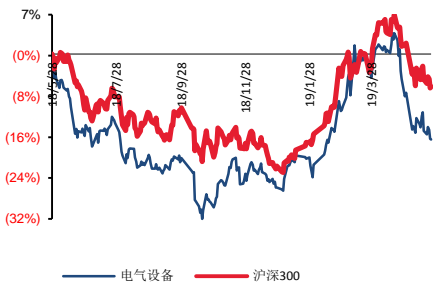


工业 资本货物

风光补贴政策落地，特斯拉进展超预期

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：新能源汽车方面，特斯拉上海工厂进展超预期，国产版 Model 3 正式开始预售，新能源车市场已经由抢补贴向抢市场转变。尽管国家补贴大幅退坡，新能源车行业短期面临较大盈利压力，但是优质公司长期配置价值逐步凸显。本周光伏风电补贴政策落地，基本符合预期。风电抢装预期确认，海上风电弹性更大。光伏国内装机稳中求进，海外市场火爆，看好后市。

新能源汽车：特斯拉上海工厂进展超预期，国产版 Model 3 正式开始预售。Model 3 续航里程 460 公里，预售价 32.8 万元，在限购的北京、上海、深圳等城市具备较强的竞争力，并且供应链也有望实现本土化。新能源车市场已经由抢补贴向抢市场转变。尽管今年国家补贴大幅退坡，新能源车行业短期面临较大盈利压力，但是长期来看，优质公司长期配置价值已经逐步凸显。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），**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），**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活）。给予以上公司“买入”评级。

新能源发电：本周风电光伏的建设方案公布，补贴竞价政策落地，从政策上看基本符合预期。光伏方面，本周供应链价格整体稳定，硅料厂商六月基本上会陆续复产，新特也预计在六月开出新产能，因此整体来看在六月底、七月还是会带给多晶用料方面较大的供给压力。多晶电池片由于产能退出造成结构性紧缺，本周价格依然有小幅增加。下游组件需求 5 月整体好于 4 月，随着将步入欧美传统旺季，加上国内需求仍在七月后会有较明显的拉抬，因此预期需求在六月后将逐月提升。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，从最新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

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

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：5月PMI制造业49.4%跌破荣枯线，制造业PMI跌至临界点以下，其中大型企业扩张减缓，中小型企业加速收缩。经济增速回升需要依赖制造业投资扩张，当前政策环境对制造业企业呵护有望加码，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，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

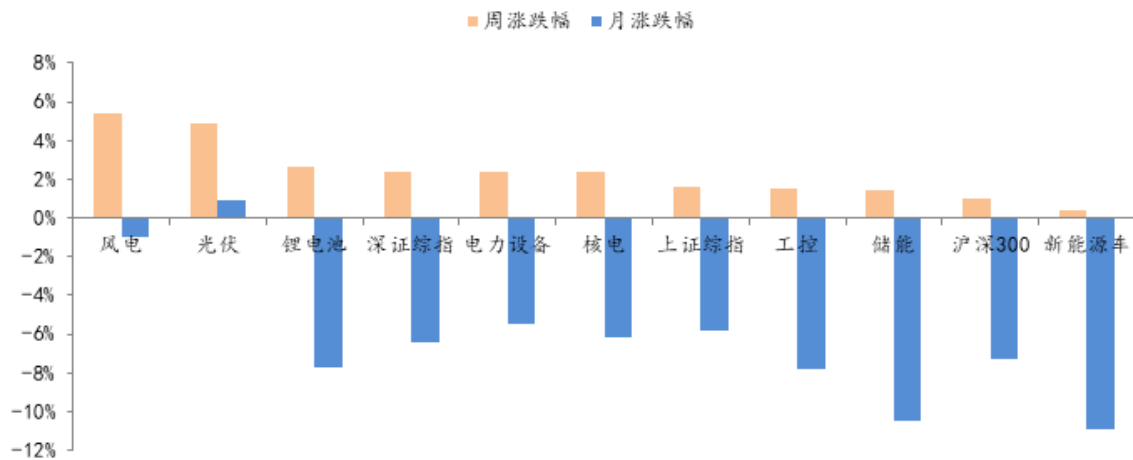
图表目录

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	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/平方米)	错误!未定义书签。
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

