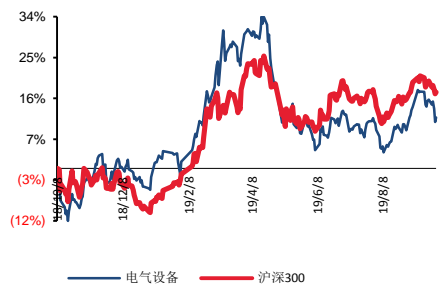


工业 资本货物

光伏产品价格稳定 新能源车旺季到来

■ 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：本周光伏方面，国庆期间产业链价格稳定，整体来看上游单晶用料仍是持平，多晶用硅料依旧紧张，部分企业观望节后市场气氛。单晶硅片部分十月将是单晶硅片需求是否回升的关键，如需求增长价格才有望维持目前水平，不然大厂价格可能也会开始松动往下。电池片部分，通威公布的十月官宣价格也与九月价格持平。下游方面，整体而言9-12月间的海外需求只能说是稳定增温，难以出现快速增长，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。预计随着国内市场的启动，四季度的全球光伏市场将为今年需求最旺盛的时刻。新能源车方面，8月动力电池装机量3.51GWh，同比下降17%，行业集中度进一步提升。龙头宁德时代在新能源客车和新能源乘用车市场份额分别高达76%和70%，总市场份额68%。年底抢装在即，优质公司配置价值逐步凸显。

新能源汽车：8月动力电池装机量3.51GWh，同比下降17%，行业集中度进一步提升。龙头宁德时代在新能源客车和新能源乘用车市场份额分别高达76%和70%，总市场份额68%。年底抢装在即，优质公司配置价值逐步凸显。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，国庆期间产业链价格稳定，整体来看上游单晶用料仍是持平，多晶用硅料依旧紧张，部分企业观望节后市场气氛。单晶硅片部分十月将是单晶硅片需求是否回升的关键，如需求增长价格才有望维持目前水平，不然大厂价格可能也会开始松动往下。电池片部分，通威公布的十月官宣价格也与九月价格持平。下游方面，整体而言9-12月间的海外需求只能说是稳定增温，难以出现快速增长，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。预计随着国内市场的启动，四季度的全球光伏市场将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，乌兰察布基地进入工程建设阶段，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：国家统计局发布9月PMI为49.8%，制造业PMI边际回暖，但整体经济景气度动力不足。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。当前降准落地，逆周期调控发力，继续推荐工业自动化龙头**汇川技术**及平台孵化**麦格米特**。储能方面，电化学储能规模保持高速增长，CNESA预测2019年底，我国电化学储能的累计投运规模将达到1.92GW，年增速89%，到2021年，储能的应用将在全领域铺开，规模化生产趋势明显推动储能系统成本的理性下降。

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	8

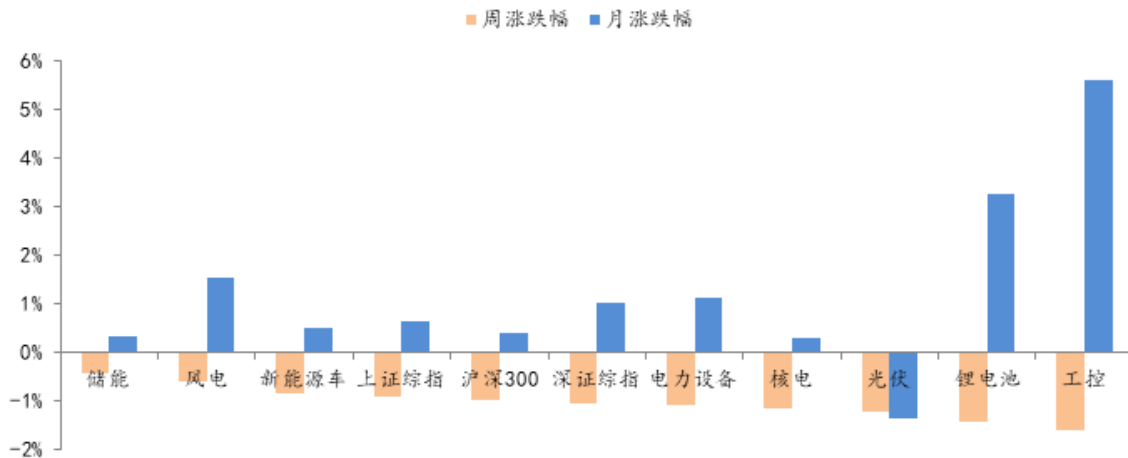
图表目录

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 (自 2017.01.03 开始)	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	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

