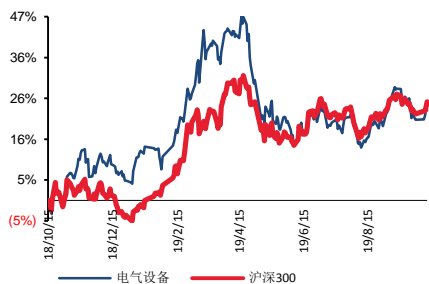




工业 资本货物

宁德拿下宝马大单

■ 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: 近日宝马宣布 2020 到 2031 年动力电池采购计划, 其中宁德时代供应规模从 40 亿欧元增加到 73 亿欧元, 从 2020 年开始供应; 三星 SDI 供应 29 亿欧元, 从 2021 年开始供应。宁德时代的胜利也意味着我国动力电池产业在全球市场的崛起。我国动力电池产业已经是立足国内, 稳步开拓全球市场。

新能源汽车: 近日宝马宣布 2020 到 2031 年动力电池采购计划, 其中宁德时代供应规模从 40 亿欧元增加到 73 亿欧元, 从 2020 年开始供应; 三星 SDI 供应 29 亿欧元, 从 2021 年开始供应。宁德时代的胜利也意味着我国动力电池产业在全球市场的崛起。我国动力电池产业已经是立足国内, 稳步开拓全球市场。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, 上游受铸锭厂家下调开工率及关停影响, 硅料厂开始有库存出现, 加上前期检修的硅料企业陆续恢复生产, 整体产出相较 10 月略为增加, 预期未来多晶用料价格仍存在跌价可能性。受到多晶整体后市需求低迷的影响, 多晶上中下游其实都承受不小的压力, 目前在多晶电池库存仍然偏多情况下, 硅片跌价态势仍然存在。多晶电池片的抛售仍在持续, 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。下游组件方面, 从近期开标的项目来看, 多晶组件的价格仍在持续下探, 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, 本周没有特别的消息, 基本面依旧维持。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 月份国内工业机器人产量同比增长 1.7%，为近一年来同比首次实现正增长，我们认为 5G 带来 3C 需求复苏较为确定，中游制造业资本开支拐点临近，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	9
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)	10
图表 9: 16MM 湿法隔膜价格跟踪 (元/平米)	10
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

本周沪深板块分化，沪深300下跌0.7%，上证综指下跌0.2%，深圳综指上涨0.1%。电力设备与新能源各细分板块均有所表现。储能板块上涨6.9%，核电和风电板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



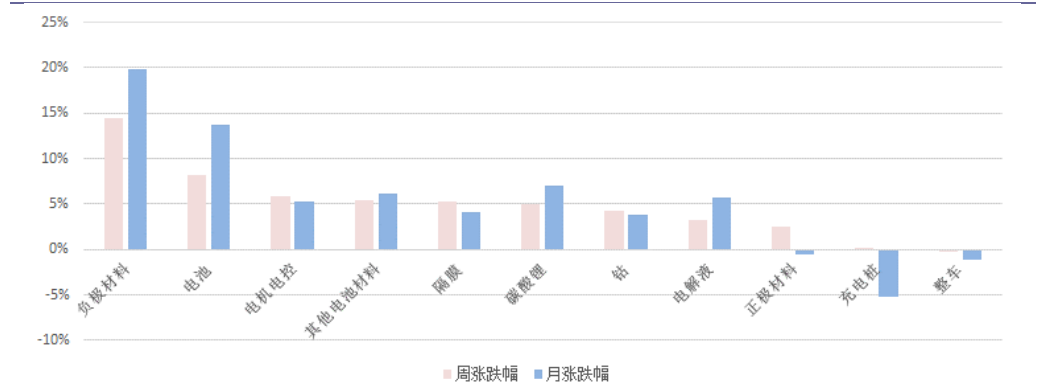
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

