



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2019-11-03

行业周报

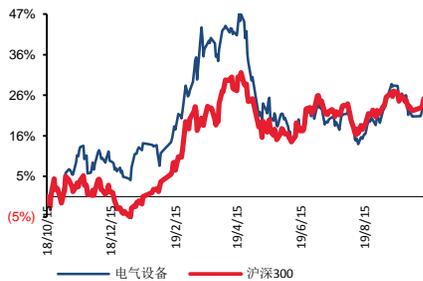
看好/维持

电气设备

工业 资本货物

海上风电持续向好

■ 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：风电市场，国内单体最大海上风电项目首台风机并网发电，该项目规划布置73台明阳智能的5.5MW风电机组，总装机容量401.5MW，同时配套建设1座220kV海上升压站和1座陆上集控中心，项目建成后年上网电量约10.15亿千瓦时。2019年以来我国风电产业发展势头良好，海上风电潜力巨大，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。

新能源汽车：三季度新能源车行业开始全面执行2019年补贴政策。由于国补大幅退坡和地补取消，三季度新能源车板块盈利明显承压。除了电池材料板块表现相对较好，整车、电池、电机电控以及上游钴锂资源板块盈利下滑明显。尽管新能源车板块短期受补贴扰动，但是长期成长空间巨大，优质公司逐步迎来长期配置时点。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，除了硅料和玻璃维稳之外，其他产业链价格持续下跌。特别是多晶电池片已经跌破了现金成本水平，由于多晶电池片产线大多比较老旧，加上后续多晶需求可能难有起色，使得多晶产线已陆续转回生产单晶，或是干脆关停。在此情况下，也有厂家持续抛售库存，价格还在下探。此外，能源局公布2019年前三季度中国光伏新增装机15.99GW，以四季度不如预期的中国内需来看，今年中国全年的需求量将低于30GW。目前看来明年一季度至二季度产业需求将更加冷清，厂商为能巩固更多明年的订单，海内外价格竞争都相当激烈。关注标的：**隆基股份**、**通威股份**。风电方面，国内单体最大海上风电项目首台风机并网发电，该项目规划布置73台明阳智能的5.5MW风电机组，总装机容量401.5MW，同时配套建设1座220kV海上升压站和1座陆上集控中心，项目建成后年上网电量约10.15亿千瓦时，与同等规模的燃煤电厂相比，每年可节约标煤约31.15万吨、减少灰渣约2.06万吨、减排二氧化碳约

82.88 万吨。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：10 月 PMI 为 49.8%，回落幅度超预期，自 5 月份后，PMI 指数已经连续 6 个月运行在荣枯线以下。经济下行压力明显，预计稳增长将持续发力，促消费、稳定制造业投资等政策有望持续落地，叠加当前中美贸易谈判改善利好企业家信心边际修复。继续推荐行业龙头**汇川技术**，看好公司“双王战略”持续推进；此外建议关注在消费家电变频和工业控制领域技术领先的**麦格米特**，公司已构建跨领域的互补经营模式，多类产品处于高景气。

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	5
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	10
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

本周沪深板块上涨，沪深300上涨1.4%，上证综指和深圳综指分别上涨0.1%和0.3%。电力设备与新能源各细分板块均有所表现。工控板块上涨0.9%，光伏和储能板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



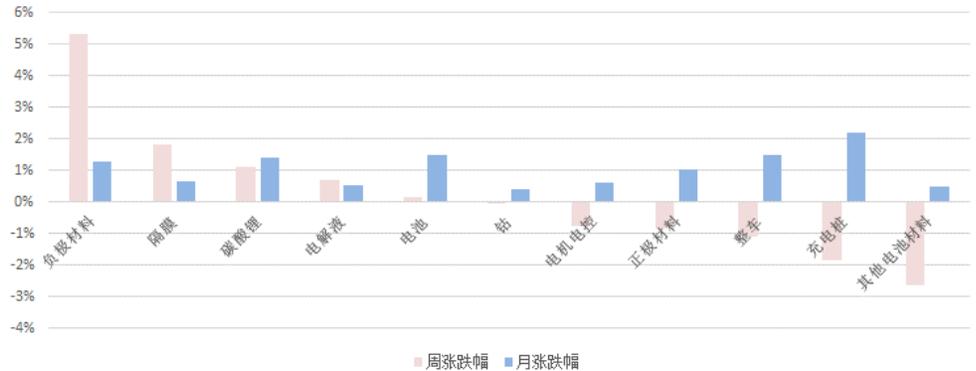
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

