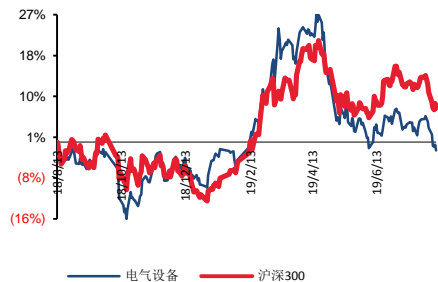




工业 资本货物

风光持续向好，新能源车底部掘金

■ 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：光伏方面，本周产业链价格企稳，静待9月份的国内需求回升，逐渐步入今年的旺季。风电方面，产业发展势头良好，制造端业绩增速明显，中报行情依旧。新能源车方面，行业逐步开始抢装。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。

新能源汽车：新能源车行业经历过6月份透支后，7月份同比有所下滑，预计从8月份开始，行业逐步开始抢装。下半年新能源车迎来产销旺季。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，本周产业链价格企稳，静待9月份的国内需求回升，逐渐步入今年的旺季。同时海外市场9月需求预期也将优于7-8月，因此四季度的光伏市场将全面开花，为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。产业链各公司中报公布完毕，制造端业绩增速明显，中报行情依旧。我们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：8月份制造业PMI小幅回落，已连续4个月位于荣枯线以下。以装备制造业和高技术产业为代表的新动能保持平稳增长态势。从企业规模看，大型企业PMI为50.4%，仍位于扩张区间；小型企业PMI为48.6%，略有回升。大功率工程变频涉及冶金、石油、矿山机械、海洋装备、轨道交通等多个领域，市场巨大，国产化迎来契机。继续推荐**汇川技术、麦格米特**。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：1-7 月，电网工程完成投资 2021 亿元，同比下降 13.9%，环比有所改善。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**。

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

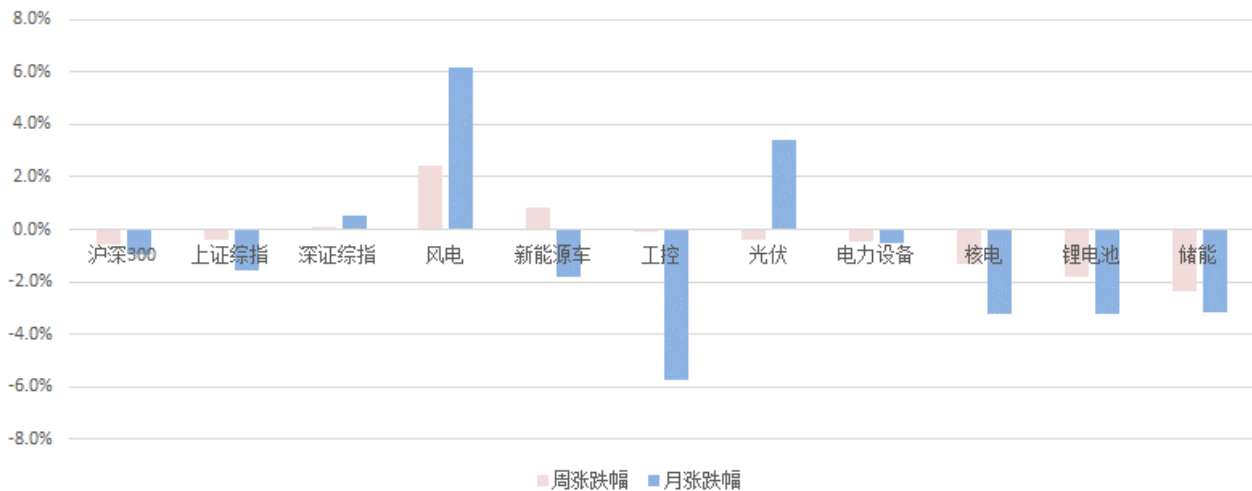
图表目录

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0.6%。上证综指下跌0.4%，深证综指基本持平。电力设备与新能源各细分板块均有所回撤。风电光伏板块表现较好，本周上涨2.5%。储能板块回撤幅度最大，下跌2.4%。

