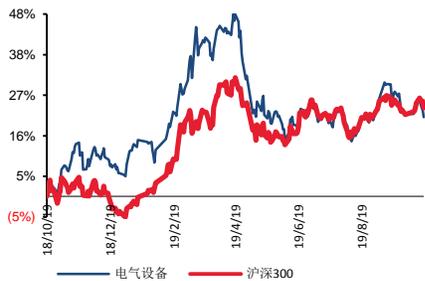


工业 资本货物

特斯拉上海工厂投产，光伏价格继续下跌

■ 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：本周新能源车方面，特斯拉上海工厂历时不到十个月，完成建设并投产，目前产能15万辆。特斯拉将促进国内新能源车行业发展，并且明年国内200万辆销量目标大概率能够实现，行业将实现高速增长。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。本周光伏方面，产业链价格持续下跌。目前市场主要关注于月底单、多硅片的价格变化，虽然硅料的库存较为健康，但如果下游持续降价，则势必影响硅料的价格。多晶电池片价格持续下跌，连带也让多晶硅片价格持续往下，多晶电池片的库存问题，让多晶硅片面较大压力，后续可能还有往下的压力。目前国内竞价项目的动工仍较预期缓慢，市场普遍认为将有更大比重的竞价项目将递延到明年上半年，让产业的情绪更趋悲观，并传导到海外。

新能源汽车：特斯拉上海工厂历时不到十个月，完成建设并投产，目前产能15万辆。特斯拉将促进国内新能源车行业发展，并且明年国内200万辆销量目标大概率能够实现，行业将实现高速增长。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，产业链价格持续下跌。目前市场主要关注于月底单、多硅片的价格变化，虽然硅料的库存较为健康，但如果下游持续降价，则势必影响硅料的价格。多晶电池片价格持续下跌，连带也让多晶硅片价格持续往下，多晶电池片的库存问题，让多晶硅片面较大压力，后续可能还有往下的压力。目前国内竞价项目的动工仍较预期缓慢，市场普遍认为将有更大比重的竞价项目将递延到明年上半年，让产业的情绪更趋悲观，并传导到海外。且由于四季度市场可能持续不如预期，预期明年上半年海外市场的报价还将持续走跌。关注标的：**隆基股份**、**通威股份**。风电方面，国

家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据,1-9 月全国风电设备累计平均利用小时 1519 小时,同比减少 45 小时,全国新增风电并网装机 1308 万千瓦,同比增加 47 万千瓦,2019 年以来我国风电产业发展势头良好,显示行业发展强劲。海上风电潜力巨大,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:9 月工业增速为 5.8%,环比回升,其中制造业工业增加值有所改善,同比增长 5.6%。9 月 PMI 为 49.8,制造业 PMI 边际回暖,尽管总体低于荣枯线,但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优势企业麦格米特。

