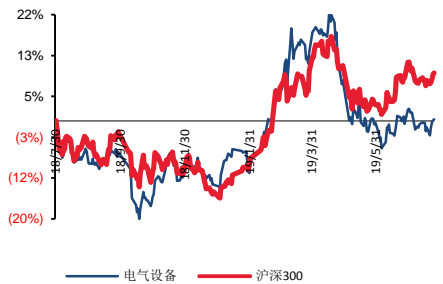


工业 资本货物

## 风电增长势头良好，特斯拉 Q2 产销创新高

### ■ 走势对比



### 报告摘要

**投资观点：**光伏仍预期 Q4 将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在 9-10 月也有望出现跌深反弹的情形。上半年风电新增装机 909 万千瓦，保持平稳增长势头，平均弃风率 4.7%，同比下降 4.0pct。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。特斯拉 Q2 营收高增，二季度交付 9.5 万辆，环比+51%，同比+133.5%。汽车电动化趋势已形成。建议重点关注湿法隔膜，高镍正极，动力电池等领域。

### 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：**特斯拉二季度营收高增。受益于产能释放，特斯拉二季度交付 9.5 万辆，环比增长 51%，同比增长 133.5%。特斯拉二季度营收 63.5 亿美元，同比增长 40%。汽车电动化趋势已经形成，特斯拉上海工厂投产将进一步推进我国新能源车产业发展。建议重点关注湿法隔膜，高镍正极，动力电池等领域。建议关注：**当升科技**（高镍三元正极材料），**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**星源材质**（干法隔膜龙头，湿法隔膜放量），**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：**本周光伏方面，PERC 电池片的库存持续积压，加上近期 PERC 电池片价格大多到了每瓦 1 元人民币上下、且短期内难有起色，因此部份电池片厂家开始调低开工率，以控制库存水位，本周价格继续下跌。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，届时不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在 9-10 月也有望出现跌深反弹的情形。此外，本周光伏业协会召开了中期展望会，对与今年中国及全球的新增装机抱有乐观态度，国内装机稳中求进，海外市场发展增速迅猛。**关注标的：隆基股份、通威股份。**风电方面，上半年数据出炉，全国新增装机 909 万千瓦，继续保持平稳增长势头，中东部和南方地区占比超过 50%，风电开发布局持续优化，新增装机较大的省份是河南、青海和山西。上半年全国弃风电量 105 亿千瓦时，平均弃风率 4.7%，同比

下降 4.0 个百分点。弃风限电严重地区的形势均有所好转，其中新疆弃风率 17.0%、甘肃弃风率 10.1%、内蒙古弃风率 8.2%、同比分别下降 12.0、10.4、8.5 个百分点。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：**二季度 GDP 同比降至 6.2%，值得注意的是，6 月经济数据总体较上月均有上升，消费、投资和工业增加值上行。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

