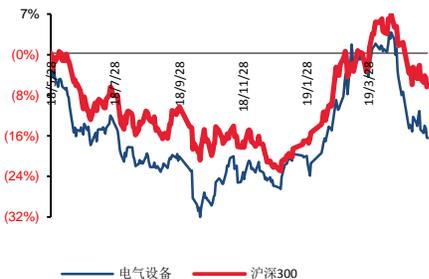


工业 资本货物

发改委完善风电上网电价，海上风电弹性大

■ 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：Q1 全球新能源车销量达 50 万辆，同比+67%，国内市场份额占比过半，汽车电动化浪潮已形成，我国新能源车产业中优质公司已经逐步登上世界舞台。本周光伏整体供应链价格整体稳定，6 月或有一定的涨价预期，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 2019 年和 2020 年的补贴电价政策出台，从政策上看利好海上风电，18 年底前已核准的海风项目超过 20GW，抢装预期强烈。我们依旧维持之前对风电行业的判断，陆上风电稳步发展，海上风电增速明显弹性较大，将会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。

新能源汽车：一季度全球新能源车销量达到 50 万辆，同比增长 67%。国内市场销量 27 万辆，增速 120%，市场份额占比过半；欧洲市场销量 12.6 万辆，增速 44%；美国市场销量 6.1 万辆，增速 10%。汽车电动化浪潮已经形成，我国新能源车产业中优质公司已经逐步登上世界舞台。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：光伏方面，本周整体供应链价格整体稳定，通威提高多晶电池片价格，反映市场需求火热，并且上游也开始酝酿涨价，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，本周出台了 2019 年和 2020 年的补贴电价政策，从政策上看利好海上风电，一方面指导价较高，给予海上风电一定的缓冲期，另一方面对于并网时间的要求将会刺激存量已核准的项目在近两年开工并网，据统计 18 年底前已核准的海风项目超过 20GW，抢装预期强烈。我们依旧维持之前对风电行业的判

断，陆上风电稳步发展，海上风电增速明显弹性较大，将会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:	9
三、 数据跟踪	10

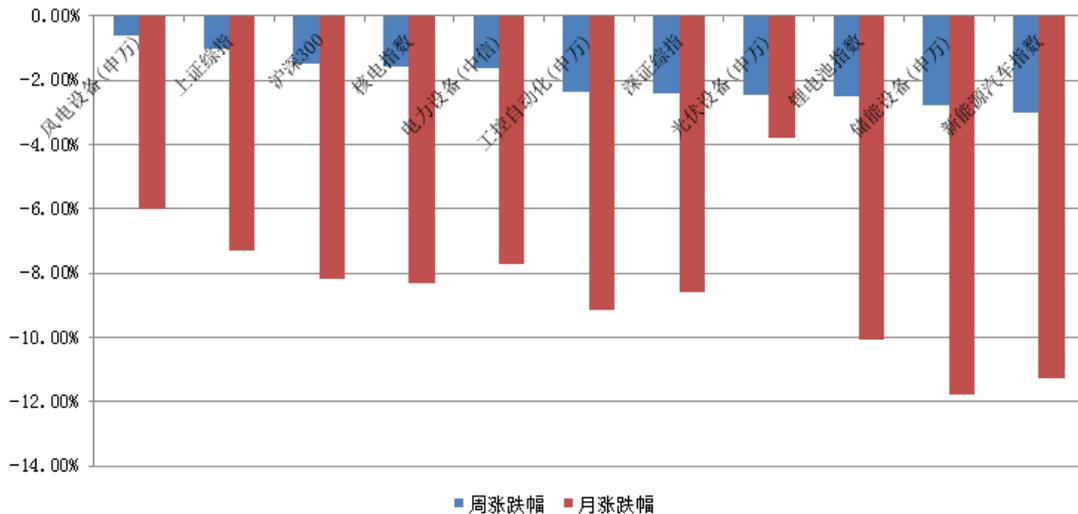
图表目录

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/平方米)	11
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)	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

本周沪深板块继续调整。沪深300下跌1.5%。上证综指和深圳综指分别下跌1.02%和2.43%。电力设备与新能源各细分板块表现也回撤明显，风电板块相对跌幅较小，本周下跌0.62%，新能源车板块回撤幅度较大，下跌3.02%。

