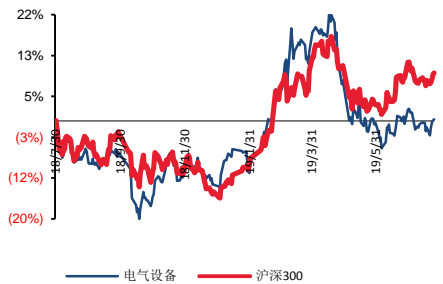


工业 资本货物

## 光伏产品价格继续下跌 新能源车过往补贴开始清算

### ■ 走势对比



### 报告摘要

**投资观点：**光伏方面，PERC 电池片价格继续下跌，目前价格已经跌破旧产线现金成本，预期整体减产幅度将会加大。国内需求还未明显增温，组件厂近期报价凌乱，整体价格仍在下滑。国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，整体供应链在 9-10 月或出现跌深反弹的情形。新能源车方面：四部委发布通知，对 2018 及以前年度补贴进行清算。随着补贴清算和下发，将缓解行业现金流压力。尽管今年补贴大幅下降，但是行业龙头公司半年报业绩超预期，优质公司长期配置时点到来。

### 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：**近日四部委发布通知，对 2018 及以前年度新能源车补贴进行清算。新能源汽车补助资金申报材料上报截止日期为 2019 年 9 月 30 日，2016 年及以前年度推广车辆延长到 2020 年 1 月 31 日。随着补贴清算和下发，将缓解行业现金流压力。尽管今年补贴大幅下降，但是行业龙头公司半年报业绩超预期，优质公司长期配置时点到来。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 电池片价格继续下跌，目前价格已经跌破旧 PERC 产线的现金成本水位，预期整体减产幅度将会加大。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，且整体价格仍在下滑。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。**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，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。此外，行业数据显示今年 1-7 月份中国风机整机招标量为 21292.5MW，显示行业发展强劲。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：**7 月制造业 PMI 指数录得 49.7，环比小幅回升 0.3 个百分点，但依旧处于荣枯线以下。分规模看，大型企业为 50.7，环比回升 0.8 个百分点，重回扩张区间。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。继续推荐汇川技术、麦格米特以及步进电机细分龙头鸣志电器。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: .....	8
三、 数据跟踪 .....	9

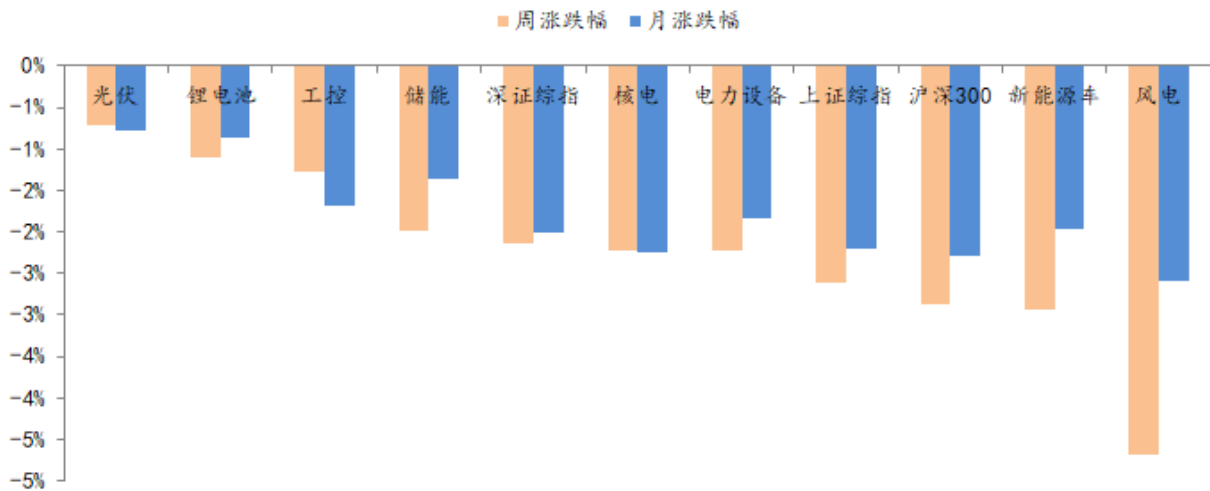
## 图表目录

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 .....	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 .....	错误!未定义书签。
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/平米) .....	错误!未定义书签。
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) .....	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

