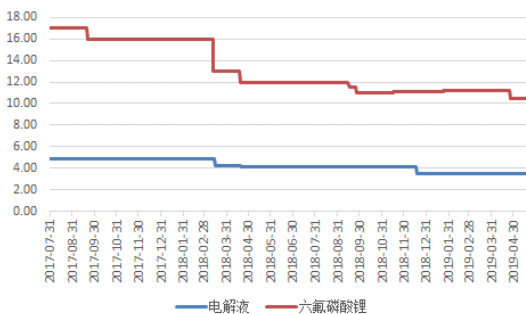


图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)



资料来源：鑫椏资讯，太平洋研究院整理

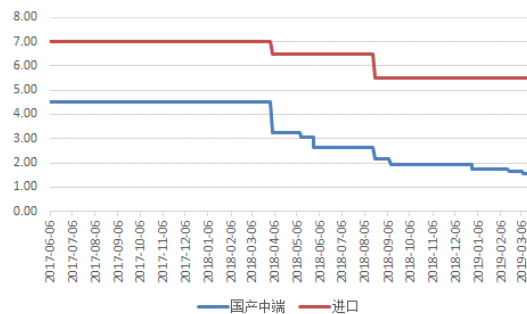
图表 8：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，太平洋研究院整理


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

	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)	7.40	7.00	7.20	-5.3	-0.400	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.90	8.70	8.80	-2.2	-0.200	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	63	60	61	--	--	😬
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 - 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)	0.880	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	--	--	😬

15-May-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	--	--	😬

15-May-19

组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	26.5	26.25	26.3	--	--	😬

15-May-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平，虽然有企业提升了高价部分，但实际的成

交有限,多数硅料与硅片企业的议价仍与上周相同。在硅料没有进一步的供应变化下,基本上都可以满足硅片的需求,但同时目前硅料厂也没有压力需要下修价格。现在距离SNEC前只有两周多的时间。依照过去的经验,在展会前普遍市场仍是偏向观望,SNEC举办期间通常会是一个市场的拐点。因此硅料的价格预期在六月初前应该不会有太大变化。

海外价格部分,本周有明显的下修,主要原因在于汇率的变动。因此尽管国内的硅料价格没有变化,但海外的价格有所下滑,单、多晶用硅料的询问度仍保持一定热度,只是在供需稳定的情况下,价格不会上扬,而汇率的变化让成交价格有所调整。

硅片:硅片价格部分,本周全面持平,虽然前一周多晶的企业想要将报价提高,但实际上成交并没有发生,硅片企业对于这个月提价的强度也降低。因此本周一、二线实际成交价仍维持在每片1.9元人民币上下,后续应该也是要等到SNEC才会有比较明确的变化。

尽管汇率有较大的变化,但由于硅片多数在月初已签单,长单客户也不易重议价,因此海外多晶以及单晶价格在本周还是保持不变。

电池片:由于先前所有的电池厂几乎都已将五月份订单全数敲定,因此本周价维稳。而下周又到了洽谈下月新价格的时刻,按目前电池片无论单晶PERC、常规单晶、常规多晶询问热度都高的情况下,价格较有支撑。

目前观察,中国内需的回温已开始发酵,部分下游厂商也出现增加备货的情形,加上多晶电池片产能稀少,因此六月价格仍有上涨可能,但从目前多晶硅片产出并未明显大增来看,多晶电池片虽询单火热,但实际供应仅微幅上升。

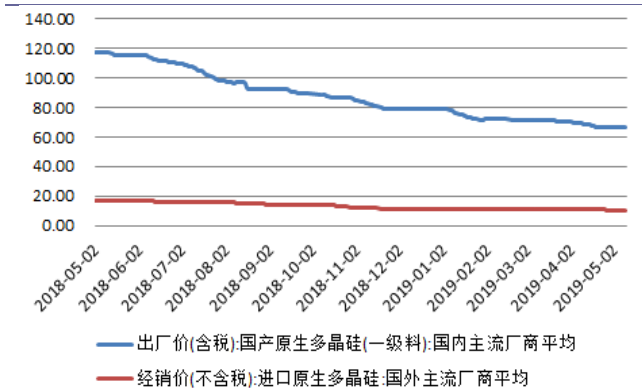
而海外价格方面,虽然汇率变化大,但由于电池片厂订单火热,目前看来下月的海外价格仍有支撑,预期较难以反映汇率的波动。

组件:如先前预期,今年下半年的中国内需大多将以多晶组件来满足,然而从目前终端竞价、或平价项目可接受的价格来看,多晶组件虽然需求提升,但利润相较PERC组件订单还是较差,因此也还未激励实际的产量向上提升。

