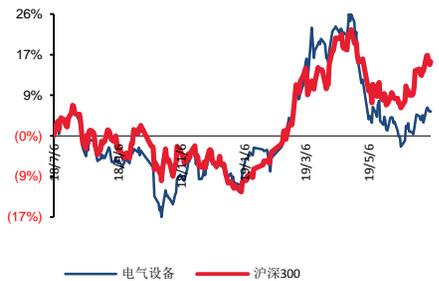


工业 资本货物

上半年新能源车高增长，海上风电增速弹性大

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：上半年我国新能源汽车生产约 60.9 万辆，同比+60%；中游动力电池装机总电量约 30.01GWh，同比+93%。6 月 25 日后行业执行新的国补政策，行业短期面临盈利压力，优质公司长期配置价值逐步凸显。光伏方面，预期 PERC 电池片价格仍将下跌，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，今年国内光伏预计新增装机量在 40-45GW，全球增速主要靠海外贡献；风电维持之前的行业判断，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。

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

新能源汽车：行业保持高速增长。2019 上半年我国新能源汽车生产约 60.9 万辆，同比增长 60%；中游动力电池装机总电量约 30.01GWh，同比增长 93%。新能源车板块以量补价，上半年业绩可期。6 月 25 日后行业执行新的国补政策。尽管今年补贴大幅下降，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。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），**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），**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，由于庞大的 PERC 电池片产能无法寻得足够的需求，PERC 电池片在七月开启了快速下跌的信道，在电池片厂家大多尚未接满七月订单的情况下，库存压力渐增，组件厂也持续加大议价力道，预期下周价格仍将持续下跌。国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，加上欧洲适逢暑假，暂时难有太多新成交订单，在 7-8 整体需求出现小幅空窗的情况下，PERC 组件订单并不像上半年声称的一般饱满。此外竞价项目申报统计大约为 25GW 左右，略低于预期。今年国内光伏市场预计新增装机量在 40-45GW 之间，大致与去年持平，今年全球新增装机的增速主要靠海外市场贡献。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，7月1日，国家能源局联合发改委、科技部、工信部联合发布贯彻落实《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》2019-2020年行动计划，为下一阶段推动储能产业工作做出明确职能分。

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: | 9 |
| 三、 数据跟踪 | 9 |

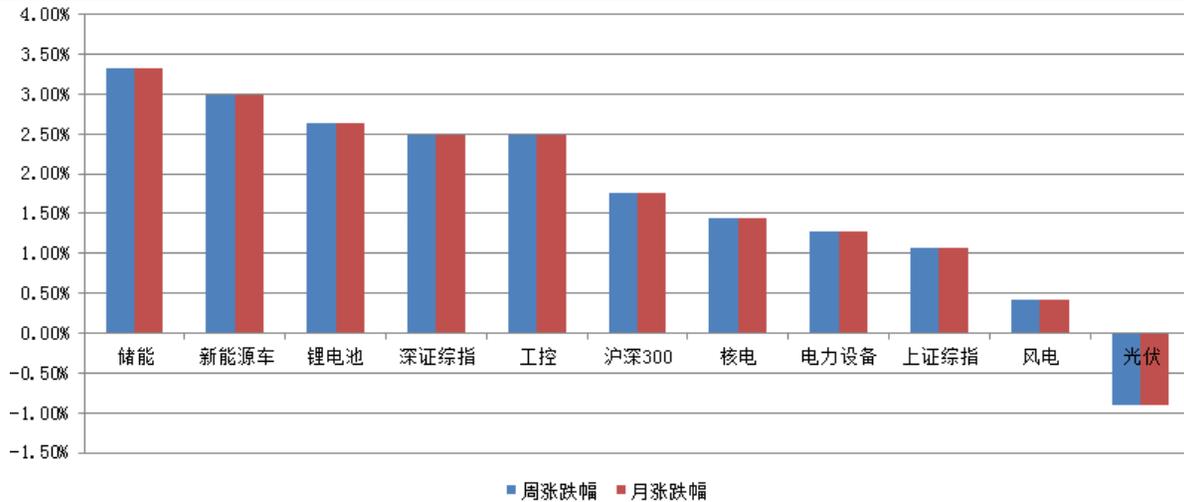
图表目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 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 | 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 | 7 |
| 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) | 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 | 12 |
| 图表 11: 多晶硅料价格走势 | 14 |
| 图表 12: 硅片价格走势 | 14 |
| 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

