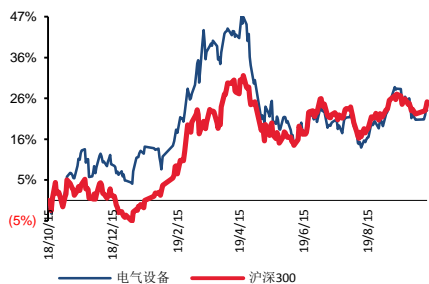


工业 资本货物

新能源车长期成长空间清晰，政策出台促进新能源公平并网

■ 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2025年新能源汽车新车销量占比达到25%左右。中性假设2025年新能源车销量750万辆，则2020~2025年新能源车销量复合增长率达到~30%，2025年国内动力电池出货量有望达到300GWh。各细分子行业的龙头公司都有巨大的成长空间。本周国家能源局发布《电网公平开放监管办法（征求意见稿）》，《办法》指出，电网企业应公平无歧视为电源项目提供电网接入服务，电网企业、发电企业应严格执行接网协议，相互配合，确保电源电网同步建成投产。此意见稿把新能源发电放到了与传统能源同等重要的位置上，对于新能源并网有积极的影响。光伏方面，多晶产品需求低迷，价格持续下探。光伏行业协会年度会议召开，1-10月份，我国光伏装机为17.6GW，同比下降51%。目前19年项目遗留到20年的大致有18GW左右，那么在明年331和630并网的项目在9GW左右。再加上明年的竞价项目和平价项目，预计明年光伏新增装机将重回旺年，全年装机在45-50GW。明年将迎来光伏平价需求的拐点。风电方面，本周海上风电分会主办的“2019中国海上风电工程技术大会”在北京召开，截止10月我国海上风电累计并网510万千瓦，已完成“十三五”规划目标77%，海上风电投资成本从最早的2.5万元/千瓦下降至目前江苏、浙江地区的约1.5万元至1.7万元/千瓦，福建、广东大概1.7万到2万/千瓦，海上风电成本持续下降，为海上风电未来规模化发展创造条件。海上风电潜力巨大，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈，重点关注。

新能源汽车：近日工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿），主要内容是到2025年，新能源汽车新车销量占比达到25%左右。纯电动汽车成为主流，燃料电池汽车实现商业化应用。并推动新能源汽车与能源、交通和信息通信等融合发展，完善基础设施。力争经过十五年持续努力，我国进入世界汽车强国行列。中性假设2025年新能源车销量750万辆，则2020~2025年新能源车销量复合增长率达到~30%。2025年国内动力电池出货量有望达到300GWh，带动钴、碳酸锂的需求量分别有望超过3万吨和15万吨。行业长期成长空间清晰，各细分子行业的龙头公司都有

巨大的成长空间。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向，主要标的：**宁德时代、欣旺达、恩捷股份、星源材质、当升科技、国轩高科**等。上游资源方向，建议关注**华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业**。

新能源发电：本周国家能源局发布《电网公平开放监管办法（征求意见稿）》，《办法》指出，电网企业应公平无歧视为电源项目提供电网接入服务，电网企业、发电企业应严格执行接网协议，相互配合，确保电源电网同步建成投产。此意见稿把新能源发电放到了与传统能源同等重要的位置上，对于新能源并网有积极的影响。光伏方面，多晶产品需求低迷，价格持续下探。上游硅料方面，在多晶终端需求持续低迷的影响下，本周多晶用料价格下滑，部分铸锭企业为保留手上现金，不断下调开工率甚至关停，让原本库存不高的硅料厂逐渐备感压力。单晶用料部分，本周稳定，先前检修硅料厂恢复满载及新产能释放，单晶用料供应略有提升，加之年底前上下游库存控制的考虑，单晶用料也有跌价可能。中游硅片电池方面，多晶硅片价格全面下探，前期维持满载运行铸锭企业，日渐剧增明显感受到出货的压力。目前多晶的关键在于需求端偏弱，即便硅片价格调降，反应至电池价格仍是现金成本以下，都是亏现金勉强营运，因此在产企业为维持生产及降本，部分转往中效项目开发。下游组件方面，多晶组件的价格仍在持续下探，且价格还在持续往下。单晶PERC组件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。消息方面，本周行业协会年度会议召开，1-10月份，我国光伏装机为17.6GW，同比下降51%。目前19年项目遗留到20年的大致有18GW左右，那么在明年331和630并网的项目在9GW左右。再加上明年的竞价项目和平价项目，预计明年光伏新增装机将重回旺年，全年装机在45-50GW。明年将迎来光伏平价需求的拐点。关注标的：**隆基股份、通威股份、中环股份、捷佳伟创**。风电方面，本周海上风电分会主办的“2019中国海上风电工程技术大会”在北京召开，截止10月我国海上风电累计并网510万千瓦，已完成“十三五”规划目标77%，海上风电投资成本从最早的2.5万元/千瓦下降至目前江苏、浙江地区的约1.5万元至1.7万元/千瓦，福建、广东大概1.7万到2万/千瓦，海上风电成本持续下降，为海上风电未来规模化发展创造条件。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、金风科技、中材科技、天顺风能**。

