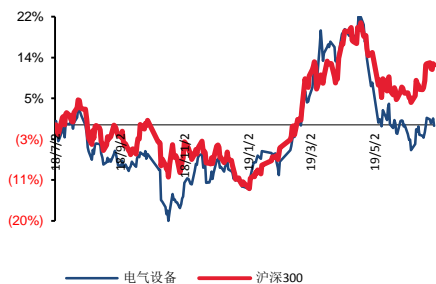


工业 资本货物

动力电池目录废止，海上风电有望超预期

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：工信部近期发布通知，废止动力电池目录。未进入动力电池目录的企业也迎来发展机遇，行业进一步走向市场化竞争。尽管今年新能源车补贴大幅下降，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。风电市场，陆上风电稳步发展，而海上风电有望超预期。目前海上风电存量项目充足，2021年前抢装预期强烈，海上风电有望实现高速增长。

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：近期工信部发布公告称，自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告2015年第22号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。动力电池目录和国补政策“直接”挂钩。废止动力电池目录后，未进入动力电池目录的企业也迎来发展机遇，行业进一步走向市场化竞争。尽管今年国补大幅下降，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。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），**宁德时代**（具备全球竞争力的动力电池企业），**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活），**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：本周光伏方面，硅片部分，国内两大单晶龙头厂不约而同的维持国内价格，考虑到市场上单晶硅片的供应仍是略为紧张，价格上的表现确实出乎市场意外。电池片大厂通威的官宣价格也做出反应，从上个月的每瓦1.21-1.22元人民币下调5-6分钱至1.16元人民币，单多晶价差减小，单晶性价比凸显。从大厂对于七月份的定价可以看出市场引导倾向于单晶，单晶替代多晶的进程将继续。随着国内630的小幅抢装、以及越南需求热潮的结束、加上欧洲进入夏季假期期间，7-8月的订单能见度不如想象中乐观，七月整体需求可能略低于六月。但之后随着下半年国内市场需求回升，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**。风电方面，本周消息面没有特别的事情，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，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。关注标的：**禾望电气**、**明阳智能**。

工控储能：6月制造业 PMI 继续位于临界点以下，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**汇川技术、麦格米特以及贸易战暂缓背景下受益的鸣志电器**。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：18/19 年将核准 12 条特高压线路，已核准 4 条，第二轮核准有望于近期启动，建议关注逆周期、稳增长背景下特高压及核电重启带来的阶段性投资机会。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，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:	7
(三) 工控储能:	7
(四) 电力设备:	8
三、 数据跟踪	9