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

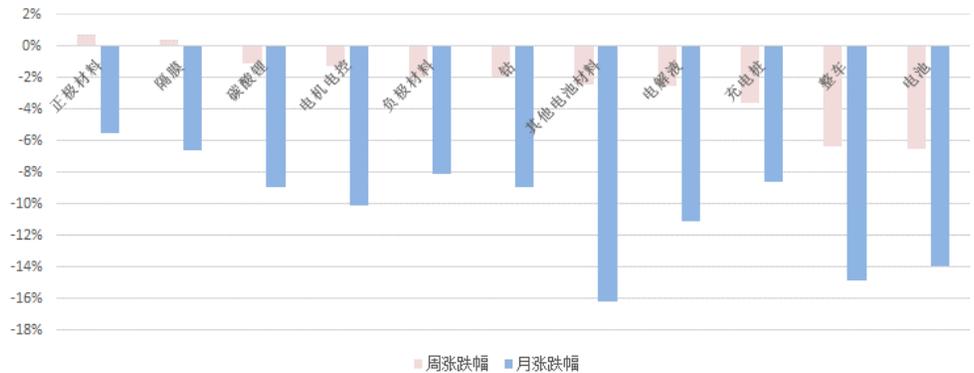
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

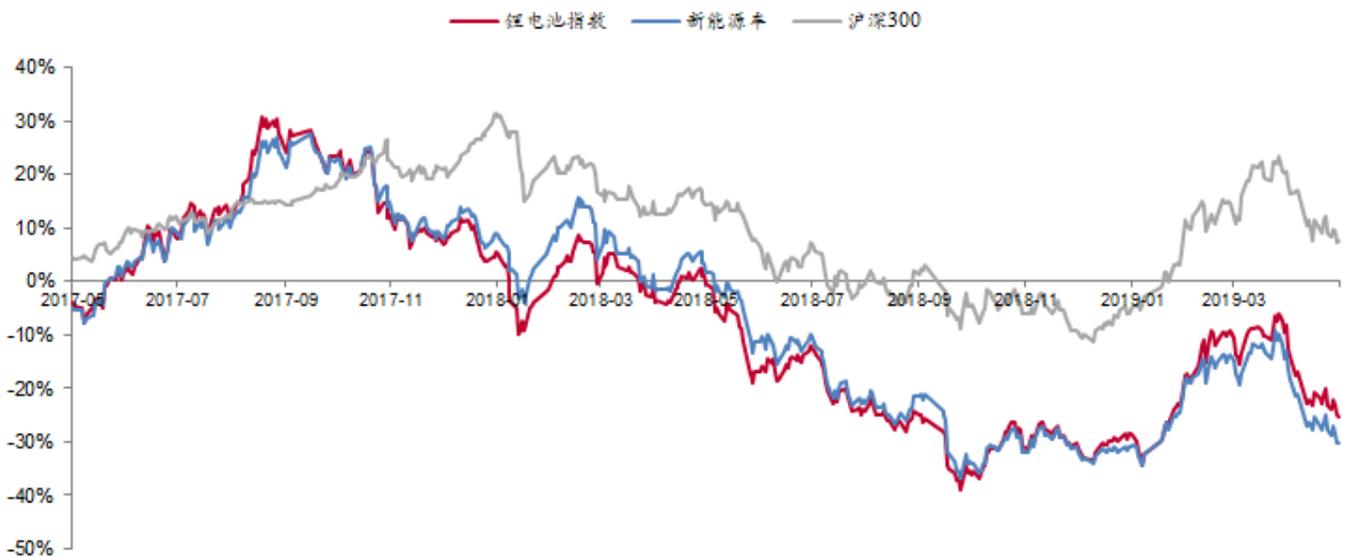
受大盘影响，本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，正极材料和隔膜板块表现相对较好，周跌幅分别为0.8%和0.4%。其他版块均有所回撤。上游资源端，碳酸锂板块下跌1.1%，钴板块下跌2%。电池、整车板块跌幅居前，跌幅~6%。

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. 雷诺集团并购江铃新能源汽车股份

5月20日, 江西发布消息: 法国雷诺10亿人民币并购江铃新能源汽车, 目前已签约。2018年12月20日, 雷诺集团和江铃集团宣布, 就进一步拓展中国新能源汽车市场达成合作协议。雷诺集团将通过增资方式, 成为江西江铃集团新能源汽车有限公司的重要股东。江铃新能源为江铃汽车集团公司的子公司。未来, 雷诺集团将提供更多的资源支持, 进一步推动江铃集团新能源的发展。(第一电动)