工控：11月PMI边际回暖，重回扩张区间。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。

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	6
二、 行业观点及投资建议	6
(一) 新能源汽车:	6
(二) 新能源发电:	8
(三) 工控:	9
三、 数据跟踪	9

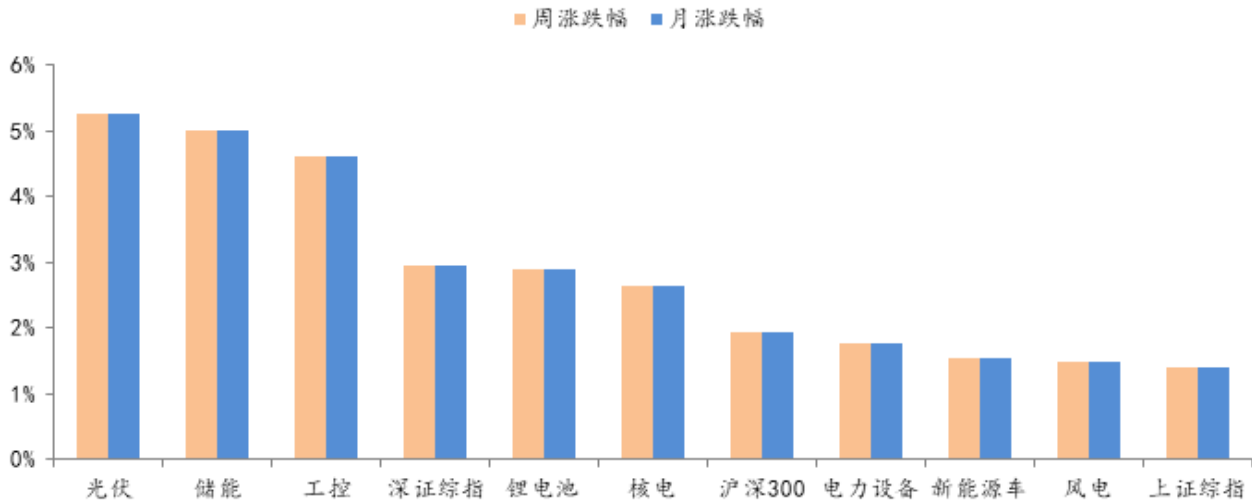
图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	6
图表 2: 新能源车细分板块表现	6
图表 3: 新能源汽车历史走势	7
图表 4: 中国制造业 PMI 指数	9
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	11
图表 11: 多晶硅料价格走势	14
图表 12: 硅片价格走势	14
图表 13: 电池片价格走势	14
图表 14: 组件价格走势	14
图表 13: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	15
图表 14: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	15
图表 13: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	15
图表 14: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨)	15

一、板块行情回顾

本周沪深板块均上涨，沪深300上涨1.93%，上证综指上涨1.39%，深圳综指上涨2.96%。电力设备与新能源各细分板块表现均上涨，其中光伏、储能、工控板块表现强势，分别上涨5.27%、5.00%和4.62%，风电和新能源车板块涨幅靠后。

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

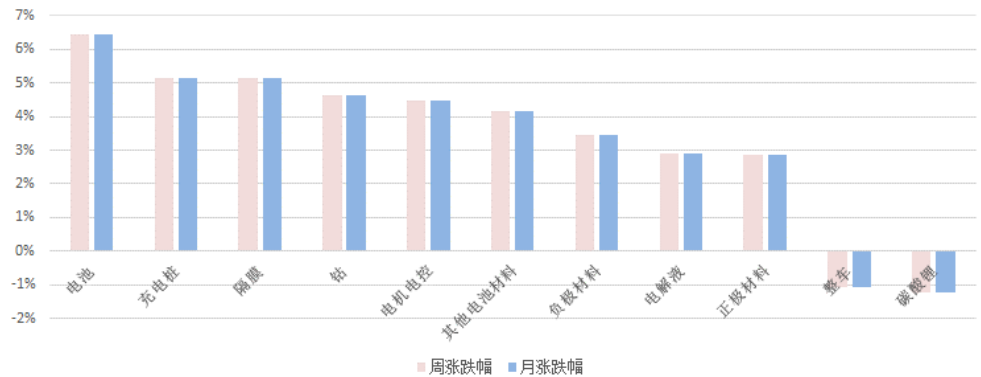
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