本周沪深板块有所回暖，沪深300上涨1.77%，上证综指和深圳综指分别上涨1.08%和2.48%。电力设备与新能源各细分板块表现各异，光伏、风电板块本周表现逊于大盘，本周分别上涨-0.91%、0.43%；储能、新能源汽车及锂电池板块表现强于大盘。当前中美贸易争端告一段落，国内经济下行趋缓，科创板热度不减，电新板块值得关注。

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

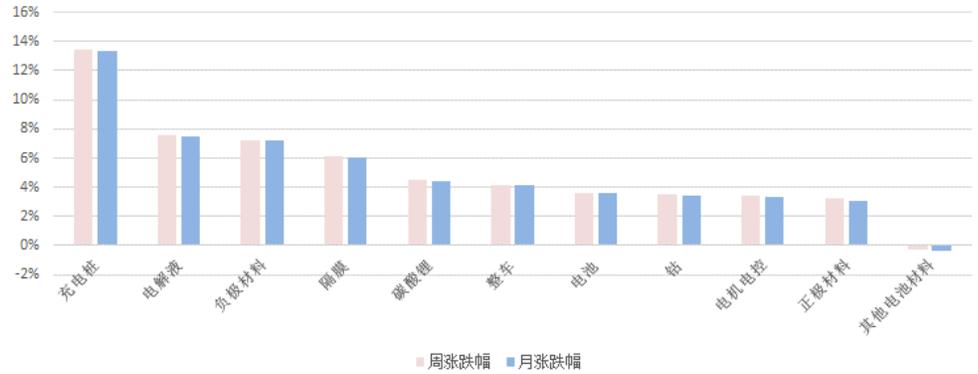
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

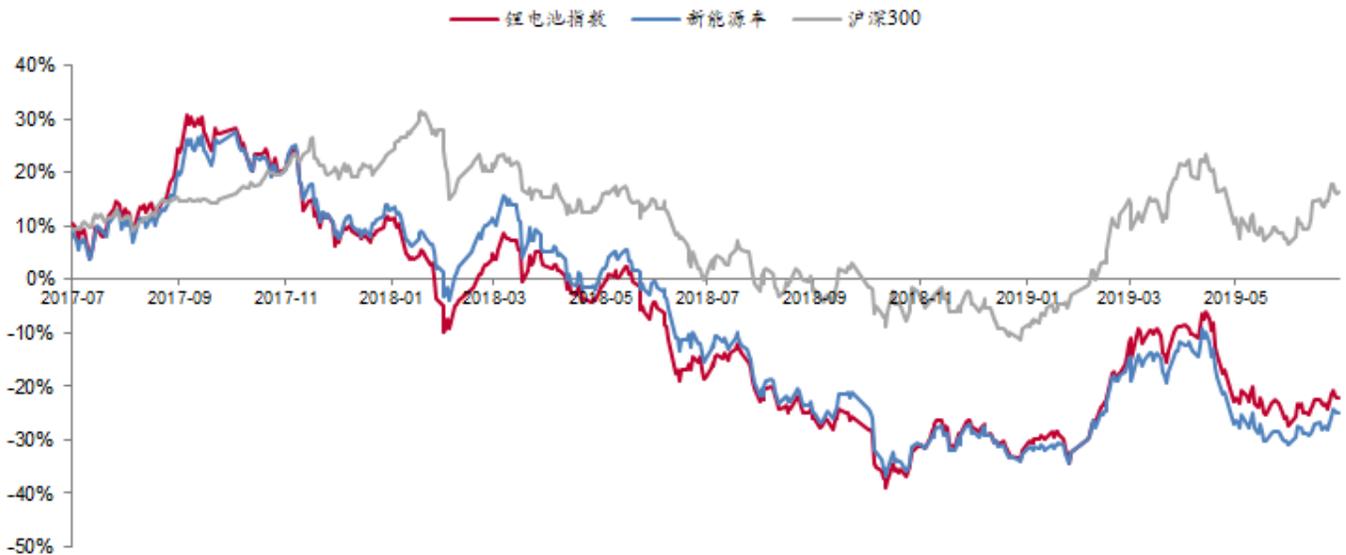
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，充电桩板块领涨，周涨幅13.4%。四大材料中，电解液和负极材料板块表现相对较好，周涨幅分别为7.6%和7.2%。上游资源端，碳酸锂板块上涨4.5%，钴板块上涨3.5%。其他电池材料材料板块涨幅靠后。

