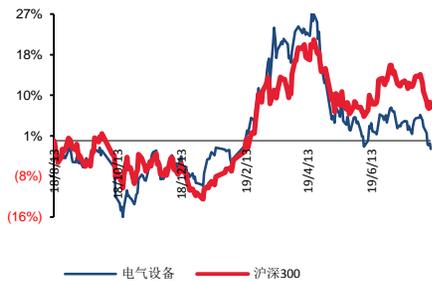




工业 资本货物

多晶用硅料价格继续上涨，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：光伏市场，上游多晶用硅料持续紧张，价格继续上涨。随着9月份的到来，市场确实正在回温，预计随着国内市场的启动，全球光伏市场四季度将全面开花，为今年需求最旺盛的时刻。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6月份新能源乘用车市场透支和7月份新能源公交车市场透支，8月份销量同比有所下滑。预计从9月份开始，行业逐步开始抢装。四季度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，上游多晶用硅料持续紧张，价格继续上涨。由于部分企业检修，再加上龙头硅料企业的多晶用硅料订单不虞，到十月初价格依旧看涨，这波涨幅启动时间与速度都快于预期。下游方面，海外需求持续稳定，本周与下周先后有印度、美国展两大海外光伏展先后开展，也让市场对于明年美国、印度两大重点海外市场情势格外关注。随着9月份的到来，市场确实正在回温，预计随着国内市场的启动，四季度的全球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：2019年1-8月份，电网工程完成投资2378亿元，同比下降15.2%；主要发电企业电源工程完成投资1533亿元，同比增加5.2%。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

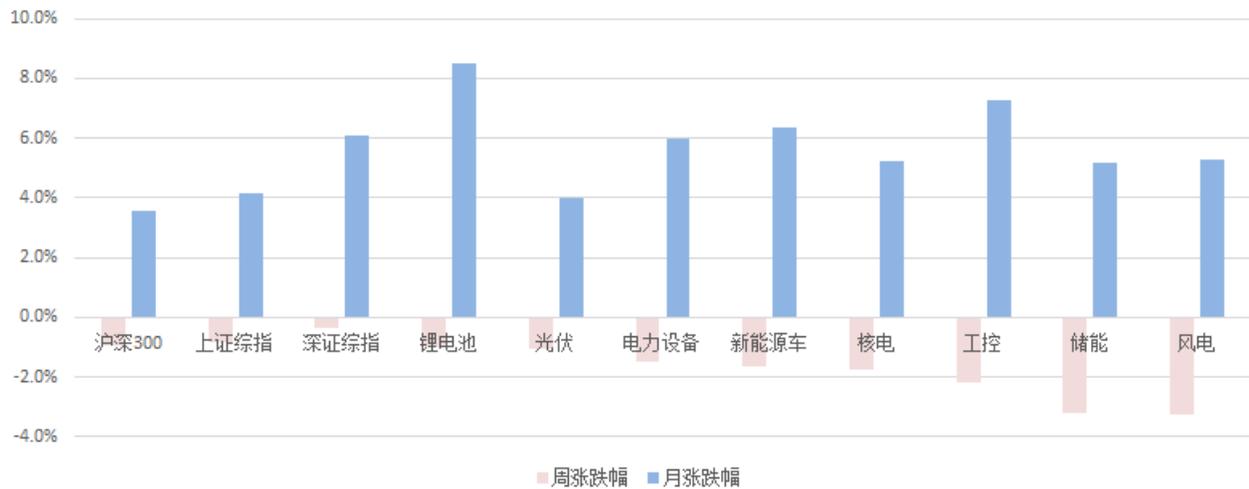
图表目录

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0.9%。上证综指下跌0.8%，深证综指下跌0.3%。电力设备与新能源各细分板块均有所回撤。锂电池板块表现相对较好，本周下跌1%。风电板块回撤幅度最大，下跌3.2%。

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

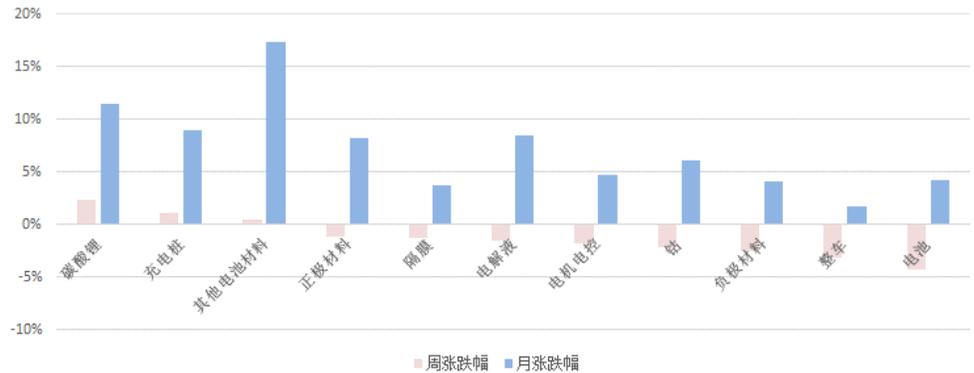
二、行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