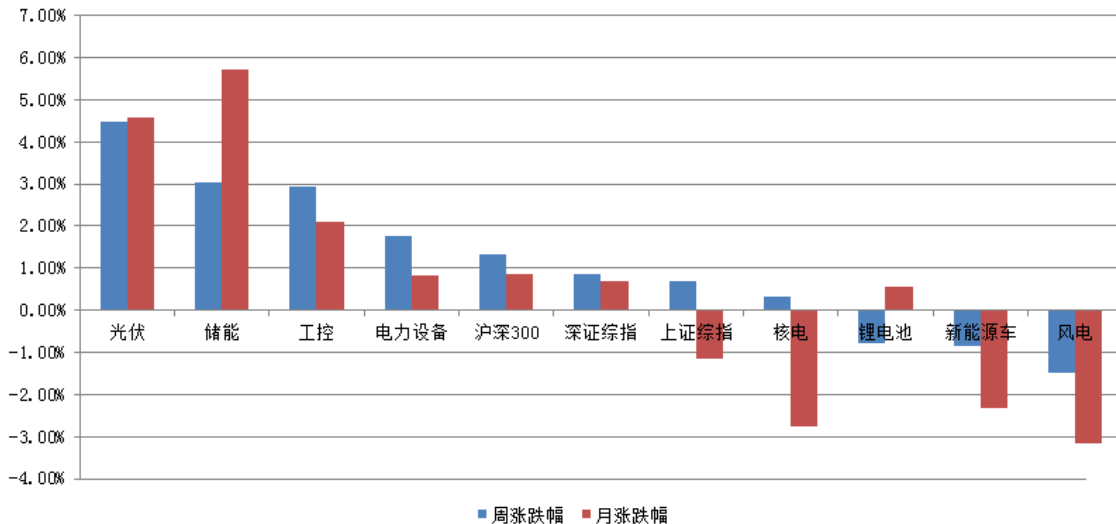
## 图表目录

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 .....	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) .....	10
图表 9: 16MM湿法隔膜价格跟踪 (元/平米) .....	10
图表 10: 光伏价格一览 .....	11
图表 11: 多晶硅料价格走势 .....	13
图表 12: 硅片价格走势 .....	13
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

本周沪深板块小幅反弹。其中，沪深300上涨1.33%，上证综指上涨0.7%和深证综指上涨0.84%。电力设备与新能源各细分板块表现分化。光伏板块表现较好，本周上涨4.49%，储能、工控板块均小幅上涨约3%，风电板块小幅回撤，下跌1.49%。

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

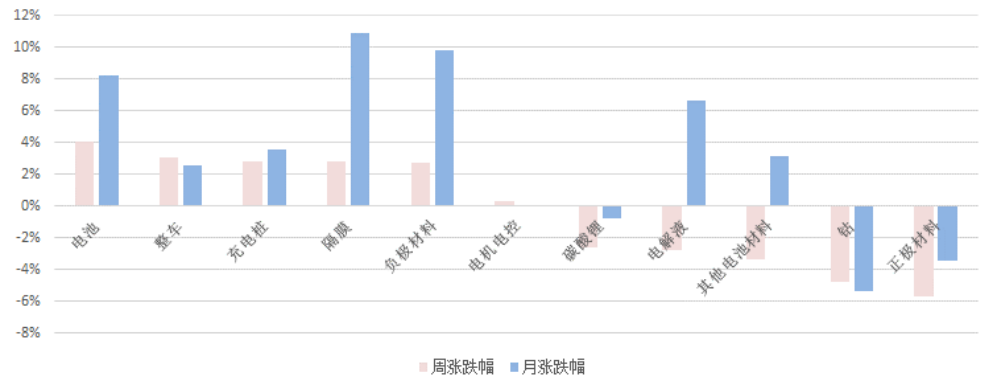
## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车：