本周沪深板块小幅反弹。沪深300上涨1.0%。上证综指和深成综指分别上涨1.60%和2.39%。电力设备与新能源各细分板块表现良好，风电光伏板块受利好政策影响领涨，分别上涨5.39%和4.87%。

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

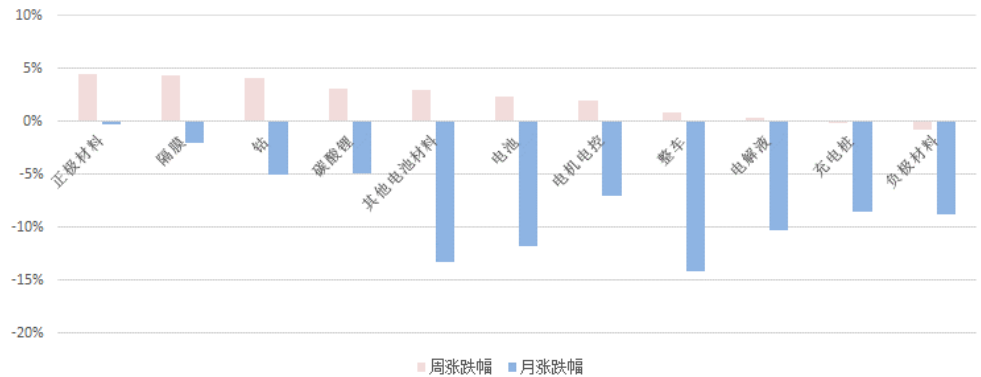
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

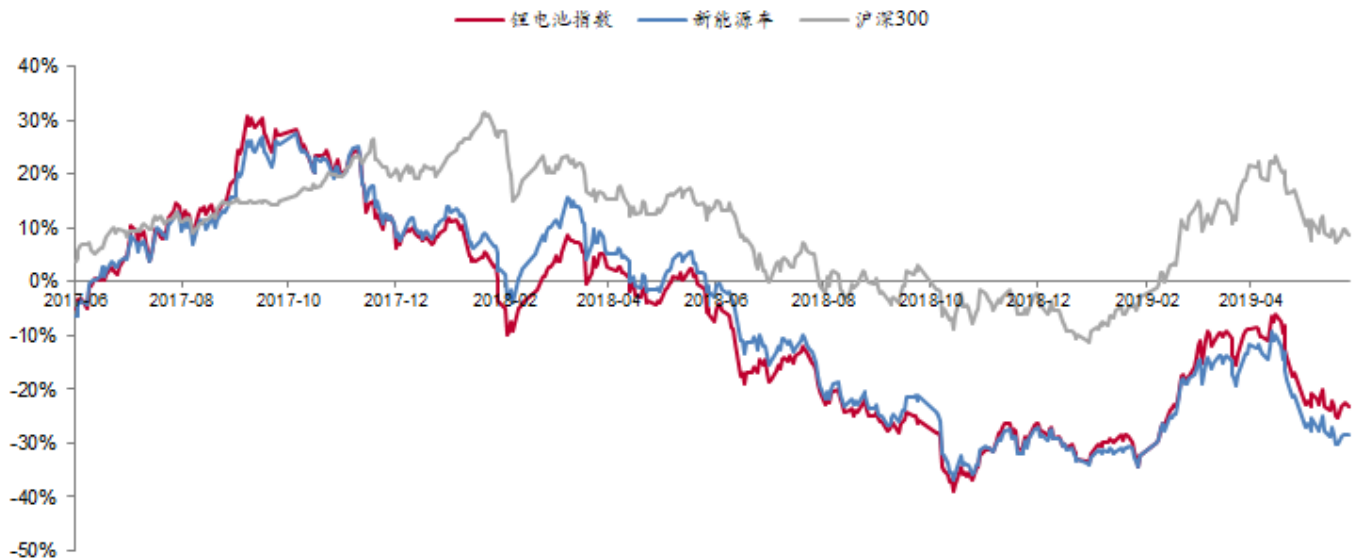
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，正极材料和隔膜板块表现相对较好，周涨幅分别为4.5%和4.3%。上游资源端，钴板块上涨4.1%，碳酸锂板块上涨3.1%。电池和电机电控板块涨幅~2%。负极材料和充电桩板块涨幅靠后。