➤ 本周复盘

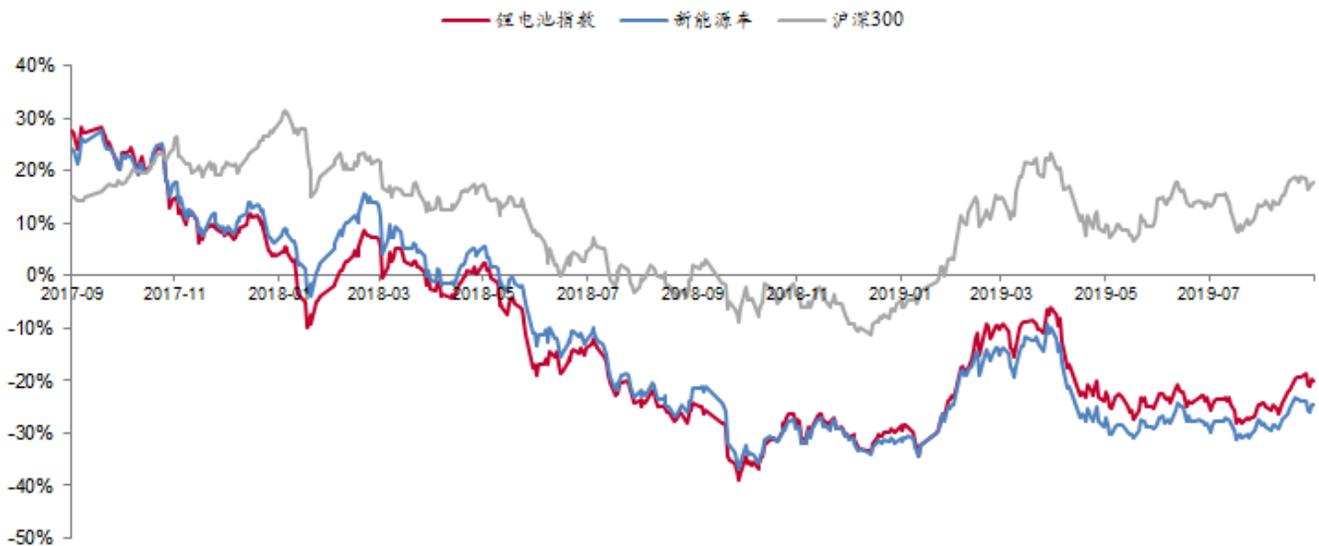
新能源汽车各板块表现分化。碳酸锂板块表现较好，上涨2.4%。四大材料中，正极板块表现相对较好，下跌1.1%。整车和电池板块表现靠后。上游资源端钴板块下跌2.2%。

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6月份新能源乘用车市场透支和7月份新能源公交车市场透支，8月份销量同比有所下滑。预计从9月份开始，行业逐步开始抢装。四季度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。