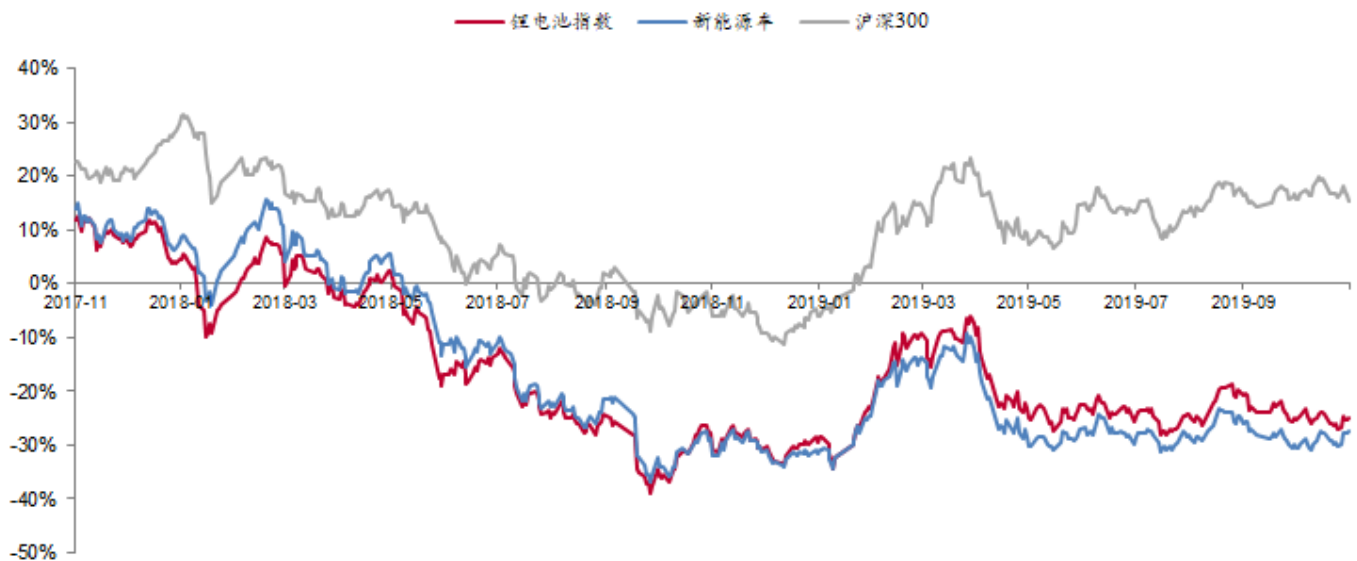
本周新能源车细分板块上涨明显。负极材料板块领涨，涨幅14.4%。电池板块周涨幅8.2%。上游原材料碳酸锂板块涨幅5%，钴板块上涨4.3%。充电桩和整车板块涨幅居尾。

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

近日宝马宣布2020到2031年动力电池采购计划, 其中宁德时代供应规模从40亿欧元增加到73亿欧元, 从2020年开始供应; 三星SDI供应29亿欧元, 从2021年开始供应。宁德时代的胜利也意味着我国动力电池产业在全球市场的崛起。我国动力电池产业已经是立足国内, 稳步开拓全球市场。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：

