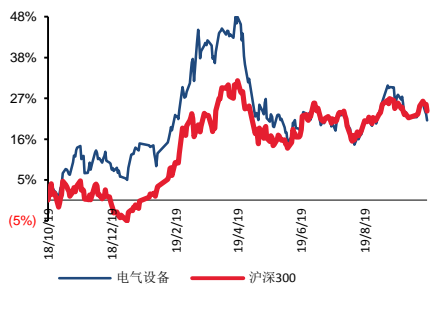


工业 资本货物

新能源汽车产业发展规划意见稿出炉，泛在电力物联网建设提速

■ 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

报告摘要

投资观点：网传工信部发布《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见稿，目标到2025年、2030年，新能源车销量分别占当年汽车总销量的20%和40%。尽管今年补贴大幅下降，行业短期面临较大盈利压力，但是行业成长空间巨大，优质公司长期配置价值逐步凸显；国网近日召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议，并发布《泛在电力物联网白皮书2019》，明确57项建设任务和25项综合示范，要求以更大的力度、更大的决心，确保完成全年建设目标。预计Q4开始落地项目招标将逐步放量，电网投资有望进入以数字化、智能化为代表的新一轮景气周期。

新能源汽车：网传工信部发布《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见稿，我国新能源汽车进入加速发展新阶段，目标到2025年、2030年，新能源车销量分别占当年汽车总销量的20%和40%。并且力争经过十五年持续努力，我国进入世界汽车强国行列。尽管今年补贴大幅下降，行业短期面临较大盈利压力，但是行业成长空间巨大，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，目前市场皆观望硅片在10月底是否调降，如调降可能会对硅料的价格产生压力。加上11月国内硅料厂基本上没有检修计划，因此达到较高的供应量，若国内需求没有较强的回温，上游也将受影响。由整体市况来看，预期11月硅料价格可能会受到硅片影响而小幅跌价。电池片方面，十月能感受到整体需求逐步回温，但回温程度不如预期，单晶电池片十月涨幅小，多晶产品终端需求不佳。下游方面，目前中国内需虽在逐步回温，但大型订单较集中在部分组件厂家，因此仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，导致国内单晶组件的价格跌势还未停歇，且短期内价格依然偏弱看待。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。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。国家电网近期发布报告预期今年风电新增装机在25GW以上，这和我们之前对风电行业的判断一致，特别是海上风电潜力巨大，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。下周国际风能大会暨展览会将在北京举行，届时多家公司会推出前沿产品，拭目以待。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：国网近日召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议，并发布《泛在电力物联网白皮书2019》，明确57项建设任务和25项综合示范，要求以更大的力度、更大的决心，确保完成全年建设目标。预计Q4开始落地项目招标将逐步放量，电网投资有望进入以数字化、智能化为代表的新一轮景气周期。此外，关注特高压项目的持续推进，继续推荐**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

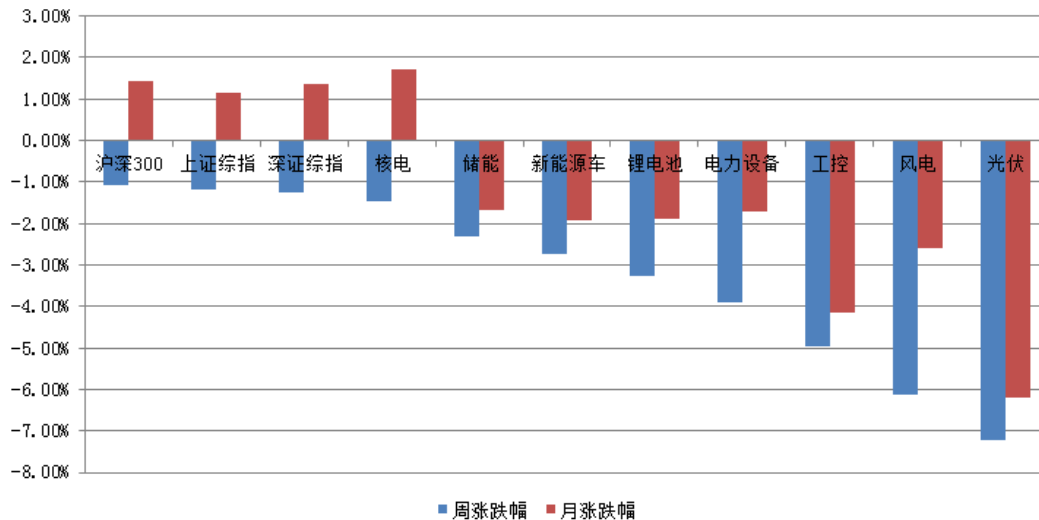
图表目录

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 (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

