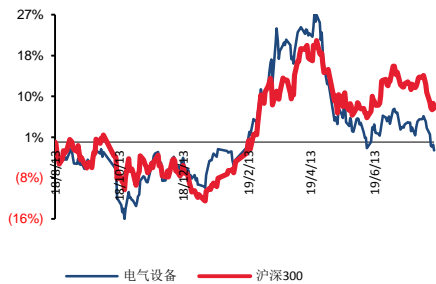


工业 资本货物

## 光伏中上游价格触底反弹 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：**新能源车方面，8月新能源车销量8.5万辆，同比下降15.8%。由于7月新能源公交车抢装，导致8月市场被透支。中游动力电池8月装机量3.5GWh，同比下降16.8%。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。光伏方面，本周中上游价格出现触底反弹，多晶硅料、硅片出现涨势，主要在于国内供应多晶用硅料的数家企业进行检修，以及十月初的假期有备货需求。电池片因为厂商接单情况佳，部分厂家已将本月订单接满，因此短期内价格仍然看涨。随着9月份的到来，市场确实正在回温，再加上海外需求强劲，四季度的光伏市场将全面开花，为今年需求最旺盛的时刻。

**新能源汽车：**8月新能源车销量8.5万辆，同比下降15.8%，其中纯电动乘用车销量6.3万辆，同比增长1.4%。由于7月新能源公交车抢装，导致8月市场被透支。8月新能源商用车销量0.6万辆，同比下降50.8%。中游动力电池市场，8月装机量约3.5GWh，同比下降16.8%。随着年底到来，行业进入旺季。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，中上游价格出现触底反弹，多晶硅料、硅片出现涨势，主要在于国内供应多晶用硅料的数家企业进行检修，以及十月初的假期有备货需求。电池片因为厂商接单情况佳，部分厂家已将本月订单接满，因此短期内价格仍然看涨。随着9月份的到来，市场确实正在回温，再加上海外需求强劲，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。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：**当前，降准落地，逆周期调控发力。8 月份制造业 PMI 小幅回落，已连续 4 个月位于荣枯线以下，与此同时，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，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%，但环比有所改善。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

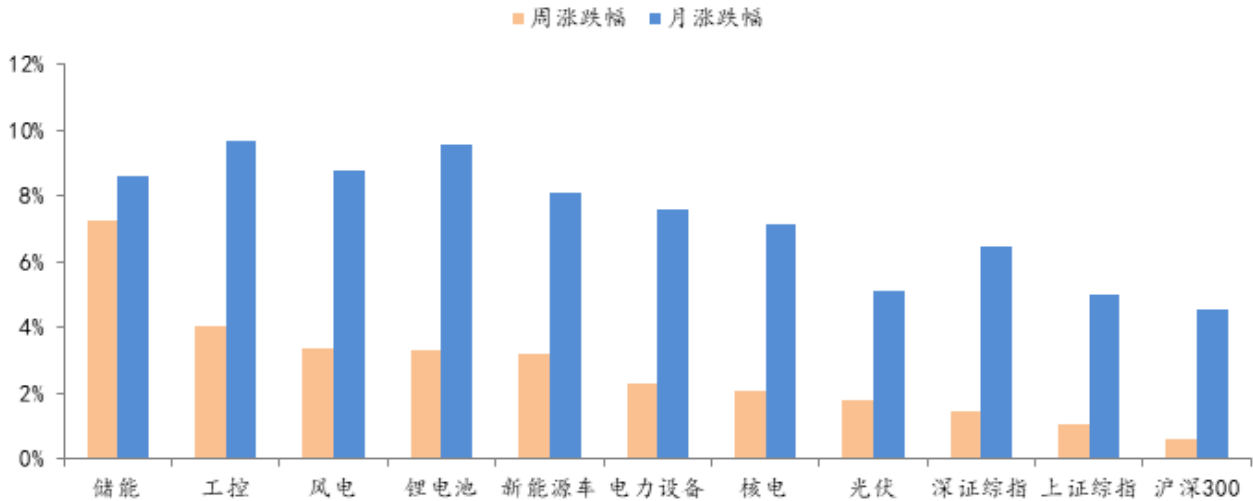
## 图表目录

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 .....	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 .....	7
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 .....	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