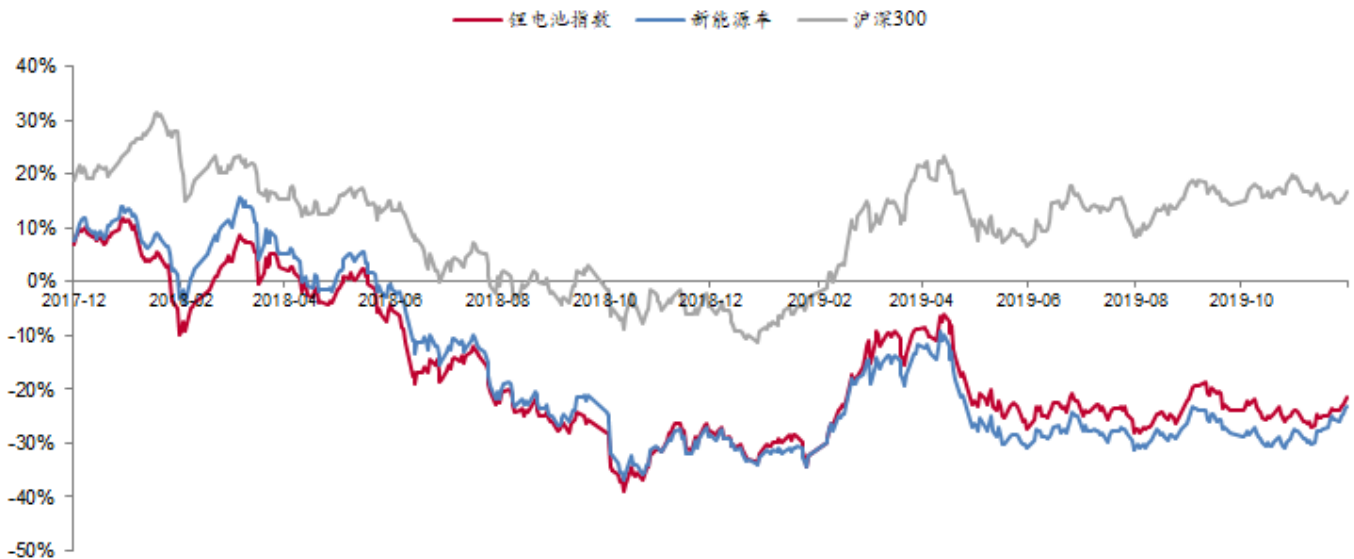
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，动力电池板块表现最好，周涨幅6.4%。四大材料中，隔膜板块表现较好，周涨幅5.1%。上游资源，钴板块周涨幅4.6%。碳酸锂板块周跌幅1.2%。整车和充电桩板块表现居尾。

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

近日工信部发布《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(征求意见稿),主要内容是到2025年,新能源汽车新车销量占比达到25%左右。纯电动汽车成为主流,燃料电池汽车实现商业化应用。并推动新能源汽车与能源、交通和信息通信等融合发展,完善基础设施。力争经过十五年持续努力,我国进入世界汽车强国行列。中性假设2025年新能源车销量750万辆,则2020~2025年新能源车销量复合增长率达到~30%。2025年国内动力电池出货量有望达到300GWh,带动钴、碳酸锂的需求量分别有望超

过3万吨和15万吨。行业长期成长空间清晰，各细分子行业的龙头公司都有巨大的成长空间。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向，主要标的：**宁德时代、欣旺达、恩捷股份、星源材质、当升科技、国轩高科**等。上游资源方向，建议关注**华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业**。

