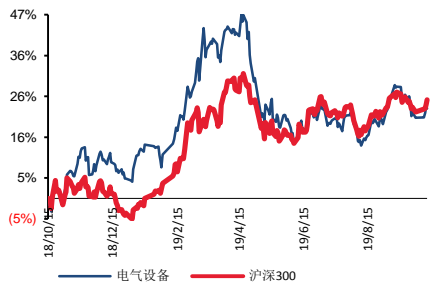


工业 资本货物

十月新能源车抢装偏弱，光伏多晶产品持续跌价

■ 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：

新能源车方面，根据中汽协统计，十月新能源车销量7.5万辆，同比下降46%，下降趋势有所扩大，环比下降5.9%。目前新能源车抢装现象不明显，并且三季度整体盈利不及预期，全年新能源车销量承压。光伏方面，由于多晶需求不振，多晶电池片、组件持续跌价。在目前需求难以回温的氛围下，多晶电池片预期12月会有更多产能转回单晶、或是减产。组件方面，多晶组件的降价已经开始加速，且价格还在持续往下。国内的降价也同时传导至海外，美金价格也呈现缓跌态势。风电方面，根据有关统计数据，2019年1月到11月15日，共开标295个风电项目，规模共计35.93GW。其中海上风电项目为29个，共计7934MW。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，持续关注。

新能源汽车：根据中汽协统计，十月新能源车销量7.5万辆，同比下降46%，下降趋势有所扩大，环比下降5.9%。中游动力电池十月装机量4.07GWh，同比下降31%，环比增长3%。目前新能源车抢装现象不明显，并且三季度整体盈利不及预期，全年新能源车销量承压。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），**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，由于多晶需求不振，多晶电池片、组件持续跌价。在目前需求难以回温的氛围下，多晶电池片的价格仍在微幅下探。而目前的价格水平已低于多数厂商的现金成本水位，因此预期12月会有更多产能转回单晶、或是减产。组件方面，本周有大型组件集采开标，从目前价格来看，多晶组件的降价已经开始加速，且价格还在持续往下。国内的降价也同时传导至海外，美金价格也呈现缓跌态势。单晶PERC组件部分，近期国内价格已较为平缓，而海外的价格受到今年四季度旺季不旺的悲观氛围影响，组

件厂对明年上半年订单的报价较为积极。关注标的：**隆基股份、通威股份**。风电方面，中广核拟建内蒙古 2GW 风电平价基地项目，计划于 2019 年底或 2020 年上半年取得建设指标并核准，2020 年 8 月底前完成合法合规手续办理并开工建设，预计 2021 年底前建成运营。此外，根据有关统计数据，2019 年 1 月到 11 月 15 日，共开标 295 个风电项目，规模共计 35.93GW。其中海上风电项目为 29 个，共计 7934MW。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:	9
三、 数据跟踪	9