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

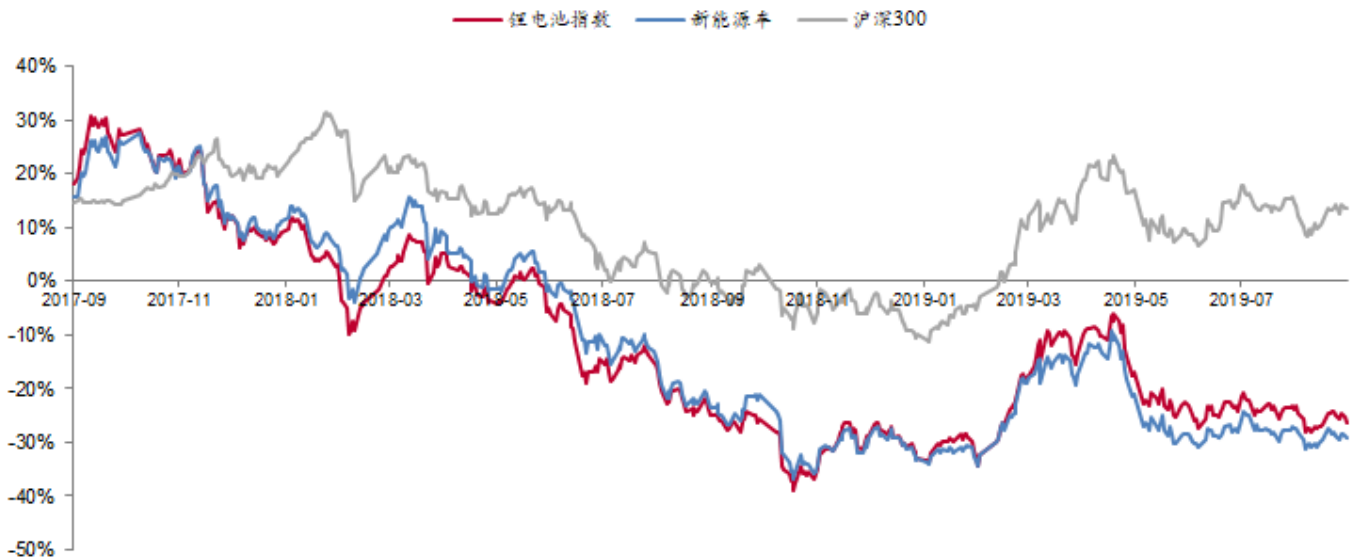
新能源汽车各板块表现分化。整车板块表现较好，上涨2.5%。四大材料中，正极板块表现相对较好，下跌1.1%。其他电池材料和碳酸锂板块表现靠后。上游资源端钴板块上涨0.1%，碳酸锂板块下跌8.6%。

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

新能源车行业经历过6月份透支后，7月份同比有所下滑，预计从8月份开始，行业逐步开始抢装。下半年新能源车迎来产销旺季。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：

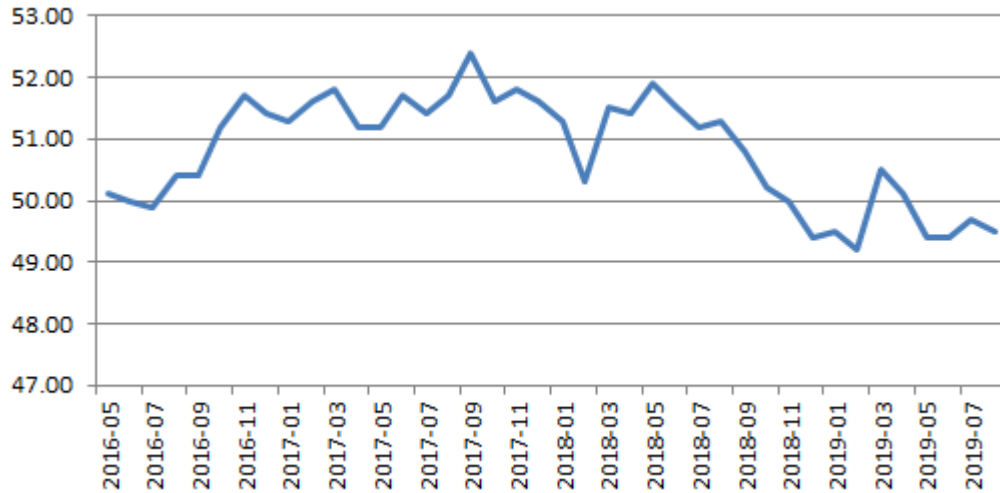
本周光伏方面，本周产业链价格企稳，静待9月份的国内需求回升，逐渐步入今年的旺季。同时海外市场9月需求预期也将优于7-8月，因此四季度的光伏市场将全面开花，为今年需求最旺盛的时刻。**关注标的：隆基股份、通威股份。**风电方面，消息面没有特别的变化，2019年以来我国风电产业发展势头良好，显示行业发展强劲。产业链各公司中报公布完毕，制造端业绩增速明显，中报行情依旧。我们维持之前对风电行业的判断，陆上风电稳步发展，海上风电增速明显弹性较大，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。**关注标的：禾望电气、明阳智能。**