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. 特斯拉国产Model 3开启预售

5月31日, 特斯拉公司宣布将在中国上海超级工厂生产Model 3标准续航升级版车型, 并正式开放车辆预订, 订金为20,000元人民币。Model 3标准续航升级版(特斯拉中国)续航里程为460公里(NEDC预估), 起售价为人民币328,000元, 预计交付时间为6至10个月。(第一电动)

2. 三星SDI电池供应缩减超过75%，大众巨额电池采购计划生变

为保证电动汽车的产量，电池的稳定供应显得尤为重要。彭博社从知情人士处获悉，大众汽车担心其与三星SDI的一项供应协议可能会破裂，该公司正在修改其价值约500亿欧元的电池采购计划。三星最初同意提供高于20Gwh的电池供应，足以为20万辆100kwh电池组的汽车提供动力。但是，在具体谈判期间，各方对于产量和交付时间出现分歧。上述知情人表示，由于双方的僵局，三星向大众承诺的电池供应量将削减至不足5Gwh。（第一电动）

3. 广东响应国家促消费政策松绑汽车限购

5月28日，广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，提出了九方面29条具体举措，稳定改善消费预期，营造良好消费环境，促进形成强大统一市场。从《实施方案》内容来看，最大亮点便是汽车！汽车领域主要针对新能源汽车、汽车消费环境、二手车市场等方面进行了系统性优化，包括提出逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标；珠三角区域内允许互迁，在一定过渡期内用车排放限值可执行国五标准。（第一电动）

4. 双方各持股50% FCA与雷诺宣布合并计划

在媒体纷纷报道之后，5月27日，菲亚特克莱斯勒汽车公司(Fiat Chrysler Automobiles，以下简称FCA)发布公告称，计划与法国雷诺汽车集团合并，双方将各持有合并后的公司50%股份。该消息一出，菲亚特克莱斯勒和雷诺的股价分别闻声上涨13%和11.5%。（第一电动）

➤ 投资建议

特斯拉上海工厂进展超预期，国产版Model 3正式开始预售。Model 3续航里程460公里，预售价32.8万元，在限购的北京、上海、深圳等城市具备较强的竞争力，并且供应链也有望实现本土化。新能源车市场已经由抢补贴向抢市场转变。尽管今年国家补贴大幅退坡，新能源车行业短期面临较大盈利压力，但是长期来看，优质公司长期配置价值已经逐步凸显。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），**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），**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活）。给予以上公司“买入”评级。

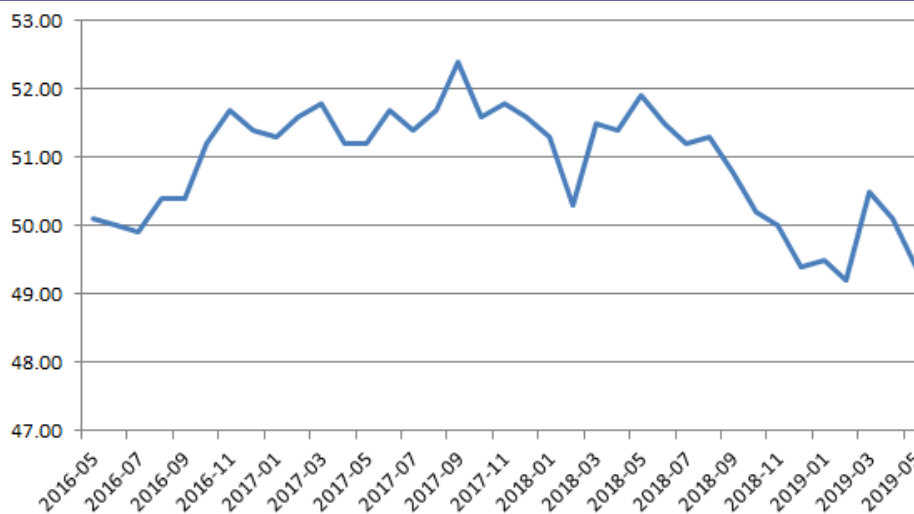
(二) 新能源发电：

本周风电光伏的建设方案公布，补贴竞价政策落地，从政策上看基本符合预期。光伏方面，本周供应链价格整体稳定，硅料厂商六月基本上会陆续复产，新特也预计在六月开出新产能，因此整体来看在六月底、七月还是会带给多晶用料方面较大的供给压力。多晶电池片由于产能退出造成结构性紧缺，本周价格依然有小幅增加。下游组件需求5月整体好于4月，随着将步入欧美传统旺季，加上国内需求仍在七月后会有较明显的拉抬，因此预期需求在六月后将逐月提升。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，从最新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：