本周沪深板块微涨，沪深300上涨0.60%，上证综指上涨1.05%，深证综指上涨1.43%。电力设备与新能源各细分板块均录得上涨，强于大盘。其中储能风控板块涨幅居前，分别上涨7.23%和4.06%，光伏板块涨幅最弱，为1.79%。

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

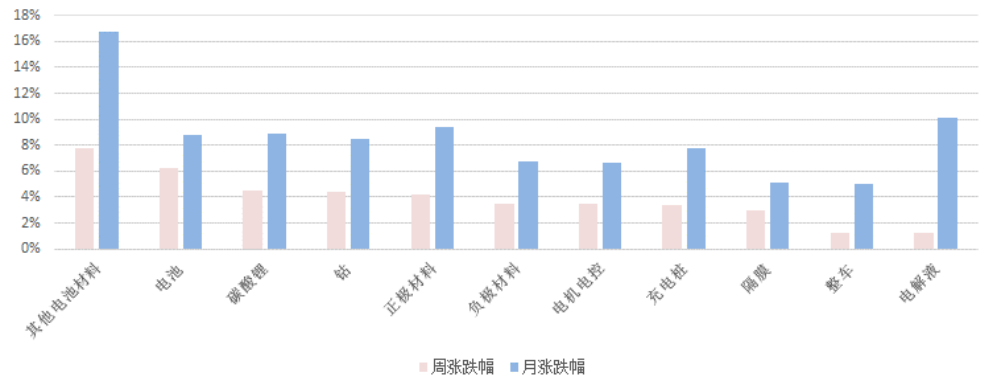
## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车：

#### ➤ 本周复盘

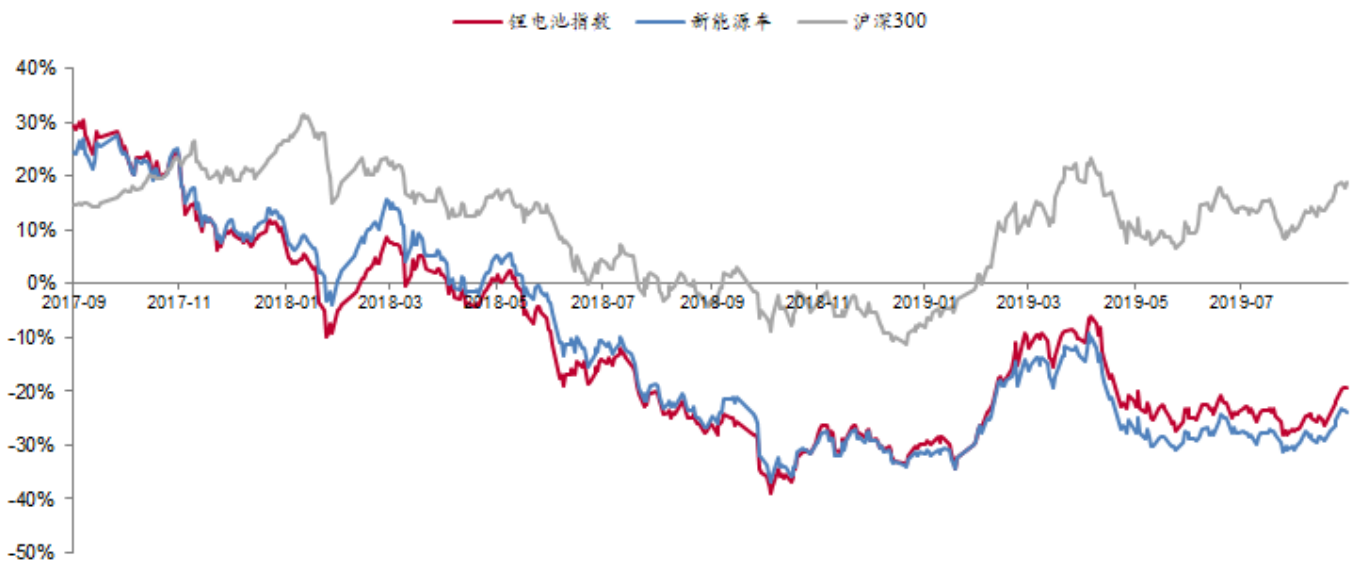
本周新能源车板块表现优异。各细分板块中，其他电池材料板块领涨，周涨幅7.7%。四大材料中，正极材料板块领涨，周涨幅4.2%。上游资源，碳酸锂板块周涨幅4.5%，钴板块周涨跌4.4%。整车和电解液板块涨幅居尾。