(三) 工控储能：

国家统计局发布8月PMI为49.5%。表明7月份PMI指数回升属短期变化，自5月份后，PMI指数已经连续4个月运行在荣枯线以下。从分项指标来看，8月市场需求仍相对较弱，但是下行态势减缓，呈现趋稳迹象。新订单指数为49.7%，较上月下降0.1个百分点，降幅较小。出口增速有所回升，新出口订单指数为47.2%，较上月上升0.3个百分点，连续2个月上升。

新动能继续保持了平稳增长，以装备制造业和高技术产业为代表的新动能保持平稳增长态势。装备制造业PMI为50.2%，较上月上升1个百分点；高技术产业PMI为51.2%，连续7个月位于51%以上。表明新动能对支撑制造业整体趋稳运行具有一定作用。从企业规模看，大型企业PMI为50.4%，低于上月0.3个百分点，仍位于扩张区间；中型企业PMI为48.2%，比上月下降0.5个百分点，位于临界点之下；小型企业PMI为48.6%，比上月回升0.4个百分点，位于临界点之下。大型企业保持扩张，小型企业景气回升。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**。

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1-7月份，电网工程完成投资2021亿元，同比下降13.9%；主要发电企业电源工程完成投资1246亿元，同比增加0.7%。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。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：本周钴价上涨1.5%，电解钴价格27万元/吨；硫酸钴价格4.95万元/吨。

锂：本周电池级碳酸锂价格下跌0.8%，报价6.25万元/吨；氢氧化锂价格下跌0.7%，报价7.25万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价2.95万元/吨。

锰：锰资源价格持平，电解锰价格1.25万元/吨。

正极：523三元正极材料13.5万元/吨。磷酸铁锂正极4.55万元/吨，价格持平。

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。电解液价格保持持平，价格3.8万元/吨。

隔膜：湿法隔膜价格保持平稳，国产湿法隔膜1.55元/平米。

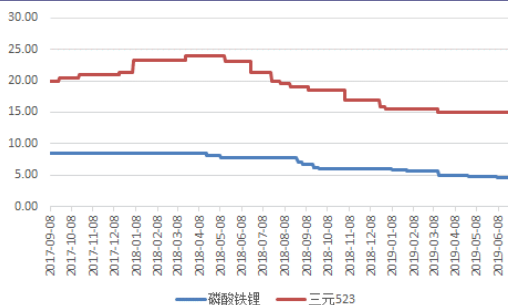
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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2018Q3	2019		2018				2017						
				8月30日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	1.5%	14.9%	-46.2%	27	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	2.1%	32.0%	-50.7%	4.95	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)	-0.8%	-6.0%	-35.6%	6.25	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19		
	氢氧化锂 (57%)	-0.7%	-4.6%	-46.4%	7.25	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%	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%	-9.1%	-33.2%	1.25	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	6.0%	20.4%	-26.4%	8.85	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	47.7%	138%	-10.9%	1.36	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	-41.9%	-54.7%	-39.9%	2.71	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	0.6%	5.1%	-49.3%	1.92	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	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%	0.0%	-20.2%	9.5	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6		
	DMC	3.1%	17.5%	-11.2%	0.67	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54		
	电解液	0.0%	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	-0.9%	3.4%	-6.2%	1.88	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%	-9.0%	-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				-0.1%	-0.5%	-27.5%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