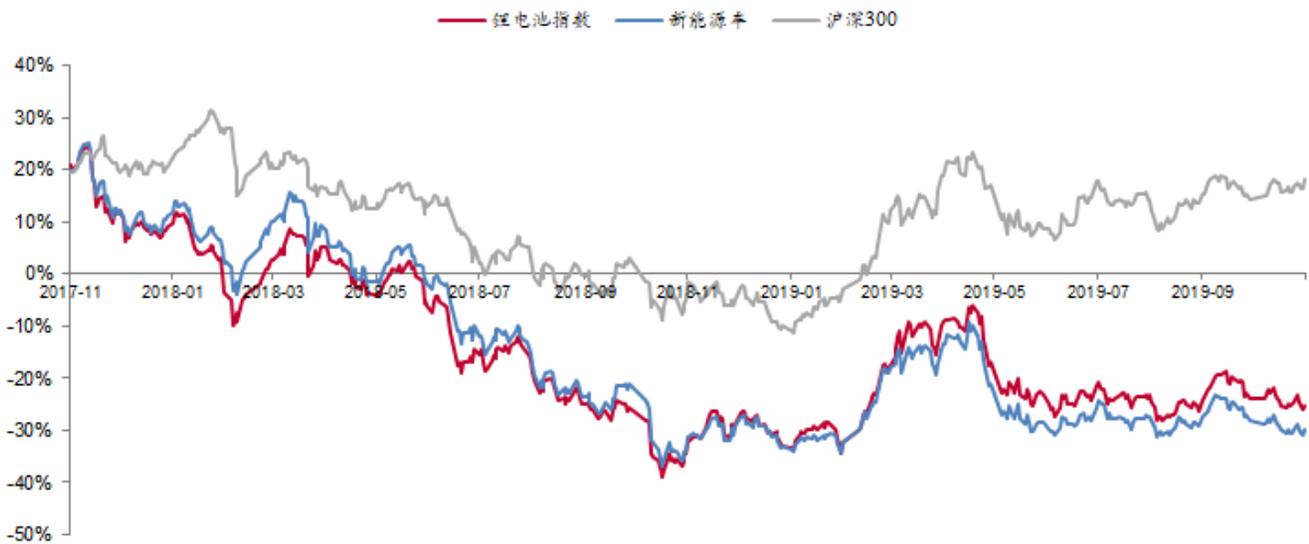
本周新能源车细分板块分化明显。负极材料板块领涨，涨幅5.3%。隔膜板块周涨幅1.8%。上游原材料碳酸锂板块涨幅1.1%，钴板块下跌0.1%。充电桩和其他电池材料板块涨幅居尾。

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

三季度新能源车行业开始全面执行2019年补贴政策。由于国补大幅退坡和地补取消, 三季度新能源车板块盈利明显承压。除了电池材料板块表现相对较好, 整车、电池、电机电控以及上游钴锂资源板块盈利下滑明显。尽管新能源车板块短期受补贴扰动, 但是长期成长空间巨大, 优质公司逐步迎来长期配置时点。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：