本周沪深板块继续震荡下行。沪深300下跌0.99%，上证综指下跌0.92%，深证综指下跌1.06%。电力设备与新能源各细分板块表现低迷，其中储能板块跌幅最小，为0.41%。工控板块跌幅最大，为1.61%。

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

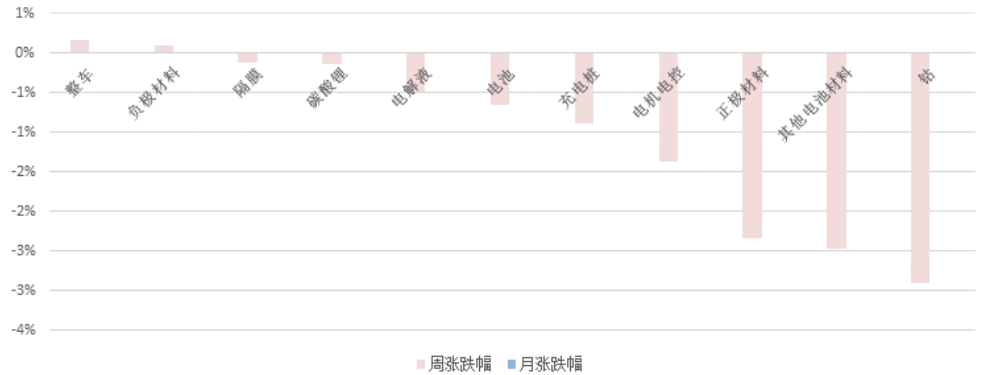
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

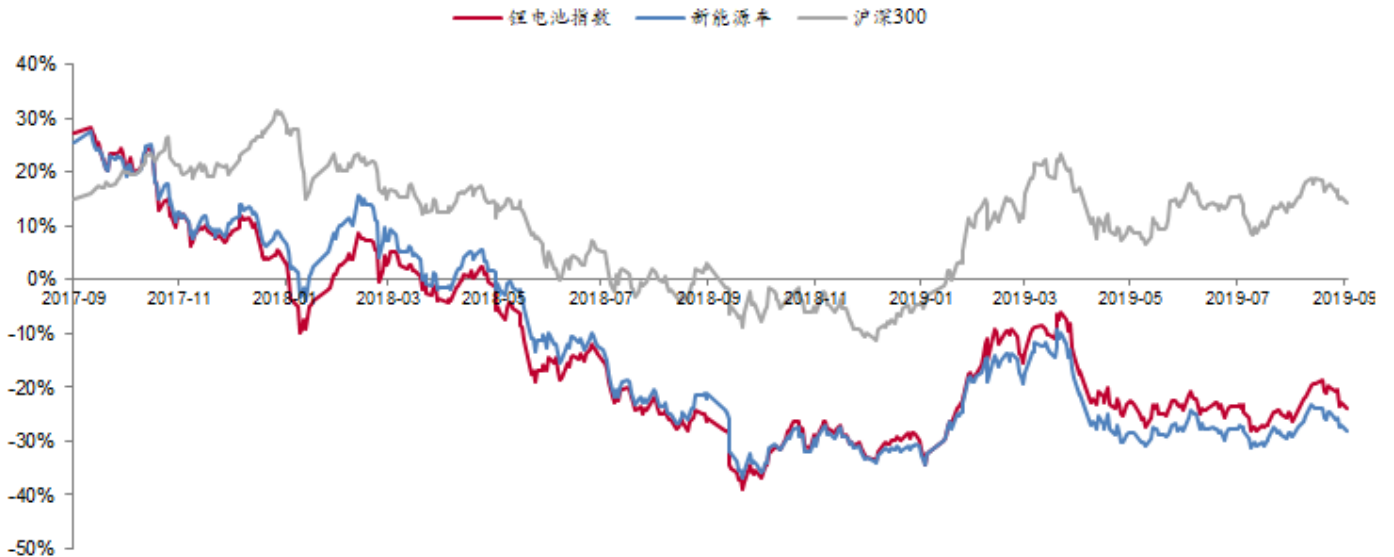
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，整车板块领涨，周涨幅0.2%。四大材料中，负极材料板块领涨，周涨幅0.1%。上游资源，碳酸锂板块周跌幅0.1%，钴板块周跌幅2.9%。其他电池材料和钴板块涨幅居尾。