本周沪深市场下挫。其中，沪深300下跌2.88%，上证综指下跌2.60%和深证综指下跌2.13%。电力设备与新能源各细分板块表现均欠佳，风电板块下跌最多，下跌4.68%，光伏板块下跌最少，下跌0.70%。

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

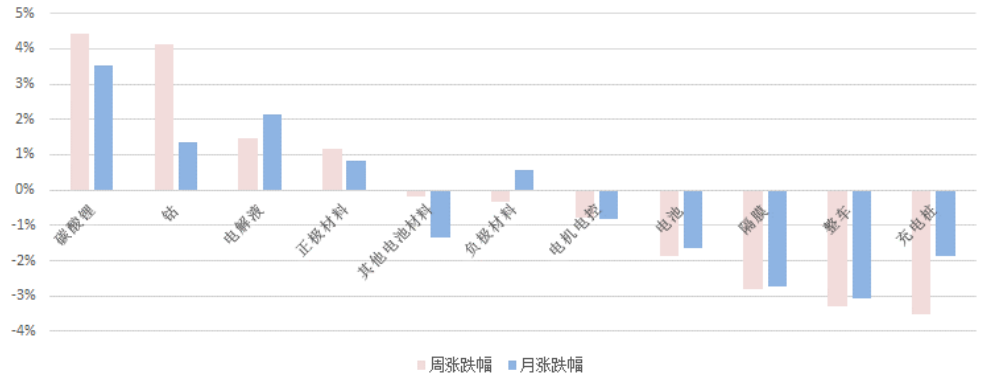
## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车：

#### ➤ 本周复盘

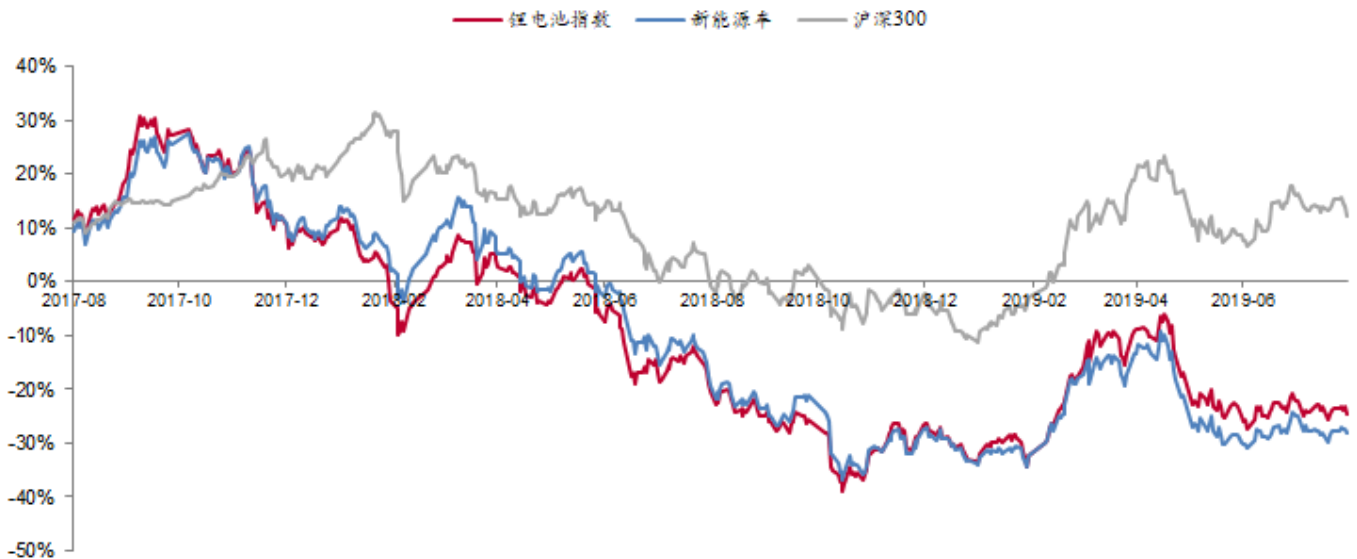
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，上游资源碳酸锂板块领涨，周涨幅4.4%，钴板块上涨4.1%。四大材料中，电解液板块表现相对较好，周涨幅1.5%。整车和充电桩板块涨幅居尾。

