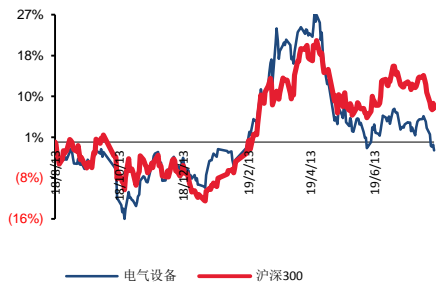


工业 资本货物

7月动力电池装机稳步增长，风电迎来中报行情

■ 走势对比



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

报告摘要

投资观点：7月中游动力电池装机量4.7 gwh，同比+40%，主要是受益于纯电动乘用车单车带电量增加，以及纯电动客车抢装。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。本周光伏上游硅料和硅片止跌，目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻。风电方面，随着产业链各公司中报的相继公布，近期可能会迎来中报行情。我们依旧维持之前对风电行业的判断，海上风电增速明显弹性较大，2021年前抢装预期强烈。

新能源汽车：根据乘联会统计，7月新能源乘用车批发销量6.9万辆，同比下降4%。1~7月累计销量64万辆，同比增长54%。7月新能源乘用车零售量6.7万辆，同比下降4%。7月份正式开始执行新的国补政策。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：**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，上游硅料和硅片止跌，电池片虽然还在继续下跌，但是已经跌破旧PERC产线的现金成本水位，预期价格已经接近今年度低点，难以不断下探。八月上旬中国内需暂未出现回温讯号，但下旬开始项目招投标将逐渐增多，因此九月上旬对组件的拉动虽可能不如先前预期般旺盛，但九月中过后市场应能逐步步入今年的旺季。届时不仅国内需求有望快速回升，海外市场需求预期也将优于7-8月，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻。**关注标的：**隆基股份、通威股份。风电方面，消息面没有特别的变化，2019年以来我国风电产业发展势头良好，显示行业发展强劲。随着产业链各公司中报的相继公布，近期可能会迎来中报行情。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：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月初，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

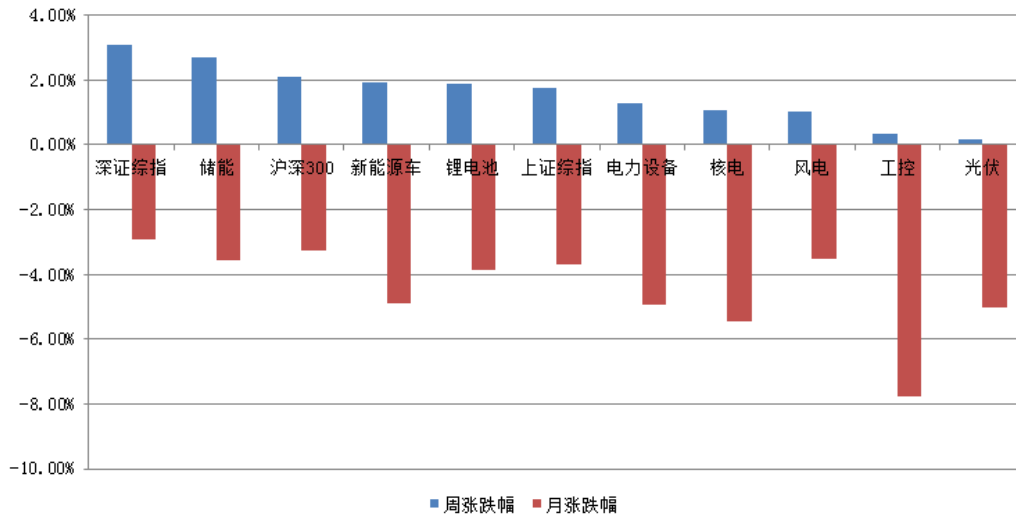
图表目录

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	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	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

本周沪深板块触底反弹，沪深300上涨2.12%。上证综指上涨1.77%和深证综指上涨3.08%。电力设备与新能源各细分板块均录得上涨。其中，储能、新能源车、锂电池板块表现较好，本周分别上涨2.68%、1.92%、1.87%。光伏板块表现较弱，微涨0.16%。