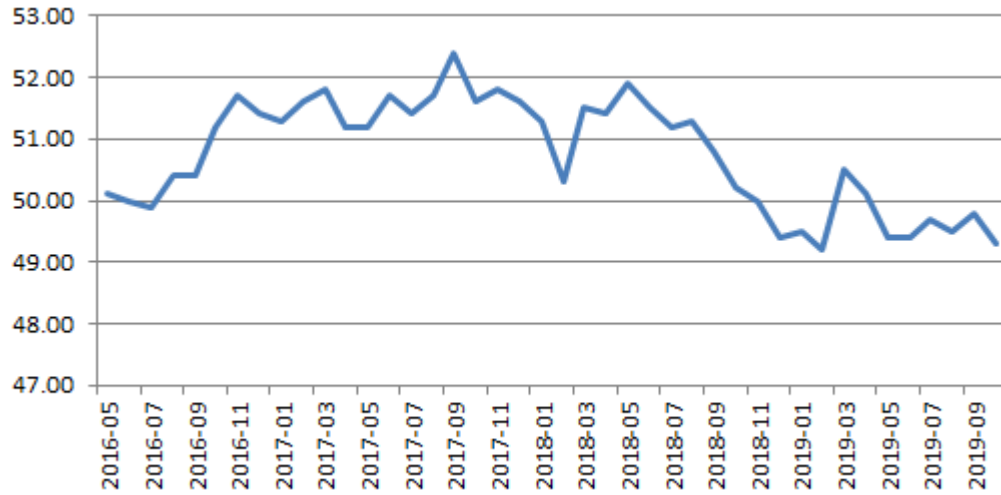
本周光伏方面，上游受铸锭厂家下调开工率及关停影响，硅料厂开始有库存出现，加上前期检修的硅料企业陆续恢复生产，整体产出相较10月略有增加，预期未来多晶用料价格仍存在跌价可能性。受到多晶整体后市需求低迷的影响，多晶上中下游其实都承受不小的压力，目前在多晶电池库存仍然偏多情况下，硅片跌价态势仍然存在。多晶电池片的抛售仍在持续，目前的价格水平已低于多数厂商的现金成本水位，因此预期12月会有更多产能转回单晶、或是减产。下游组件方面，从近期开标的项目来看，多晶组件的价格仍在持续下探，国内的降价也同时传导至海外，美金价格也呈现缓跌态势。单晶PERC组件部分，近期国内价格已较为平缓，而海外的价格受到今年四季度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，本周没有特别的消息，基本面依旧维持。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

10月国内工业机器人产量同比增长1.7%，为近一年来首次出现同比正增长，我们认为5G带来3C需求复苏较为确定，中游制造业资本开支拐点临近。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**。

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1-10月份，电网工程完成投资3415亿元，同比下降10.5%；主要发电企业电源工程完成投资2065亿元，同比增加7.6%。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。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：本周钴价上涨0.4%，电解钴价格27.3万元/吨；硫酸钴价格4.85万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格下跌3.5%，电池级碳酸锂价格为5.55万元/吨；氢氧化锂价格下跌2.6%，报价5.7万元/吨。

镍：硫酸镍价格下跌3.1%，报价3.1万元/吨。

锰：锰资源价格持平，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：六氟磷酸锂价格下跌4.2%，报价9.1万元/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。

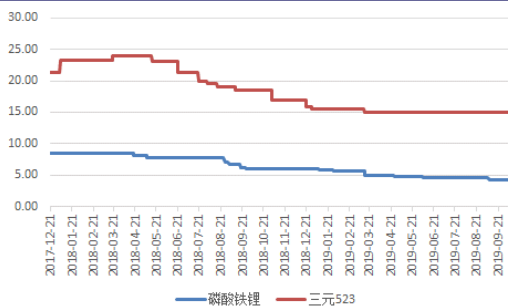
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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22日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	0.4%	-7.5%	-45.6%	27.3	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	-2.0%	-21.1%	-51.7%	4.85	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)	-3.5%	-6.7%	-42.8%	5.55	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-2.6%	-10.2%	-57.8%	5.7	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	-3.1%	-8.1%	10.8%	3.1	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	0.0%	-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	15.7%	15%	-0.9%	1.51	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	-34.6%	-25.0%	-40.3%	2.69	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	2.7%	5.6%	-52.9%	1.78	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	-4.2%	-4.2%	-23.6%	9.1	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	-10.5%	-20.0%	-9.9%	0.68	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	6.7%	11.6%	-4.2%	1.92	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	0.7%	0.3%	-29.9%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

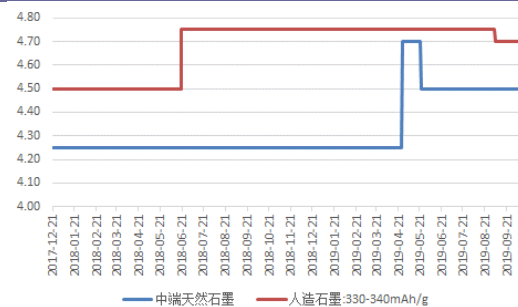
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