电力设备:国网发布《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

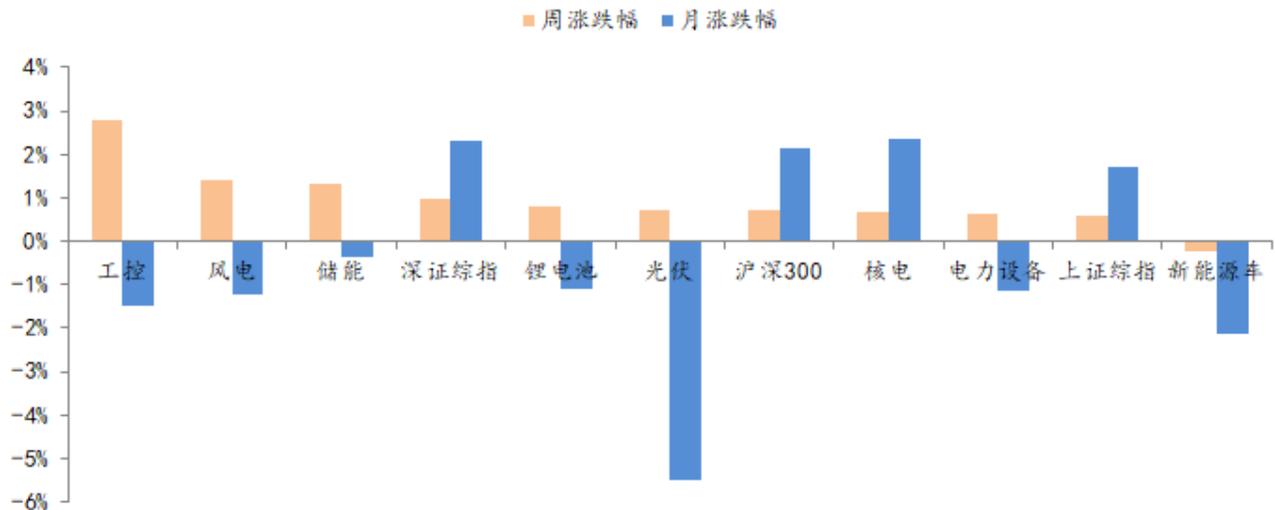
图表目录

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

本周沪深板块小幅反弹，沪深300指数微涨0.71%，上证综指微涨0.57%，深证成指微涨0.97%。电力设备与新能源各细分板块表现良好。其中，工控、风电和储能板块涨幅居前，分别上涨2.79%、1.39%和1.32%。

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

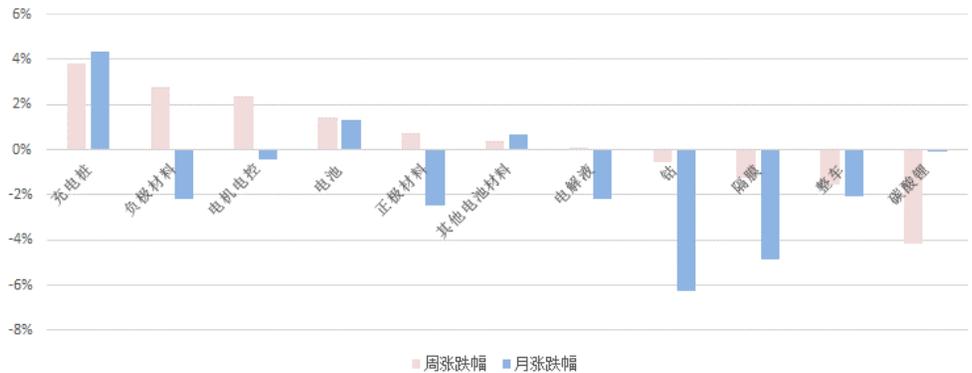
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

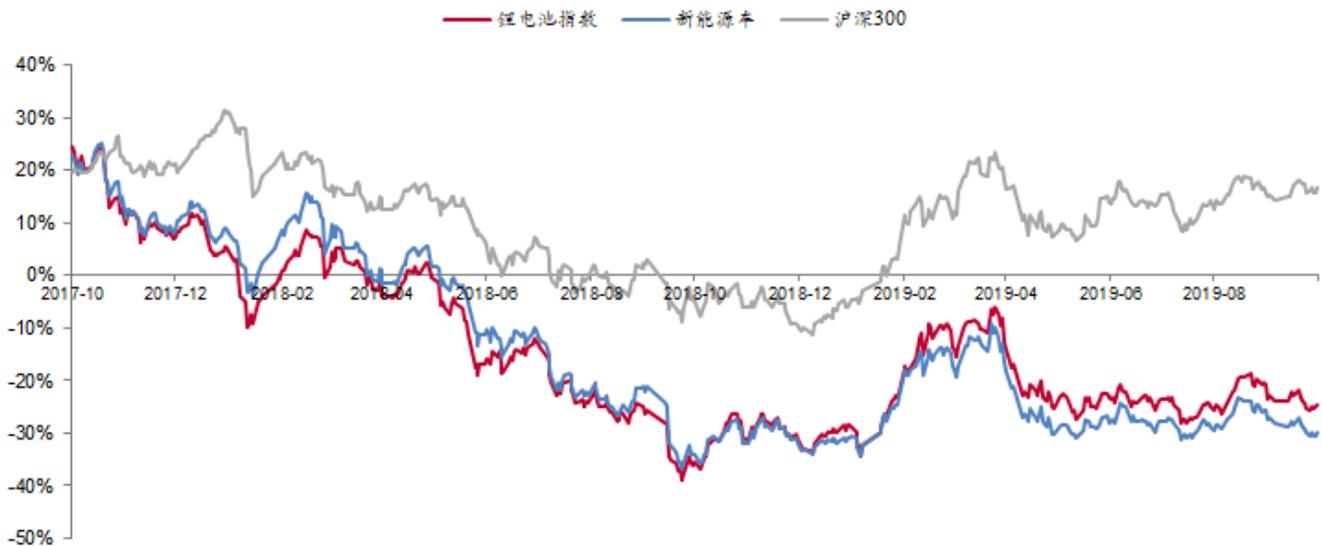
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，充电桩板块领涨，周涨幅3.8%。四大材料中，负极材料板块表现相对较好，周涨幅2.8%。上游资源，钴板块周跌幅0.5%。碳酸锂板块周跌幅4.2%。整车和碳酸锂板块涨幅居尾。