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

近日四部委发布通知, 对2018及以前年度新能源车补贴进行清算。新能源汽车补助资金申报材料上报截止日期为2019年9月30日, 2016年及以前年度推广车辆延长到2020年1月31日。随着补贴清算和下发, 将缓解行业现金流压力。尽管今年补贴大幅下降, 但是行业龙头公司半年报业绩超预期, 优质公司长期配置时点到来。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：

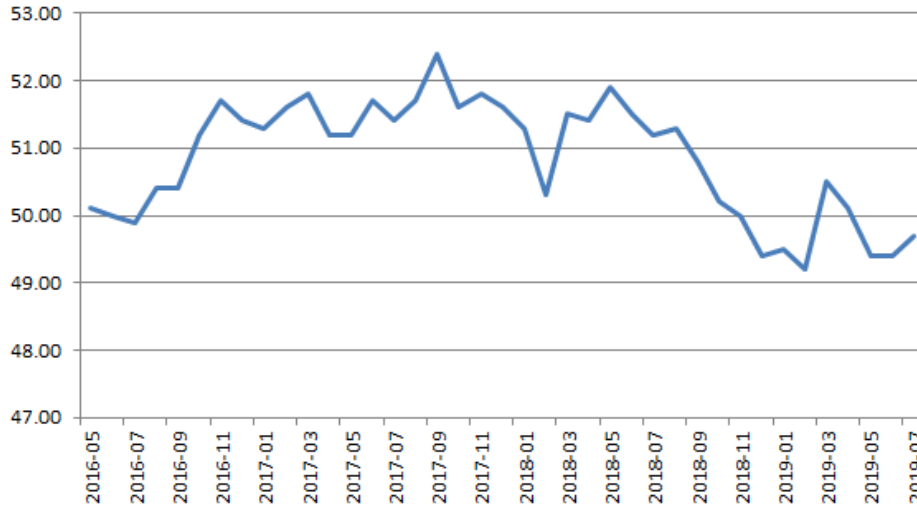
本周光伏方面，PERC电池片价格继续下跌，目前价格已经跌破旧PERC产线的现金成本水位，预期整体减产幅度将会加大。国内需求还未明显增温，组件厂在欲多巩固订单的情况下，近期报价较为凌乱，且整体价格仍在下滑。算上前置作业时间，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，届时不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在9-10月也有望出现跌深反弹的情形。**关注标的：隆基股份、通威股份。**风电方面，上半年数据出炉，全国新增装机909万千瓦，继续保持平稳增长势头，全国弃风电量105亿千瓦时，平均弃风率4.7%，同比下降4.0个百分点。此外，行业数据显示今年1-7月份中国风机整机招标量为21292.5MW，显示行业发展强劲。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：

7月制造业PMI指数录得49.7，环比小幅回升0.3个百分点，自4月份以来首现回升，但依旧处于荣枯线以下。主要分项指标中，需求、生产有所好转，价格回升，库存去化。分规模看，大型企业为50.7，环比回升0.8个百分点，重回扩张区间；中、小型企业PMI线下回落。证明制造业企业整体扩张意愿仍较萎靡。工业变频器涉及冶金、石油、起重设备、矿山机械、海洋装备、造纸、轨道交通等多个领域，市场巨大，国产化迎来契机。

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。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**、步进电机细分龙头**鸣志电器**。

储能方面,7月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。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23.3万元/吨，上涨4.5%；硫酸钴报价3.75万元/吨，上涨2.7%。
- 锂：本周电池级碳酸锂价格为6.6万元/吨，下跌3.6%；氢氧化锂价格下跌1.3%，报价7.6万元/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4.65万元/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。
- 电极液：六氟磷酸锂报价9.5万元/吨，下降2.6%。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。