本周沪深板块调整明显，沪深300、上证综指和深圳综指下跌幅度均超过1%。电力设备与新能源各细分板块表现低迷，均逊于大盘。其中，光伏板块下跌7.2%，风电板块下跌6.11%，跌幅居前。

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

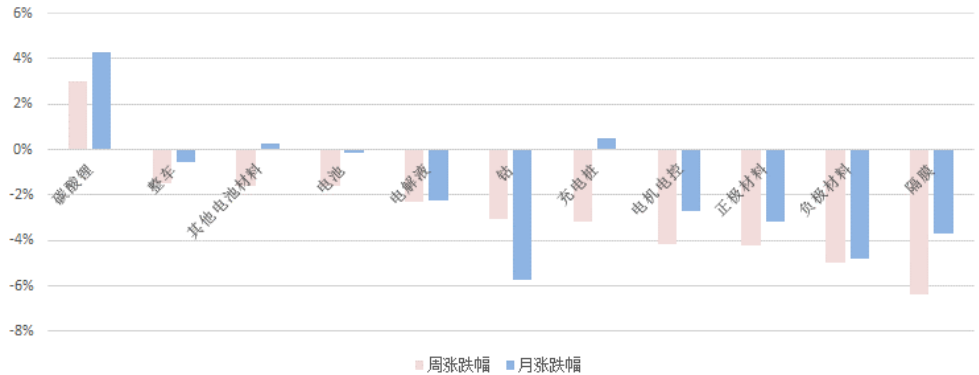
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

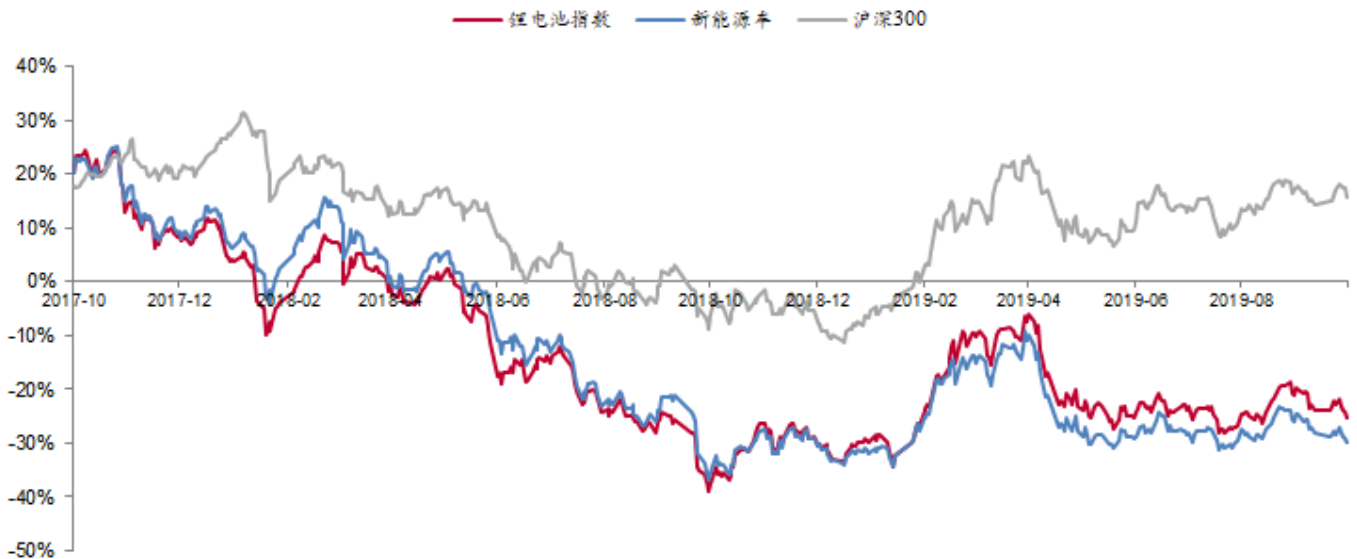
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，碳酸锂资源材料板块领涨，周涨幅3%。四大材料中，电解液板块表现相对较好，周跌幅2.3%。上游资源，钴板块周跌幅3.1%。负极材料和隔膜板块涨幅居尾。