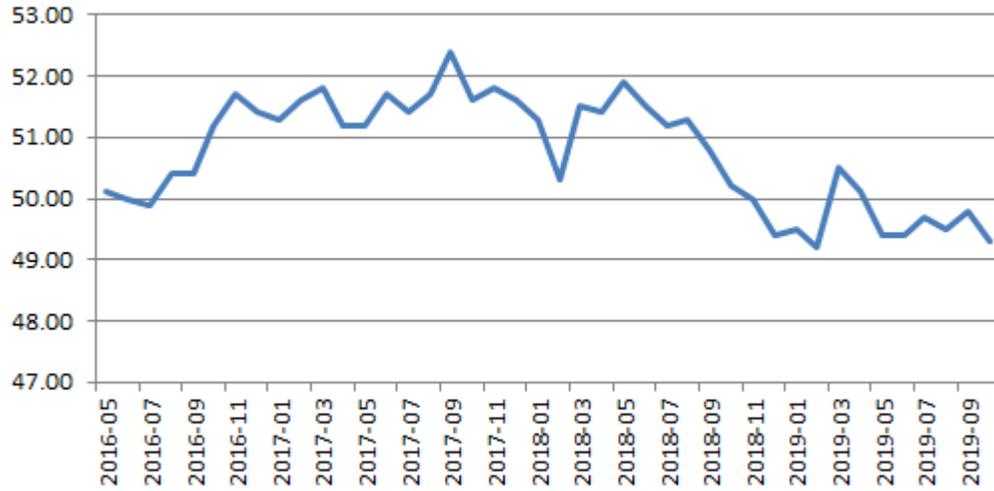
本周光伏方面，除了硅料和玻璃维稳之外，其他产业链价格持续下跌。特别是多晶电池片已经跌破了现金成本水平，由于多晶电池片产线大多比较老旧，加上后续多晶需求可能难有起色，使得多晶产线已陆续转回生产单晶，或是干脆关停。在此情况下，也有厂家持续抛售库存，价格还在下探。此外，能源局公布2019年前三季度中国光伏新增装机15.99GW，以四季度不如预期的中国内需来看，今年中国全年的需求量将低于30GW。目前看来明年一季度至二季度产业需求将更加冷清，厂商为能巩固更多明年的订单，海内外价格竞争都相当激烈。关注标的：**隆基股份、通威股份**。风电方面，国内单体最大海上风电项目首台风机并网发电，该项目规划布置73台明阳智能的5.5MW风电机组，总装机容量401.5MW，同时配套建设1座220kV海上升压站和1座陆上集控中心，项目建成后年上网电量约10.15亿千瓦时，与同等规模的燃煤电厂相比，每年可节约标煤约31.15万吨、减少灰渣约2.06万吨、减排二氧化碳约82.88万吨。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10月PMI为49.8%，环比下降0.5个百分点，回落幅度超预期。自5月份后，PMI指数已经连续6个月运行在荣枯线以下。从企业类型看，大中小型企业均位于荣枯线之下。生产指数、新订单指数均走弱。

经济下行压力明显，预计稳增长政策将持续发力，促销费、稳定制造业投资等政策有望持续落地。叠加当前中美贸易谈判改善利好企业家信心边际修复，仍不宜过度悲观，Q4经济有望持平并修复。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

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。继续推荐行业龙头汇川技术，公司电梯、轨交及EU变频等业务业绩支撑力强，看好公司“双王战略”的持续推进；此外建议关注在消费家电变频和工业控制领域技术领先的麦格米特。

麦格米特发布2019年三季报，前三季度实现营收26.52亿元，同比增长64.67%，归母净利润为2.76亿元，同比增长125.1%。其中，Q3实现营收9.92亿元，同比增长71.08%，归母净利润1.14亿元，同比增长99.02%。Q3单月毛利率25.27%，已环比逐季提升，平台模式下的低成本设计及供应链优势显现。“事业部+资源平台”相结合的运营模式已逐步成为公司的核心动力，支撑“公司横向做大，事业部纵向做强”的目标。经过多年的产业布局和研发投入，智能卫浴、商业显示、智能焊机、汽车电控等多类产品处于较好的市场机遇期，具备穿越牛熊的能力。上调公司2019-2021年净利润预测3.61亿、4.75亿、5.96亿，对应PE为24x、18x、14x，维持“买入”评级。

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：本周钴价下跌2.4%，电解钴价格28.8万元/吨；硫酸钴价格5.45万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格下跌2.5%，电池级碳酸锂价格为5.8万元/吨；氢氧化锂价格下跌1.6%，报价6.25万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价3.38万元/吨。