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

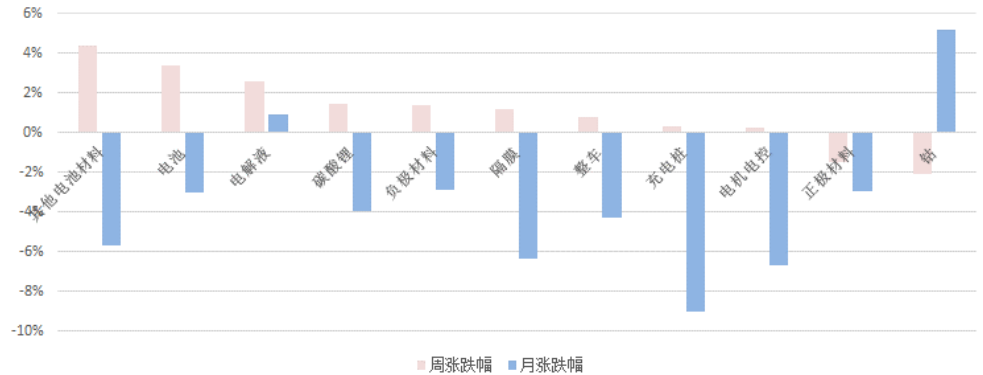
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

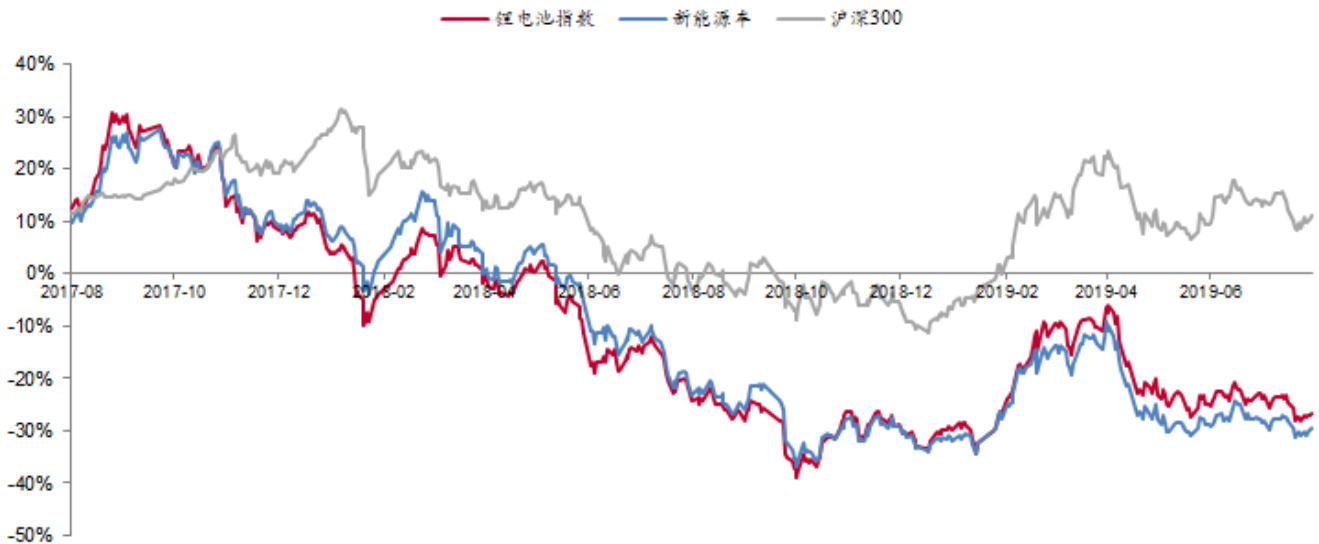
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，其他电池材料板块领涨，周涨幅4.4%，四大材料中，电解液板块表现相对较好，周涨幅2.6%。上游资源，碳酸锂板块周涨幅1.4%，钴板块周跌幅2%。正极材料和钴板块涨幅居尾。