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

特斯拉上海工厂历时不到十个月, 完成建设并投产, 目前产能15万辆。特斯拉将促进国内新能源车行业发展, 并且明年国内200万辆销量目标大概率能够实现, 行业将实现高速增长。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）。

（二）新能源发电：

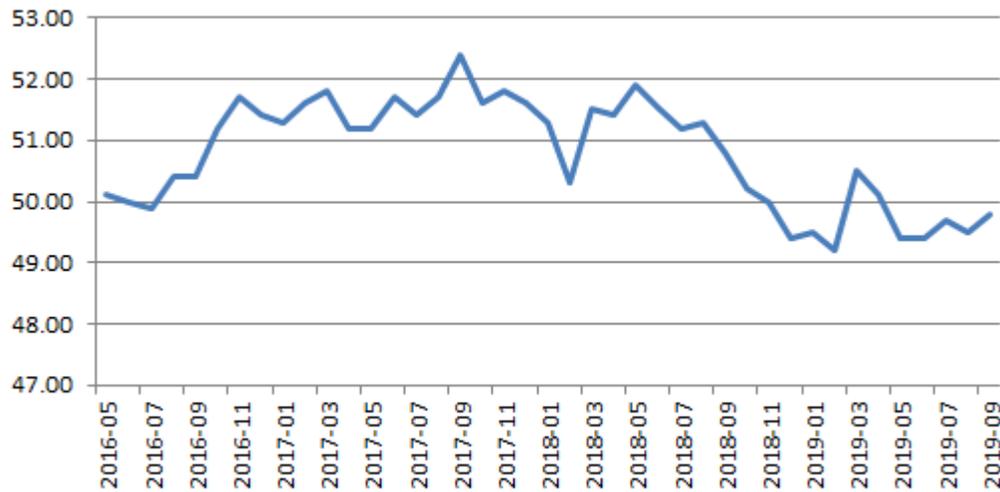
本周光伏方面，产业链价格持续下跌。目前市场主要关注于月底单、多硅片的价格变化，虽然硅料的库存较为健康，但如果下游持续降价，则势必影响硅料的价格。多晶电池片价格持续下跌，连带也让多晶硅片价格持续往下，多晶电池片的库存问题，让多晶硅片面较大压力，后续可能还有往下的压力。目前国内竞价项目的动工仍较预期缓慢，市场普遍认为将有更大比重的竞价项目将递延到明年上半年，让产业的情绪更趋悲观，并传导到海外。且由于四季度市场可能持续不如预期，预期明年上半年海外市场的报价还将持续走跌。关注标的：**隆基股份、通威股份**。风电方面，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据，1-9月全国风电设备累计平均利用小时1519小时，同比减少45小时，全国新增风电并网装机1308万千瓦，同比增加47万千瓦，2019年以来我国风电产业发展势头良好，显示行业发展强劲。海上风电潜力巨大，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，但环比略有改善。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。

9月工业增加值为5.8%，环比回升1.4个百分点，好于市场预期，其中制造业工业增加值同比有所改善，增长5.6%，环比也加快1.3个百分点。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, 国家能源局已联合发改委、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1-9月份，电网工程完成投资2953亿元，同比下降12.5%；主要发电企业电源工程完成投资1797亿元，同比增加6%。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29.5万元/吨，上涨2.8%；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%；氢氧化锂价格持平，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。