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

8月新能源车销量8.5万辆, 同比下降15.8%, 其中纯电动乘用车销量6.3万辆, 同比增长1.4%。由于7月新能源公交车抢装, 导致8月市场被透支。8月新能源商用车销量0.6万辆, 同比下降50.8%。中游动力电池市场, 8月装机量约3.5GWh, 同比下降16.8%。随着年底到来, 行业进入旺季。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。

## （二）新能源发电：

本周光伏方面，中上游价格出现触底反弹，多晶硅料、硅片出现涨势，主要在于国内供应多晶用硅料的数家企业进行检修，以及十月初的假期有备货需求。电池片因为厂商接单情况佳，部分厂家已将本月订单接满，因此短期内价格仍然看涨。随着9月份的到来，市场确实正在回温，再加上海外需求强劲，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。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**。

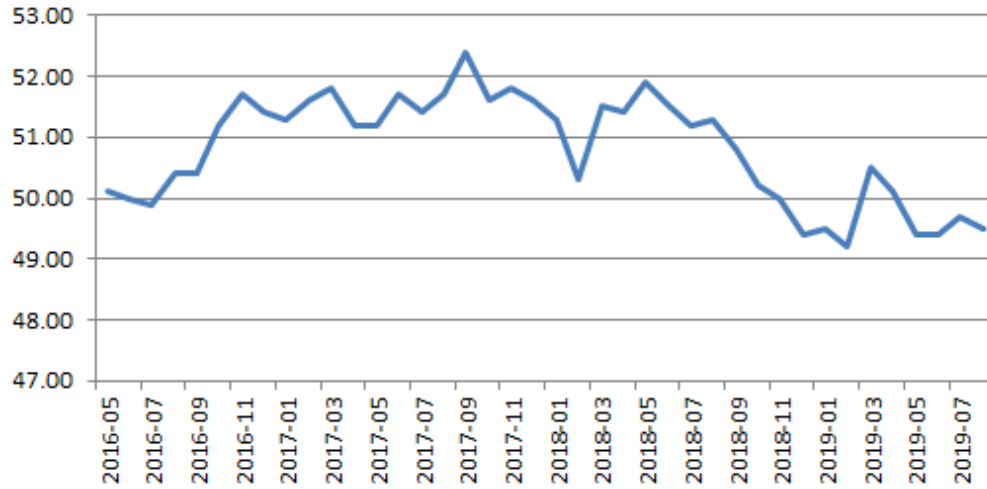
## （三）工控储能：

国家统计局发布8月PMI为49.5%，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。与此同时，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。

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, 降准落地, 逆周期调控加码。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, 下半年经济有望改善, 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，目前已核准五条，进度略低于预期。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。继续推荐国电南瑞。

### 三、数据跟踪

#### ■ 新能源汽车：

- 钴：电解钴报价30万元/吨，上涨8.7%；硫酸钴报价5.45万元/吨，上涨3.8%。
- 锂：本周电池级碳酸锂价格为6.17万元/吨，价格持平；氢氧化锂价格下跌1.4%，报价6.95万元/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4.25万元/吨，下降6.6%。
- 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4.7万元/吨，下跌1%。
- 电极液：六氟磷酸锂报价9.5万元/吨，保持平稳。电解液价格保持平稳，价格3.65万元/吨。
- 隔膜：国产湿法隔膜报价1.55元/平方米，保持平稳。

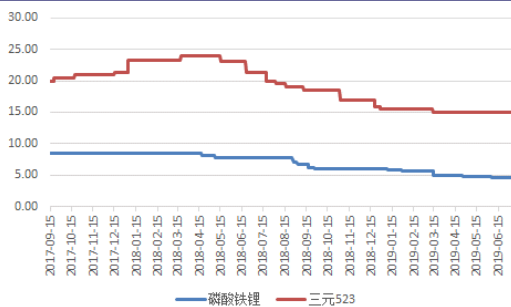
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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				
				9月12日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	8.7%	13.2%	-40.3%	30	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	3.8%	28.2%	-45.7%	5.45	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)	0.0%	-5.1%	-36.4%	6.17	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-1.4%	-6.7%	-48.6%	6.95	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	1.6%	6.8%	12.6%	3.15	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	0.0%	-3.1%	-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	1.1%	17.6%	-22.3%	9.35	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	-7.0%	44%	-17.0%	1.26	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	-41.3%	-58.6%	-49.8%	2.27	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	-6.6%	-6.6%	-42.0%	4.25	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	-15.5%	-12.0%	-56.7%	1.63	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%	-1%	-1.1%	4.70	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	0.0%	4.6%	-9.9%	0.68	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%	-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	0.0%	-1.4%	-6.7%	1.87	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%	-9.5%	-26.5%	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	-3.3%	-4.5%	-30.1%	0.20	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