2019年5月中采制造业PMI为49.4（前值50.1），预期49.9；非制造业PMI为54.3（前值54.3），预期54.3。制造业PMI跌破荣枯线，需求大幅回落，其中大型企业扩张减缓，中小型企业加速收缩。

图表4：中国制造业PMI指数



资料来源: wind, 太平洋研究院整理

5月PMI在连续两个月站在荣枯线上方后再度大幅度跌破荣枯，证明制造业企业扩张意愿较萎靡。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。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24.9万元/吨，周跌幅2%；硫酸钴报价4.5万元/吨，报价持平。
- **锂：**本周电池级碳酸锂价格为7.7万元/吨，小幅下降0.6%；氢氧化锂价格小幅下跌，报价9.05万元/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，维持平稳。
- **负极：**中端天然石墨负极报价4.5万元/吨，保持平稳，中端人工石墨4.75万元/吨，保持平稳。
- **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。

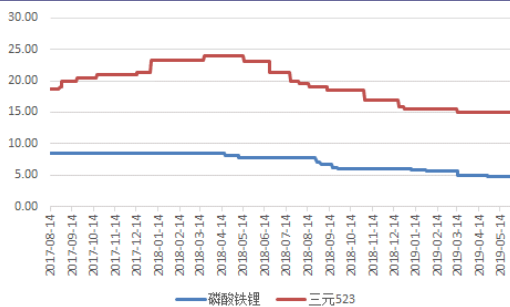
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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31日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	-2.0%	-9.5%	-60.2%	24.9	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	0.0%	-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)	-0.6%	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%	-4.7%	-38.4%	9.05	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%	-3.8%	-9.3%	2.55	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	三元前驱体	-5.6%	-4.0%	-39.5%	8.5	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	-19.0%	16.2%	13.1%	1.83	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	14.1%	-4.5%	-15.5%	3.99	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%	-1.0%	-40.4%	4.75	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	0.7%	-3.4%	-39.0%	1.78	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%	-4%	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%	0.0%	-13.9%	10.5	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	3.8%	5.8%	-11.3%	0.55	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54
	电解液	0.0%	0.0%	-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	-1.0%	-1.5%	-18.8%	1.71	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%	-2.7%	-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	-0.1%	-1.5%	-32.3%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

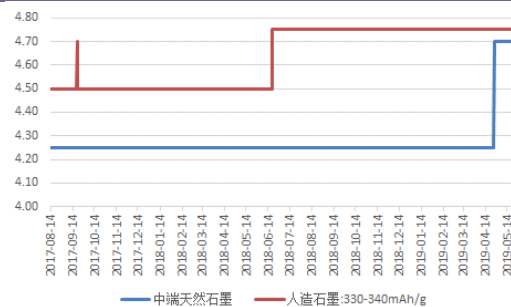
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

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

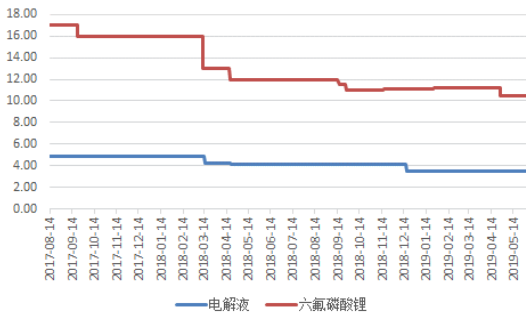
图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)



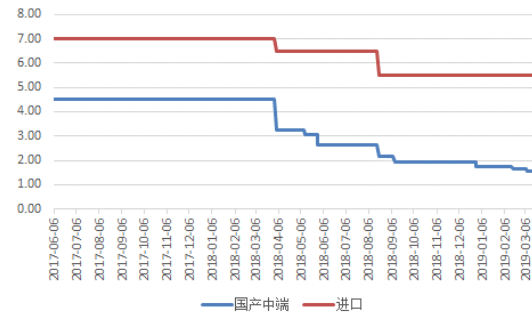
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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