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

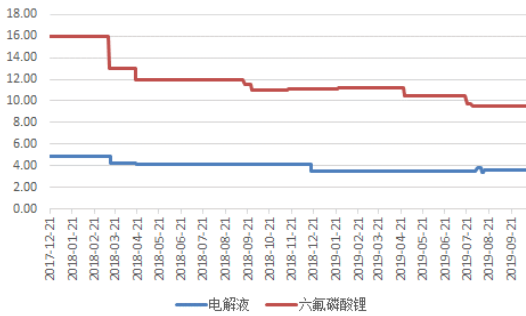
图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



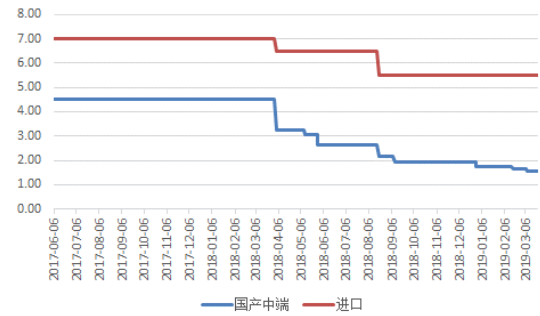
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

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

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)	61	58	59	-1.7	-1.000	🤔	
多晶硅 致密料 (RMB)	77	73	74	--	--	🤔	
硅片 (pc)							
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.233	0.230	0.232	-0.4	-0.001	🤔	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.790	1.730	1.770	-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)	0.105	0.080	0.084	-3.4	-0.003	🤔	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.690	0.650	0.650	-3.6	-0.024	🤔	
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%+双面 (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	0.216	-0.9	-0.002	🤔	
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.700	1.530	1.620	-1.2	-0.020	🤔	
315 / 375W 单晶PERC组件 (USD)	0.440	0.220	0.237	-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	0.216	-0.9	-0.002	🤔	
275 / 330W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.260	0.230	0.239	-0.4	-0.001	🤔	
275 / 330W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.225	0.210	0.213	-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	0.237	-0.8	-0.002	🤔	
315 / 375W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.250	0.220	0.233	-1.7	-0.004	🤔	
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: 本周多晶用料价格持续走弱, 市场上成交价格低于每公斤60元人民币以下, 但成交量偏少, 主要仍是执行前期订单或调整订单价格持续执行。下周双方陆续商议12月硅料订单, 价格讨论力道会更加热络。

受铸锭厂家下调开工率及关停影响, 硅料厂开始有库存出现, 加上前期检修的硅料企业陆续恢复生产, 整体产出相较10月略为增加, 但目前库存仍在接受范围内, 因此价格调整幅度有限, 大多数的采购观望情绪依然浓厚, 预期接下来几周的时间中, 多晶用料价格仍存在跌价可能性。

单晶用料部分，在硅料厂持续增加单晶用料比例及下游需求稳定因素下，价格仍在每公斤74块人民币，但部分厂家单晶用料价格开始略有松动，主要是由于近期多晶用料价格下滑，直接影响到单多晶硅料的价差。海外硅料虽受国内价格牵动，但在汇率影响之下价格与上周相同。

硅片：本周多晶硅片延续上周跌价氛围，每片落在1.73-1.79元人民币，部分硅片跌价趋缓。市场上抛货恐慌氛围逐渐消失，不过仍有少许低价扰乱市场。受到多晶整体后市需求低迷的影响，多晶上中下游其实都承受不小的压力，目前在多晶电池库存仍然偏多情况下，硅片跌价态势仍然存在。受到国内多晶硅片跌价影响，本周海外多晶硅片价格下调，每片落在0.230-0.233元美金。

单晶方面本周变化不大，每片落在2.95-3.06元人民币之间。预计下周中环及隆基会公布下个月的牌价，对于硅料及硅片市场都有关键性的影响。其他硅片厂也维持上周价格。

电池片：多晶电池片的抛售仍在持续，本周主流价格来到每片3.0-3.05元人民币，换算每瓦价格已来到0.65元人民币上下，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、或是减产因应。

而低迷的价格持续影响海外美金价格，尤其印度组件厂的目标采购价仍在下探，本周成交价跌至每瓦0.08-0.086元美金。受到国内电池跌价的影响，第三地产能价格也快速反应，东南亚多晶电池片来到每瓦0.1元美金上下。