锰：锰资源价格下降0.4%，电解锰价格1.22万元/吨。

正极：523三元正极材料13.5万元/吨，保持平稳。磷酸铁锂正极4.25万元/吨，保持平稳。

负极：价格保持平稳。中端天然石墨负极4.5万元/吨，中端人工石墨负极4.7万元/吨。

电极液：六氟磷酸锂价格保持平稳，报价9.5万元/吨。电解液价格整体报价平稳，价格3.65万元/吨。

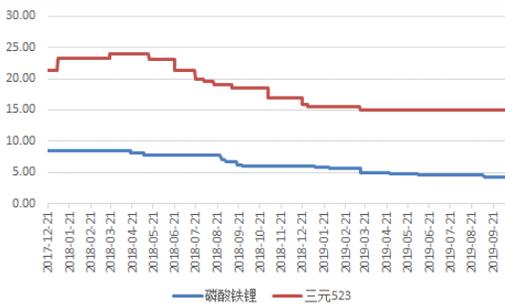
隔膜：湿法隔膜价格保持稳定，国产湿法隔膜1.55元/平米。

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				
					11月1日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-2.4%	-7.7%	-42.7%	28.8	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	-11.4%	-8.4%	-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)	-2.5%	-4.1%	-40.2%	5.8	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-1.6%	-6.0%	-53.8%	6.25	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
	三元前驱体	-3.0%	-1.0%	-18.1%	9.85	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
三元正极	每吨盈利空间	9.9%	-5%	-5.0%	1.45	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	-37.5%	-48.3%	-57.2%	1.93	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	2.1%	3.5%	-54.4%	1.72	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	-8.2%	-4.9%	3.4%	0.78	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	3.6%	2.0%	-11.0%	1.78	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		0.4%	-0.7%	-30.4%	0.20	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

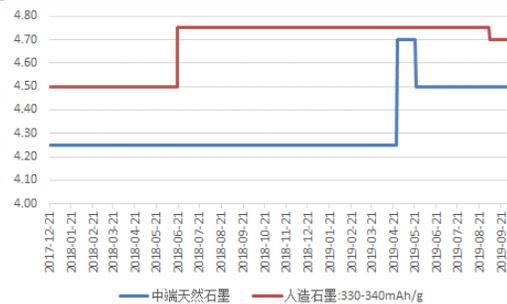
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格 (万元/吨)



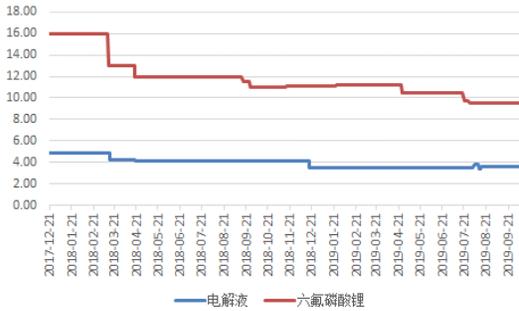
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)



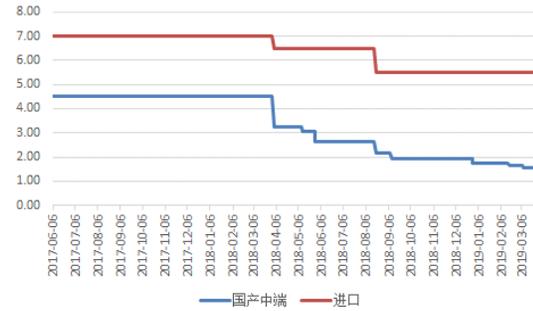
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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 μ m 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)	7.30	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	61	1.7	1.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	73	74	--	--	😬
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)	1.840	1.800	1.830	-0.5	-0.010	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.350	0.355	--	--	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.700	2.650	2.650	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.397	0.388	0.391	-3.5	-0.014	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.100	2.950	3.060	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.432	0.423	0.426	-5.3	-0.024	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	3.350	3.280	3.310	-2.9	-0.100	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.118	0.090	0.093	-6.1	-0.006	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.730	0.690	0.720	-6.5	-0.050	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (USD)	0.167	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)	0.168	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)	1.720	1.680	1.690	-0.6	-0.010	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 (USD)	0.440	0.230	0.243	-2.8	-0.007	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 (RMB)	1.840	1.740	1.780	-0.6	-0.010	😬
各区域组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.235	0.215	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.268	0.240	0.247	-1.2	-0.003	😬
275 / 330W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.215	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)	0.260	0.230	0.243	-2.8	-0.007	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.260	0.230	0.242	-3.2	-0.008	😬
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: 本周硅料持续供应紧张。国内单晶用料价格维持在每公斤74人民币, 多晶用料价格微涨至每公斤61人民币, 均价部分稍微上抬, 单多晶用料价差缩小至每公斤13元人民币。十一节前多晶终端需求旺盛, 节后多晶电池出现崩盘迹象, 叠加硅料厂降低多晶用料产出, 导致多晶用料呈现低库存的情况。目前来看假设一线铸锭厂选择停产, 对于硅料厂也占不到好处, 出海口对象只会更少, 因此观察11月多晶用料价格, 整体转为偏弱趋势