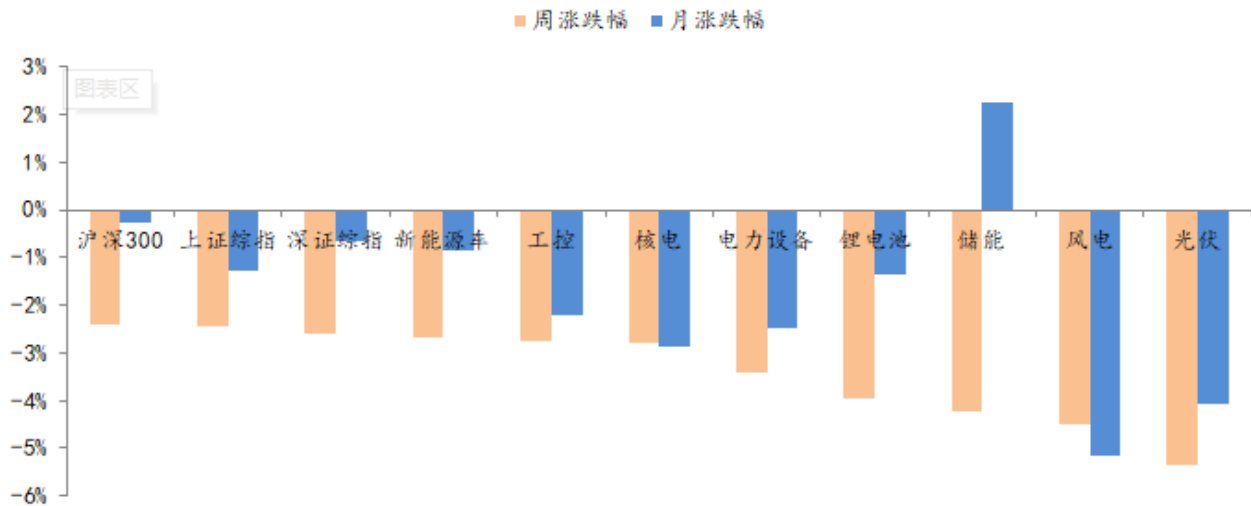
图表目录

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

本周沪深板块下跌，沪深300下跌2.41%，上证综指和深圳综指分别下跌2.46%和2.61%。电力设备与新能源各细分板块表现皆差于大盘，其中跌幅最大的是光伏和风电板块，分别下跌5.35%和4.52%。

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

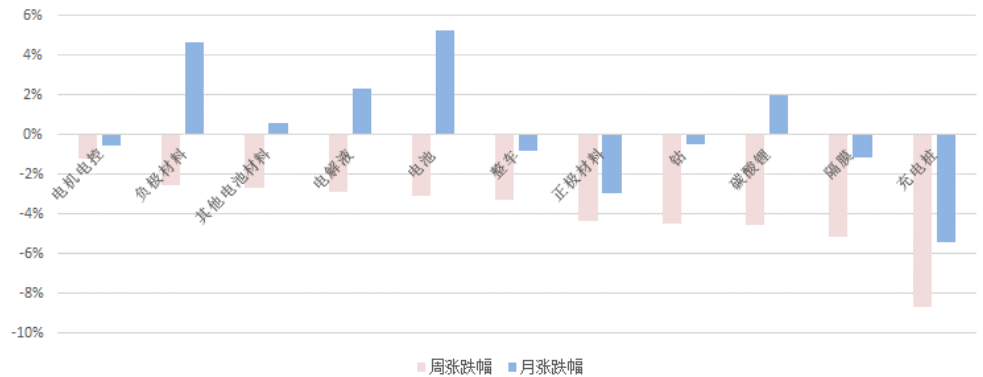
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

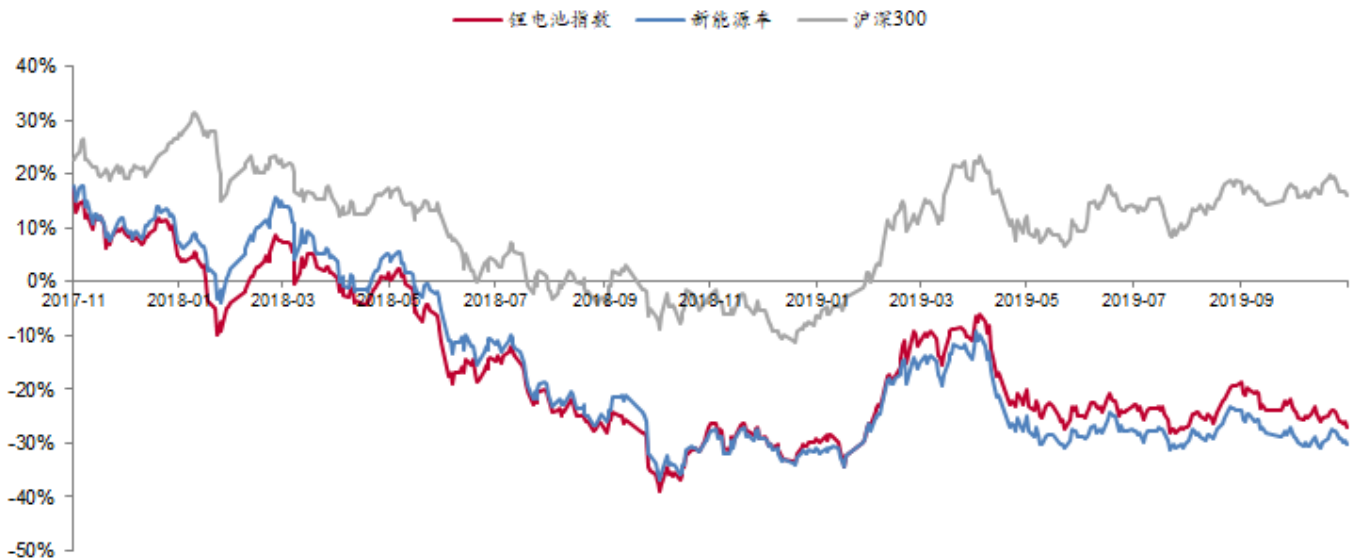
本周新能源车板块有所回调。各细分板块中，机电电控板块表现最好，周跌幅1.2%。四大材料中，负极材料板块表现较好，周跌幅2.5%。上游资源，碳酸锂板块周跌幅4.6%。钴板块周跌幅4.5%。隔膜和充电桩板块表现居尾。