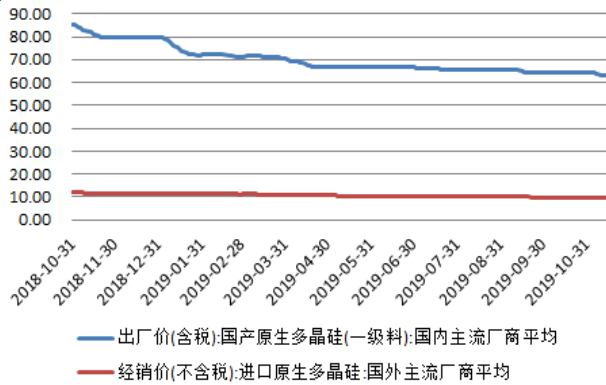
单晶PERC电池片则会在下周陆续开始洽谈12月价格，从目前单晶PERC需求仍然较稳定的情况来看，预估电池片厂商仍会尝试小幅抬高报价，实际成交则视12月整体组件需求热度而定。

组件：从近期开标的项目来看，多晶组件的价格仍在持续下探，主流价格来到每瓦1.58 -1.65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。

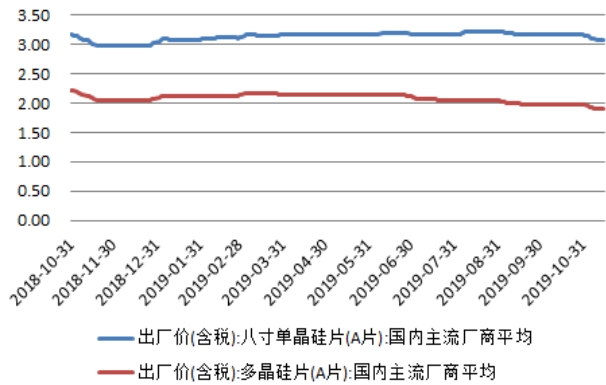
光伏玻璃：目前光伏玻璃厂家订单能见度高，且供货稍有紧张、无库存压力，加上部分区域天然气价格小幅上涨，综合各项因素，厂家再度酝酿下月的涨势。然而，目前组件价格面临很大的下行压力，且明年一季度的需求状况不容乐观，预期下周玻璃价格将呈现买卖双方拉锯的情形。

图表11：多晶硅料价格走势



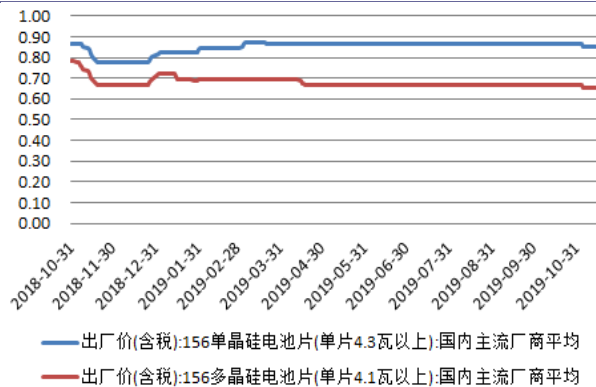
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



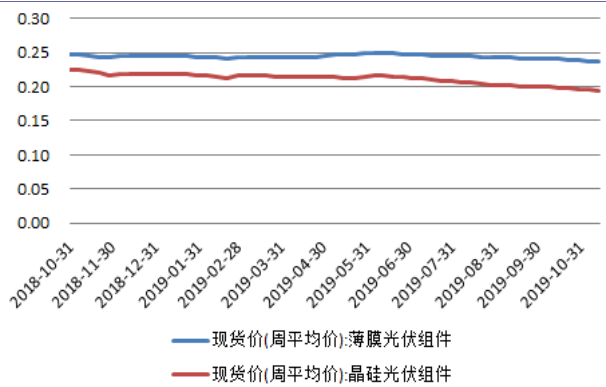
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