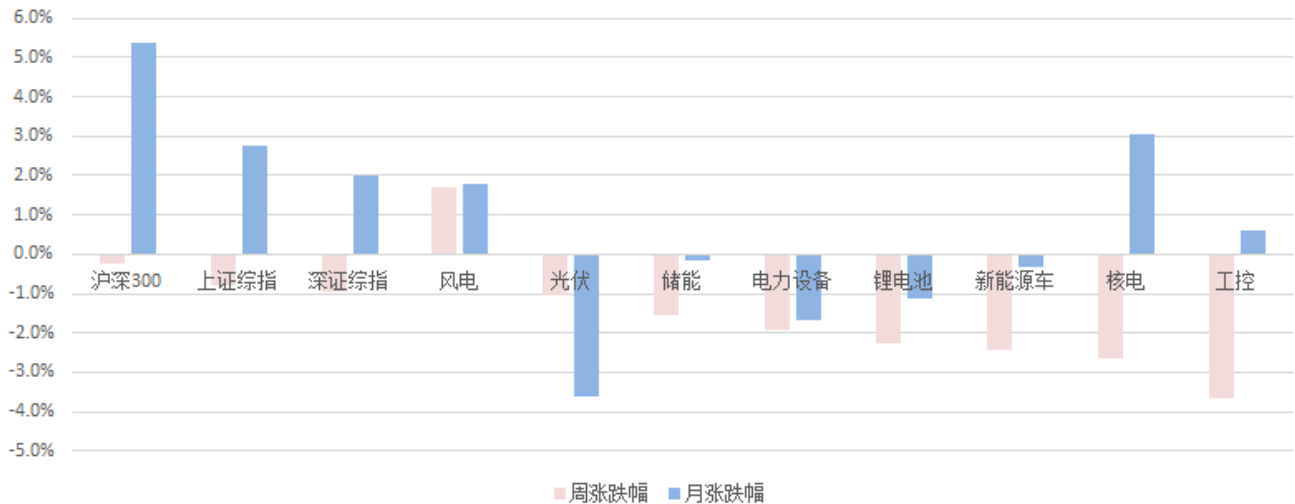
图表目录

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	9
图表 6: 正极材料价格 (万元/吨)	10
图表 7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)	10
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	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

本周沪深板块有所回撤。沪深300回撤0.2%。上证综指和深圳综指分别回撤0.8%和1%。电力设备与新能源各细分板块表现也回撤明显。风电板块表现较好，本周上涨1.7%。工控板块回撤幅度较大，下跌3.7%。

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

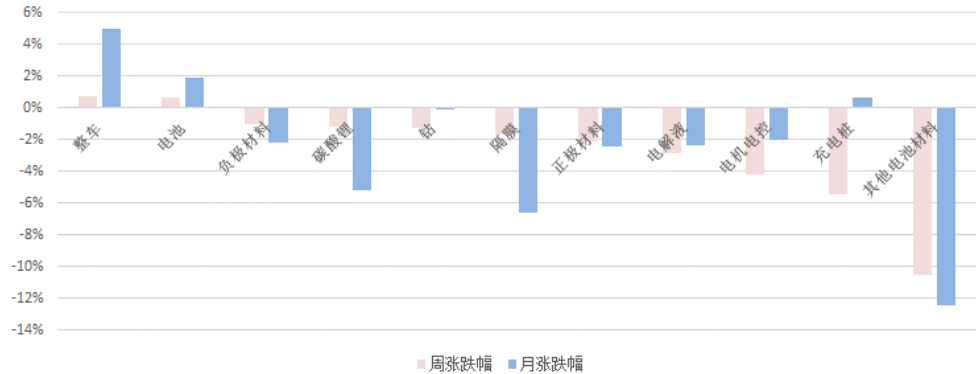
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➢ 本周复盘

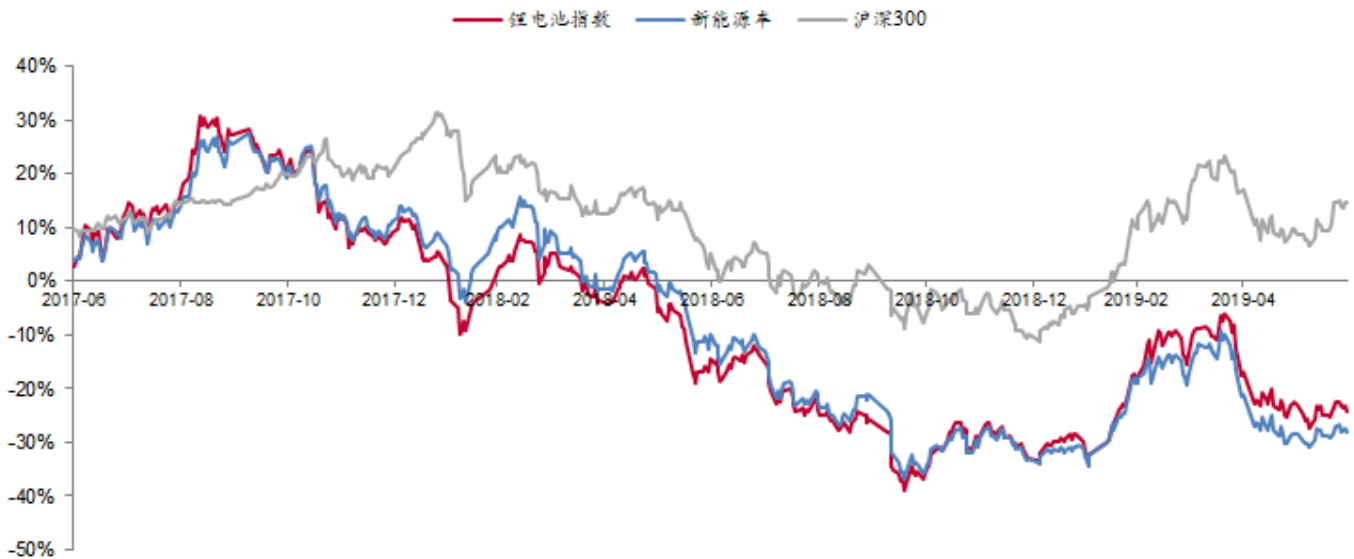
新能源汽车各板块也有所回撤。整车和电池桩板块表现相对较好，分别上涨0.8%和0.7%。四大材料中，负极板块表现相对较好，下跌1%。电解液板块下跌~2.8%。上游资源端，碳酸锂板块表现相对较好，下跌1.2%，钴板块下跌1.3%。