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

7月新能源车销量8万辆, 同比下降4.7%。其中新能源乘用车因为6月份抢装, 导致7月销量同比下降9%; 纯电动客车7月抢装, 7月新能源商用车销量同比增长30%。1~7月新能源车累计销量69.9万辆, 同比增长41%。中游市场, 动力电池装机量4.7 gwh, 同比增长40%。动力电池市场稳步增长主要是受益于纯电动乘用车续航里程增加, 带动单车带电量增加, 以及纯电动客车抢装。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: **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**（高度受益铁路路线复活）。给予以上公司“买入”评级。

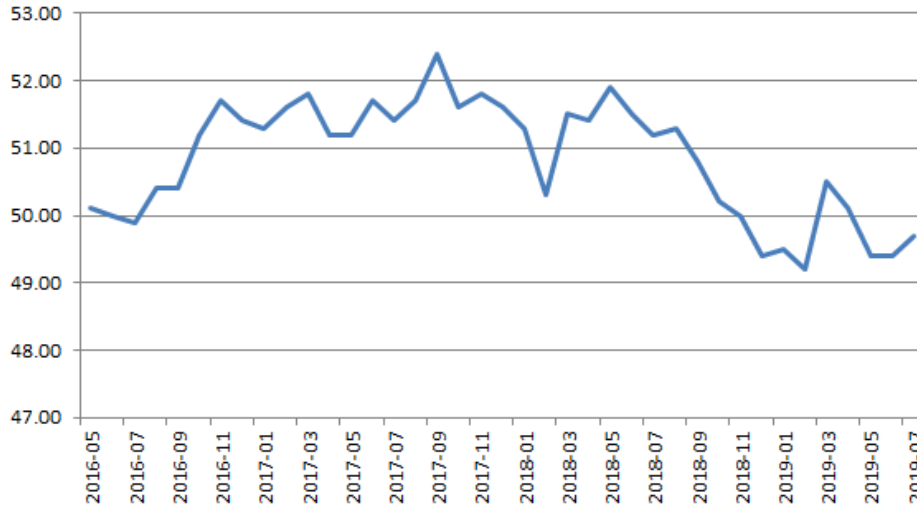
（二）新能源发电：

本周光伏方面，上游硅料和硅片止跌，电池片虽然还在继续下跌，但是已经跌破旧PERC产线的现金成本水位，预期价格已经接近今年度低点，难以不断下探。八月上旬中国内需暂未出现回温讯号，但下旬开始项目招投标将逐渐增多，因此九月上旬对组件的拉动虽可能不如先前预期般旺盛，但九月中过后市场应能逐渐步入今年的旺季。届时不仅国内需求有望快速回升，海外市场需求预期也将优于7-8月，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻。**关注标的：隆基股份、通威股份**。风电方面，消息面没有特别的变化，2019年以来我国风电产业发展势头良好，显示行业发展强劲。随着产业链各公司中报的相继公布，近期可能会迎来中报行情。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：

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26.8万元/吨，下跌1.8%；硫酸钴报价4.25万元/吨，上涨7.6%。

锂：本周电池级碳酸锂价格为6.35万元/吨，下跌3.1%；氢氧化锂价格下跌2%，报价7.35万元/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9.5万元/吨，保持平稳。电解液价格下降3.9%，价格3.65万元/吨。