#### ➤ 本周复盘

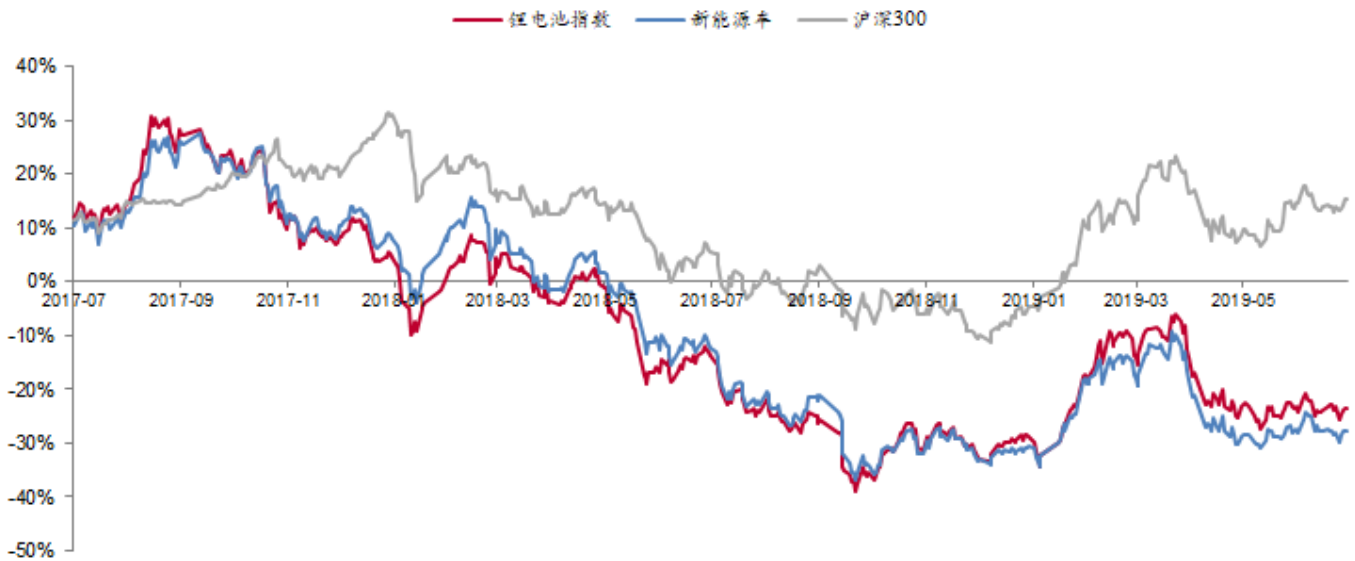
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，电池板块领涨，周涨幅4%。四大材料中，隔膜板块表现相对较好，周涨幅2.8%。上游资源端，碳酸锂板块下跌2.6%，钴板块下跌4.8%。

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

特斯拉二季度营收高增。受益于产能释放, 特斯拉二季度交付9.5万辆, 环比增长51%, 同比增长133.5%。特斯拉二季度营收63.5亿美元, 同比增长40%。汽车电动化趋势已经形成, 特斯拉上海工厂投产将进一步推进我国新能源车产业发展。建议重点关注湿法隔膜, 高镍正极, 动力电池等领域。建议关注: **当升科技** (高镍三元正极材料), **恩捷股份** (湿法隔膜龙头), **星源材质** (干法隔膜龙头, 湿法隔膜放量), **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：

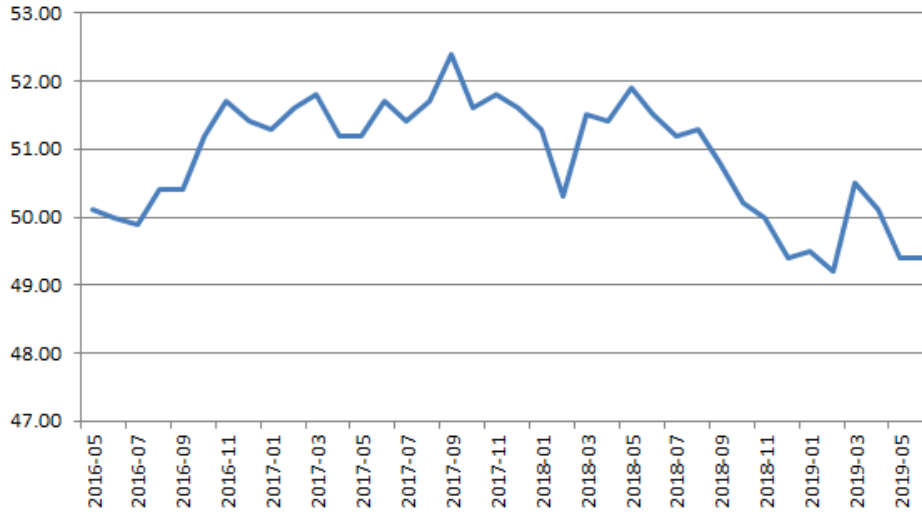
本周光伏方面，PERC电池片的库存持续积压，加上近期PERC电池片价格大多到了每瓦1元人民币上下、且短期内难有起色，因此部份电池片厂家开始调低开工率，以控制库存水位，本周价格继续下跌。算上前置作业时间，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，届时不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在9-10月也有可能出现跌深反弹的情形。此外，本周光伏业协会召开了中期展望会，对与今年中国及全球的新增装机抱有乐观态度，国内装机稳中求进，海外市场发展增速迅猛。关注标的：**隆基股份、通威股份**。风电方面，上半年数据出炉，全国新增装机909万千瓦，继续保持平稳增长势头，中东部和南方地区占比超过50%，风电开发布局持续优化，新增装机较大的省份是河南、青海和山西。上半年全国弃风电量105亿千瓦时，平均弃风率4.7%，同比下降4.0个百分点。弃风限电严重地区的形势均有所好转，其中新疆弃风率17.0%、甘肃弃风率10.1%、内蒙古弃风率8.2%、同比分别下降12.0、10.4、8.5个百分点。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。