2. 大众中国、江淮和一汽成立充电服务公司

5月16日，大众中国、江淮以及一汽轿车共同参股成立了开迈斯新能源科技有限公司。公司注册资本为8.12亿元，其中大众中国、一汽轿车、江苏万帮德和各占30%股权、江淮汽车占10%股权。从经营范围来看，新公司主营业务并不包括整车，主要是以及充电桩以及充电服务方面。（第一电动）

3. 蔚来决定暂时将充电量限制在90%

5月17日晚，蔚来汽车能源副总裁沈斐在蔚来APP上发布了《关于加强充电安全的临时措施》称，事故车辆在插枪状态下停放4天，充满电后系统多次自动复充使电池长期保持满电状态，鉴于动力电池在长时间高电量的状态下的失效概率会增加，出于安全审慎的原则，在正式调查结果出来之前，对于处于联网状态的专属桩和车辆，蔚来将临时采取措施将充电量限制在90%。（第一电动）

4. 特斯拉Model S、Model X售价下调

5月22日，特斯拉美国官网再次调整Model S、Model X售价。Model S起售价由78000美元改为75000美元，Model X起售价由83000美元改为81000美元。国内价格是否已经调整，我们不确定，现在显示的价格为Model S起售价为722800元、Model X起售价为737100元。

► 投资建议

一季度全球新能源车销量达到50万辆，同比增长67%。国内市场销量27万辆，增速120%，市场份额占比过半；欧洲市场销量12.6万辆，增速44%；美国市场销量6.1万辆，增速10%。汽车电动化浪潮已经形成，我国新能源车产业中优质公司已经逐步登上世界舞台。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。

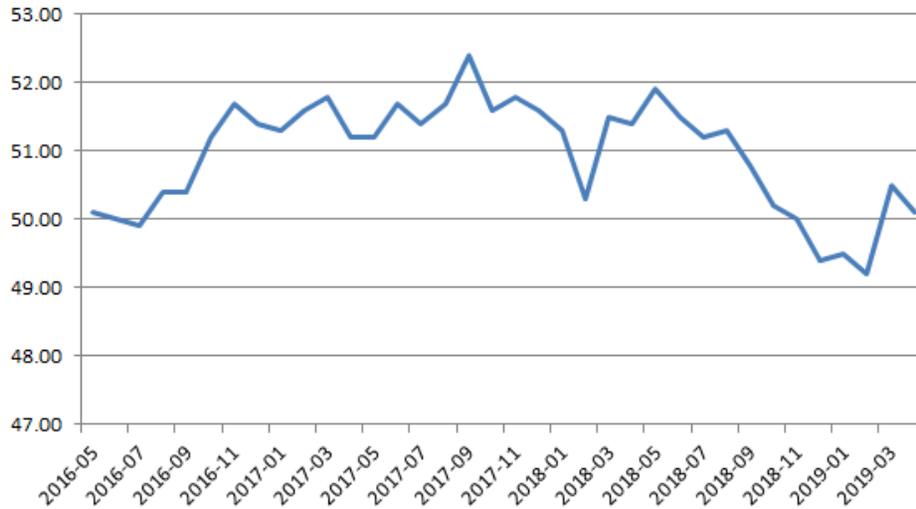
(二) 新能源发电：

光伏方面，本周整体供应链价格整体稳定，通威提高多晶电池片价格，反映市场需求火热，并且上游也开始酝酿涨价，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，本周出台了2019年和2020年的补贴电价政策，从政策上看利好海上风电，一方面指导价较高，给予海上风电一定的缓冲期，另一方面对于并网时间的要求将会刺激存量已核准的项目在近两年开工并网，据统计18年底前已核准的海风项目超过20GW，抢装预期强烈。我们依旧维持之前对风电行业的判断，陆上风电稳步发展，海上风电增速明显弹性较大，将会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。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。

2019年1-4月份，全国主要发电企业电源工程完成投资610亿元，同比增加11%；电网工程完成投资803亿元，同比下降19.1%。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25.4万元/吨，周跌幅2.3%；硫酸钴报价4.5万元/吨，下跌10%。