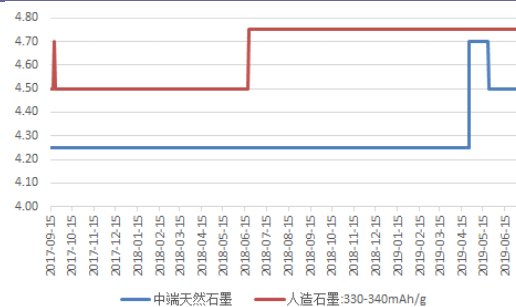
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格 (万元/吨)



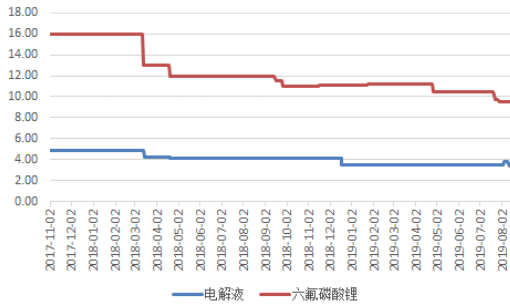
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)



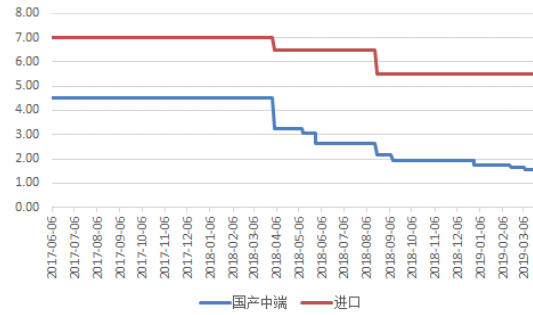
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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 $\mu$ 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

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	6.70	6.80	1.5	0.100	😊
多晶硅 单晶用 (USD)	8.60	8.50	8.60	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	61	58	59	1.7	1.000	😊
多晶硅 致密料 (RMB)	78	73	75	--	--	😬
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.238	0.235	0.236	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.850	1.810	1.830	0.5	0.010	😊
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.350	0.355	-1.4	-0.005	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.750	2.700	2.750	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.410	0.400	0.405	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.170	3.030	3.120	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.450	0.445	0.450	--	--	😬
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)	0.122	0.103	0.105	--	--	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.840	0.800	0.820	1.2	0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.119	0.120	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	0.950	0.900	0.910	1.1	0.010	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.119	0.120	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	0.950	0.900	0.920	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+ G1 158.75mm (USD)	0.127	0.123	0.124	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 21.5%+ G1 158.75mm (RMB)	0.980	0.920	0.930	--	--	😊
<b>组件 (W)</b>						
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.330	0.216	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.780	1.680	1.700	--	--	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (USD)	0.440	0.250	0.257	-0.4	-0.001	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (RMB)	1.940	1.800	1.870	-0.5	-0.010	😬
<b>各区域组件 (W)</b>						
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	0.417	0.5	0.002	😊
310 / 370W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.280	0.255	0.257	-0.4	-0.001	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.275	0.253	0.256	-0.4	-0.001	😬
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	29.0	27.00	28.0	1.8	0.500	😬

😊 > 3%  
 😬 0~3%  
 😐 0%  
 😭 0~-3%  
 😡 < -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

**多晶硅：**本周硅料市场持续看旺，除了多晶用硅料价格小幅上涨外，单晶用料的供需状态也略为紧张。海外价格受惠于中国国内的需求增加也相应上涨，海外多晶用硅料价格上涨至每公斤6.8元美金，后势还有上涨空间。国内部分则是多数订单已经签到九月底至十月初，因此尽管目前报价较高，但在没有太多现货的情况下，高价实际