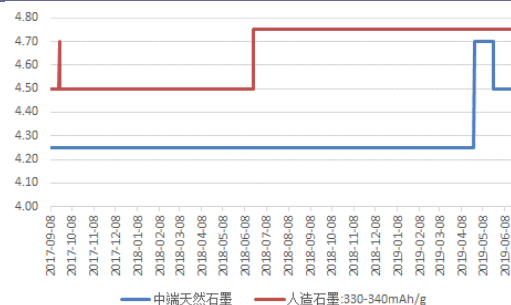
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格（万元/吨）



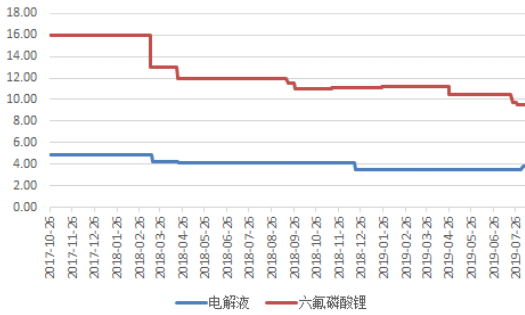
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表7：负极材料价格跟踪（万元/吨）



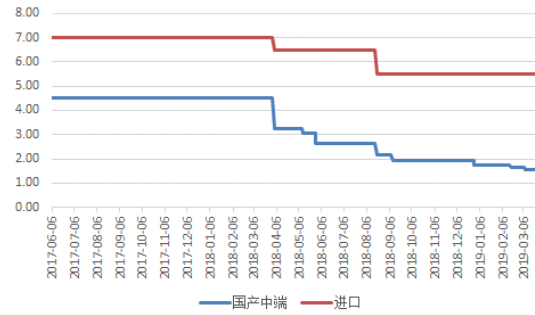
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表 8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏资讯, 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
多晶硅 (kg)						
多晶硅 多晶用 (USD)	6.70	6.50	6.60	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.60	8.50	8.60	-1.1	-0.100	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	59	57	58	1.8	1.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	74	75	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.243	0.240	0.242	-1.2	-0.003	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.840	1.800	1.820	--	--	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.360	0.355	0.360	-2.7	-0.010	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.750	2.700	2.750	-3.5	-0.100	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.410	0.400	0.405	-2.4	-0.010	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.170	3.050	3.120	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.450	0.445	0.450	-2.2	-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)	0.122	0.104	0.105	-0.9	-0.001	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.840	0.800	0.810	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.119	0.120	-1.6	-0.002	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	0.950	0.890	0.900	-1.1	-0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.119	0.120	-1.6	-0.002	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	0.950	0.900	0.920	-1.1	-0.010	😬
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	1.680	1.700	--	--	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.256	0.262	-0.4	-0.001	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (RMB)	1.980	1.800	1.920	-0.5	-0.010	😬
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	0.258	0.262	-0.4	-0.001	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.275	0.256	0.261	-0.4	-0.001	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.0	26.25	26.3	--	--	😬

28-Aug-19

28-Aug-19

28-Aug-19

28-Aug-19

😬 > 3%

😬 0~3%

😬 0%

😬 0~-3%

😬 > -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周硅料价格出现些微变动，主要变化在于多晶用的硅料部分。虽然多数硅片厂希望透过较低价的硅料来降低成本压力，但随着多数硅料厂持续拉高单晶比

例，较低价的多晶用硅料出现紧缺，因此价格具备支撑力道。目前市场上成交价格普遍上涨一块钱，但仍有不少大厂保持观望，因此市场价格目前多落在每公斤57-58元人民币的区间。

尽管目前看来市场的回温还要半个月到一个月的时间，但单多晶硅片的需求仍有一定的维持，因此硅料市场整体看起来供需平衡，实际上的库存也不多。海外两家硅料厂预计在九月都会恢复到满产状态，而国内则有一到两家预计会进行检修，供应量会略增，因此仍要看市场是否及时回神，才能作为硅料价格持稳反弹的支撑。

海外价格部分则受到汇率大幅波动影响，尽管需求旺盛，单晶价格维持持续跌的态势，但多晶则因为有国内价格往上的因素，海外报价没有进一步下滑。目前看来海外需求稳定，价格主要受到汇率影响。

硅片：时间已经接近九月，产业引颈而盼的中国需求回温仍未出现，常规尺寸的电池片买气仍停留在较低迷的情势，单晶PERC电池片大多成交在每瓦0.90元人民币上下，虽然仍有组件厂要求更低的价格，但电池厂大多坚守在近期价格水平。此价格区间预计已是底部，静待九月中下旬市场回温后，电池片环节可能因为超额的跌价而出现触底反弹。