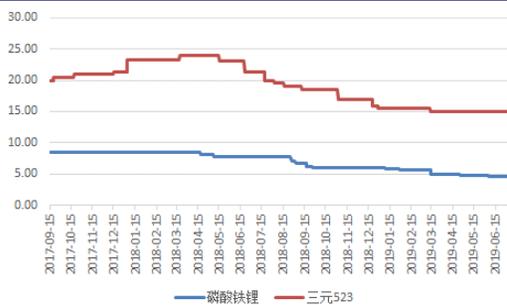
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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25日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	2.8%	-1.7%	-41.3%	29.5	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	0.0%	7.0%	-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%)	0.0%	-6.3%	-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%)	-1.5%	7.1%	20.7%	3.375	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	0.0%	-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%	4.1%	-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	5.8%	-11%	-13.6%	1.32	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%	-59.1%	-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	

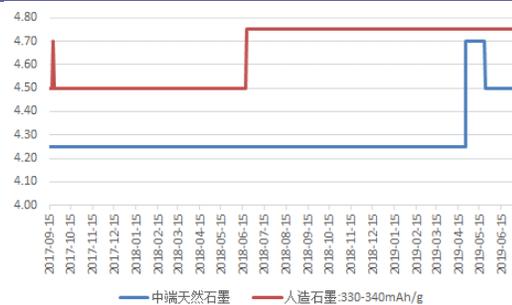
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

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

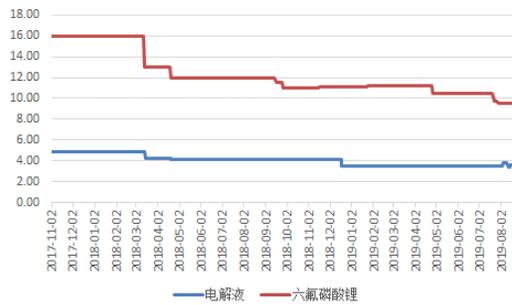
图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



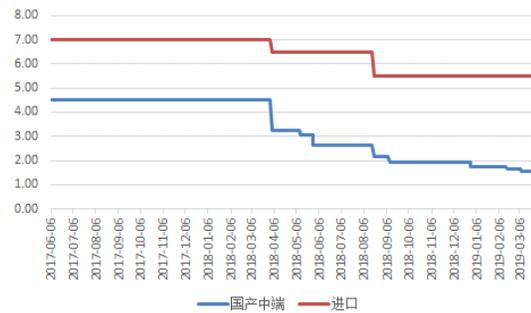
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

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：鑫椏资讯，太平洋研究院整理



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)	7.30	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	74	-1.3	-1.000	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.240	0.235	0.238	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.860	1.820	1.840	-2.1	-0.040	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.350	0.355	--	--	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.700	2.650	2.650	-1.9	-0.050	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.410	0.400	0.405	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.100	2.950	3.060	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.450	0.445	0.450	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	3.450	3.380	3.410	--	--	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.120	0.097	0.099	-2.9	-0.003	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.790	0.750	0.770	-3.8	-0.030	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (USD)	0.170	0.119	0.121	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.950	0.900	0.920	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.173	0.119	0.121	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.950	0.900	0.930	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ G1 158.75mm (USD)	0.127	0.123	0.125	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ G1 158.75mm (RMB)	0.980	0.920	0.940	--	--	😬
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	0.235	0.250	-2.7	-0.007	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 (RMB)	1.840	1.740	1.790	-1.1	-0.020	😬
各区域组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.240	0.220	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.270	0.240	0.250	-3.1	-0.008	😬
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)	0.270	0.235	0.250	-2.7	-0.007	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.270	0.235	0.250	-2.3	-0.006	😬
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: 本周硅料价格开始有些微浮动, 国内单晶用料的价格微降到每公斤74元人民币, 多晶用料维持在60元人民币的水平, 但部分议价有所上抬, 成交在60-62元之间。由于整体市场的回温不如预期, 因此采购保持观望, 近期的采购价还会持续波动。

现在主要关注于月底单、多硅片的价格变化, 虽然硅料的库存较为健康, 但如果下游持续降价, 则势必影响硅料的价格。目前仍认为11月硅料的供应较之前多, 因此单多晶用料的价格还是有机会下修, 本周已看到单晶些微修正, 多晶用硅料则需视多晶硅片的开工率, 决定是否下调硅料价格。