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

网传工信部发布《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见稿, 我国新能源汽车进入加速发展新阶段, 目标到2025年、2030年, 新能源车销量分别占当年汽车总销量的20%和40%。并且力争经过十五年持续努力, 我国进入世界汽车强国行列。尽管今年补贴大幅下降, 行业短期面临较大盈利压力, 但是行业成长空间巨大, 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）。

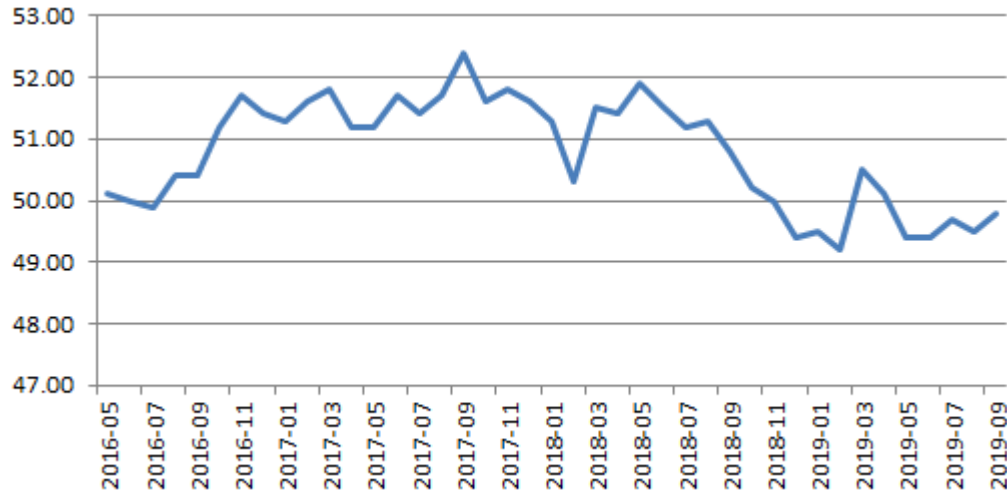
（二）新能源发电：

本周光伏方面，目前市场皆观望硅片在10月底是否调降，如调降可能会对硅料的价格产生压力。加上11月国内硅料厂基本上没有检修计划，因此达到较高的供应量，若国内需求没有较强的回温，上游也将受影响。由整体市况来看，预期11月硅料价格可能会受到硅片影响而小幅跌价。电池片方面，十月能感受到整体需求逐步回温，但回温程度不如预期，单晶电池片十月涨幅小，多晶产品终端需求不佳。下游方面，目前中国内需虽在逐步回温，但大型订单较集中在部分组件厂家，因此仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，导致国内单晶组件的价格跌势还未停歇，且短期内价格依然偏弱看待。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。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。国家电网近期发布报告预期今年风电新增装机在25GW以上，这和我们之前对风电行业的判断一致，特别是海上风电潜力巨大，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。下周国际风能大会暨展览会将在北京举行，届时多家公司会推出前沿产品，拭目以待。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。10月12日, 国网召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议, 公司董事长、党组书记寇伟表示, 今年是泛在电力物联网建设的开局之年, 现在距离年底还有不到三个月的时间, 公司上下必须以更大的力度、更大的决心, 确保完成全年建设目标。10月14日, 国网发布首份泛在电力物联网发展纲要《泛在电力物联网白皮书2019》, 将通过57

项建设任务和25项综合示范，重点围绕着力构建能源生态、迭代打造企业中台、协同推进智慧物联、同步推进管理优化4条主线开展泛在电力物联网建设。

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：电解钴报价28.7万元/吨，下跌4.3%；硫酸钴报价6.15万元/吨，价格持平。

锂：本周电池级碳酸锂价格为5.95万元/吨，下跌1.7%；氢氧化锂价格下跌3.8%，报价6.35万元/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4.25万元/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。