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

投资建议

行业保持高速增长。2019上半年我国新能源汽车生产约60.9万辆, 同比增长60%; 中游动力电池装机总电量约30.01GWh, 同比增长93%。新能源车板块以量补价, 上半年业绩可期。6月25日后行业执行新的国补政策。尽管今年补贴大幅下降, 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。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), **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)，**星源材质**（干法隔膜龙头）。给予以上公司“买入”评级。

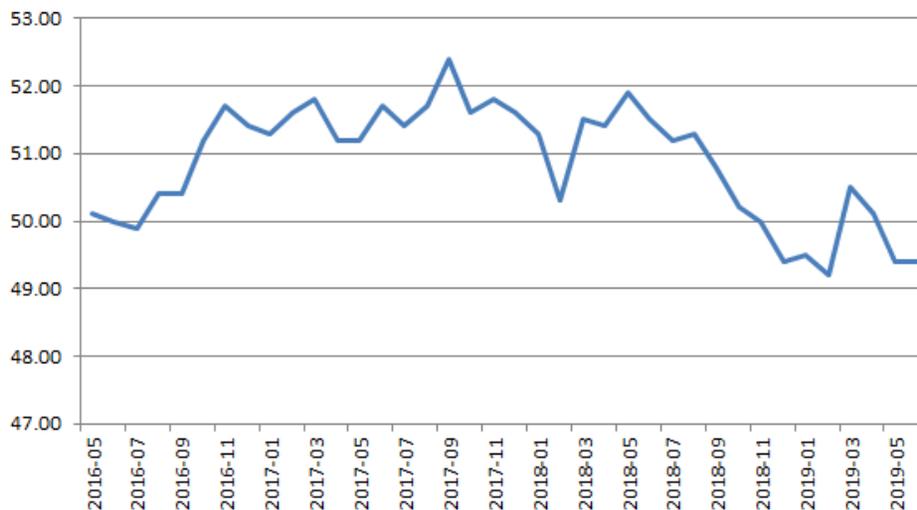
（二）新能源发电：

本周光伏方面，由于庞大的PERC电池片产能无法寻得足够的需求，PERC电池片在七月开启了快速下跌的信道，在电池片厂家大多尚未接满七月订单的情况下，库存压力渐增，组件厂也持续加大议价力道，预期下周价格仍将持续下跌。国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，加上欧洲适逢暑假，暂时难有太多新成交订单，在7-8整体需求出现小幅空窗的情况下，PERC组件订单并不像上半年声称的一般饱满。此外竞价项目申报统计大约为25GW左右，略低于预期。今年国内光伏市场预计新增装机量在40-45GW之间，大致与去年持平，今年全球新增装机的增速主要靠海外市场贡献。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：

6月制造业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，7月1日，国家能源局联合发改委、科技部、工信部联合发布贯彻落实《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》2019-2020年行动计划，为下一阶段推动储能产业工作做出明确职能分。