海外价格则持续反应这段时间来的人民币贬值，美金价格小幅跌落，目前单晶PERC海外价格大多落在每瓦0.12元美金上下。

另外，虽然常规尺寸的电池片需求仍然较低迷，但大尺寸电池片及双面PERC电池片的需求出现增温，随着更多的组件厂完成产线升级、以及终端市场需要更高瓦数的产品，预期大尺寸电池片、双面电池片的实际出货量在四季度也会明显提升。

多晶电池片近期价格也已来到底部，本周维持在每瓦0.81-0.82元人民币上下。

电池片：PERC电池片在过去一个半月间大幅降价之后已经接近底部，虽然仍有组件厂要求更低的价格，但由于九月市场需求有望回温，电池厂大多坚守在近期价格水平，静待下周新一个月的价格商谈。本周价格未出现明显变动，持稳在每瓦0.90-0.92元人民币。海外价格则因应人民币的贬值而持续小幅跌价，目前价格大多落在每瓦0.122-0.125元美金之间。

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。

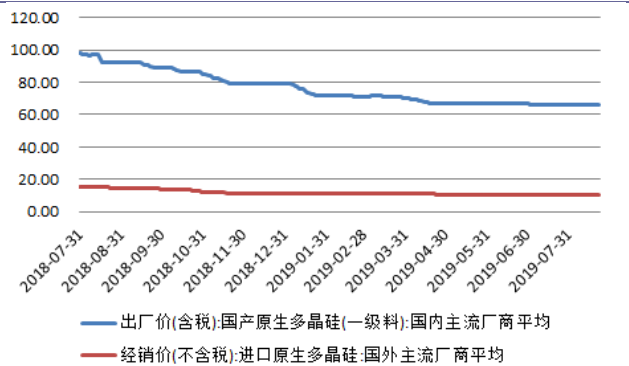
多晶电池片近期价格也已来到底部，本周维持在每瓦0.81-0.82元人民币上下。

组件：随着中国内需回温的时程较原先预期晚，一直维持较高开工率的组件环节整体库存也略有提升，海内外组件都出现小幅跌价。尤其美金价格为反应汇率的波动，近期持续呈现小幅缓跌的态势。

目前看来竞价项目中单晶产品的比重将高于多晶，因此单晶PERC在四季度的热度依旧可期，但受到四季度中国内需可能有部分将递延到明年一季度的影响，今年四季度的组件价格难有较明显的回升。

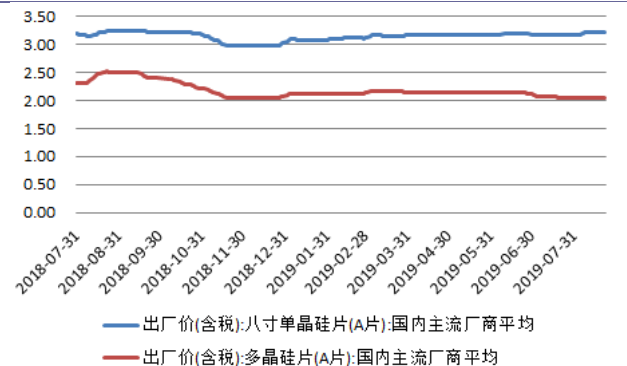
光伏玻璃：鉴于中国国内竞价项目陆续招标，看来九月整体需求将优于八月，因此本来供应就较紧张的光伏玻璃环节出现上涨意象，但由于组件近期稍有跌价，因此玻璃实际成交价暂未出现变动。

图表11：多晶硅料价格走势



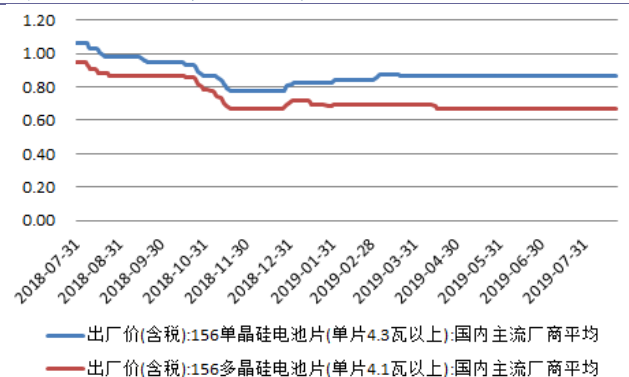
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