铸锭企业面对这一波硅料高价及硅片价格滑落, 部份小型企业已选择关停或下调

开工率进行因应，可见铸锭企业正承受巨大压力。目前多晶用料视库存调节及采购端的意向，双方根据市场状况进行商议。11月单晶用料供应略显紧张，主要是单晶硅片产能持续释放。海外单晶硅料仍交易热络，本周价格持稳。

硅片：本周国内多晶硅片持续调降，受电池厂拉货力道衰退及下游需求疲弱的双重影响下，来到每片1.80-1.84人民币之间。现况多晶硅片降价求售电池厂未必买单，主要的考虑还是库存上的压力。但该拉货仍然持续采购，若与垂直整合厂交易厂家，相对销售压力较小。海外多晶硅片受到国内价格下滑影响，市场价格氛围略有松动，预期下周可能出现变化。

单晶部分11月价格基本上持稳，也让多晶硅片稍微获得喘息的空间，但可以看到大尺寸价格逐步向M2靠拢，两者价差缩小，也让人联想一线大厂藉由硅片性价比的优势，带出未来大尺寸的风向。台湾单晶硅片需求低迷，电池企业纷纷下调开工率，加上受汇率影响使得单晶硅片系列产品出现跌价连锁反应。

电池片：本周进入新一轮的价格洽谈，其中变化最大的莫过于需求不振的常规多晶电池片，近期价格已是每片计价，来到每片3.3元人民币以下，换算每瓦价格已低于人民币0.72/W。由于多晶电池片产线大多比较老旧，此价格已经低于大多数产能的现金成本水位，加上后续多晶需求可能难有起色，使得多晶产线已陆续转回生产单晶，或是干脆关停。在此情况下，也有厂家持续抛售库存，价格还在下探。

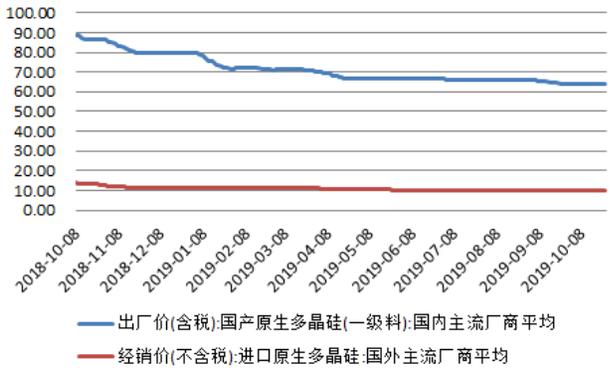
单晶PERC电池片部分，由于部分国内启动的项目为传统M2尺寸的需求，因此近期M2需求反而略优于大尺寸电池片。整体11月需求虽然优于10月，然而PERC电池片的产能过剩让目前虽有部分电池片厂抬高报价，但实际主流成交价格仍难起涨，主流均价仍落在在每瓦0.93元人民币上下。

组件：国家能源局公布，2019年前三季度中国光伏新增装机15.99GW，其中，光伏电站7.73GW；分布式光伏8.26GW。以四季度不如预期的中国内需来看，今年中国全年的需求量将低于30GW。厂家确实在今年也一路不断下修对内需的心理预期。

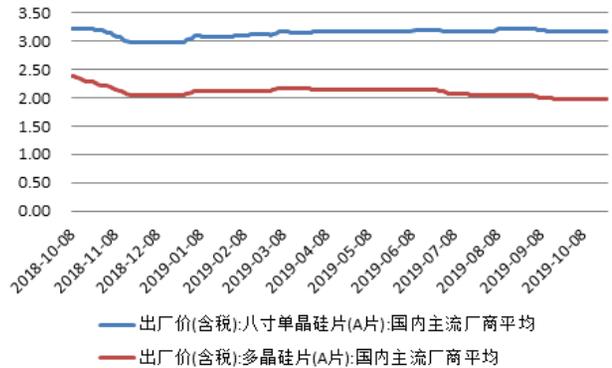
目前看来明年一季度至二季度产业需求将更加冷清，厂商为能巩固更多明年的订单，海内外价格竞争都相当激烈。每瓦1.74-1.82元人民币的低价也慢慢传导至海外市场，使得海外市场单晶PERC组件从先前的每瓦0.25-0.26元美金上下，到近期海外组件对明年的主流报价来到0.23-0.245元美金。且由于四季度市场可能持续不如预期，预期明年上半年海外市场的报价还将持续走跌。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