（二）新能源发电：

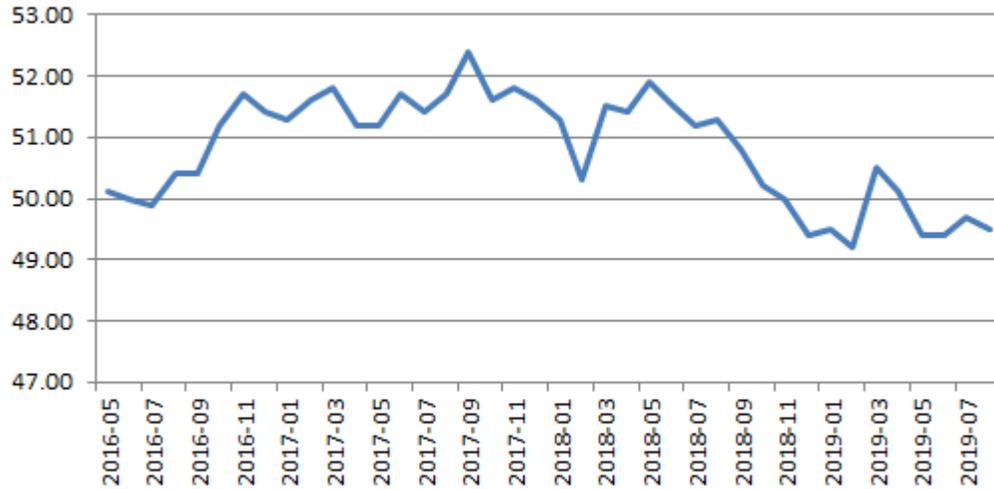
本周光伏方面，上游多晶用硅料持续紧张，价格继续上涨。由于部分企业检修，再加上龙头硅料企业的多晶用硅料订单不虞，到十月初价格依旧看涨，这波涨幅启动时间与速度都快于预期。下游方面，海外需求持续稳定，本周与下周先后有印度、美国展两大海外光伏展先后开展，也让市场对于明年美国、印度两大重点海外市场情势格外关注。随着9月份的到来，市场确实正在回温，预计随着国内市场的启动，四季度的全球光伏市场将全面开花，为今年需求最旺盛的时刻。关注标的：**隆基股份、通威股份**。风电方面，消息面没有特别的变化，2019年以来我国风电产业发展势头良好，显示行业发展强劲。我们维持之前对风电行业的判断，陆上风电稳步发展，海上风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1-8月份，电网工程完成投资2378亿元，同比下降15.2%；主要发电企业电源工程完成投资1533亿元，同比增加5.2%。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：本周钴价上涨0.3%，电解钴价格30.1万元/吨；硫酸钴价格5.75万元/吨。

锂：本周电池级碳酸锂价格持平，报价6.17万元/吨；氢氧化锂价格下跌2.4%，报价6.78万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价3.15万元/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4.25万元/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							
				9月20日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	0.3%	12.3%	-40.1%	30.1	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	5.5%	26.4%	-42.7%	5.75	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)	0.0%	-2.8%	-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%)	-2.4%	-7.1%	-49.9%	6.78	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%	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%	0.0%	-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	4.3%	22.6%	-19.0%	9.75	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	17.1%	110%	-2.8%	1.48	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	-49.9%	-65.9%	-58.2%	1.89	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%	-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	0.0%	-13.6%	-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	5.9%	10.8%	-4.6%	0.72	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	-1.9%	-3.2%	-8.4%	1.83	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				-0.2%	-4.7%	-30.2%	0.20	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

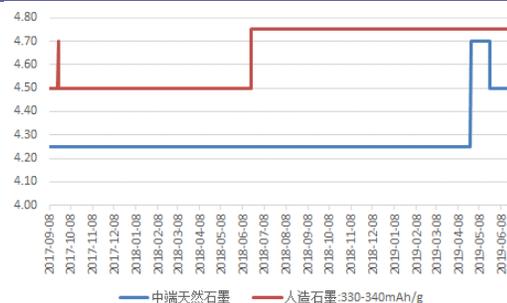
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格（万元/吨）



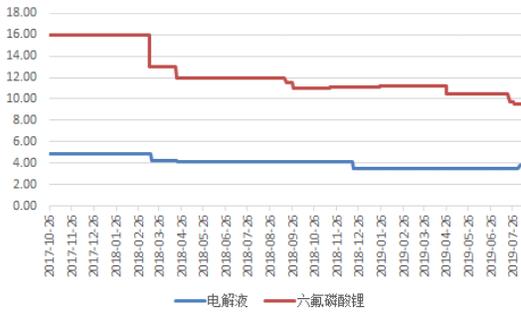
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表7：负极材料价格跟踪（万元/吨）



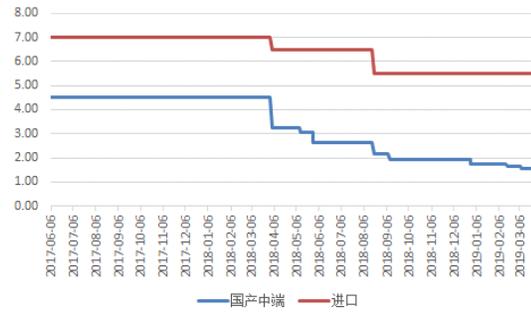
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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 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

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)	7.00	6.80	6.90	1.5	0.100	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.65	8.50	8.60	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	63	59	60	1.7	1.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	73	75	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.238	0.235	0.236	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.850	1.820	1.840	0.5	0.010	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.350	0.355	--	--	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.750	2.700	2.700	-1.8	-0.050	😬
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	--	--	😬
电池片 (W)						
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	--	--	😬
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	--	--	😬
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	--	--	😬
组件 (W)						
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	--	--	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (RMB)	1.930	1.800	1.860	-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)	0.440	0.400	0.420	0.7	0.003	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.280	0.255	0.257	--	--	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.275	0.253	0.256	--	--	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	29.0	27.00	28.0	--	--	😬