此前硅片价格对应的硅料价格较低，因此目前多晶硅片企业的压力确实较大，但随着多晶在近期的需求偏弱，整体态势不利于整体多晶产品的价格。海外市场多晶部分交易依然热烈，尤其是小料部分，加上考虑汇率变化，高价部分有所上升。

硅片：本周多晶电池片价格持续下跌，连带也让多晶硅片价格持续往下，本周价格多在每片1.82-1.86元人民币之间。多晶电池片的库存问题，让多晶硅片面较大压力，后续可能还有往下的压力。目前一线大厂主流价格多在1.84-1.86元之间。由于单多晶产品呈现钟摆效应，近期对于多晶产品的价格压力可能还要持续一阵子。

单晶方面，本周中环、隆基可能会公布下月的牌价，对于市场的影响将会更为明显，目前仍预判存在降价的可能，对于硅料、硅片市场都有关键性决定。本周单晶的低价有所下调，铸锭单晶价格也有所下滑，其他部分则维持上周价格。

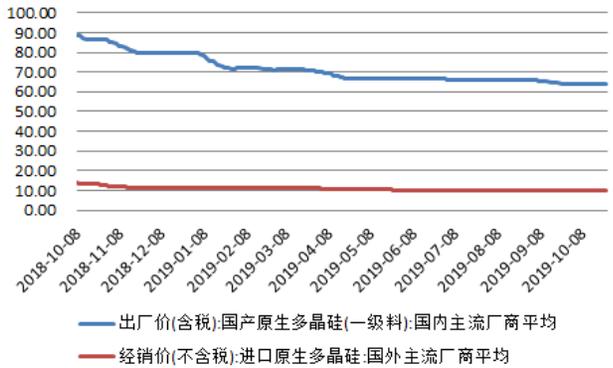
电池片：9-10月来单晶组件的快速下跌对终端市场创造较高的吸引力，让近期至明年组件端的多晶订单进一步转少，再加上中国内需有一大部分将递延至明年，使得多晶电池片需求相当冷清，价格跌至每瓦0.75-0.78元人民币、海外价格也低于每瓦0.1元美金。在硅片价格还未明显跟跌的情况下，目前价格水平已低于多数厂家的现金成本水位，厂商纷纷开始将产线转回单晶、甚至有厂商准备开始关停部分多晶电池片产线。

单晶PERC电池片部分，预计在硅片价格明确后将进入新一轮的价格洽谈期，因此本周价格并未出现波动，维稳在每瓦0.91-0.95元人民币、0.12-0.122元美金之间。然而由多晶转回单晶的产线将垫高市场的供应量，且下个月预期也有新扩产能将释放到市场上，使得十一月单晶PERC电池片若要涨价可能会面临较大的压力。

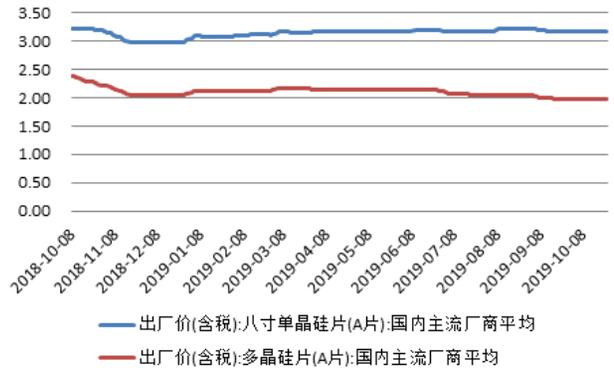
组件：目前国内竞价项目的动工仍较预期缓慢，市场普遍认为将有更大比重的竞价项目将递延到明年上半年，让产业的情绪更趋悲观。单晶PERC组件近2-3个月来在国内快速跌价，每瓦1.75-1.85元人民币的低价也慢慢传导至海外市场，使得海外市场单晶PERC组件从先前的每瓦0.25-0.26元美金上下，到近期海外组件对明年的主流报价来到0.23-0.245元美金。且由于四季度市场可能持续不如预期，预期明年上半年海外市场的报价还将持续走跌。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