成交的数量较少，预期在月底新签订单时有望明显上涨。

目前上游的多晶硅料、硅片出现涨势，主要在于国内供应多晶用硅料的数家企业进行检修，加上十月初的假期有备货需求，以及市场确实正在回温，种种因素让目前的价格仍继续看涨。

**硅片：**本周国内多晶硅片在需求提升以及硅料上涨的双重因素下，价格小幅上涨，多数成交在每片1.81-1.85元人民币之间。本周除了均价上涨外，低价部分也有所抬高，尽管高价部分目前尚无跟涨，但在目前市场供应较为紧张的情况下，预期后续价格仍是会继续往上攀升。海外部分则因为一月一议的关系，目前价格维持在每片0.236美元左右。单晶部分，大厂价格基本维持，部分二线厂受市况影响，实际成交价格多在每片3.05-3.08元之间。铸锭单晶部分，目前国内主流价格落在2.7-2.75元之间，海外价格小幅下滑到0.35-0.355美元。

**电池片：**受到组件厂面临降价压力的影响，电池片在上周虽将报价向上提升每瓦0.03元人民币，但大多仍是持平成交。然而本周开始，电池厂订单能见度持续提升，已有部分订单出现上涨，本周成交区间拉大，大多落在每瓦0.90-0.93元人民币之间。且随着旺季即将到来，电池厂接单情况佳，部分厂家已将本月订单接满，因此短期内价格仍然看涨。

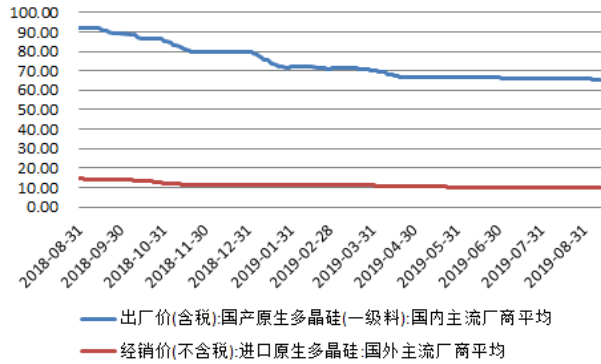
从近期的招投标来看，多晶在四季度的中国内需仍有望占到3-4成的份额，因此近期多晶电池片较旺盛的买气有望延续，本周整体价格出小幅攀升，但成交价依旧落在每瓦0.81-0.82元人民币上下。

**组件：**近期海外需求维持稳定，因此四季度需求是否能如预期中旺盛仍需要仰赖中国内需的爆发。但近期随着中国内需回温的时程较晚，一直维持较高开工率的组件环节库存水位偏高，投标价格积极，近期国内的主流价格已来到每瓦1.85-1.9元人民币。多晶组件价格则较为平稳，落在每瓦1.7元人民币上下。

在国内单晶PERC组件价格出现显著下跌的同时，海外组件的跌价也转趋明显，市场价格陆续跌破每瓦0.26美元。

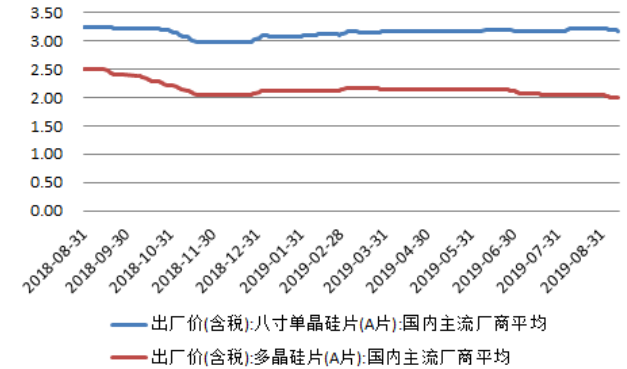
**光伏玻璃：**本月新成交之3.2mm镀膜玻璃价格出现上涨，然而涨价程度不一，采购量大的一线厂商方面并未出现太大的波动。然而整体而言，市场新成交之主流价格上涨至27.5-28元/平方米，也有部分厂家涨至每平方米28.5元人民币，市场价格区间拉大。