😬 >3%
 😬 0~3%
 😬 0%
 😬 0~3%
 😬 >-3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周多晶用硅料持续紧张，价格继续上涨。主流价格在睽违两个半月后重新站回每公斤60元人民币，同时间低价与高价也一同上涨。由于部分企业检修，再

加上龙头硅料企业的多晶用硅料订单不虞，到十月初价格依旧看涨，这波涨幅启动时间与速度都快于预期。但由于十月的硅料供应量将增加不少，因此供需的紧张度在十月中之后应会有所舒缓，价格是否能续涨仍有变数。单晶部分则是维持一贯的稳定，预期价格变化应该是在十月初之后。

海外价格在需求以及汇率的拉扯影响下，多晶用硅料价格持续上涨，本周落在每公斤6.8-7元美金之间，随着国内需求畅旺，到九月底前还有上涨的空间。单晶则因为整体供需还算平衡，海外主流价格变化并不大，但仍有部分成交价格持续追高。

硅片：本周国内多晶硅片延续上周的态势，在需求提升以及硅料上涨的双重因素下，价格稳步上涨，目前多数成交落在每片1.82-1.85元人民币之间，大厂的价格则多在区间中较高的价格。接下来因为预期硅料还会继续上涨，多晶硅片的价格大概率也会跟着水涨船高。目前看来，到十月初前不仅低价会垫高，高价部分也会有所提升。

单晶部分则是除了两大龙头的价格较为稳定外，其余二线单晶硅片厂皆已经降价，整体价格主要落在每片3.06-3.1元人民币之间。虽然如此，下周两大厂的报价目前看来仍以平盘开出的机率较大。海外部分的价格本周则没有变化。

铸锭单晶部分，目前国内主流价格维持在每片2.7-2.75元人民币之间，海外价格则在0.35-0.355元美金。

电池片：由于下周即将要进入10月新订单的价格洽谈期间，加上电池片环节仍有库存尚待消化，因此本周价格比起上周并没有太大的波动，常规尺寸的单晶PERC电池片大多落在每瓦0.90-0.93元人民币之间成交、多晶电池片也维稳在每瓦0.81-0.82元人民币上下。

四季度国内的项目中，单晶的比重仍将高于多晶，但由于能供应多晶电池片的厂家较少，造成多晶电池片供应较紧张的氛围。目前预估四季度中国内需还是能有超过14GW的体量，因此十一长假过后不论单晶或多晶电池片需求都将持续看涨。然而，从近期组件的开标价格能感受到单晶PERC组件的跌势还未结束，在四季度组件价格压力大的情况下，势必难以接受电池端出现太大的涨幅，因此预估节前电池片价格暂时还将处于买卖双方拉锯的态势。另外，单、多晶硅片接下来的价格走势也将对电池片订价出现影响。

组件：海外需求持续稳定，四季度整体需求是否能如预期中旺盛需等待中国内需的爆发。目前组件端依旧有库存及价格压力，从近一周以来的开标价格也能看出组件厂报价仍然积极，国内的PERC组件主流价格已来到每瓦1.83-1.9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。

另外，本周与下周先后有印度、美国展两大海外光伏展先后开展，也让市场对于明年美国、印度两大重点海外市场情势格外关注。

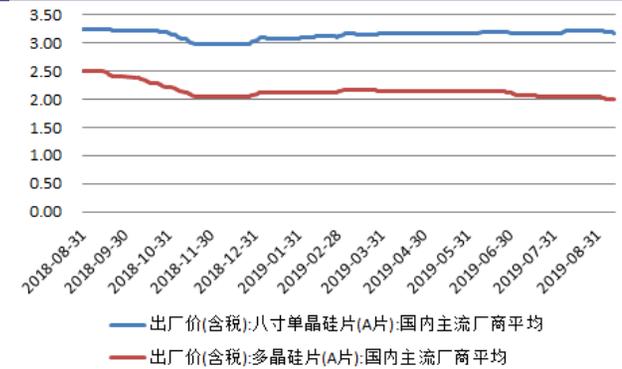
光伏玻璃：本月新成交之3.2mm镀膜玻璃价格出现上涨，然而涨价程度不一，采购量大的一线厂商方面并未出现太大的波动。然而整体而言，市场新成交之主流价格上涨至27.5-28元/平方米，也有部分厂家涨至每平方米28.5元人民币，市场价格区间拉大。