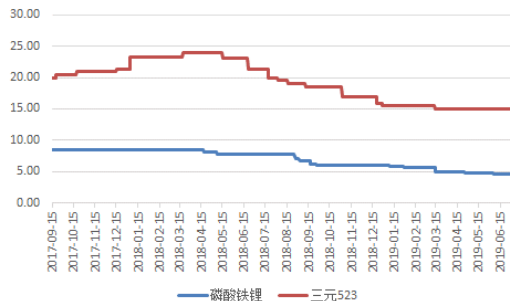
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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 2018Q3	2019		2018				2017				
				8月2日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	4.5%	0.9%	-53.6%	23.3	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	2.7%	-5.1%	-62.6%	3.75	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)	-3.6%	-9.6%	-32.0%	6.6	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-1.3%	-8.4%	-43.8%	7.6	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%	18.0%	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	-1.8%	-2.5%	-26.5%	1.37	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	2.1%	-3.3%	-38.9%	7.35	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	19.5%	-57.3%	-62.5%	0.57	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	-27.9%	-27.2%	-11.4%	4.00	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%	-0.4%	-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	3.3%	3.9%	-51.5%	1.83	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	-2.6%	-9.5%	-20.2%	9.5	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	1.8%	1.8%	-24.5%	0.57	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	1.3%	6.8%	-9.4%	1.81	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	0.1%	-1.3%	-27.7%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

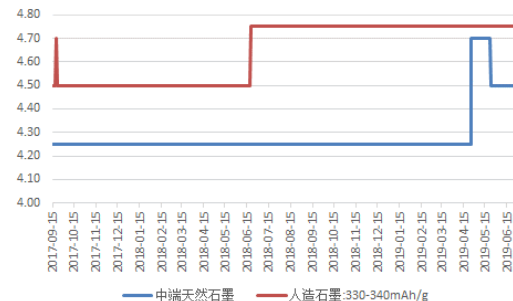
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

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

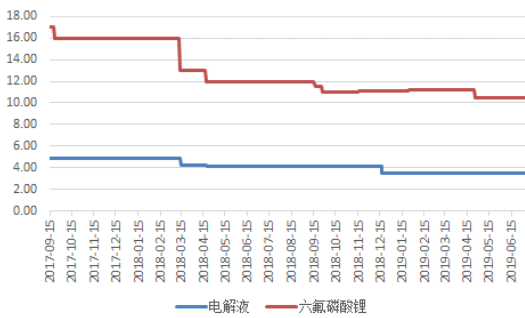
图表7：负极材料价格跟踪（万元/吨）



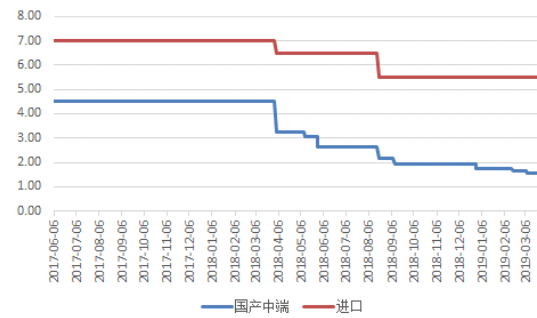
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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：鑫椽资讯，太平洋研究院整理



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

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)	6.80	6.50	6.70	-1.5	-0.100	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	9.00	8.80	8.90	-0.6	-0.050	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	59	56	57	-1.7	-1.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	74	75	-1.3	-1.000	😬
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.250	0.248	0.249	-0.4	-0.001	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.850	1.820	1.830	-1.1	-0.020	😬
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	0.108	0.110	-0.9	-0.001	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.850	0.820	0.830	-1.2	-0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.125	0.130	-7.1	-0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.050	0.900	0.950	-5.0	-0.050	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.128	0.130	-7.1	-0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.050	0.950	1.000	-2.9	-0.030	😬
<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	0.269	-0.4	-0.001	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.050	1.940	1.990	-2.0	-0.040	😬
<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	0.410	0.2	0.001	😬
310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.290	0.260	0.269	-0.4	-0.001	😬
310W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.280	0.260	0.269	-0.4	-0.001	😬
<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 INFOLINK, 太平洋研究院整理