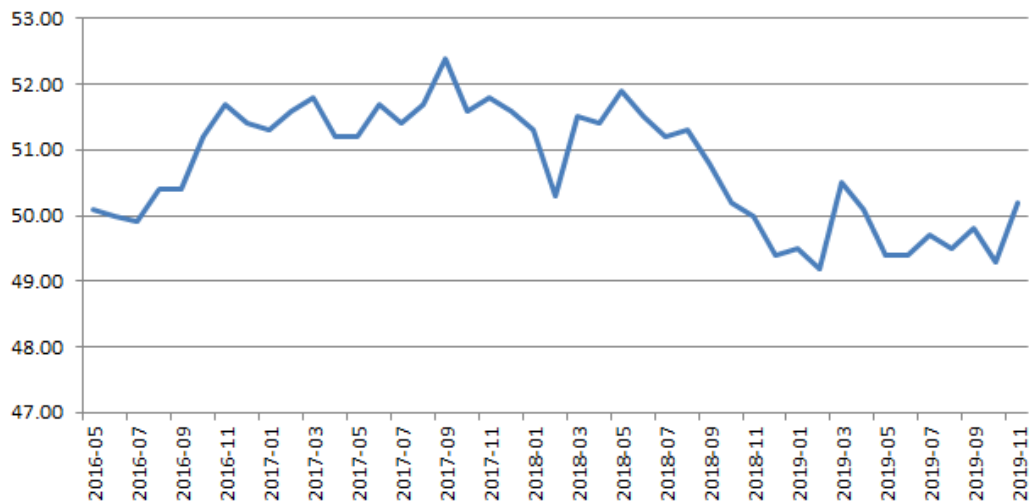
(二) 新能源发电：

本周国家能源局发布《电网公平开放监管办法（征求意见稿）》，《办法》指出，电网企业应公平无歧视为电源项目提供电网接入服务，电网企业、发电企业应严格执行接网协议，相互配合，确保电源电网同步建成投产。此意见稿把新能源发电放到了与传统能源同等重要的位置上，对于新能源并网有积极的影响。光伏方面，多晶产品需求低迷，价格持续下探。上游硅料方面，在多晶终端需求持续低迷的影响下，本周多晶用料价格下滑，部分铸锭企业为保留手上现金，不断下调开工率甚至关停，让原本库存不高的硅料厂逐渐备感压力。单晶用料部分，本周稳定，先前检修硅料厂恢复满载及新产能释放，单晶用料供应略为提升，加之年底前上下游库存控制的考虑，单晶用料也有跌价可能。中游硅片电池方面，多晶硅片价格全面下探，前期维持满载运行铸锭企业，日渐剧增明显感受到出货的压力。目前多晶的关键在于需求端偏弱，即便硅片价格调降，反应至电池价格仍是现金成本以下，都是亏现金勉强营运，因此在产企业为维持生产及降本，部分转往中效项目开发。下游组件方面，多晶组件的价格仍在持续下探，且价格还在持续往下。单晶PERC组件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。消息方面，本周行业协会年度会议召开，1-10月份，我国光伏装机为17.6GW，同比下降51%。目前19年项目遗留到20年的大致有18GW左右，那么在明年331和630并网的项目在9GW左右。再加上明年的竞价项目和平价项目，预计明年光伏新增装机将重回旺年，全年装机在45-50GW。明年将迎来光伏平价需求的拐点。关注标的：**隆基股份、通威股份、中环股份、捷佳伟创**。风电方面，本周海上风电分会主办的“2019中国海上风电工程技术大会”在北京召开，截止10月我国海上风电累计并网510万千瓦，已完成“十三五”规划目标77%，海上风电投资成本从最早的2.5万元/千瓦下降至目前江苏、浙江地区的约1.5万元至1.7万元/千瓦，福建、广东大概1.7万到2万/千瓦，海上风电成本持续下降，为海上风电未来规模化发展创造条件。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、金风科技、中材科技、天顺风能**。

(三) 工控:

国家统计局发布11月PMI为50.2%，环比回升0.4个百分点，连续6个月运行在荣枯线下后重回扩张区间。其中，大型企业PMI已经重回扩张区间（中小型企业PMI仍位于临界点之下，但有所改善），表明前期一系列逆周期宏观调控政策的效果开始显现，经济下行压力暂缓，经济运行趋稳。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，不宜过度悲观，Q4经济有望持平并持续修复。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。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车:

■ 钴：电解钴报价27万元/吨，下降1.1%；硫酸钴报价4.75万元/吨，下跌2.1%。

■ 锂：本周电池级碳酸锂价格为5.35万元/吨，下跌3.6%；氢氧化锂价格下跌1.8%，

报价5.6万元/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4万元/吨，下跌5.9%。
- **负极：**中端天然石墨负极报价4.3万元/吨，下跌1.7%，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。