落实“指导意见”具体工作，推动“十三五”储能发展目标实现。2017年10月，五部委联合发布《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》，在当前储能产业发展进入后指导意见的快速发展阶段，更需要政策和市场机制的保驾护航。为解决产业发展的关键问题，本次行动计划提出从技术研发和智能制造、推进动力电池储能化应用、推进储能标准化建设等六个方面落实相关工作，有望推动地方层面解决储能技术应用中的建设备案难点，让储能系统应用合规化；推动储能参与电力市场，获得合理补偿收益，将储能资产纳入输配电价有望成型；积极推动储能应用示范，适应可再生能源规模化发展和电力系统安全稳定运行的需要，利用风电光伏等间歇性能源更加平滑上网；此外随着动力电池梯次利用，锂电池空间有望打开。

电化学储能继续保持高速增长态势。在《指导意见》以及电改配套文件的出台和落实下，我国储能市场实现了新一轮高速增长，截至2018年底，中国已投运储能项目累计装机规模31.3GW，占全球市场总规模的17.3%，其中，抽水蓄能的累计装机规模最大，为29.99GW；电化学储能实现突破性发展，累计投运规模为1.073GW，首次突破“GW”，是2017年累计投运规模的2.8倍。在政策和市场需求的双驱动下，2018年储能在集中式可再生能源并网、辅助服务、电网侧和用户侧的应用均增速明显，特别是电网侧，年增速更是达到2047.5%。储能在电网侧和辅助服务市场的投运比例大幅提升，在推动大规模可再生能源并网的价值实现有望破冰。尽管政策仍是重要的驱动力，但市场需求已逐步明晰、系统供应链日臻完善、客户对储能应用的认识也从理论走向实践。在政策和市场的双重促动下，储能市场开启了向规模化应用发展的新阶段。

不做“温室里的花朵”，成本下降+商业模式创新，储能将迎来春天。我国新能源产业的发展已佐证：过激的刺激政策，容易滋生盲目发展与安全隐患，反而不利用行业的顺利发展。我们认为，技术进步背景下的规模发展，是新能源成本下降的核心逻辑。随着本次行动计划的落地，储能发展路径与应用前景得以明确，在我国电力体制改革深入实施背景下，储能的准入机制、结算模式的将进一步得到规范，伴随着动力电池梯次利用、“储能+”应用领域打开，电化学储能有望提前进入爆发期。

(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。

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：电解钴报价22.9万元/吨，下降3%；硫酸钴报价3.85万元/吨，下降3.8%。

锂：本周电池级碳酸锂价格为7.25万元/吨，下跌1.4%；氢氧化锂价格保持平稳%，报价8.4万元/吨。

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

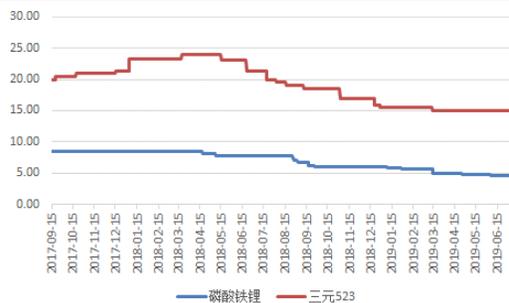
隔膜：国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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 | | | | |
| | | | | 7月5日 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | |
| 钴 | 金属钴 | -3.0% | -7.3% | -63.4% | 22.9 | 31.63 | 41.46 | 50.22 | 62.57 | 60.88 | 49.04 | 42.47 | 38.23 | 35.35 |
| | 硫酸钴 (21%) | -3.8% | -14.4% | -71.1% | 3.85 | 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) | -1.4% | -5.2% | -47.0% | 7.25 | 7.85 | 7.90 | 9.7 | 13.69 | 15.55 | 16.65 | 15.04 | 13.79 | 13.19 |
| | 氢氧化锂 (57%) | 0.0% | -4.5% | -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%) | -2.0% | -2.0% | -11.0% | 2.5 | 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 | -7.5% | -12.9% | -47.4% | 7.4 | 9.61 | 10.80 | 12.03 | 14.06 | 13.6 | 11.64 | 10.54 | 10.9 | 9.89 |
| | 每吨盈利空间 | -26.7% | -34.4% | -25.8% | 1.20 | 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 | 13.2% | 15.5% | 10.3% | 5.20 | 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 | 2.5% | -0.7% | -67.5% | 0.94 | 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 | -3.4% | -1.8% | -9.7% | 0.56 | 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% | 0.5% | -19.3% | 1.70 | 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% | -1.8% | -33.0% | 0.21 | 0.23 | 0.25 | 0.29 | 0.32 | 0.36 | 0.36 | 0.36 | 0.37 | 0.40 | |