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)	7.40	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	1.880	1.900	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.425	0.420	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)	0.125	0.115	0.118	2.6	0.003	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.900	0.870	0.890	2.3	0.020	😬
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	0.220	0.9	0.002	😬
275W 多晶组件 (RMB)	1.850	1.700	1.720	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.265	0.273	-0.4	-0.001	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.230	2.050	2.200	--	--	😬
各区域组件 (W)						
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	0.400	2.6	0.010	😬
310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.330	0.270	0.273	-0.4	-0.001	😬
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 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，虽然有少数议价与订单成交，但由于整体市场状况没有太大变化，加上下周就将迎接SNEC展会的重头戏，预计整体市场需求将会更明朗，因此本周价格并未出现太大的波动。

目前随着中国平价项目的名单公布，加上印度下修2019-2020的目标安装量，下半

年的多晶需求似乎会受到影响，整体看来下半年依旧会以单晶产品作为主流产品。但另一方面，铸锭单晶硅片近期宣传力度加大，加上下游组件企业陆续进行组件认证，其中阿特斯公布透过铸锭单晶产品夺下大单，似乎让目前的多晶企业看到明确的发展方向。而据了解铸锭单晶的硅料使用上接受度较广，基本上与目前多晶铸锭的用料一致，因此对硅料上的影响不大，如此一来也同时也具备了原料上的成本优势。

六月基本上中能、中硅、神舟、永祥包头厂等都会陆续复产，新特也预计在六月开出新产能，因此整体来看在六月底、七月还是会带给多晶用料方面较大的供给压力。

硅片：硅片价格基本维持上周的水平，尽管多晶电池片价格持续反弹，但硅片部分仍不动如山。目前多晶电池片的价格反弹，较偏向是多晶电池片的产能减少而造成的短期供不应求，但整体多晶硅片的供应量却依旧足够，因此无法跟随电池片价格有所反应。

在硅片端，本次SNEC展会主要观察各家企业在硅片大小上的选择差异，以及铸锭单晶产品的展出。目前硅片市场的价格基本会根据156.75的价格，进行固定公式的调整，不管是158.75的方单晶、M4、M6或是铸锭单晶，抑或是硅片的厚度，基本上都是透过固定公式来换算。随着隆基以及中环上周和今天公布价格，六月的硅片价格将维持与五月一样的水平。

电池片：随着通威官方公告多晶电池片小涨、单晶电池片持平，六月电池片价格大致抵定，常规多晶由于供应厂家少，在供给与需求不平衡的情况下，价格能够成功再有拉抬，近期价格来到每瓦0.88-0.9元人民币。第三地常规多晶电池片的售价则是高档持稳在每瓦0.12-0.13元美金。

受到国内仍有部分项目赶装630的助力，多晶电池片不仅常规效率需求佳，近期常规多晶的低效片需求也相当火热，近月价格逐步回升。

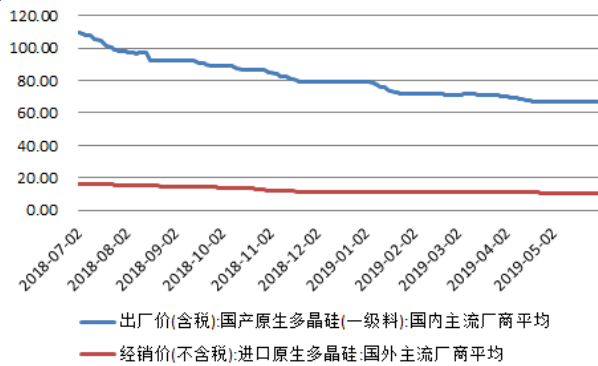
单晶PERC部分，六月电池片需求仍佳，主流价格高档维持在五月的水平，由于供货紧张，部分订单出现小涨，整体单晶PERC成交价仍落在每瓦1.18-1.21元人民币区间。PERC电池片自3月底到6月一路稳定在每瓦1.2元人民币上下，也验证了PV InfoLink在三月时所说的“因为4-5月没有太多新PERC产能释放，因此短期内的调降已无法出现太明显的跌幅”。且目前预期短期内单晶PERC电池片价格将持续高档维稳。

组件：回顾5月，整体组件端的需求相比4月更加升温，一线厂家都仅维持正常运营的库存水位，整体开工率也进一步提升。但目前国内的需求尚需时间发酵，因此6月实际组件需求状况预计与5月相似。