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

8月动力电池装机量3.51GWh, 同比下降17%, 行业集中度进一步提升。龙头宁德时代在新能源客车和新能源乘用车市场份额分别高达76%和70%, 总市场份额68%。年底抢装在即, 优质公司配置价值逐步凸显。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：

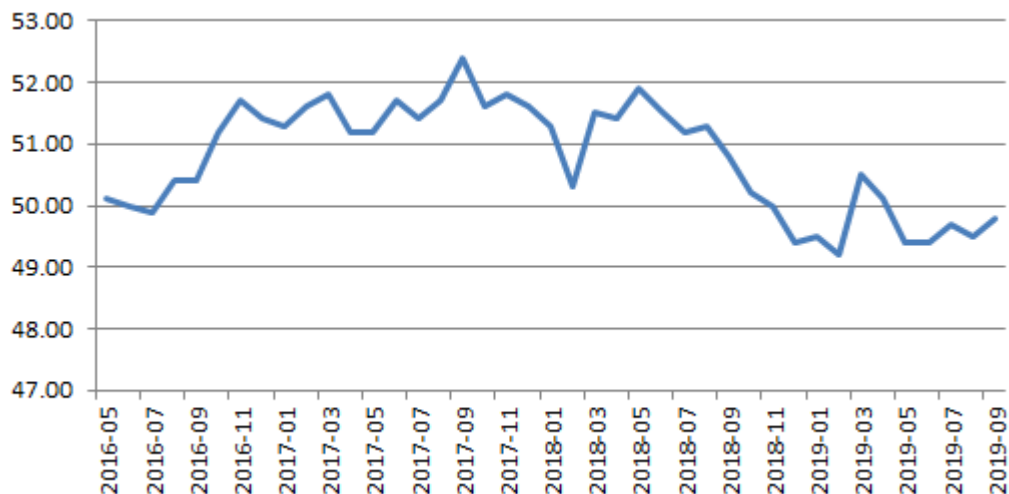
本周光伏方面，国庆期间产业链价格稳定，整体来看上游单晶用料仍是持平，多晶用硅料依旧紧张，部分企业观望节后市场气氛。单晶硅片部分十月将是单晶硅片需求是否回升的关键，如需求增长价格才有望维持目前水平，不然大厂价格可能也会开始松动往下。电池片部分，通威公布的十月官宣价格也与九月价格持平。下游方面，整体而言9-12月间的海外需求只能说是稳定增温，难以出现快速增长，四季度整体需求是否能如预期中旺盛需等待中国内需的爆发。预计随着国内市场的启动，四季度的全球光伏市场将为今年需求最旺盛的时刻。关注标的：**隆基股份、通威股份**。风电方面，消息面没有特别的变化，乌兰察布基地进入工程建设阶段，2019年以来我国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9月PMI为49.8%，自5月份后，PMI指数已经连续5个月运行在荣枯线以下。结构方面，制造业PMI分项中，需求由收缩转为扩张，生产加速扩张，价格有所回暖。制造业PMI边际回暖，但整体经济景气度动力不足。

大型企业加速扩张，中、小型企业收缩减缓。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。电化学储能规模仍将保持高速增长,CNESA研究部预测,截止到2019年底,我国电化学储能的累计投运规模将达到1.92GW,年增速89%,在“十三五”的收官之年,即2020年,将延续超过70%的年增长速度,到2021年,储能的应用将在全领域铺开,规模化生产趋势明显推动储能系统成本的理性下降。

(四) 电力设备:

国家电网加快推进“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,定位为最紧迫、最重要的任务。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。近日,国网信息化设备招标不断提速。

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%。根据国家能源局印发的《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:截至9月30日,电解钴报价31万元/吨,上涨1.3%;硫酸钴报价6.15万元/吨,上涨3.5%。