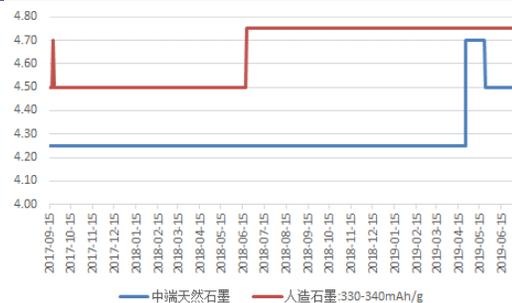
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格 (万元/吨)



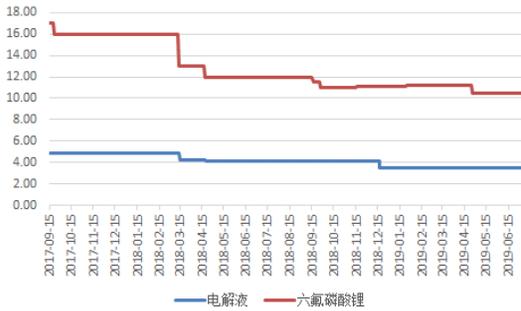
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)



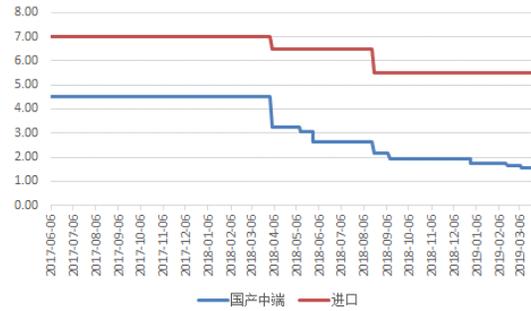
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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 μm 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) | 7.00 | 6.70 | 6.90 | -- | -- | 😬 |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 9.05 | 8.95 | 9.00 | 0.6 | 0.050 | 😬 |
| 多晶硅 菜花料 (RMB) | 62 | 58 | 59 | -1.7 | -1.000 | 😬 |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 79 | 74 | 76 | -- | -- | 😬 |
| 硅片 (pc) | | | | | | |
| 多晶硅片 - 金刚线 (USD) | 0.255 | 0.252 | 0.253 | -- | -- | 😬 |
| 多晶硅片 - 金刚线 (RMB) | 1.900 | 1.850 | 1.870 | -0.5 | -0.010 | 😬 |
| 铸锭单晶 - 158.75mm (USD) | 0.375 | 0.370 | 0.370 | -- | -- | 😬 |
| 铸锭单晶 - 158.75mm (RMB) | 2.900 | 2.850 | 2.850 | -- | -- | 😬 |
| 单晶硅片 - 180μm (USD) | 0.415 | 0.410 | 0.415 | -- | -- | 😬 |
| 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 | -- | -- | 😬 |
| 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) | 0.880 | 0.870 | 0.880 | -1.1 | -0.010 | 😬 |
| 单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD) | 0.175 | 0.148 | 0.150 | -2.6 | -0.004 | 😬 |
| 单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB) | 1.150 | 1.080 | 1.120 | -3.4 | -0.040 | 😬 |
| 单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD) | 0.175 | 0.148 | 0.150 | -2.6 | -0.004 | 😬 |
| 单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB) | 1.150 | 1.100 | 1.120 | -3.4 | -0.040 | 😬 |
| 组件 (W) | | | | | | |
| 275W 多晶组件 (USD) | 0.330 | 0.215 | 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 | 0.271 | -0.7 | -0.002 | 😬 |
| 310W 单晶PERC组件 (RMB) | 2.100 | 1.950 | 2.070 | -5.9 | -0.130 | 😬 |
| 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 | 0.390 | 0.408 | 0.2 | 0.001 | 😬 |
| 310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD) | 0.320 | 0.265 | 0.271 | -0.7 | -0.002 | 😬 |
| 310W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD) | 0.280 | 0.260 | 0.270 | -0.7 | -0.002 | 😬 |
| 组件辅材 (m²) | | | | | | |
| 光伏玻璃 (RMB) | 28.0 | 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：本周硅料价格继续往价差扩大的方向发展，单晶用硅料的价格基本不变，但多晶硅料的价格仍在下滑，跌破每公斤60元人民币。目前单多晶用硅料的价差约在每公斤17元人民币左右。由于目前单晶产品需求仍维持高档，随着下半年越来越多单晶硅片产能投入，单晶用硅料的需求应能保持稳定，而单晶小料的部分更显紧张，目