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

投资建议

近期工信部发布公告称，自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告2015年第22号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。动力电池目录和国补政策“直接”挂钩。废止动力电池目录后，未进入动力电池目录的企业也迎来发展机遇，行业进一步走向市场化竞争。尽管今年国补大幅下降，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。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），**宁德时代**（具

备全球竞争力的动力电池企业)，**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活），**星源材质**（干法隔膜龙头）。给予以上公司“买入”评级。

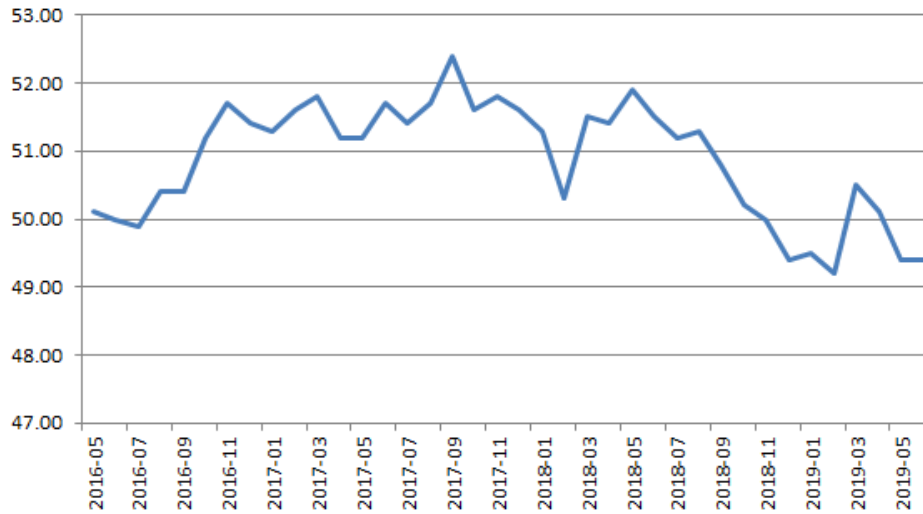
（二）新能源发电：

本周光伏方面，硅片部分，国内两大单晶龙头厂不约而同的维持国内价格，考虑到市场上单晶硅片的供应仍是略为紧张，价格上的表现确实出乎市场意外。电池片大厂通威的官宣价格也做出反应，从上个月的每瓦1.21-1.22元人民币下调5-6分钱至1.16元人民币，单多晶价差减小，单晶性价比凸显。从大厂对于七月份的定价可以看出市场引导倾向于单晶，单晶替代多晶的进程将继续。随着国内630的小幅抢装、以及越南需求热潮的结束、加上欧洲进入夏季假期期间，7-8月的订单能见度不如想象中乐观，七月整体需求可能略低于六月。但之后随着下半年国内市场的需求的回升，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**。风电方面，本周消息面没有特别的事情，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，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。关注标的：**禾望电气、明阳智能**。