图表11：多晶硅料价格走势



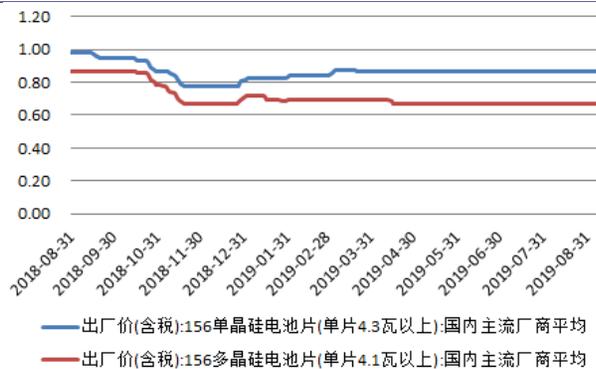
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



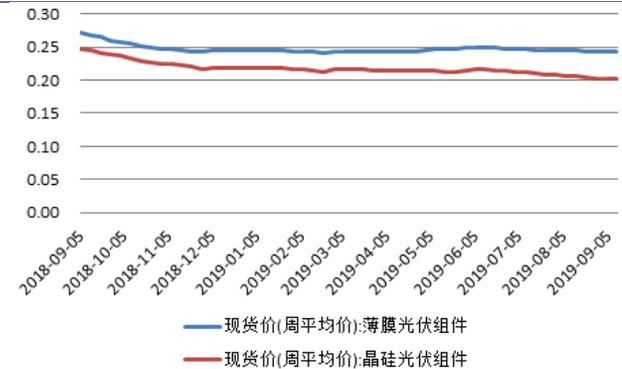
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

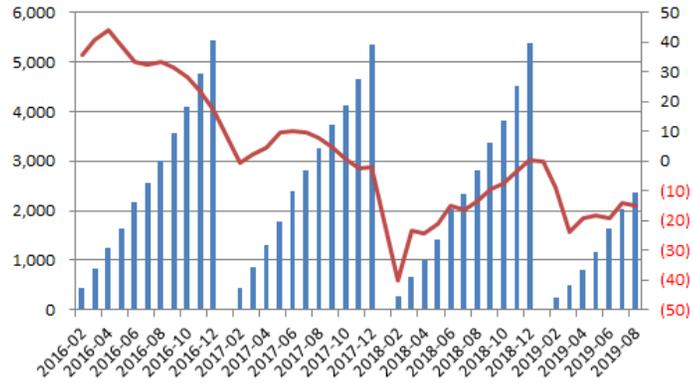


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

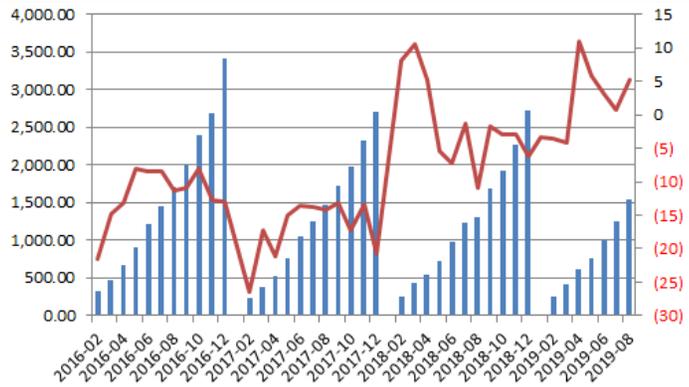
2019年1-8月份，电网工程完成投资2378亿元，同比下降15.2%；主要发电企业电源工程完成投资1533亿元，同比增加5.2%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



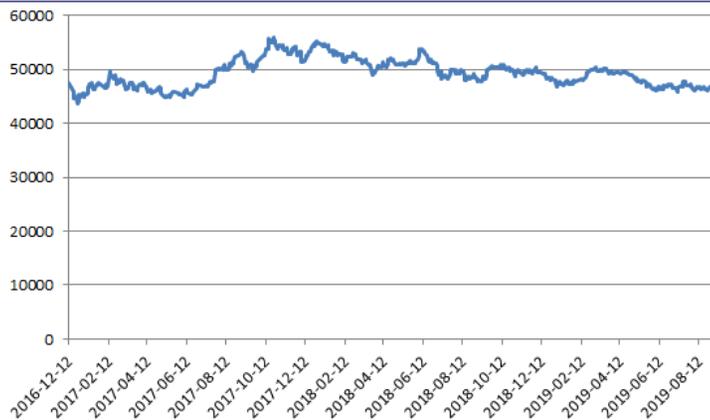
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@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。