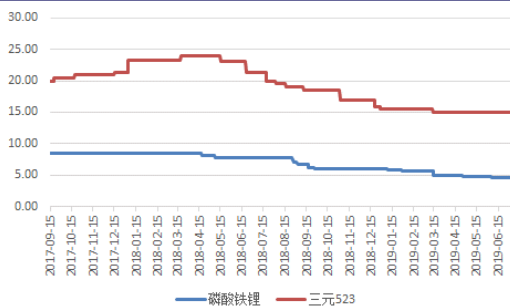
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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				
					10月18日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-4.3%	-2.4%	-42.8%	28.7	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	0.0%	12.8%	-38.7%	6.15	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)	-1.7%	-3.6%	-38.7%	5.95	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-3.8%	-8.6%	-53.0%	6.35	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	-0.7%	8.7%	22.5%	3.425	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	-1.2%	-2.0%	-34.5%	1.22	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	0.0%	8.6%	-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	3.2%	-2%	-18.3%	1.24	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	-47.9%	-62.7%	-64.7%	1.59	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%	-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	1.4%	3.2%	-55.4%	1.69	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%	-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%	25.0%	12.6%	0.85	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%	-8.0%	-14.1%	1.72	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%	-9.4%	-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		0.0%	-1.7%	-30.7%	0.20	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

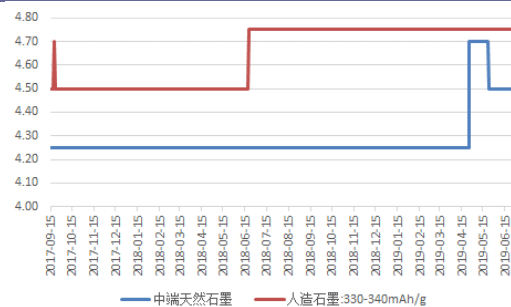
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

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

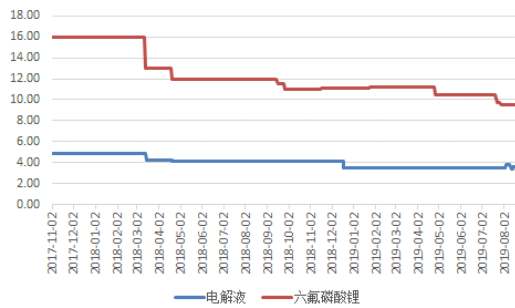
图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



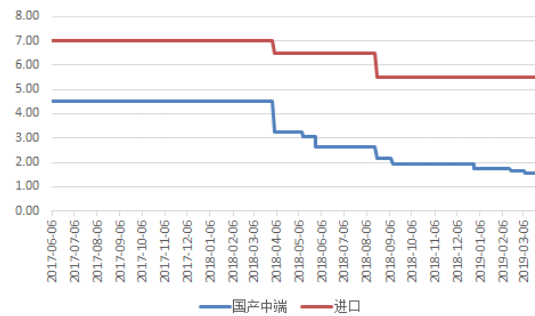
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)

图表9: 16μm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



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

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)	7.20	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)	0.245	0.235	0.238	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.900	1.850	1.880	--	--	😬
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)	3.120	3.000	3.060	--	--	😬
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	3.410	--	--	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.120	0.100	0.102	-2.9	-0.003	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.820	0.795	0.800	-2.4	-0.020	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (USD)	0.170	0.119	0.121	0.8	0.001	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.950	0.900	0.920	1.1	0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.173	0.119	0.121	0.8	0.001	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.950	0.900	0.930	1.1	0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ G1 158.75mm (USD)	0.127	0.123	0.125	0.8	0.001	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ G1 158.75mm (RMB)	0.980	0.920	0.940	1.1	0.010	😬
组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.330	0.216	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.750	1.680	1.700	--	--	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 (USD)	0.440	0.250	0.257	--	--	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 (RMB)	1.880	1.750	1.810	-0.5	-0.010	😬
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	0.245	0.258	-0.8	-0.002	😬
275 / 330W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.216	0.217	--	--	😬
315 / 380W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.440	0.400	0.420	--	--	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.280	0.255	0.257	--	--	😬
315 / 375W 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 INFO LINK, 太平洋研究院整理