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

根据中汽协统计,十月新能源车销量7.5万辆,同比下降46%,下降趋势有所扩大,环比下降5.9%。中游动力电池十月装机量4.07GWh,同比下降31%,环比增长3%。目前新能源车抢装现象不明显,并且三季度整体盈利不及预期,全年新能源车销量承压。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），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：

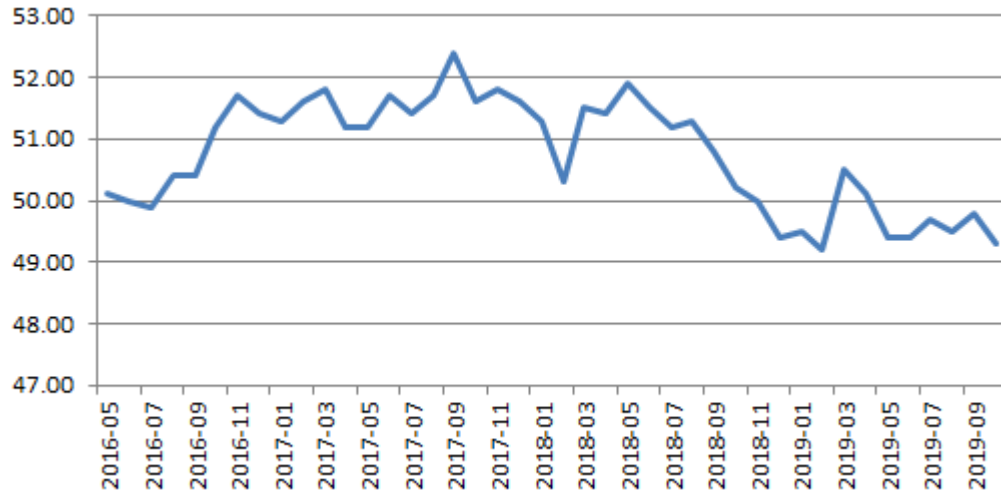
本周光伏方面，由于多晶需求不振，多晶电池片、组件持续跌价。在目前需求难以回温的氛围下，多晶电池片的价格仍在微幅下探。而目前的价格水平已低于多数厂商的现金成本水位，因此预期12月会有更多产能转回单晶、或是减产。组件方面，本周有大型组件集采开标，从目前价格来看，多晶组件的降价已经开始加速，且价格还在持续往下。国内的降价也同时传导至海外，美金价格也呈现缓跌态势。单晶PERC组件部分，近期国内价格已较为平缓，而海外的价格受到今年四季度旺季不旺的悲观氛围影响，组件厂对明年上半年订单的报价较为积极。关注标的：**隆基股份、通威股份**。风电方面，中广核拟建内蒙古2GW风电平价基地项目，计划于2019年底或2020年上半年取得建设指标并核准，2020年8月底前完成合法合规手续办理并开工建设，预计2021年底前建成运营。此外，根据有关统计数据，2019年1月到11月15日，共开标295个风电项目，规模共计35.93GW。其中海上风电项目为29个，共计7934MW。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：