隔膜：国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

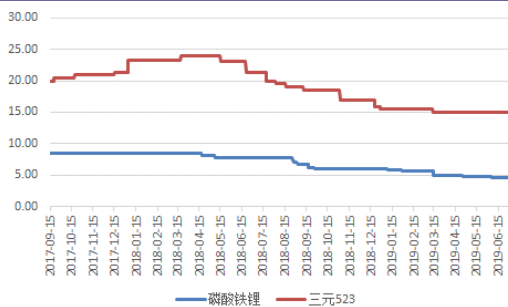
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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16日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	-1.8%	20.2%	-46.6%	26.8	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	7.6%	16.4%	-57.7%	4.25	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)	-3.1%	-11.2%	-34.5%	6.35	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19		
	氢氧化锂 (57%)	-2.0%	-7.5%	-45.6%	7.35	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%	13.5%	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	-3.1%	-9.3%	-32.1%	1.27	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	6.7%	11.2%	-33.9%	7.95	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	57.6%	-5.0%	-42.0%	0.88	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	-35.0%	-41.0%	-21.9%	3.53	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%	-8.6%	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%	0.0%	-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	2.5%	11.0%	-49.9%	1.89	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	0.0%	-9.5%	-20.2%	9.5	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6		
	DMC	12.1%	16.1%	-13.9%	0.65	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54		
	电解液	-3.9%	4.3%	-12.0%	3.65	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77	4.9	5.1	6.96	8.27		
	每吨盈利空间	-10.0%	11.6%	-5.4%	1.89	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				-7.3%	-9.0%	-26.4%	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				-1.2%	0.3%	-27.4%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

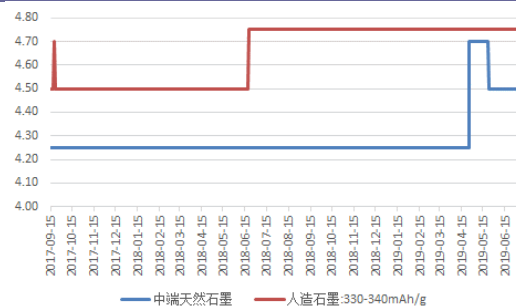
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

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

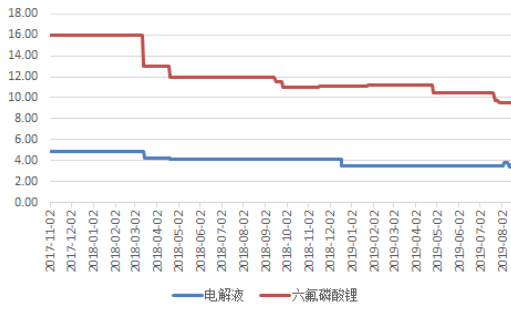
图表7：负极材料价格跟踪（万元/吨）



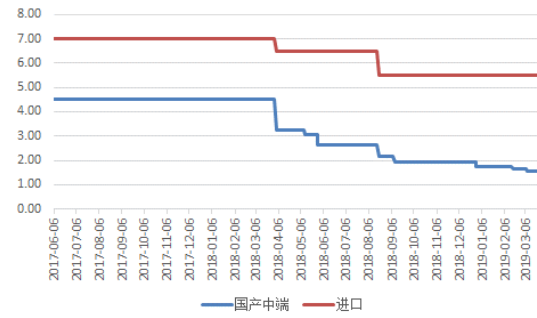
资料来源：鑫椴资讯，太平洋研究院整理

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

	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)	6.70	6.50	6.60	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.75	8.60	8.70	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	59	56	57	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	74	75	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.245	0.240	0.245	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.840	1.800	1.820	--	--	😬
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	--	--	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.122	0.105	0.107	-1.8	-0.002	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.840	0.800	0.810	-1.2	-0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.120	0.124	-3.1	-0.004	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.020	0.890	0.910	-2.2	-0.020	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.120	0.124	-3.1	-0.004	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.020	0.900	0.930	-5.1	-0.050	😬
组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.330	0.215	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.780	1.690	1.700	-0.6	-0.010	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.260	0.264	-0.8	-0.002	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (RMB)	2.000	1.920	1.940	-1.5	-0.030	😬
各区域组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.250	0.220	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.275	0.250	0.267	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.216	0.217	--	--	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.435	0.390	0.415	--	--	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.280	0.260	0.264	-0.8	-0.002	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.275	0.260	0.263	-0.8	-0.002	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.0	26.25	26.3	--	--	😬

😬 > 3%

😬 0~3%

😬 0%

😬 0~3%

😬 > -3%

14-Aug-19

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周硅料价格在海内外都相对稳定，尽管国内价格有些微波动，但基本都在上周的区间范围，目前看来八月的供需仍处于较平衡的状态。海外则是高价部分