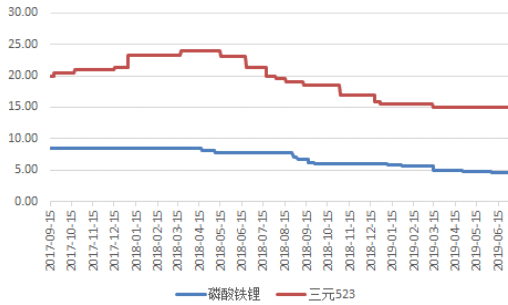
- **锂**：本周电池级碳酸锂价格为6.07万元/吨，价格持平；氢氧化锂价格下跌1.9%，报价6.65万元/吨。
- **正极**：523三元正极材料13.5万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极4.25万元/吨，保持平稳。
- **负极**：中端天然石墨负极报价4.5万元/吨，保持平稳，中端人工石墨4.7万元/吨，下跌1%。
- **电解液**：六氟磷酸锂报价9.5万元/吨，保持平稳。电解液价格保持平稳，价格3.65万元/吨。
- **隔膜**：国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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30日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	1.3%	15.9%	-38.3%	31	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	3.4%	24.2%	-38.7%	6.15	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86	10.01	8.75	8.62	8.01
	碳酸锂 (电池级)	0.0%	-3.2%	-37.6%	6.05	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-1.9%	-8.9%	-50.8%	6.65	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	0.8%	7.6%	13.5%	3.175	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
	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	2.0%	14.7%	-15.6%	10.15	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	2.7%	18%	5.0%	1.60	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	-52.1%	-67.0%	-65.6%	1.55	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%	-13.2%	-56.0%	1.66	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	13.9%	22.4%	8.7%	0.82	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	-4.8%	-7.0%	-12.8%	1.75	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		-0.5%	-5.1%	-30.6%	0.20	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

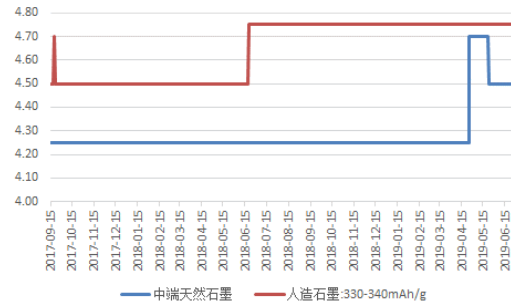
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6: 正极材料价格 (万元/吨)



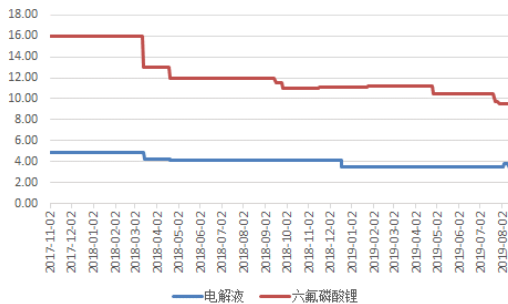
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



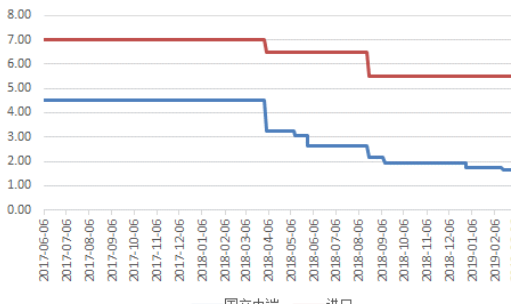
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表9: 16 μm 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

■ 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)	7.10	6.80	7.00	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.70	8.50	8.60	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	63	59	60	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	73	75	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.243	0.235	0.238	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.870	1.830	1.850	--	--	😬
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	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.410	0.400	0.405	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.170	3.000	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)	0.120	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)	0.173	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)	1.920	1.800	1.840	--	--	😬
2-Oct-19						
各区域组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.245	0.220	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.275	0.250	0.263	--	--	😬
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	--	--	😬
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	--	--	😬
2-Oct-19						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	29.0	27.00	28.0	--	--	😬
2-Oct-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: 本周硅料依旧僵持, 部分企业的价格小幅变化。整体来看单晶用料仍是持平, 多晶用硅料依旧紧张, 部分企业观望节后市场气氛, 因此虽然成交不多, 价格却有往60元以上前进的态势。

下周由于国内适逢节庆, 因此预期价格不会有变化, 目前供需两端的库存都不多, 因此节后如果市场转好, 卖方可能顺势抬价, 十月价格预计还有上涨的空间, 唯目前下游的多晶电池需求再度减弱, 可能连带影响硅片的价格, 也会抑制多晶用硅料的空间。本周国内价格变化都还在上周范围内, 海外部分则是受惠需求稳定, 高价部分出