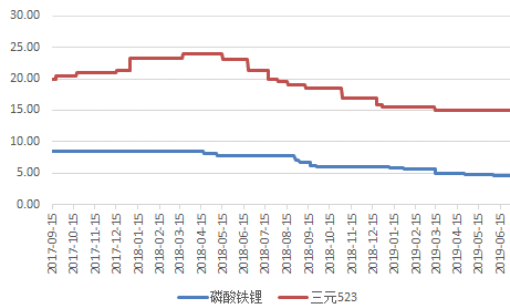
- 钴：电解钴报价27.2万元/吨，下降2.9%；硫酸钴报价4.95万元/吨，下跌7.5%。
- 锂：本周电池级碳酸锂价格为5.75万元/吨，下跌0.9%；氢氧化锂价格下跌6.4%，报价5.85万元/吨。
- 正极：523三元正极材料13.5万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极4.25万元/吨，保持平稳。
- 负极：中端天然石墨负极报价4.5万元/吨，保持平稳，中端人工石墨4.7万元/吨，下跌1%。
- 电极液：六氟磷酸锂报价9.5万元/吨，保持平稳。电解液价格保持平稳，价格3.65万元/吨。
- 隔膜：国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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						
				11月15日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	-2.9%	-5.2%	-45.8%	27.2	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	-7.5%	-19.5%	-50.7%	4.95	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)	-0.9%	-3.4%	-40.7%	5.75	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19	
		氢氧化锂 (57%)	-6.4%	-7.9%	-56.7%	5.85	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75	
镍	硫酸镍 (22%)	-3.0%	-6.6%	14.4%	3.2	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39		
	锰	电解锰	0.0%	-0.4%	-34.8%	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	-7.1%	-9.9%	-23.9%	9.15	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	-19.3%	5%	-14.4%	1.30	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	-23.8%	-27.1%	-42.0%	2.62	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	0.7%	2.8%	-54.1%	1.73	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	-2.6%	-12.9%	-1.9%	0.74	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	1.0%	5.6%	-9.3%	1.82	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				0.1%	-0.3%	-30.3%	0.20	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

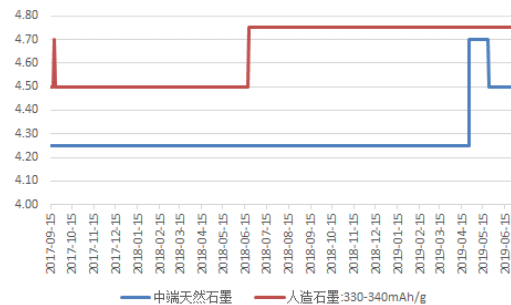
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

图表6: 正极材料价格 (万元/吨)



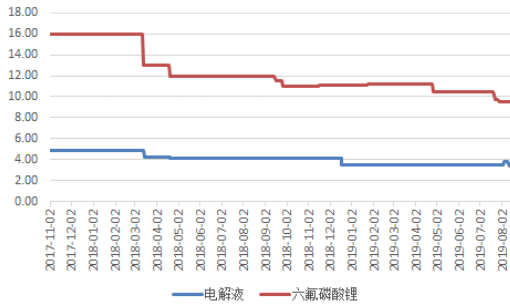
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



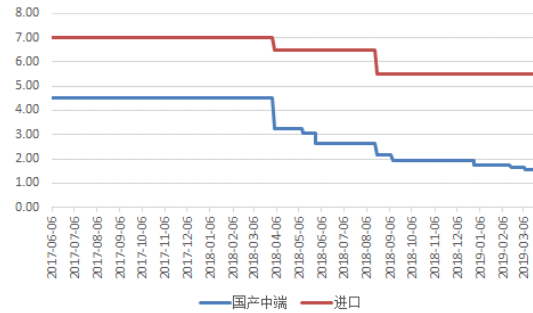
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

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

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)	7.40	6.80	7.00	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.80	8.50	8.60	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	62	59	60	-1.6	-1.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	73	74	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.235	0.231	0.233	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.800	1.740	1.780	-0.6	-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	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.080	2.950	3.060	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.432	0.423	0.426	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	3.330	3.280	3.310	--	--	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.118	0.085	0.087	-2.2	-0.002	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.700	0.660	0.674	-3.2	-0.022	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (USD)	0.165	0.119	0.122	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.970	0.920	0.940	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7% (USD)	0.168	0.119	0.122	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.970	0.930	0.940	--	--	😬
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	0.950	0.960	--	--	😬
组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.320	0.210	0.218	-0.9	-0.002	😬
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.700	1.530	1.640	-1.8	-0.030	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 (USD)	0.440	0.220	0.239	-0.8	-0.002	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 (RMB)	1.820	1.680	1.770	--	--	😬
各区域组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.230	0.210	0.218	-0.9	-0.002	😬
275 / 330W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.265	0.235	0.240	-0.8	-0.002	😬
275 / 330W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.225	0.210	0.215	-0.9	-0.002	😬
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)	0.255	0.225	0.239	-0.8	-0.002	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.255	0.220	0.237	-1.3	-0.003	😬
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: 本周多晶用料的价格开始略显松动, 主要来自于多晶硅料比例偏高的硅料厂。一线厂报价虽然维持每公斤60元人民币, 但呈现有价无市的情况。目前硅料厂多晶用料库存并未大幅提升, 即使受到铸锭企业下调开工率甚至关停的情势反逼, 本周价格仍然没有大幅下调。在产铸锭企业与硅料厂现正处于博弈阶段, 买卖双方在价格部分呈现拉锯, 即便有成交也是少量, 大多数的铸锭企业观望情绪居多。