略微下滑，主要因素仍是汇率的变化较大，影响了市场报价。根据目前海外市场的情况来看，需求相对稳定，短期内如果汇率没有太大变化，价格应该可以止稳。

硅片：本周多晶硅片价格终于止跌，尽管部分价格落在1.8元以下，但主流价格基本已经稳定，主要大厂价格与上周持平。海外部分也因为一月一议的关系，主流价格基本变化不大，但预计少量新签订的价格还是会在目前均价以下，多在0.245-0.24美金之间，低价微幅下滑。八月多晶硅片厂的产出依旧维持七月水平，但电池片端有部分厂家大幅度从单晶产线切换到多晶，因此多晶硅片的下跌趋势预计可以稍缓。然而多晶电池片目前仍小幅跌价，是否会反压硅片价格，仍需下半月观察。

单晶方面，目前有部分电池片厂转换单晶产线回多晶，加上在电池片端产生了一些库存，整体市场的供需紧张程度下降，尽管八月单晶硅片的订单不虞，但微幅的变化显现，还是可能会影响单晶硅片的九月定价。

铸锭单晶的供应量则是在八月有所增加，目前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电池片本周成交价落大多在每瓦0.90-0.92元人民币，由于已经跌破旧PERC产线的现金成本水位，预期价格已经接近今年度低点，难以不断下探。海外价格部分，近期美金兑人民币汇率变化大，使得海外市场价格也随之下降，且价格较为凌乱，大多落在每瓦0.122-0.126元美金之间。受到汇率的影响，预期下半月海外市场价格仍将微幅走弱。

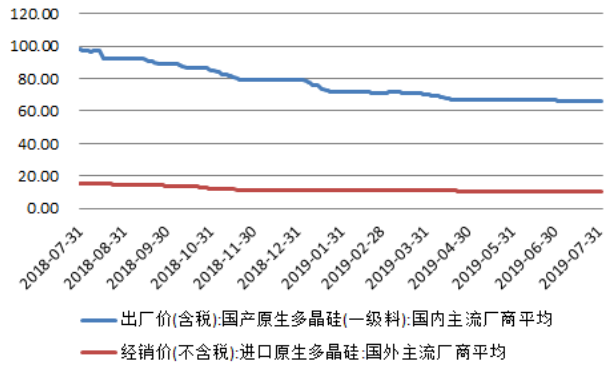
双面PERC电池片部分，虽然电池厂报价都是单、双面同价，但由于双面电池片供应仍大多集中在一线大厂，因此以市场均价来看仍略高于单面，但单、双面均价出现价差仅是市场价格跌速过快的短期现象，待价格变化趋缓时单双面持续同价的趋势不变。

多晶电池片受到近日部分厂商将单晶产线转回多晶的影响，供应增加导致价格本周仍小幅走弱，跌至每瓦0.81-0.82元人民币上下。但近期多晶订单量较稳定，加上上游多晶硅片价格止跌，预期国内多晶电池片价格已来到底部。海外多晶电池片价格则大约落在0.106-0.107元美金左右。另外，印度一直为多晶电池片的海外重点市场，近期由于保障措施税率从25%调整至20%，使得第三地的多晶电池片价格稍有下降。

组件：八月上旬中国内需暂未出现回温讯号，但下旬开始项目招投标将逐渐增多，因此九月上旬对组件的拉动虽可能不如先前预期般旺盛，但九月中过后市场应能逐步步入今年的旺季。届时不仅国内需求有望快速回升，海外市场需求预期也将优于7-8月，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻。然而近期供应链价格明显走