**多晶硅:** 本周硅料不论单多晶价格都有些微下滑, 单晶主流价格小幅滑落到每公斤75元人民币, 多晶部分也下滑到每公斤57元人民币。主要由于目前市场供给充足, 加上下游需求较弱, 各环节的降价压力也传导到上游端。但目前硅料市场整体的状况仍旧较下游稳定, 因此未来价格大幅崩跌的情况应不会见到。另一方面, 部分大厂积极调整产出单晶比例, 加上八月预计会有几间万吨级硅料厂会进行部分检修, 因此多晶的价格压力在月初签约后也会有所缓解, 而单晶由于需求仍在, 价格应能持稳。目前对于八月硅料价格的看法, 认为应持平震荡。本周单多晶价格由于同步下滑, 因此

目前单多晶的价差仍维持在每公斤18元人民币。多晶用硅料价格基本都在每公斤60元人民币以下，主流价格落在前期的低档。

海外硅料价格受到大陆国内波动影响，在本周也随着下滑，单多晶价格分别下滑每公斤0.1以及0.05美元，预期后势价格会在此水平上议价。

**硅片：**由于受到单晶电池片大幅降价影响，多晶电池片价格也跟着下滑，因此压力传导到上游，国内多晶硅片价格也下滑1%左右至每片1.83元人民币。虽然大厂有部分价格高于此，但市场上整体低价更多，目前二线主流价格已经落在1.82~1.8元。除了受到下游影响外，多晶硅片厂目前没有明显减产，因此在需求还是持续转弱的情况下，更易受到买方压价。由硅料的价格来看，硅片厂又快面临现金成本保卫战。

另一方面，市场上的类单晶产品在七、八月相较六月都有微幅增加的趋势，类单晶产品在目前相对具备性价比优势。单晶部分则在上周定价后，没有明显的变化。海外多晶硅片价格也在本周跌破每片0.25美元，主流价格落在0.249~0.248美元之间。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：**随着开启新一个月的订单洽谈，本周PERC电池片再度出现明显跌价，主流效率价格落在每瓦0.93-0.98元人民币，且0.95元上下的成交价较多。此价格已经跌破旧PERC产线的现金成本水位，预期整体减产幅度将会加大。而由于需求不振，尽管厂商已从七月陆续开始出现减产，库存压力仍难减少，因此市场上也出现每瓦0.90-0.93元人民币的破盘价。

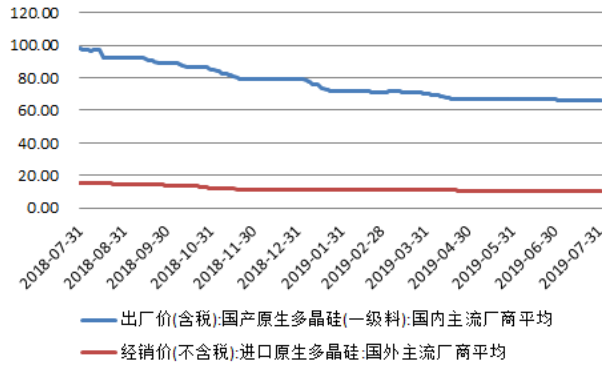
在七月下旬至今的硅片价格及旧产线的成本水平下，多晶电池片的利润反能略高于单晶PERC，使得七月部分单晶PERC电池片产线转回生产多晶。但也使得多晶电池片的供给略增，在需求还未有起色的情况下加重了多晶电池片供过于求的情形，价格无法止跌，市场上常规多晶电池片成交价跌至每瓦0.82-0.85元人民币。