铸锭企业开工率持续下修, 面对多晶后市需求低迷, 多晶用料成交价恐难守住每公斤60元人民币。硅料厂持续增加单晶用料产出, 而下游需求也相对稳定, 单晶用料

价格持稳，每公斤为74元人民币左右。值得注意的是面对接下来多晶用料价格下滑，单晶企业是否要求硅料厂维持一定的价差，将是关注的重点。海外单多晶用料部分，本周汇率变化不大价格持稳。

硅片：本周国内多晶硅片延续上周市场需求低迷的氛围持续降价，价格落在每片1.75-1.8元人民币，均价部分小幅滑落。铸锭企业面对上下游双面压力，二三线厂仍有抛货恐慌情绪存在，市场上价格较为混乱。大部份铸锭企业减少约三成至四成开工率，经测算本月多晶硅片数量较10月约减少1亿片左右，电池厂拉货力道也不强。

然而，整体看来降价的幅度逐渐缩小，多晶硅片价格将有机会逐渐回稳。近期国内158.75mm方单晶硅片(G1)拉货力度略有增温，供应略显紧张，每片价格在3.28-3.33人民币区间。海外单晶硅片价格无太大变化，每片为0.388-0.397元美金。铸锭单晶价格与上周价格持平，每片2.65-2.7元人民币。

电池片：多晶电池片的库存压力尚未解决，因此市场上的抛售仍在持续，本周主流价格来到每片3.05-3.1元人民币，换算每瓦价格已来到0.674元人民币上下，在目前需求难以回温的氛围下，多晶电池片的价格仍在微幅下探。而目前的价格水平已低于多数厂商的现金成本水位，因此预期12月会有更多产能转回单晶、或是减产回应。

海外价格部分，印度仍是目前最大的多晶需求支撑，近期价格也快速反应，跌至每瓦0.085-0.089元美金。

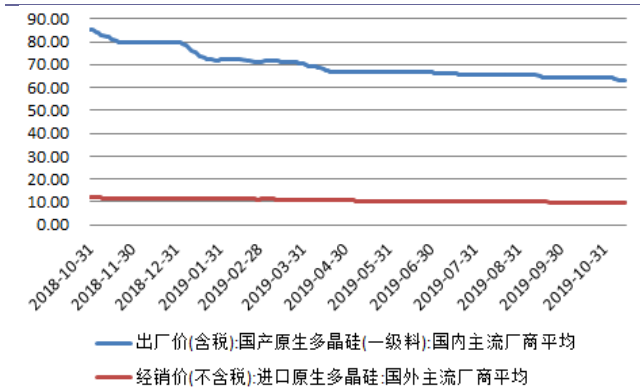
单晶PERC电池片整体行情则较为平稳，传统M2尺寸的价格持稳在每瓦0.94-0.95元人民币上下。158.75mm方单晶片(G1)主流价格则落在每瓦0.95-0.97元人民币。

组件：本周有大型组件集采开标，从目前价格来看，多晶组件的降价已经开始加速，主流价格来到每瓦1.58-1.69元人民币，且价格还在持续往下。国内的降价也同时传导至海外，美金价格也呈现缓跌态势。

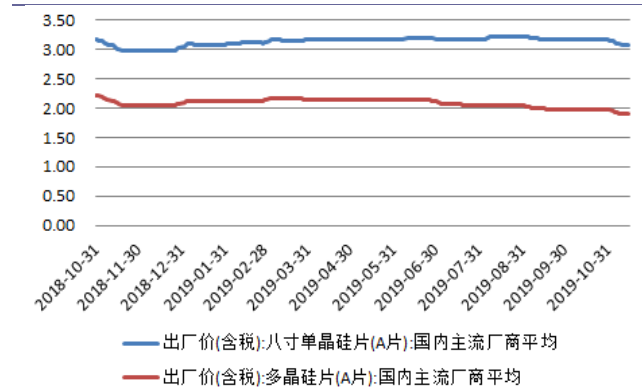
单晶PERC组件部分，近期国内价格已较为平缓，而海外的价格受到今年四季度旺季不旺的悲观氛围影响，组件厂对明年上半年订单的报价较为积极。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