（三）工控储能：

2019年6月中采制造业PMI为49.4（前值49.4），总体来看，PMI分项中，除库存收缩速度减缓之外，其他分项均有不同程度下行，大型企业由扩张转为收缩，中小型企业收缩减缓，证明制造业企业整体扩张意愿较萎靡。

图表4：中国制造业PMI指数



资料来源: wind, 太平洋研究院整理

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**,以及贸易战暂缓背景下,受益较显著的**鸣志电器**。

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1-5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资768亿元，同比增加5.9%；电网工程完成投资1157亿元，同比下降18.2%。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2.9%，电解钴价格23.6万元/吨；硫酸钴价格4万元/吨。

锂：本周电池级碳酸锂价格下跌1.3%，报价7.35万元/吨；氢氧化锂价格下跌0.6%，报价8.4万元/吨。

镍：硫酸镍价格保持平稳，报价2.55万元/吨。

锰：锰资源价格保持平稳，电解锰价格1.41万元/吨。

正极：523三元正极材料15万元/吨，保持平稳。磷酸铁锂正极4.65万元/吨，下跌2.1%。

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。

电极液：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/平方米。

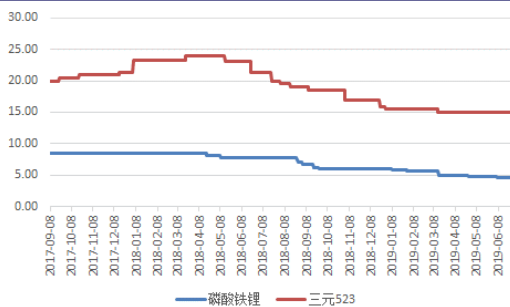
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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				
				6月28日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	-2.9%	-6.3%	-62.3%	23.6	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	0.0%	-11.1%	-69.9%	4	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)	-1.3%	-5.2%	-46.3%	7.35	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-0.6%	-7.7%	-42.8%	8.4	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%	0.0%	-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%	0.0%	2.6%	1.41	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36	1.17	1.13	1.33	1.45
三元 正极	三元前驱体	0.0%	-11.1%	-43.1%	8	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%	-29.8%	1.2%	1.64	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	0.8%	15.1%	-2.6%	4.60	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%	8.2%	2.10	1.23	1.25	1.34	1.94	2.14	2.52	2.7	2.7	2.79
	磷酸铁锂	0.0%	-2.1%	-41.7%	4.65	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	2.6%	-0.7%	-68.3%	0.92	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%	0%	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	0.0%	9.4%	-6.5%	0.58	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	0.0%	-2.5%	-20.1%	1.68	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	0.0%	-2.1%	-33.1%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

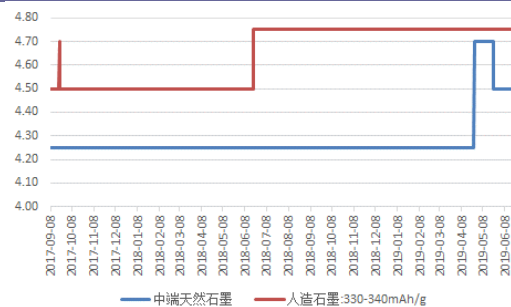
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

图表6: 正极材料价格 (万元/吨)



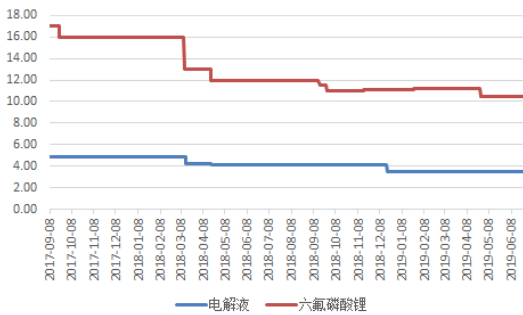
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