二季度GDP同比降至6.2%，前值6.4%，预期6.3%。值得一提的是，6月经济数据总体较上月均有上升，消费、投资和工业增加值上行。消费回暖主因汽车销售回暖，减税等政策利好落地。

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。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。



#### (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1-6月份,全国主要发电企业电源工程完成投资1002亿元,同比增加3.3%;电网工程完成投资1644亿元,同比下降19.3%。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22.3万元/吨,下降1.8%;硫酸钴报价3.65万元/吨,保持平稳。

**锂:** 本周电池级碳酸锂价格为6.85万元/吨,下跌3.5%;氢氧化锂价格下跌4.1%,报价7.7万元/吨。

**正极:** 523三元正极材料13.5万元/吨,维持平稳。磷酸铁锂正极4.55万元/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9.75万元/吨,下跌7.1%。电解液价格保持平稳,价格3.5万元/吨。

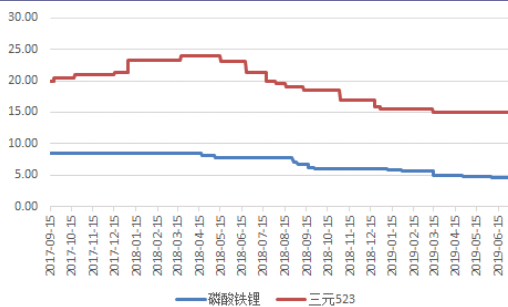
**隔膜:** 国产湿法隔膜报价1.55元/平米,保持平稳。

图表5: 锂电价格数据周跟踪

	周 涨跌幅	月 涨跌幅	对比 2018Q3	2019		2018				2017						
				7月26日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	-1.8%	-5.5%	-55.6%	22.3	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	0.0%	-12.0%	-63.6%	3.65	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)	-3.5%	-6.8%	-29.4%	6.85	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19		
	氢氧化锂 (57%)	-3.1%	-8.3%	-43.0%	7.7	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75		
镍	硫酸镍 (22%)	13.5%	15.7%	5.5%	2.95	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%	-25.1%	1.40	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	0.7%	-9.4%	-40.1%	7.2	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	-48.6%	-68.0%	-68.6%	0.48	1.87	2.40	1.52	1.62	1.49	1.49	1.30	1.80	1.29		
	三元523正极	-10.0%	-12.9%	-31.3%	13.50	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26	20.98	19.28	18.83	17.23		
	每吨盈利空间	-26.4%	-21.3%	-10.3%	4.05	3.28	4.00	4.51	4.72	4.40	3.56	3.52	3.21	2.80		
铁锂	前驱体 (磷酸铁)	0.0%	0.0%	-8.6%	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%	-2.2%	-37.9%	4.55	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61		
	每吨盈利空间	3.4%	1.0%	-53.0%	1.77	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	0.0%	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	-7.1%	-7.1%	-18.1%	9.75	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6		
	DMC	0.0%	-3.4%	-25.8%	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%	-15.7%	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	5.5%	6.6%	-10.5%	1.79	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%	-34.9%	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%	-9.1%	5.5	5.50	5.50	6.05	6.5	7	7	7	7	7.2		
	干法 (进口)	0.0%	0.0%	-10.9%	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				-6.9%	-9.4%	-26.7%	0.32	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%	-1.3%	-27.8%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