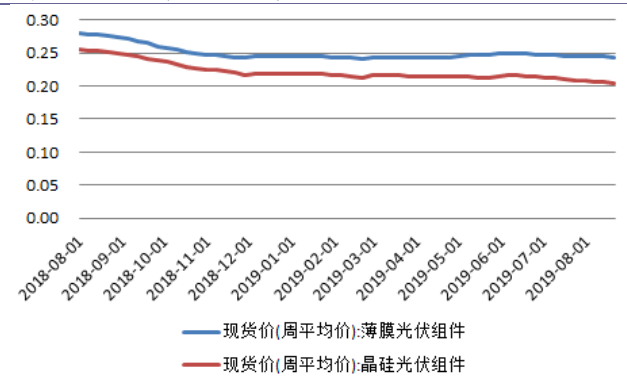
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

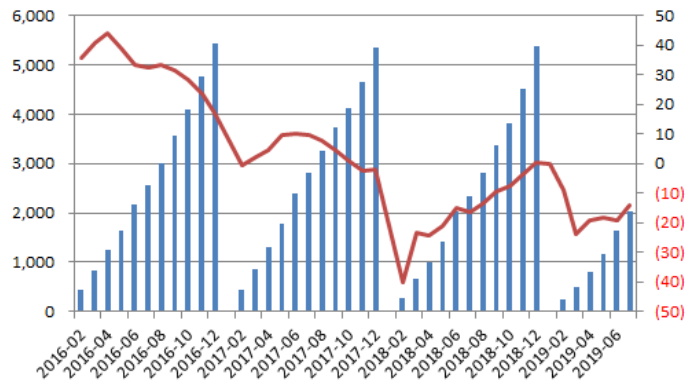


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备:

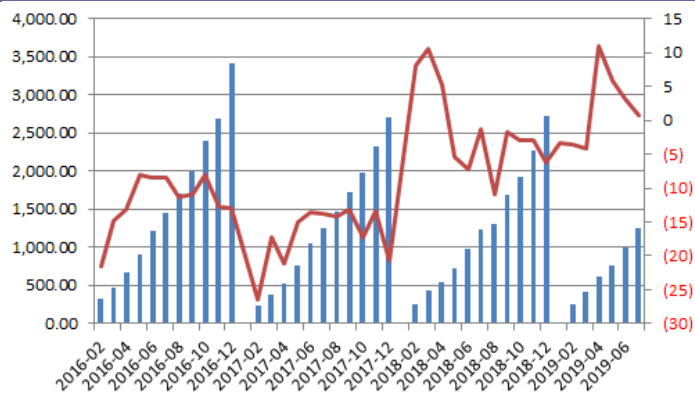
2019年1-7月份, 电网工程完成投资2021亿元, 同比下降13.9%; 主要发电企业电源工程完成投资1246亿元, 同比增加0.7%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



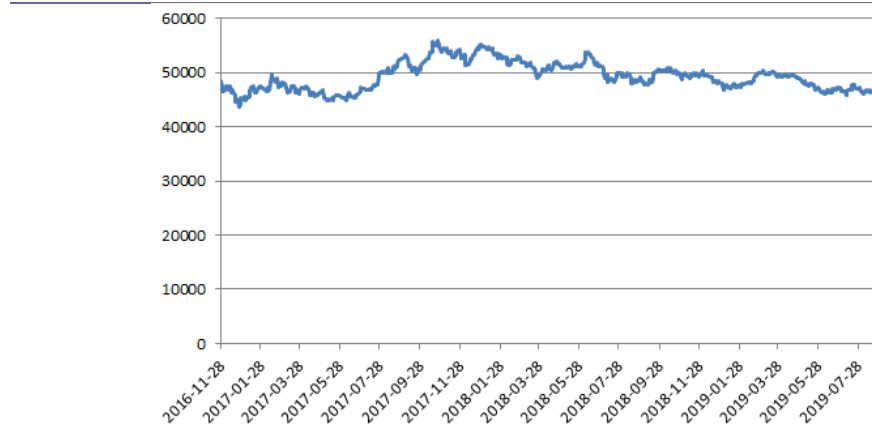
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。