锂：本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为7.75万元/吨；氢氧化锂价格小幅下跌，报价9.15万元/吨。

正极：523三元正极材料15万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极4.75万元/吨，下跌1%。

负极：中端天然石墨负极报价4.5万元/吨，下跌4%，中端人工石墨4.75万元/吨，保持平稳。

电解液：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24日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1		
钴	金属钴	-2.3%	-8.3%	-59.4%	25.4	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35	
	硫酸钴 (21%)	-10.0%	-14.3%	-66.2%	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)	0.0%	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%)	-1.6%	-5.2%	-37.7%	9.15	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%	0.0%	2.6%	1.41	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36	1.17	1.13	1.33	1.45	
三元	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	15.7%	50.1%	39.6%	2.26	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%	-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	-1.0%	-4.0%	-40.4%	4.75	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	9.61	
		每吨盈利空间	-2.8%	-11.2%	-39.4%	1.76	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)	-4%	6%	6%	4.50	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%	0.0%	-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%	2.6%	-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	-0.5%	-2.7%	-32.2%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40		

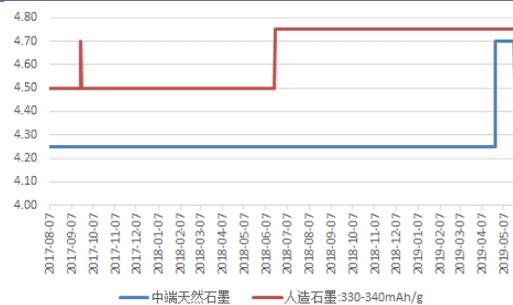
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

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

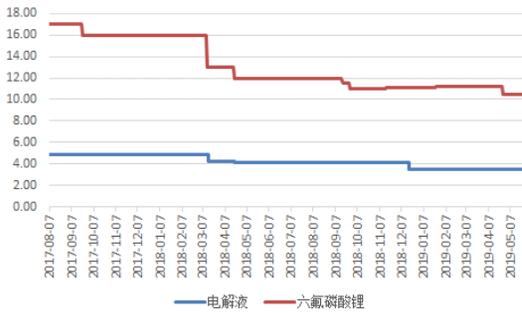
图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



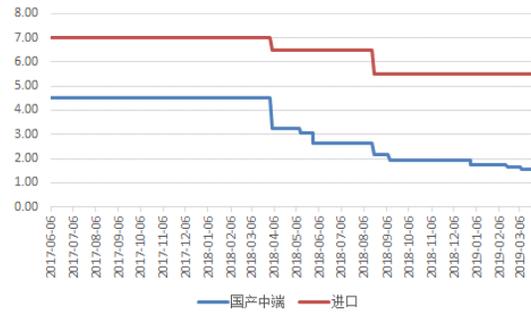
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)

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

 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)	7.40	7.00	7.20	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.90	8.70	8.80	--	--	😬
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	0.870	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	1.180	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)	0.430	0.265	0.274	-1.4	-0.004	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.230	2.050	2.200	--	--	😬

22-May-19

各区域组件 (W)						
275W 多晶组件 - 美国 (USD)	--	--	--	--	--	😬
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)	0.430	0.380	0.390	3.4	0.013	😬
310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.330	0.270	0.274	-1.8	-0.005	😬
310W 单晶PERC组件 - 印度 (USD)	--	--	--	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.280	0.260	0.272	--	--	😬

22-May-19

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

22-May-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依旧持平，由于月中没有太多的议价与成交，在供需稳定的情况下，并没有驱使价格变化的强大因素。整体来看，展会前大多企业会开始进行六月份硅料的议价，但成交的数量可能有限，部分企业会在展会后，再依据市场况发展来签订合同。

目前多数企业普遍对于下半年市场还是较为乐观，因此在价格上保持稳定看涨。但六月份随着检修的中能、中硅复产，加上永祥包头厂也可能在六月恢复生产，新特预计六月有新产能产出，都会带给市场新一波的供给压力，尤其是多晶用料方面。

后续检修部分，主要影响在于OCI的韩国厂，由于OCI多数供应单晶，因此在单晶的供应上较有影响，但应不至于会让市场的单晶用料紧张。目前预期到展会前，硅料价格不会有大幅度的变化，而展会后预估单晶用料价格基本持稳，多晶则要视增加的供应量，以及国内平价项目需求带起的速度而定。海外部分，需求维持较好，尽管有汇率变化，但整体的价格与成交都维持稳定，基本上也反映出较好的市场后势。