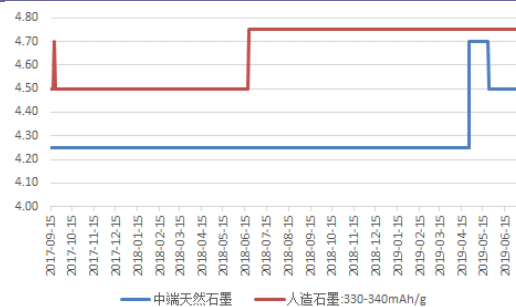
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格（万元/吨）



资料来源：鑫椴资讯，太平洋研究院整理

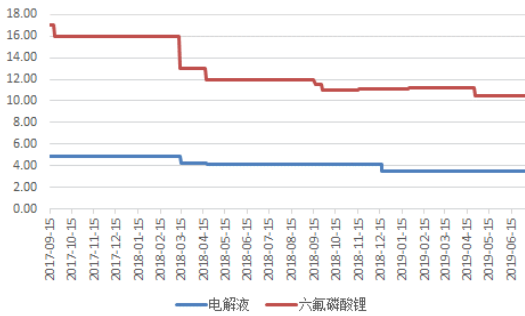
图表7：负极材料价格跟踪（万元/吨）



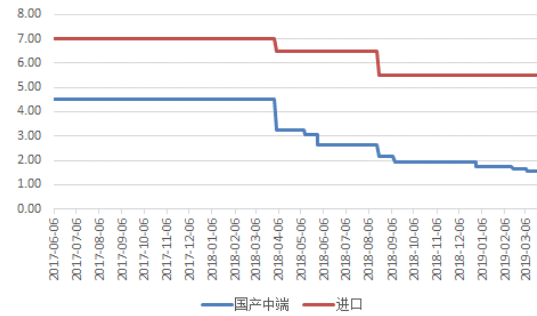
资料来源：鑫椴资讯，太平洋研究院整理

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
	<b>多晶硅 (kg)</b>					
多晶硅 多晶用 (USD)	6.90	6.50	6.80	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	9.00	8.90	8.95	-0.6	-0.050	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	59	57	58	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	74	76	--	--	😬
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.252	0.250	0.250	-0.8	-0.002	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.880	1.830	1.850	-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)	0.420	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	--	--	😬
<b>电池片 (W)</b>						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.128	0.109	0.111	-0.9	-0.001	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.860	0.820	0.840	-1.2	-0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.135	0.140	-1.4	-0.002	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.150	0.970	1.000	-2.9	-0.030	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.138	0.140	-1.4	-0.002	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.150	1.020	1.030	-1.9	-0.020	😬
<b>组件 (W)</b>						
275W 多晶组件 (USD)	0.330	0.215	0.220	--	--	😬
275W 多晶组件 (RMB)	1.780	1.690	1.710	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.260	0.270	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.080	1.940	2.030	-1.0	-0.020	😬
<b>各区域组件 (W)</b>						
275W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.250	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	0.409	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.290	0.260	0.270	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.280	0.260	0.270	--	--	😬
<b>组件辅材 (m²)</b>						
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:** 本周硅料在单晶部分, 基本还是延续上周的价格没有太大变化, 但小料部分主流价格有些微调降。但由于整体市场单晶用料还是较为紧张, 加上部分新进单晶硅片厂可能会追高单晶用硅料价格, 因此预估单晶用硅料价格在八月仍是持平或有望再回升一到两块。目前仍有部分订单尚未签订完成, 尤其在多晶用料的供应充足下, 价格可能还会下滑, 因此买卖双方还在拉锯中, 月底前陆续成交的合约, 价格可能还会小幅降价。目前八月检修的企业不多, 整体国内市场在数个企业检修后, 以及各厂调适单晶比例的过程中, 基本都满开, 因此八月的整体供应还是偏多。本周单多晶用