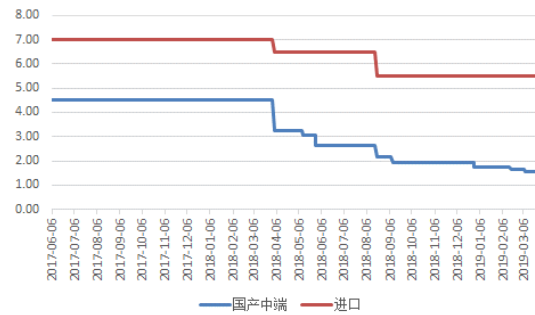
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表 8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽资讯, 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: 鑫椽资讯, 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)	7.00	6.70	6.90	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	9.05	8.90	8.95	0.6	0.050	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	63	59	60	-1.6	-1.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	79	74	76	1.3	1.000	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.255	0.253	0.253	-0.8	-0.002	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.900	1.860	1.880	-1.1	-0.020	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.415	0.410	0.415	-2.4	-0.010	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.170	3.080	3.120	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.465	0.460	0.460	-2.1	-0.010	😬
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)	0.128	0.115	0.118	--	--	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.900	0.870	0.890	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.152	0.154	-1.9	-0.003	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.180	1.140	1.160	-1.7	-0.020	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.153	0.154	-2.5	-0.004	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.180	1.150	1.160	-1.7	-0.020	😬
组件 (W)						
275W 多晶组件 (USD)	0.340	0.216	0.220	--	--	😬
275W 多晶组件 (RMB)	1.800	1.690	1.710	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.260	0.273	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	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	0.216	0.217	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.435	0.380	0.407	0.5	0.002	😬
310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.320	0.270	0.273	--	--	😬
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)	27.3	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：上游开始陆续洽谈硅料合约，如同之前预期单晶用硅料的价格小幅上涨，本周主流成交价格在每公斤76元人民币，多晶用硅料价格则是略微下跌回到每公斤60

元人民币。但价格波动都不大，尤其是单晶的小料以及多晶免洗料的价格基本维持。目前仍有不少企业尚未洽谈完毕，因此预估七月中旬左右硅料价格可能还会有所变动，按照供需情况来看，多晶用硅料仍有下跌的压力，单晶部分则应该还是持稳。

由于七月需求出现空窗，加上多晶硅片价格小幅跌价、单晶电池片价格快速下滑，都影响了整体市场对于后势的看法。目前看来硅料新产能仍旧持续开出，高成本产能虽有部分延后复产，但市场上多晶用硅料供应还是偏多，因此未来仍有可能再度跌破每公斤60元人民币。

海外部分，由于还有一定的价差存在，因此整体需求的反应相较国内较好，价格在汇率的影响下也小幅上升，但短期来看受限于国内的价格没有太大涨幅，后续变化也有限。

硅片：硅片部分，国内两大单晶龙头厂不约而同的维持国内价格，但根据汇率因素下修了海外报价，相较六月份下跌1美分到每片0.415元美金。考虑到市场上单晶硅片的供应仍是略有紧张，价格上的表现确实出乎市场意外。而在单晶价格不变的情况下，铸锭单晶的价格也基本维持。多晶硅片的价格虽然微幅下滑，但整体订单情况仍是与六月类似，因此后续价格可能配合硅料跌价做反应，没有太大的需求衰退。

随着越来越多硅片企业开始提供铸锭单晶硅片提供试验，铸锭单晶在下半年也有望看到更多的出货，目前市场上的价格以双方私下议价为主，158.75mm的市场参考价格约落在每片2.85-2.9元人民币之间。以目前单晶硅片紧张，加上158.75mm铸锭单晶配合半片组件技术，可以做到320W以上的表现来看，确实增加了下游组件企业的兴趣。