现小涨。

硅片：尽管多晶电池片需求可能转弱，本周国内多晶硅片持续往上拉抬价格，低价、均价、高价同步上涨，尤其高价部分拉升较为明显，均价则是回到每片1.85元人民币，这波涨势除了反映需求外，硅料的涨价也让多晶硅片必须往上，但节后的需求能否持续仍需观察，目前看来部分多晶电池片询单有减缓的迹象，节后可能开始对多晶硅片的需求出现影响。

本周多晶硅片价格差距拉大，成交落在每片1.83-1.87元人民币之间，部分龙头企业价格更高。单晶部分则是两大龙头价格不变，但二线价格续降，十月将是单晶硅片需求是否回升的关键，如需求增长价格才有望维持目前水平，不然大厂价格可能也会开始松动往下。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，海外价格每片0.35-0.355元美金。

电池片：由于下游组件端的需求还不明朗，因此本年度的十一长假备货潮并不如往年旺盛，本周电池片价格维持，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。通威25日公布的十月官宣价格也与九月价格持平，自8-10月以来官宣价格都未出现变动。

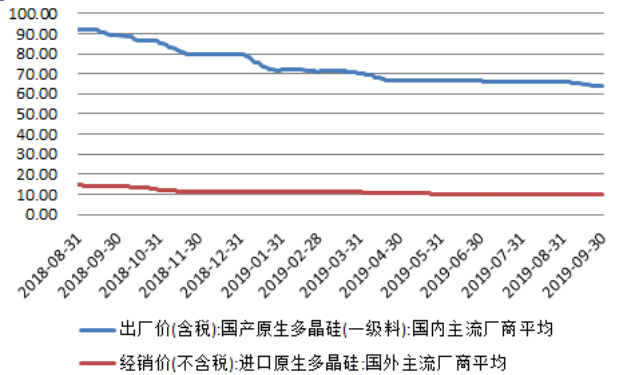
然而，即使四季度中国内需仍有不小的比重会使用多晶产品，但目前看来十月多晶电池片的询单却不如日前火热，即便海外有多晶需求大国印度作支撑，但国内市场尚未回温仍是影响需求的关键。十月的单、多晶电池片的价格走势仍需等待节后中国的中端需求能否如预期开始拉动。

组件：自印度展会前，印度的需求已经略有回温，让多晶产品的需求得到一定的支撑。但整体而言，9-12月间的海外需求只能说是稳定增温，难以出现快速增长，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。

目前组件端的消化情况不佳，因此组件厂持续积极报价，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1.69-1.7元人民币上下。受到国内组件价格明显下降影响，海外组件报价仍不时听到微幅向下的趋势，整体海外终端需求也呈现较观望的态势，使得明年上半年的订单能见度目前难以明朗。

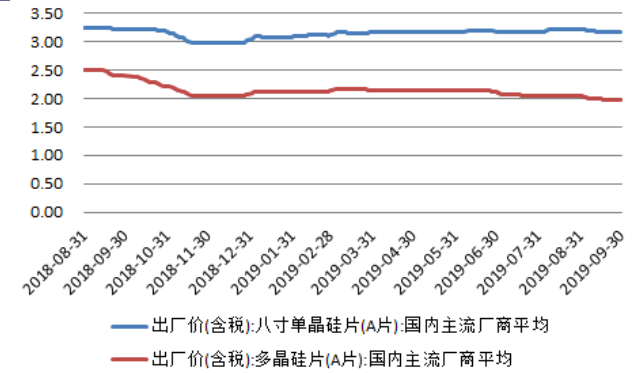
光伏玻璃：本月新成交之3.2mm镀膜玻璃价格出现上涨，然而涨价程度不一，采购量大的一线厂商方面并未出现太大的波动。然而整体而言，市场新成交之主流价格上涨至27.5-28元/平方米，也有部分厂家涨至每平方米28.5元人民币，市场价格区间拉大。