硅料的价差仍维持在每公斤18元人民币。多晶用硅料价格皆在每公斤60元人民币以下，主流价格落在57~58元左右。

海外硅料价格受到大陆国内波动影响，以及海外硅料供应充足，单晶用硅料价格微幅跌价，多晶则因为成交不多，基本还是维持前期水平。

**硅片：**本周单晶硅片由于两大龙头企业价格依旧维持，因此市场上整体价格变化不大。虽然有部分单晶硅片企业的价格较高，但多数落在每片3.12~3.17元人民币之间，与前期的价格区间基本相同。目前八月的价格基本底定，但随着电池片价格还没见底，同时有部分电池片企业计划减产，单晶硅片供不应求的情况反而可能稍微出现变化，但整体依旧紧张，目前看来单晶硅片的缺货情况仍旧会延续到年底。而涨价部分，二线企业的价格在月初订下后也较难继续往上追高。

多晶硅片部分，国内与海外价格同时下滑，多晶的需求仍然疲弱，支撑的需求还没看见，多晶硅片企业将更依赖硅料端的降价，以维持生存。本周多晶硅片均价降至每片1.85元人民币。海外略降为每片0.25美元。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，维持前期价格。

**电池片：**PERC电池片的库存持续积压，加上近期PERC电池片价格大多到了每瓦1元人民币上下、且短期内难有起色，因此部份电池片厂家开始调低开工率，以控制库存水位。然而，在目前整体需求状况仍比较低迷的情况下，低于1元人民币的订单逐渐增多，八月电池片价格依然不乐观。

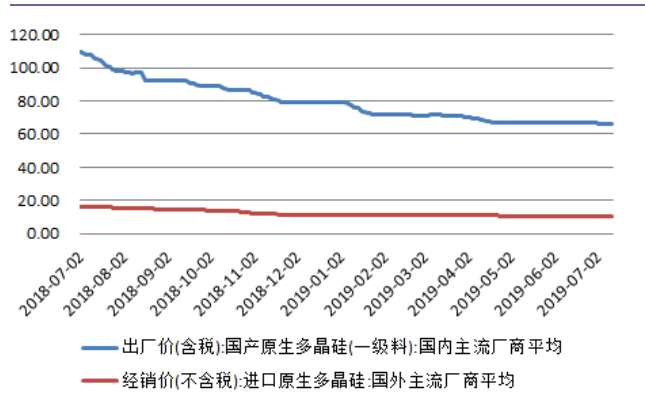
多晶电池片受到单晶PERC大幅降价影响，价格短期内仍然呈现缓跌趋势，市场上常规多晶电池片成交价跌至每瓦0.83-0.85元人民币，且由于部分电池片厂商将单晶PERC产线小幅转回多晶，使得多晶电池片供应可能增多，因此短期内价格仍然偏弱看待。

**组件：**国内需求还未明显增温，组件厂在欲多巩固订单的情况下，近期报价较为凌乱，招投标、开标的价格区间大，其中每瓦2元人民币甚至以下的PERC组件报价逐渐增多，三季度整体组件价格持续小幅下跌。

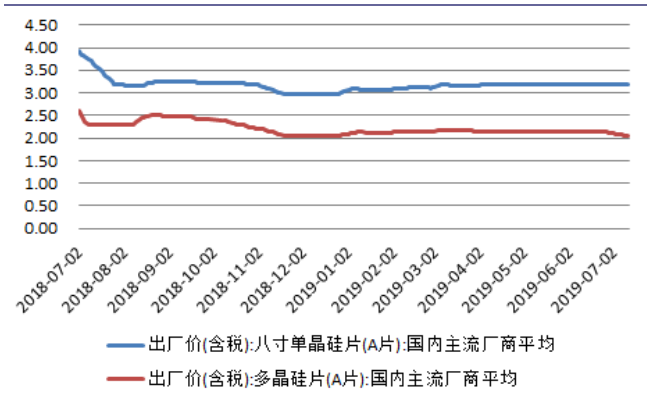
算上前置作业时间，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，届时不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在9-10月也有望出现跌深反弹的情形。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