前看来，单晶硅料后续仍有上涨空间。

而原先海外单晶用硅料价格跟国内有较大的价差，也随着小料的供应紧张，开始出现涨势，尽管幅度不大，但价格重新站回每公斤9美元以上。同时市场的需求还在逐渐加温。

硅片：单晶硅片的供应依旧紧张，甚至有电池厂可能会面临无单晶硅片可买而降低开工率的情况。因此除了龙头厂的价格一月一议外，其他单晶硅片企业的价格也无变化，基本维持高档价格。

多晶硅片部分，则因为电池线持续转往单晶，因此整体的需求稳中偏弱，而随着下游要求降价的压力再起，部分二线厂已经开始调降售价，整体多晶硅片市场的价格也受到影响，本周均价略降1分钱到每片1.87元人民币。虽然硅料部分也稍微跌价，但整体态势对于多晶硅片企业来说仍是不利。目前仍需观察国内需求何时反映，才能让多晶硅片价格止稳。本周开始铸锭单晶的报价，158.75mm的国内参考价为每片2.85-2.9元人民币，海外则为0.37-0.375美元。

电池片：由于庞大的PERC电池片产能无法寻得足够的需求，PERC电池片在七月开启了快速下跌的信道，价格上周还约略成交在每瓦1.16元人民币，本周已跌至1.1-1.12成交居多，不仅单周降幅超过3%，也出现少数厂家抛售，因此本周低于1.1元的价格也时有所闻。在电池片厂家大多尚未接满七月订单的情况下，库存压力渐增，组件厂也持续加大议价力道，预期下周价格仍将持续下跌。

海外价格部分，由于先前供应海外电池片订单的厂家较多为一线电池厂，整体价格竞争并未如同国内价格剧烈，本周成交约在每瓦0.15元美金上下。

多晶电池片则除了国内630的小幅抢装结束，也受到单晶PERC大幅降价影响，价格小幅向下，市场上常规多晶电池片价格来到每瓦0.87-0.89元人民币。

组件：二季度国内PERC组件报价高档维持在2.1-2.2元人民币之间，然而实际并未有太多成交。而三季度慢慢步入项目招投标的旺季，随着7-8月整体需求偏弱的氛围影响，投标价格快速向下，从近期的项目开标也可观察到，PERC组件的价格凌乱、价格区间拉大，主流价格落在1.95-2.1元人民币之间。

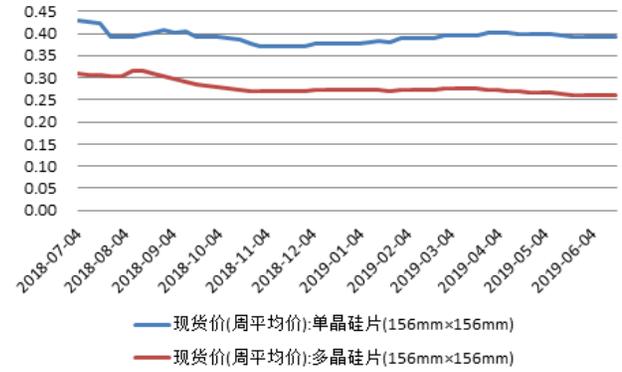
算上前置作业时间，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，加上欧洲适逢暑假，暂时难有太多新成交订单，在7-8整体需求出现小幅空窗的情况下，PERC组件订单并不像上半年声称的一般饱满。故除了国内市场价格下滑以外，海外市场也出现部分订单开始小幅降价，市场上每瓦0.265-0.27元美金的成交区间逐渐增多。