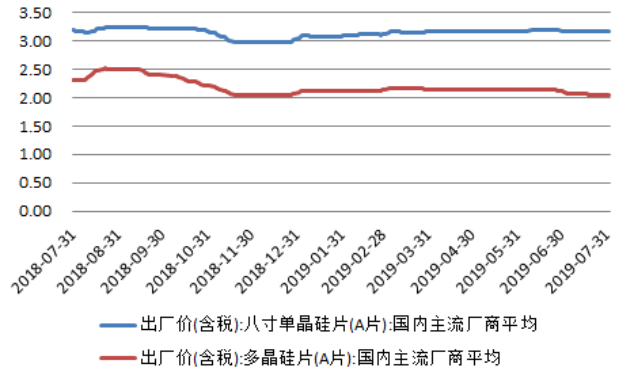
跌也牵动到组件价格，海外单晶PERC组件价格陆续做出反应，近期价格呈缓跌趋势。

图表11：多晶硅料价格走势



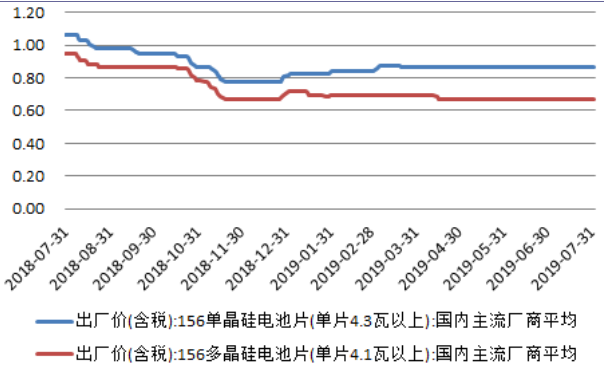
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



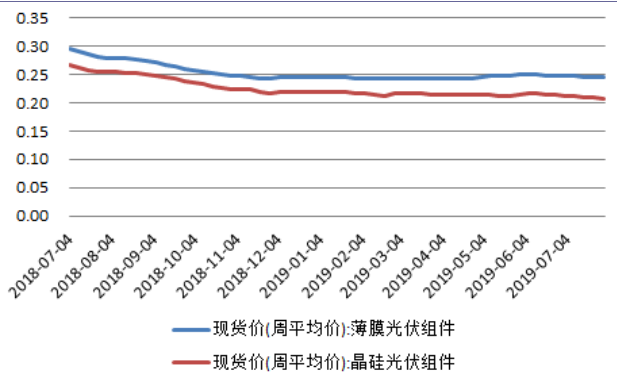
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

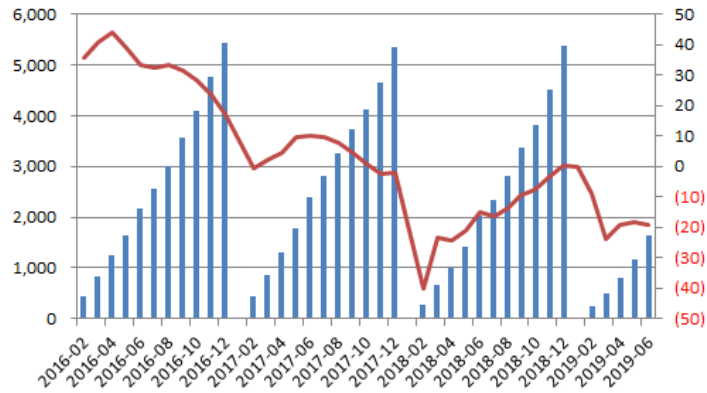


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

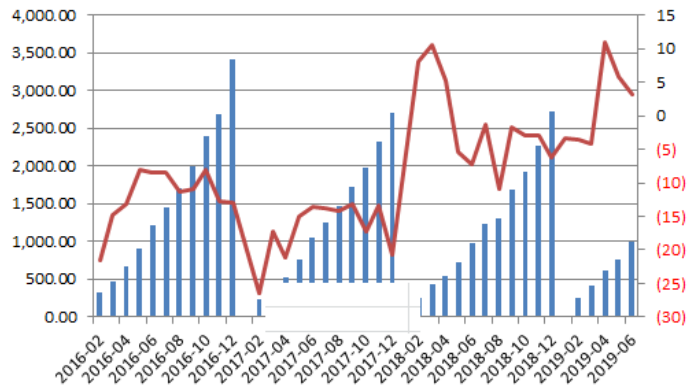
2019年1-6月份，电网工程完成投资1644亿元，同比下降19.3%；主要发电企业电源工程完成投资1002亿元，同比增加3.3%。

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。