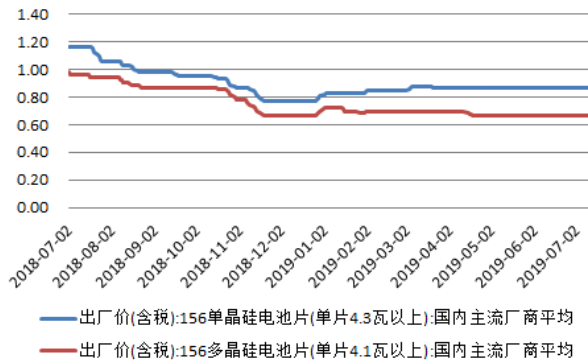


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



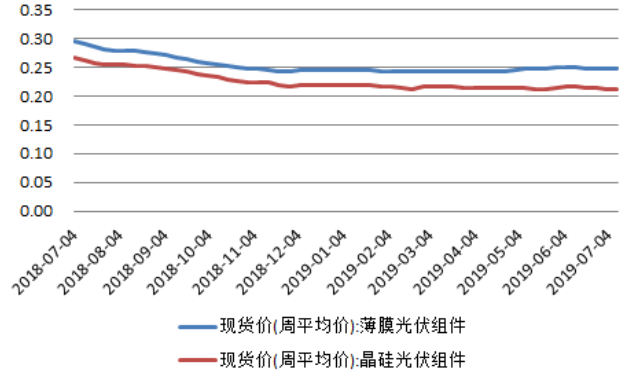
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

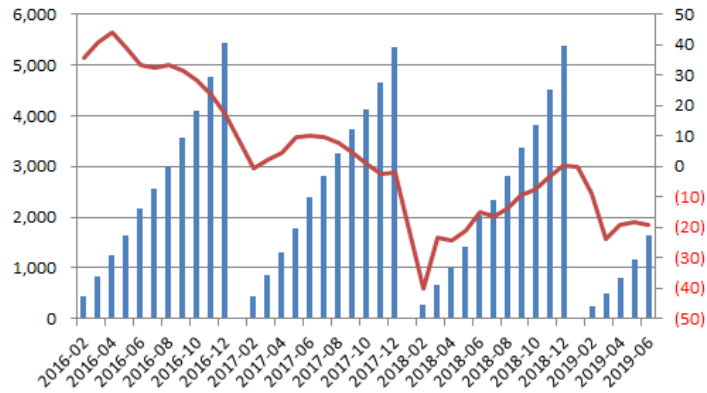


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## ■ 电力设备:

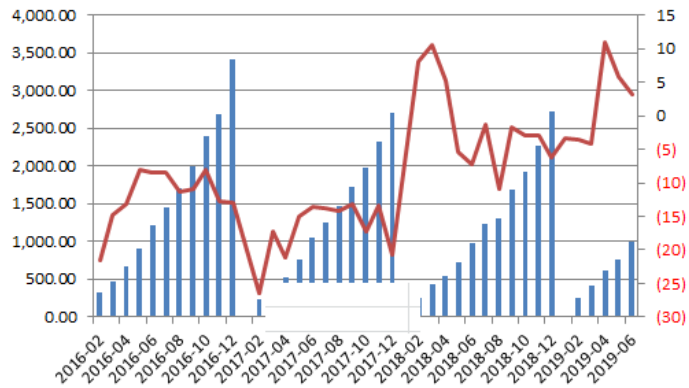
2019年1-6月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资1002亿元, 同比增加3.3%; 电网工程完成投资1644亿元, 同比下降19.3%。

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
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@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	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。