图表11: 多晶硅料价格走势



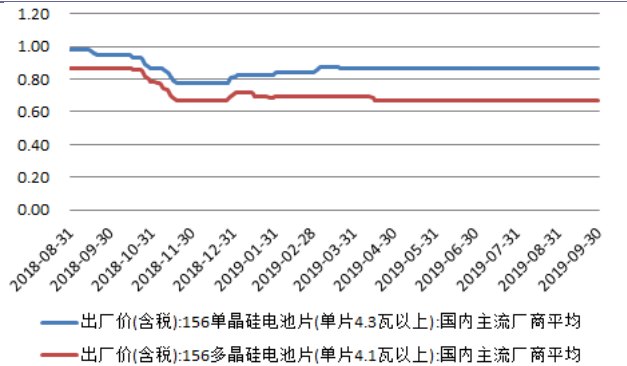
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12: 硅片价格走势



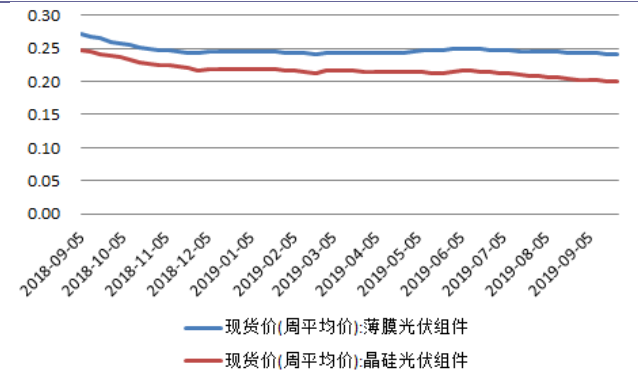
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

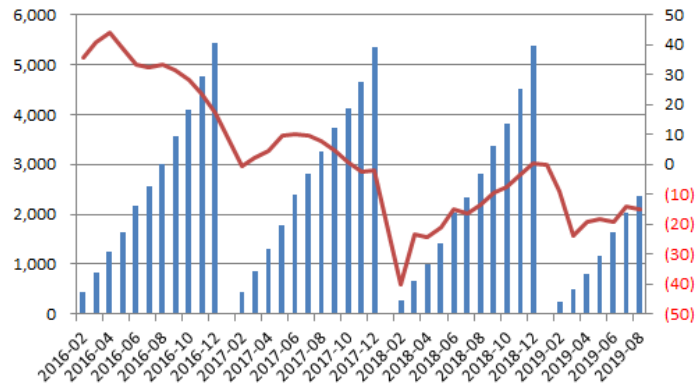


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

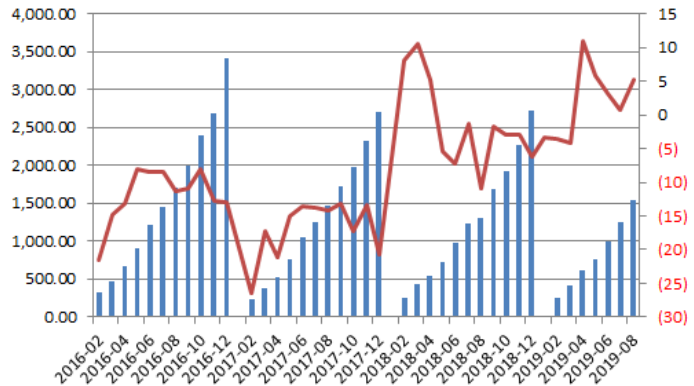
2019年1-8月份, 电网工程完成投资2378亿元, 同比下降15.2%; 主要发电企业电源工程完成投资1533亿元, 同比增加5.2%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



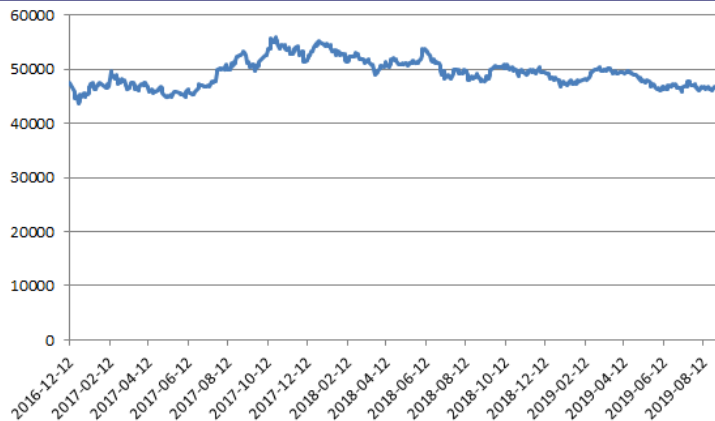
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。