多晶硅: 本周硅料维持上周价格, 国内单、多晶用料的价格在每公斤75元以及60元人民币的水平。目前市场皆观望硅片在10月底是否调降, 如调降可能会对硅料的价格产生压力。加上11月国内硅料厂基本上没有检修计划, 因此达到较高的供应量, 若国内需求没有较强的回温, 上游也将受影响。由整体市况来看, 预期11月硅料价格可能会受到硅片影响而小幅跌价。

海外市场交易依然热烈, 价格稳定。由于目前汇率稳定, 因此后续海外价格将视国内的供需状况做变化。

硅片：本周多晶电池片出货疲弱，因此市场上多晶硅片的降价氛围明显，已经有部分硅片企业开始下调价格，尽管目前多数企业还在执行前期订单，本周价格没有太大调整，但由历史纪录来看，要达到目前的电池片价格水平，近期内硅片价格可能会出现较明显的降幅。由于电池片端又有企业从多晶产线转换到单晶，因此下个月多晶硅片的需求支撑看来也是偏弱。

单晶方面，两家龙头大厂都存在降价的可能，目前静待月底的价格公布，预计单、多晶硅片在11月的价格都会同步下跌。

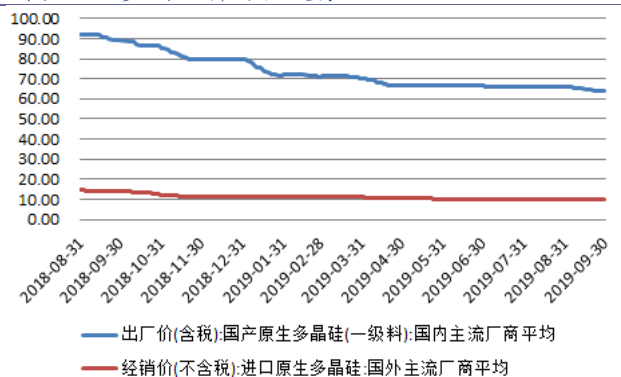
电池片：十月能感受到整体需求逐步回温，但回温程度不如预期，单晶电池片十月涨幅小，但低价成交的量已有减少，近期价格多落在每瓦0.91-0.95元人民币之间成交，整体成交均价有些微提升。

多晶产品终端需求不佳，使得多晶电池片需求在九月下旬再度转弱，十一长假期间多晶电池片库存逐渐累积，而使本周价格明显回跌，国内价格约落在每瓦0.795-0.81元人民币、海外价格则达到每瓦0.10-0.103元美金。即使此波跌价让海内、外多晶电池片都到了历史新低点，但目前看来跌价也难以刺激终端需求，短期内多晶市场都将偏弱看待。

组件：目前中国内需虽在逐步回温，但大型订单较集中在部分组件厂家，因此仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，导致国内单晶组件的价格跌势还未停歇，单晶PERC组件主流价格已来到每瓦1.78-1.86元人民币，且短期内价格依然偏弱看待。

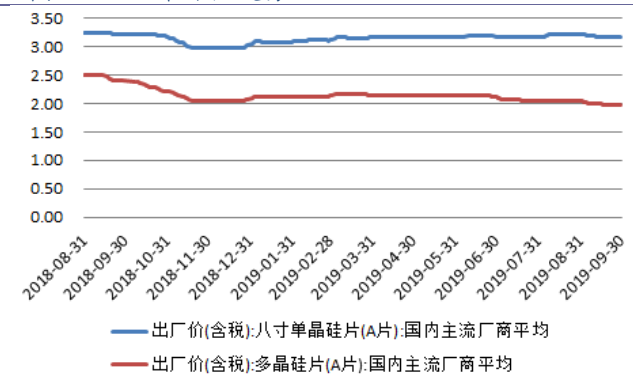
国内单晶组件的跌价让中国本土价格与输往海外的组件价差拉大，若四季度中国内需抢装潮不如预期明显，海外价格也不容乐观。