然而，后续将步入欧美传统旺季，加上国内需求仍在七月后会有较明显的拉抬，

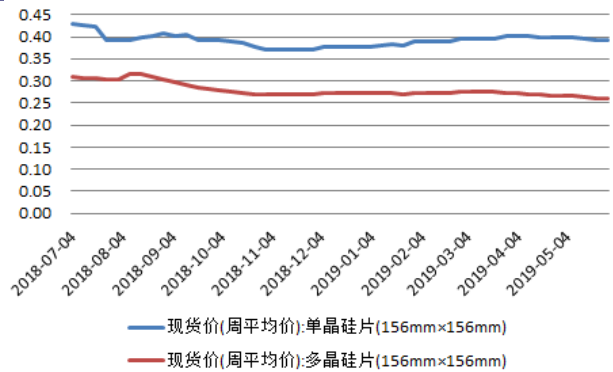
因此仍然预期组件端需求在六月后将逐月提升。即将到来的SNEC展会也将是观察下半年组件热度的风向标。

图表11：多晶硅料价格走势



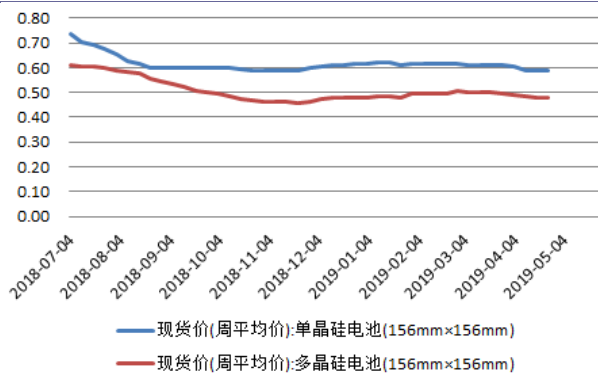
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



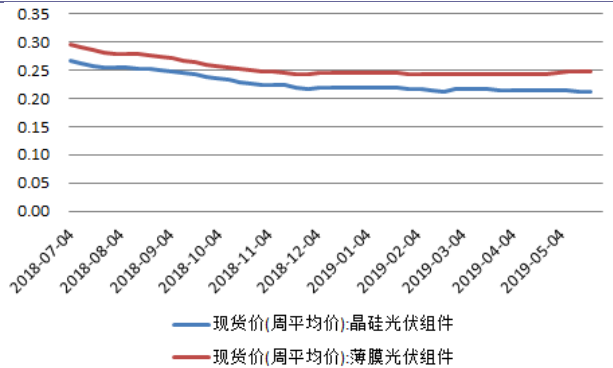
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

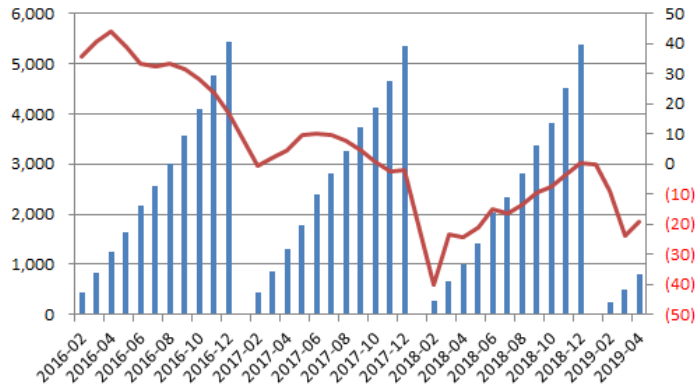


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

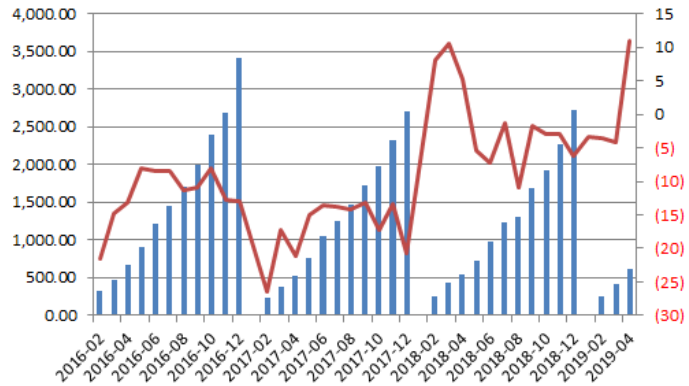
2019年1-4月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资610亿元, 同比增加11%; 电网工程完成投资803亿元, 同比下降19.1%。

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。