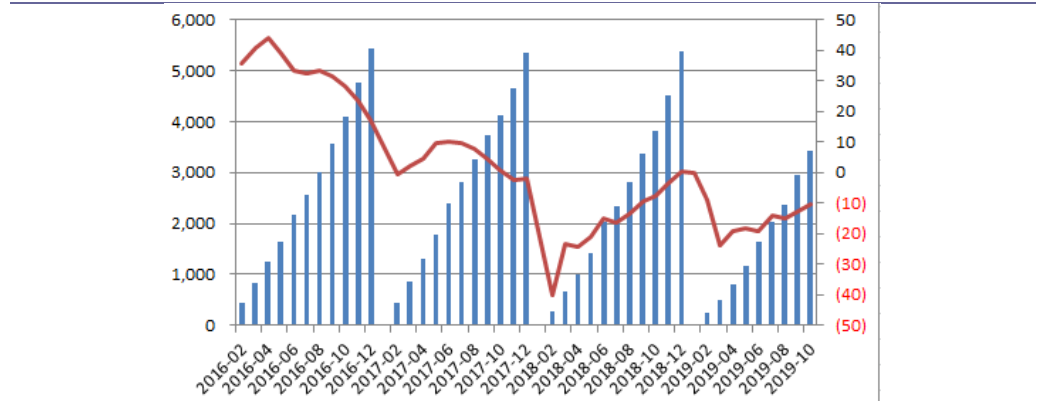


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备：

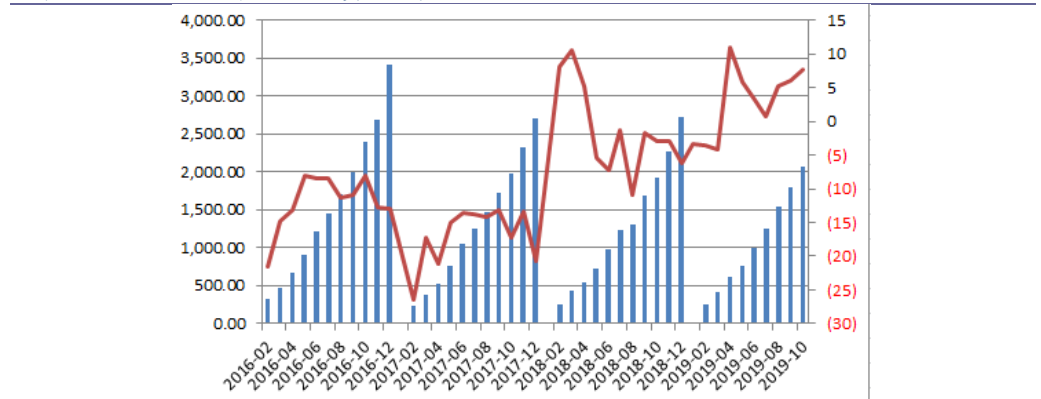
2019年1-10月份，电网工程完成投资3415亿元，同比下降10.5%；主要发电企业电源工程完成投资2065亿元，同比增加7.6%。

图表 15：电网基本建设投资完成额（亿元）



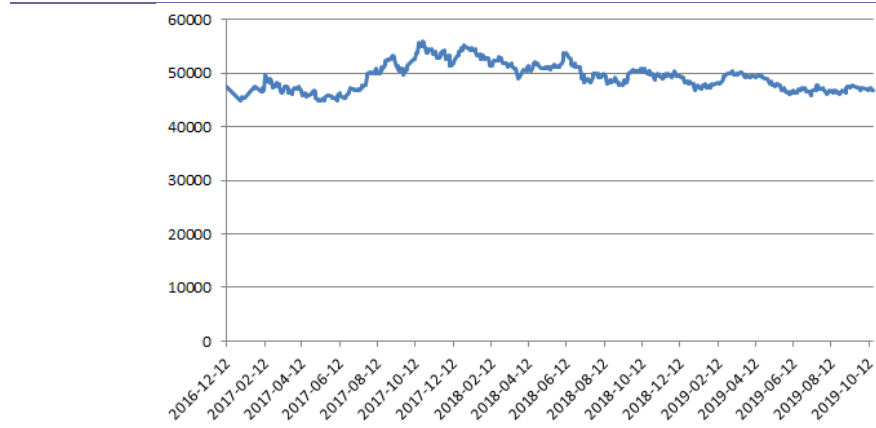
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。