图表11：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

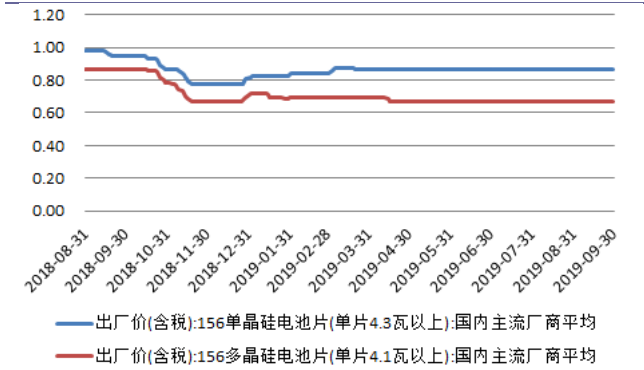
图表12：硅片价格走势



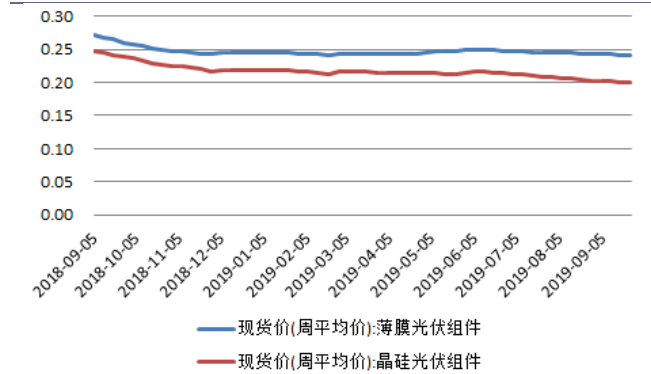
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表13：电池片价格走势

图表14：组件价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

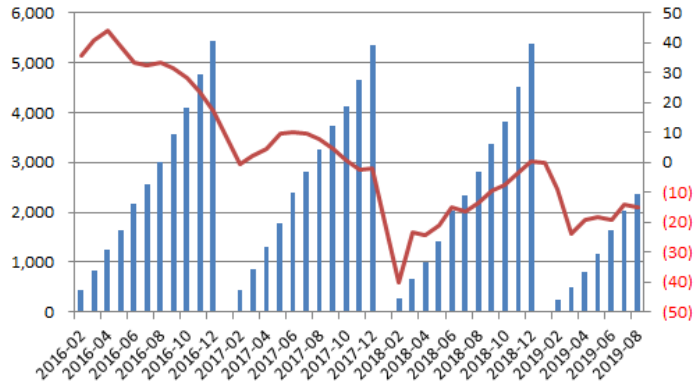


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

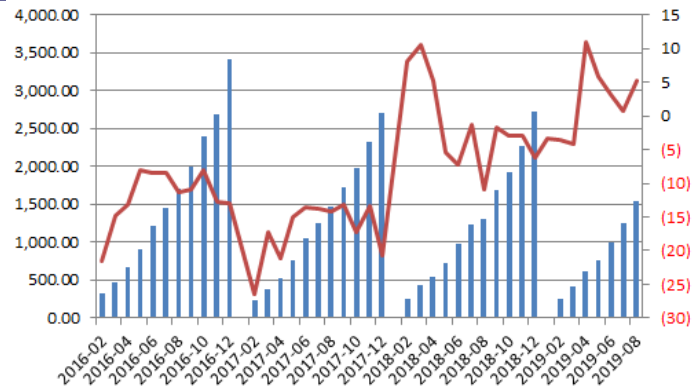
2019年1-8月份, 电网工程完成投资2378亿元, 同比下降15.2%; 主要发电企业电源工程完成投资1533亿元, 同比增加5.2%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



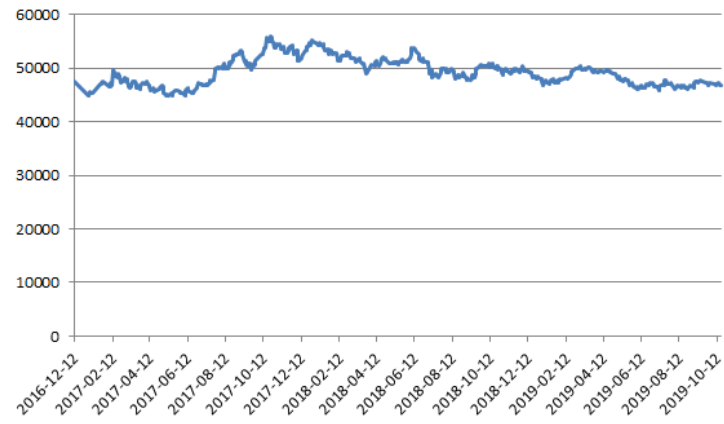
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。