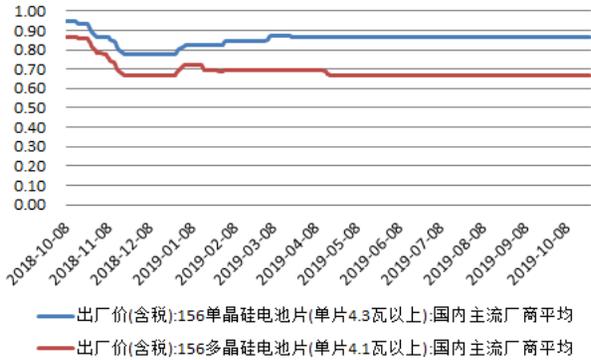


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



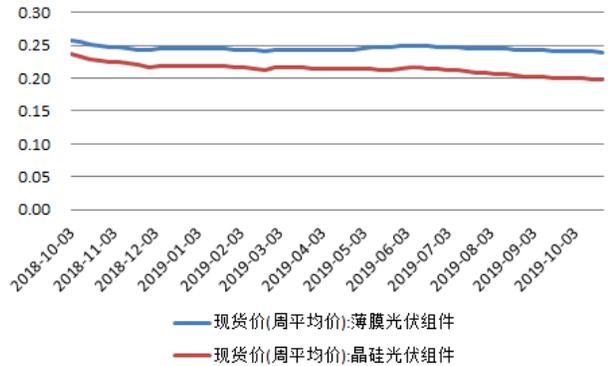
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

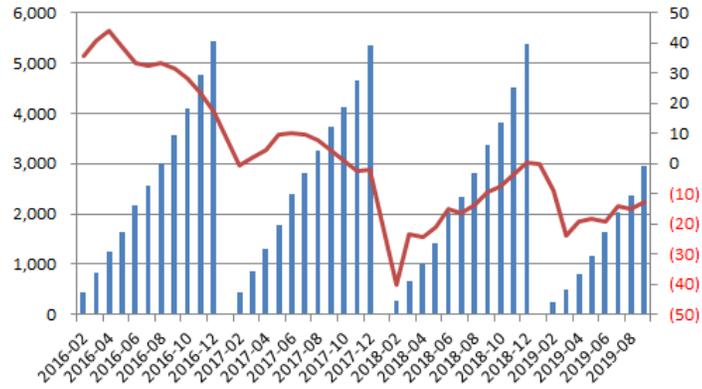


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

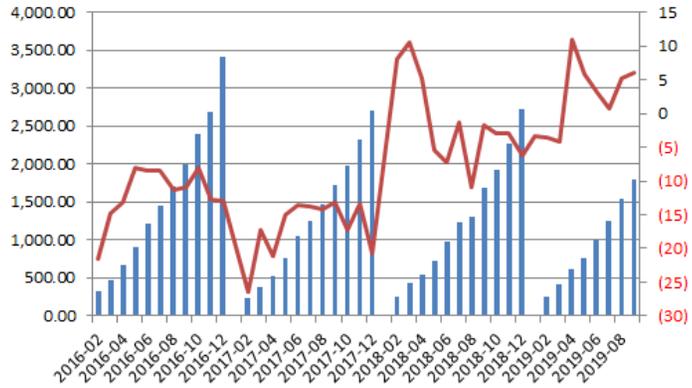
2019年1-9月份, 电网工程完成投资2953亿元, 同比下降12.5%; 主要发电企业电源工程完成投资1797亿元, 同比增加6%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



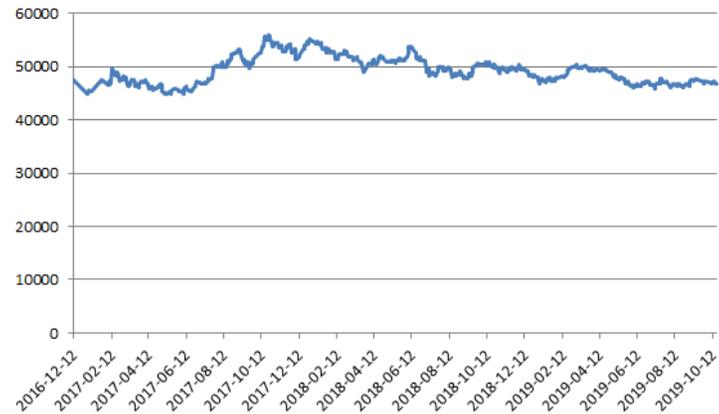
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。