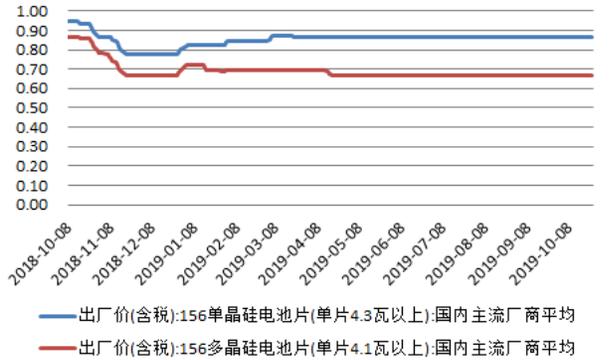


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



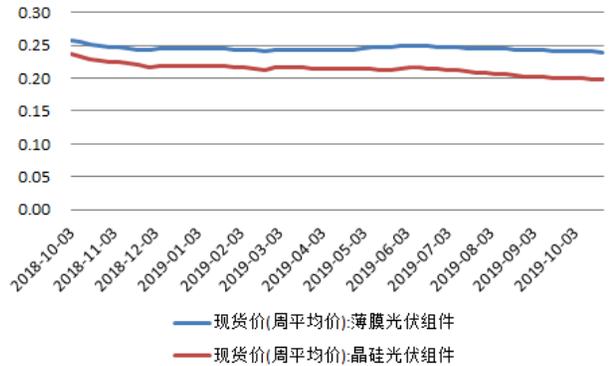
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

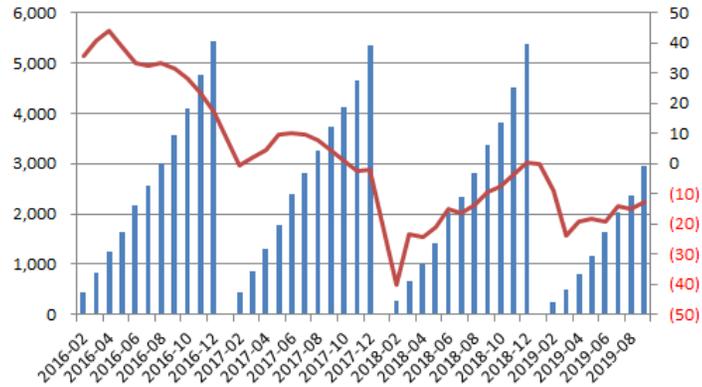


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

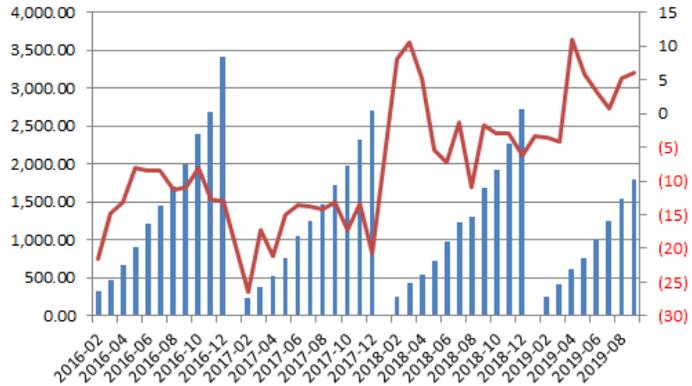
2019年1-9月份, 电网工程完成投资2953亿元, 同比下降12.5%; 主要发电企业电源工程完成投资1797亿元, 同比增加6%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



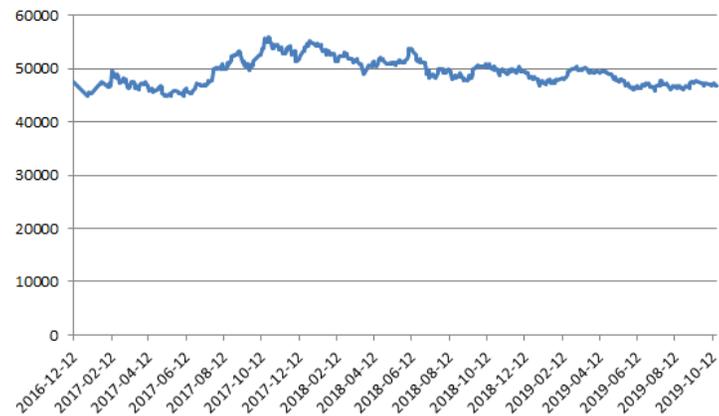
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。