**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，其中单晶PERC组件近期报价大多落在每瓦1.95-2元人民币，且整体价格仍在下滑。

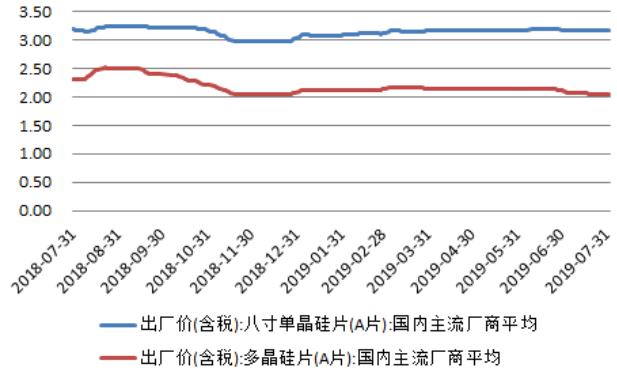
算上前置作业时间，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，届时不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在9-10月也有望出现跌深反弹的情形。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

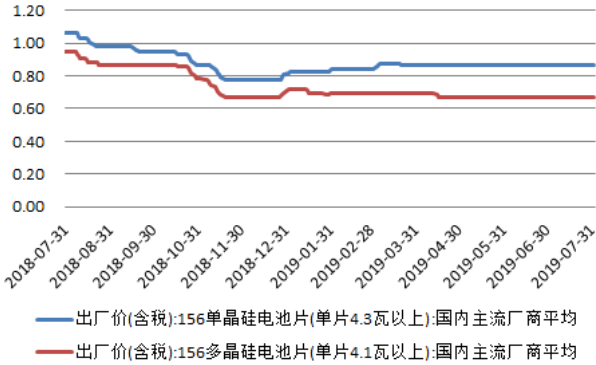


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



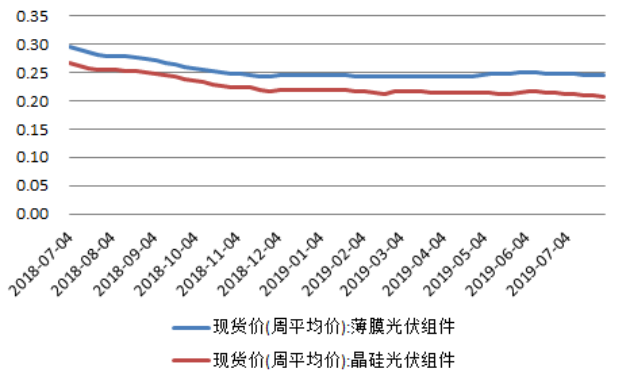
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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



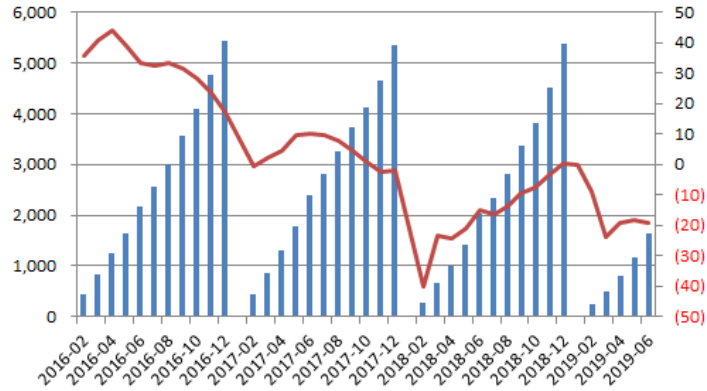
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## ■ 电力设备:

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

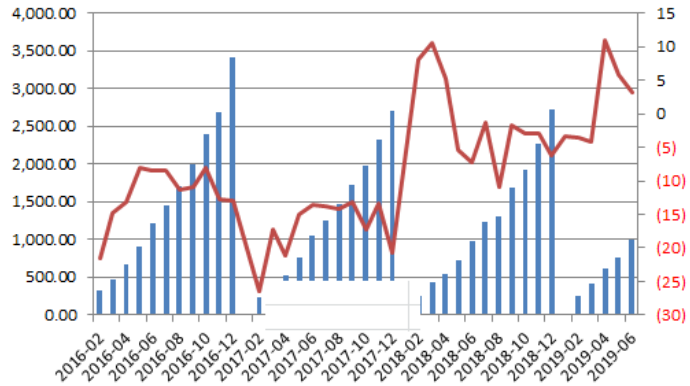
图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)





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。