图表11: 多晶硅料价格走势



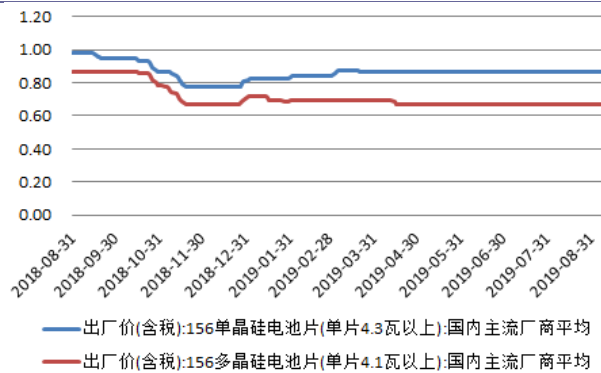
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12: 硅片价格走势



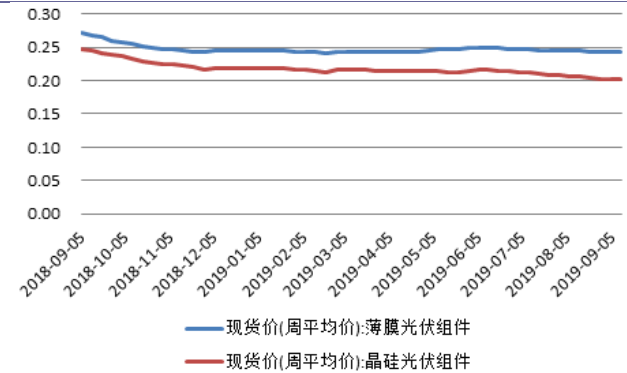
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

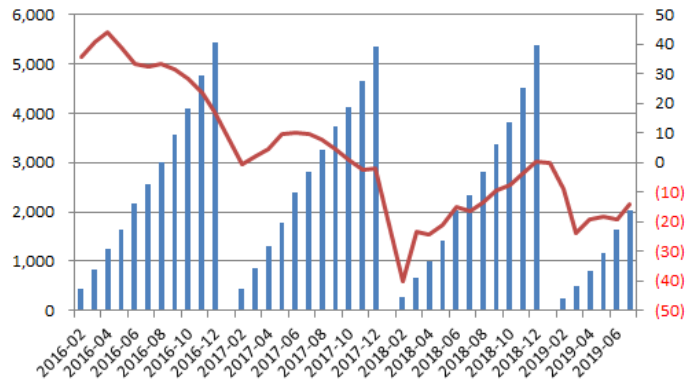


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## ■ 电力设备:

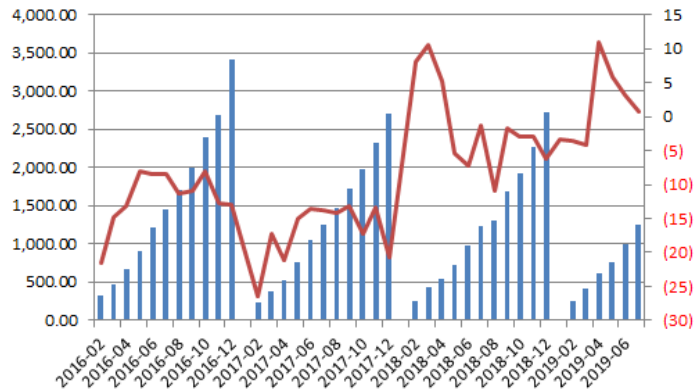
2019年1-7月份, 电网工程完成投资2021亿元, 同比下降13.9%; 主要发电企业电源工程完成投资1246亿元, 同比增加0.7%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



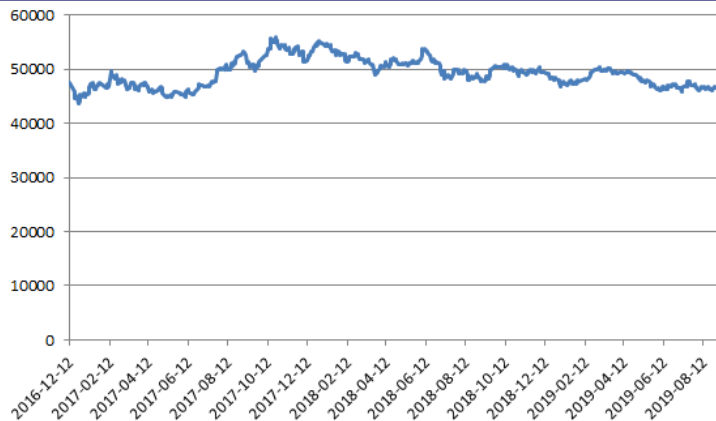
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。