电池片：七月电池片整体买气不如预期、加上PERC产能已相当充足，近期单晶PERC电池片呈现供给略大于需求的态势，随着组件厂持续对价格施加压力，25日电池片大厂通威的官宣价格也做出反应，从上个月的每瓦1.21-1.22元人民币下调5-6分钱至1.16元人民币(单、双面同价)，带动市场价格来到每瓦1.16元人民币附近，海外价格也同比例下调至每瓦0.154元美金上下。

然而，组件厂的目标采购价仍低于目前行情价，且通威官宣价格才刚公布，买卖双方大多正在进行价格商议，加上仍有部分电池厂尚未正式报价，因此今天过后才会进入成交高峰期，预期未来一周价格仍会有小幅下降，电池厂也寄望此波“有感降价”能够进一步刺激单晶订单热度。

多晶电池片部分，由于630的小幅抢装刚结束，并且单晶PERC降价幅度大，因此价格无法如先前预期般上涨，通威最新官宣价格持稳在每瓦0.9元人民币，市场上常规多晶电池也维稳在每瓦0.88-0.9元人民币。

组件：随着国内630的小幅抢装、以及越南需求热潮的结束、加上欧洲进入夏季假期期间，7-8月的订单能见度不如想象中乐观，七月整体需求可能略低于六月。

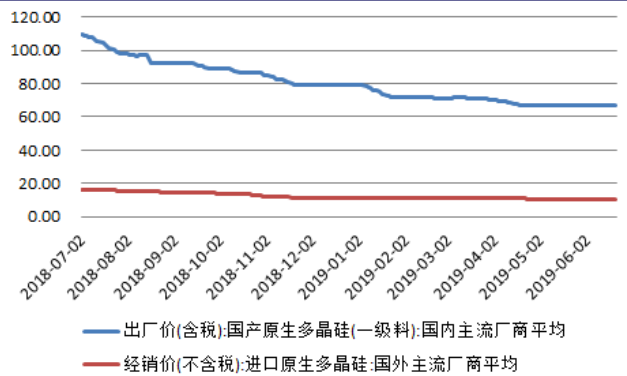
在PERC组件订单不像上半年处于一路饱满状态下，预期单晶组件市场价格将会再度出现小幅降价。观察5-6月期间，一线组件大厂价格大多仍落在每瓦0.27-0.275元美金，而预期三季度每瓦0.265-0.27元美金的成交价可能将逐渐增多。

多晶组件部分，由于竞价项目的结果要待七月才能够明朗，结果出炉后也还需加上1-2个月的前置作业时间，使得国内多晶组件的需求可能需至九月才能够明显的拉动，近期价格也较为停滞，大多落在每瓦1.7-1.73元人民币、0.22-0.235元美金之间。

光伏玻璃：光伏玻璃也在月底步入新订单洽谈期间，虽然市场散单有出现小幅涨价，但大厂之间的订单仍须等待玻璃厂正式定价，使得本周镀膜玻璃主流价格仍持稳。

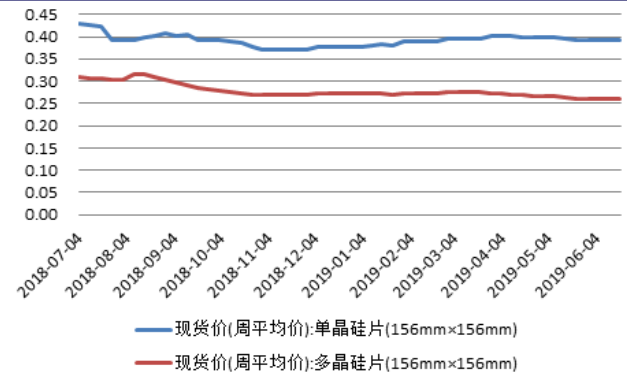
回顾SNEC展会期间，市场普遍有七月玻璃将涨价的心理预期，然而近期组件市况仍充满不确定性，七月玻璃价格是否如先前预期般涨价仍难以定论，须视未来两周买卖双方商谈、以及市场总体需求的氛围而定。