硅片：硅片价格部分，本周如同硅料一般也全面持平，目前多晶硅片企业在展会前已经不再刻意提高价格，尽管多数企业对于市场后势乐观，硅片企业也多想调涨，但由于市场对于多晶的需求尚未增加，因此到展会前，多晶硅片价格不会有太大变化。但随着政策陆续出台，平价项目名单也正式发布，预计多晶的需求在六月初就会开始动起来，而SNEC就会是买卖双方议价的时机点。

虽然上游多晶用硅料的价格可能不会有明显涨价，但如果市场对于多晶的需求增加，在目前多晶硅片企业全成本仍亏损的情况下，会在展会期间的议价中趋势拉高价格到至少损益平衡。因此目前预估六月初多晶硅片价格就会有所上扬，同时间单晶产品的需求也会持续加温，因此单晶硅片在五月底也可能预先调整。

电池片：本周电池片厂家大多还未正式洽谈六月价格，但从目前初步洽谈的总量来看，六月不论单晶PERC电池片还是常规单、多晶电池片供应都较紧张。在此情况下，电池片买卖双方仍在拉锯，预期待龙头电池厂商通威的官方价格公布之后，下个月的涨势才能够较为明朗。本周价格暂时呈现平盘。

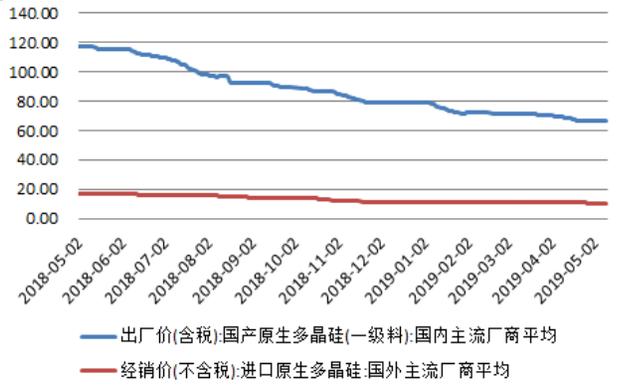
目前看来，由于六月电池片需求旺盛，国内电池片价格可能整体小涨；海外电池片部分，虽然汇率波动快速，但由于电池片供应紧张，实际价格不太会反应汇率走跌。

组件：上周甫结束的慕尼黑展会中，陆续传出不少组件价格的信息。整体而言，欧洲今年需求优于市场预期，全年欧洲需求有望达到19GW左右，因此虽然PERC产能下半年持续扩充，一线厂商大多仍将310W PERC组件报价坚守在每瓦0.27元美金以上，315、320W等高效组件则能出现较高的利润空间。而三、四季度组件订单尚未完全定下的中、小型厂家确实也能提供较低的价格，但由于目前市场仍乐观看待下半年单晶PERC组件的订单，因此成交价格实际上并未出现太大的波动。

美国方面，下半年为传统旺季，目前看来三季度将步入需求更旺的时刻，组件的交货越发紧张，不仅美国当地组件供不应求，东南亚也有不少产能来不及交货，因此

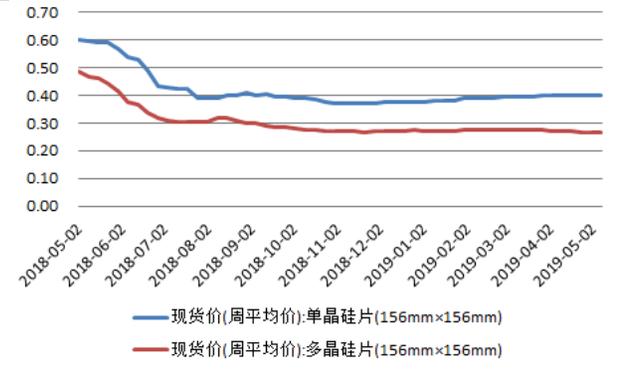
美国组件又再度出现微涨的趋势，近期内可能持续维持小涨局面。

图表11：多晶硅料价格走势



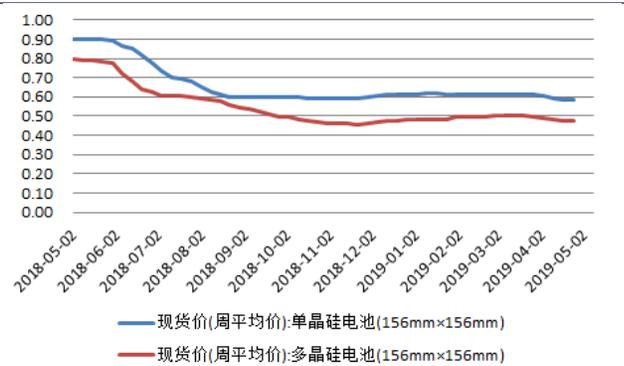
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