图表11：多晶硅料价格走势



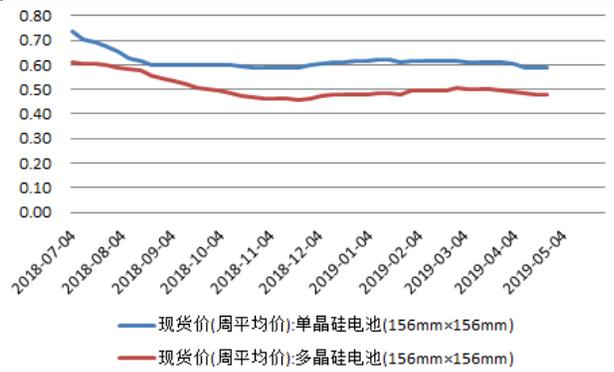
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

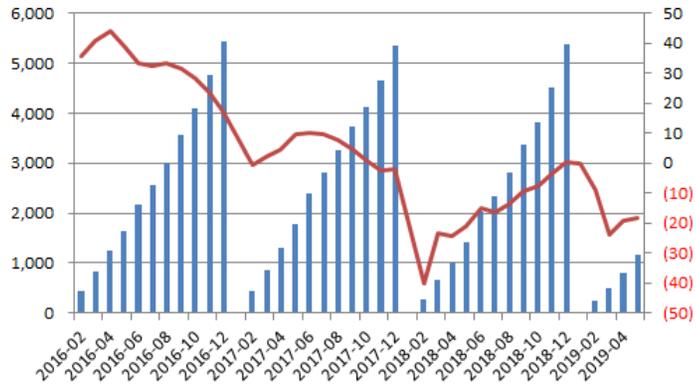


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

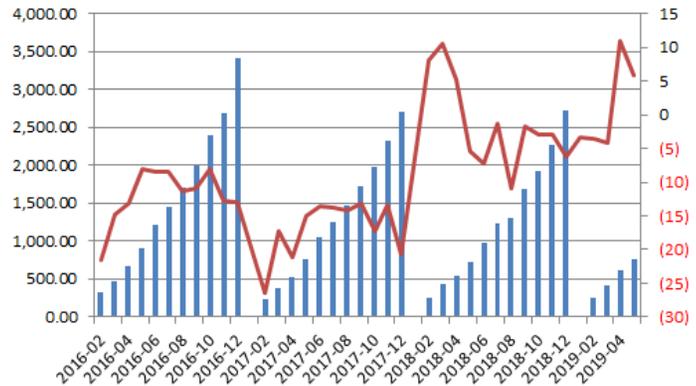
2019年1-5月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资768亿元, 同比增加5.9%; 电网工程完成投资1157亿元, 同比下降18.2%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



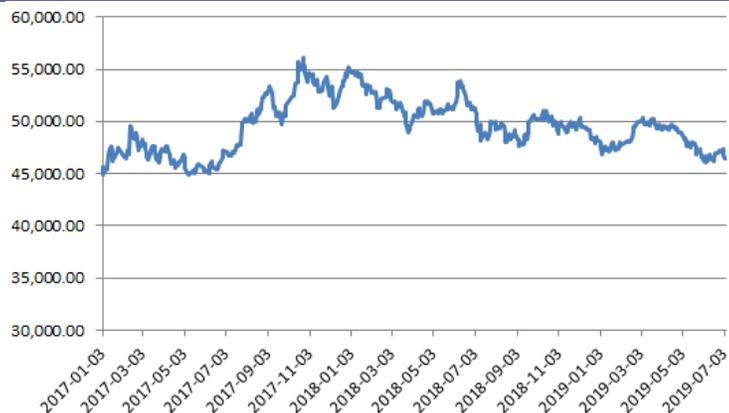
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。