图表11：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

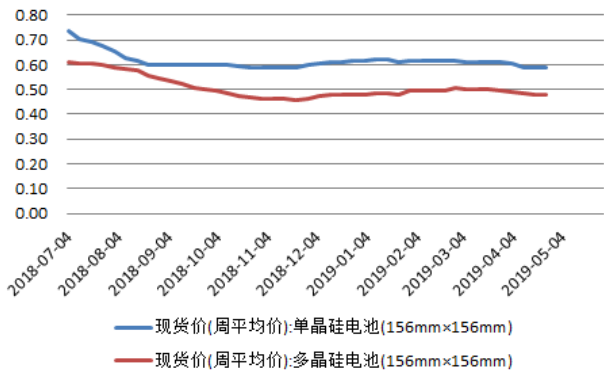
图表12：硅片价格走势



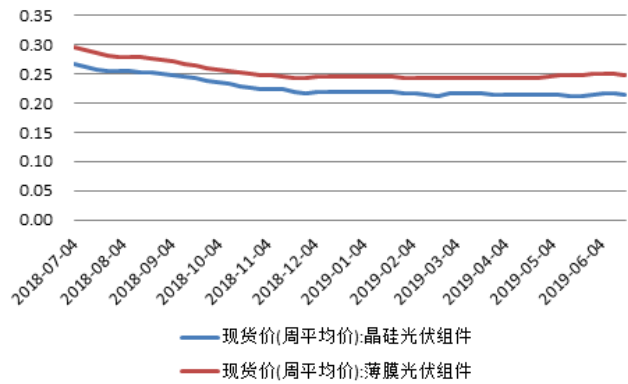
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表13：电池片价格走势

图表14：组件价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

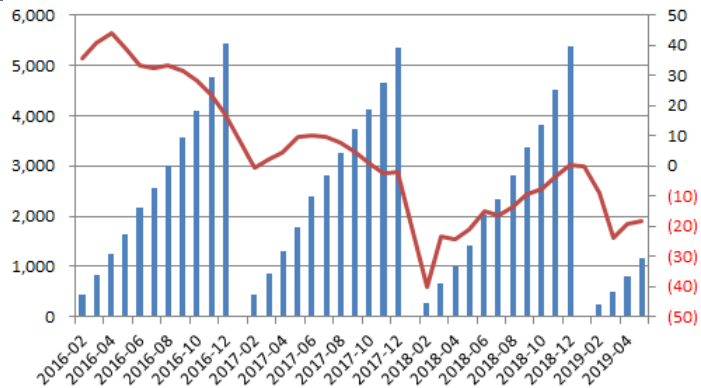


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

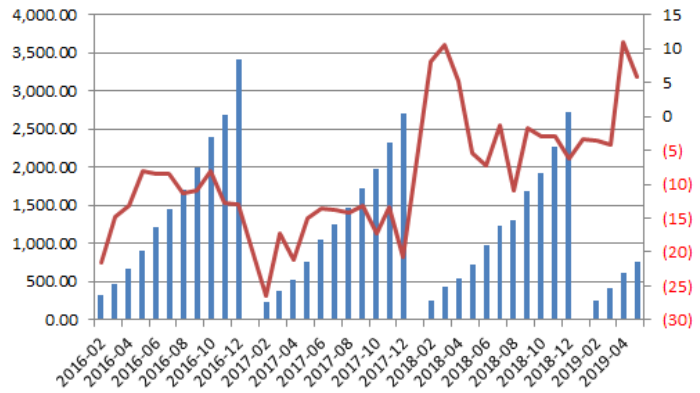
2019年1-5月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资768亿元, 同比增加5.9%; 电网工程完成投资1157亿元, 同比下降18.2%。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	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	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	查方龙	18520786811	zhaf1@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。