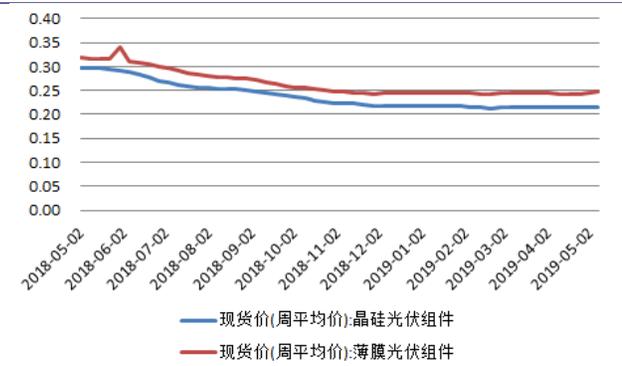
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

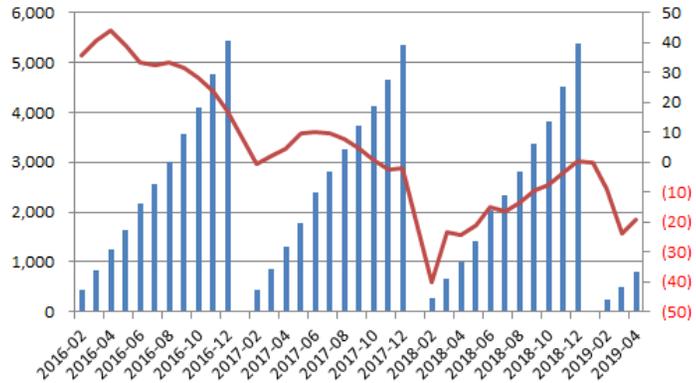


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

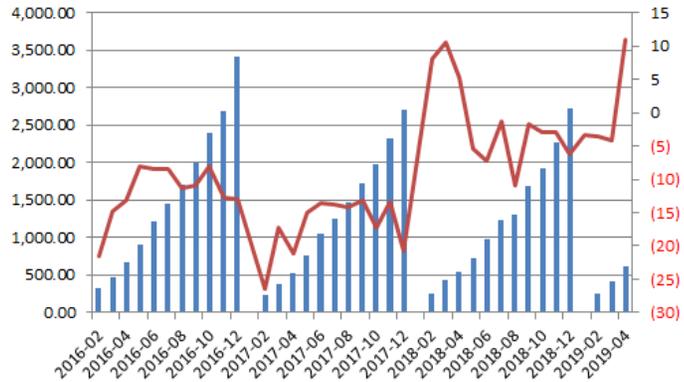
2019年1-4月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资610亿元, 同比增加11%; 电网工程完成投资803亿元, 同比下降19.1%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



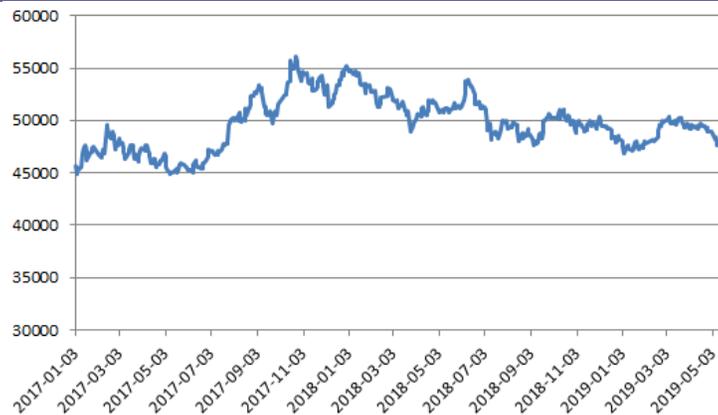
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。