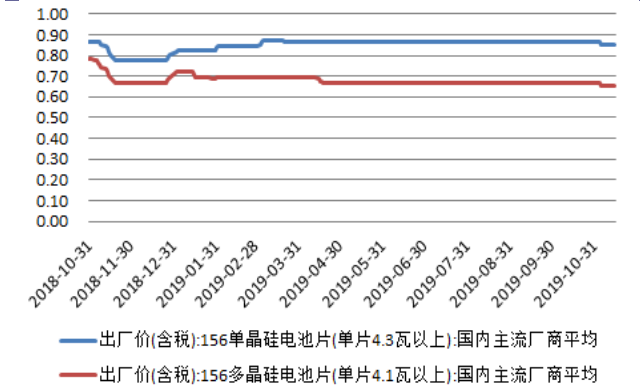


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



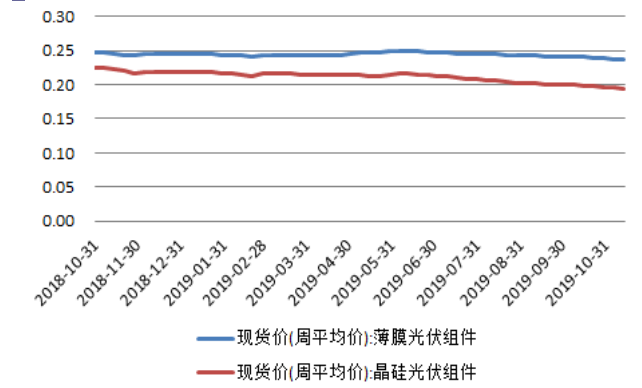
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

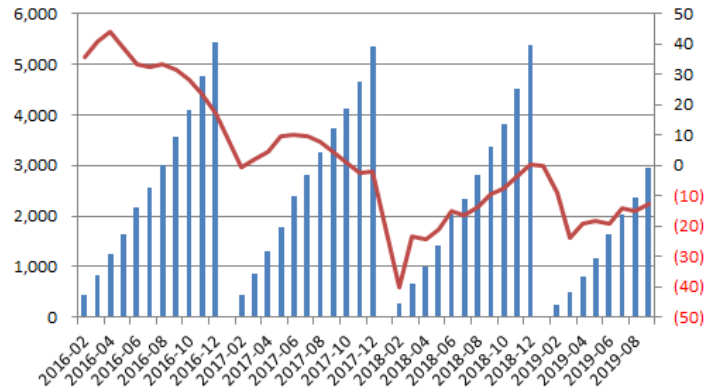


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

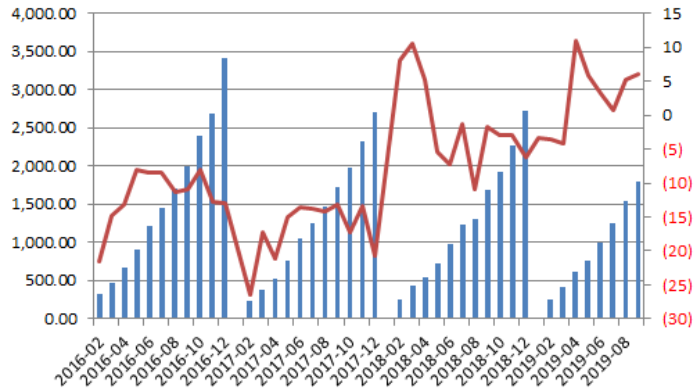
2019年1-9月份, 电网工程完成投资2953亿元, 同比下降12.5%; 主要发电企业电源工程完成投资1797亿元, 同比增加6%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



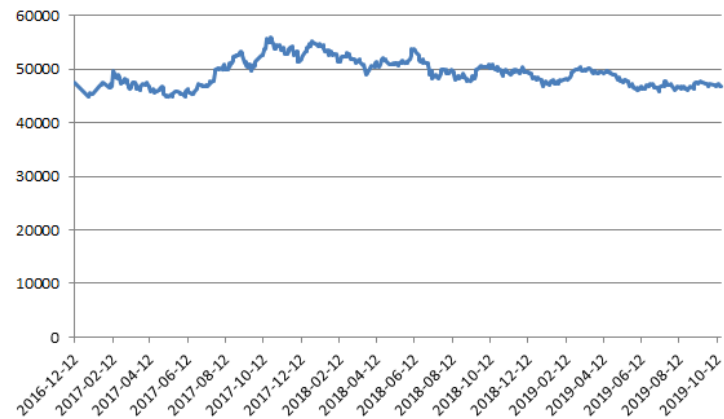
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。