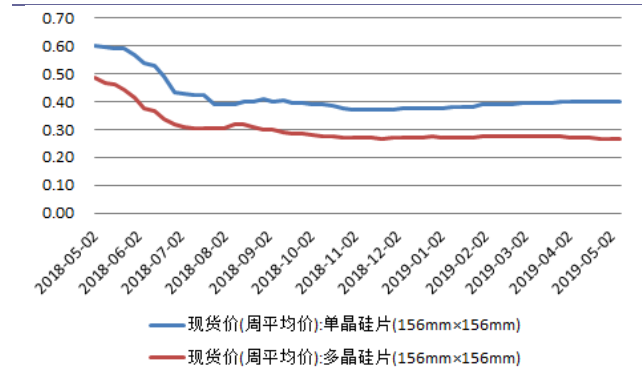
海外组件需求支撑强劲,PERC组件订单仍然畅旺,尤其高效率PERC组件供应略微紧张,而由于先前订单大多谈定,价格也未受到汇率波动的影响。

图表11:多晶硅料价格走势

图表12:硅片价格走势

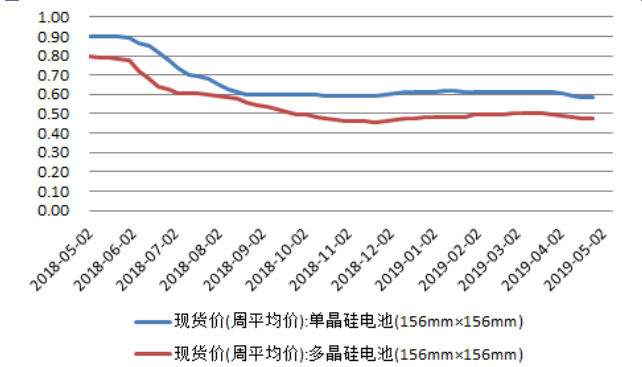


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



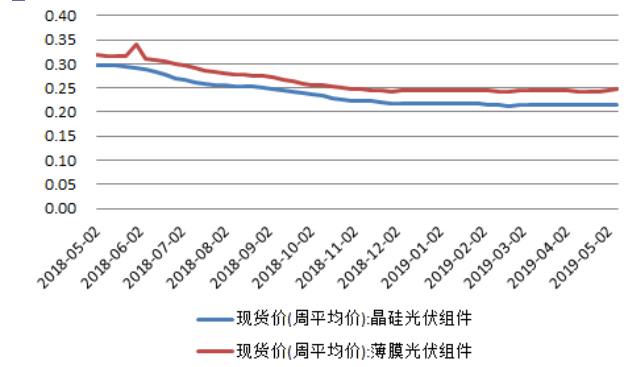
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

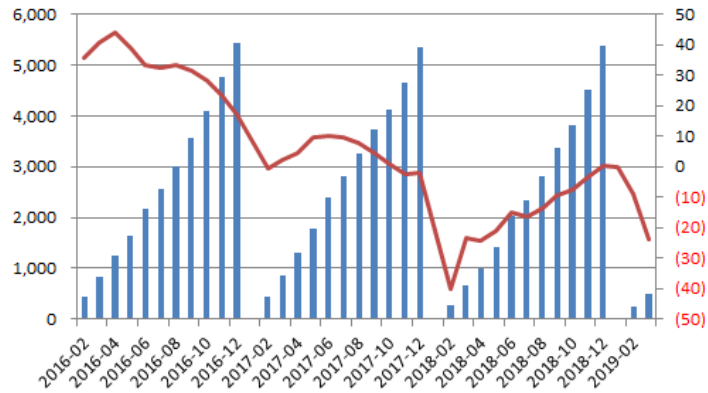


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

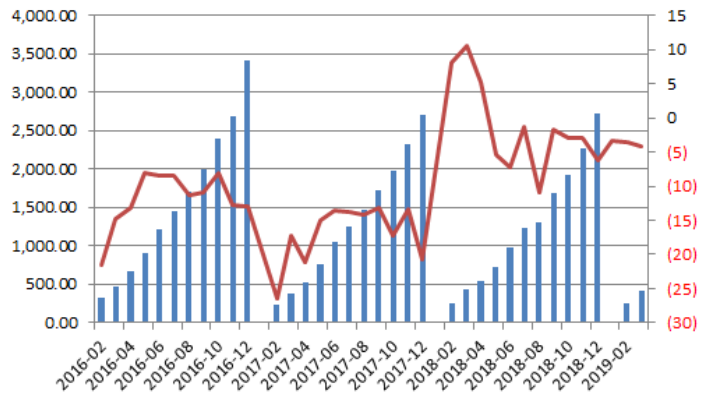
2019年1-3月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资406亿元, 同比下降4.25%; 电网工程完成投资502亿元, 同比下降23.59%。

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。