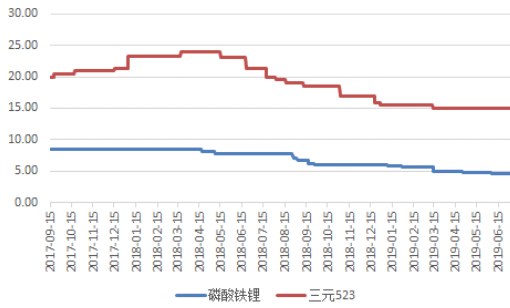
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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			
					11月29日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-1.1%	-6.3%	-46.2%	27	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	-2.1%	-15.9%	-52.7%	4.75	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)	-3.6%	-7.8%	-44.8%	5.35	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-1.8%	-10.4%	-58.6%	5.6	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	-8.1%	10.8%	3.1	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
	电解锰	-1.6%	-1.6%	-35.8%	1.20	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	-1.1%	-8.1%	-24.8%	9.05	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	-2.3%	11%	-3.2%	1.47	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	-31.7%	-27.2%	-36.5%	2.86	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	-5.9%	-5.9%	-45.4%	4.00	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	-11.4%	-8.4%	-58.3%	1.58	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)	-4%	-4%	1%	4.30	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%	-4.2%	-23.6%	9.1	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	0.0%	-17.1%	-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	0.0%	9.9%	-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		-2.8%	-2.7%	-31.8%	0.20	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

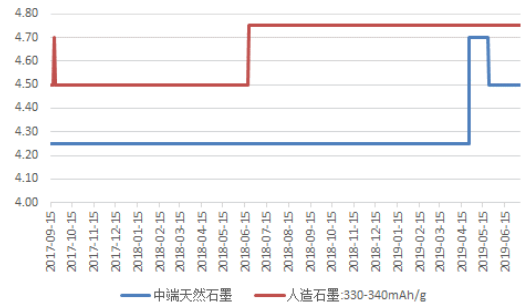
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格 (万元/吨)

图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)

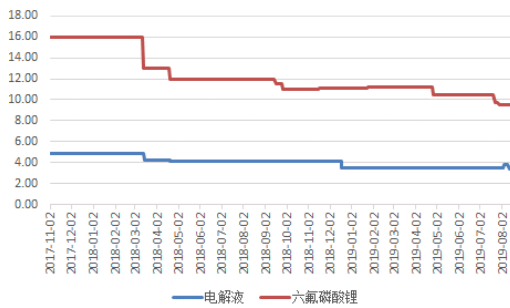


资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理



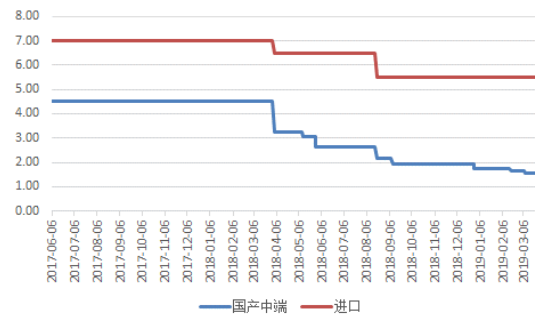
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

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)	7.20	6.70	6.90	-1.4	-0.100	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.60	8.40	8.50	-1.2	-0.100	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	60	57	58	-1.7	-1.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	76	72	73	-1.4	-1.000	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.223	0.219	0.221	-0.9	-0.002	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.700	1.650	1.680	-2.9	-0.050	😬
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)	0.099	0.075	0.079	-1.3	-0.001	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.650	0.610	0.620	-1.6	-0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (USD)	0.165	0.119	0.122	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.980	0.940	0.950	--	--	😬
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)	0.980	0.940	0.950	--	--	😬
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)	0.990	0.950	0.970	--	--	😬
组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.320	0.210	0.214	-0.5	-0.001	😬
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.680	1.530	1.610	--	--	😬
320 / 380W 单晶PERC组件 (USD)	0.440	0.220	0.235	-0.4	-0.001	😬
320 / 380W 单晶PERC组件 (RMB)	1.820	1.680	1.770	--	--	😬
4-Dec-19						
各区域组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.230	0.210	0.214	-0.5	-0.001	😬
275 / 330W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.260	0.230	0.238	-0.4	-0.001	😬
275 / 330W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.225	0.210	0.211	-0.5	-0.001	😬
320 / 385W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.440	0.400	0.420	--	--	😬
320 / 380W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.250	0.225	0.235	-0.4	-0.001	😬
320 / 380W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.250	0.220	0.231	-0.4	-0.001	😬
4-Dec-19						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	30.0	28.50	29.0	--	--	😬
4-Dec-19						

> 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: 在多晶终端需求持续低迷的影响下, 本周多晶用料价格均滑落1元人民币。部分铸锭企业为保留手上现金, 不断下调开工率甚至关停, 让原本库存不高的硅料厂逐渐备感压力, 因此12月初在下游企业反逼硅料情势底下, 多晶用料价格下滑至每公斤58元人民币, 部份二线厂报价甚至更低, 但即使现况降价刺激需求对于拉抬效果仍然有所限制。在产铸锭企业对于硅料观望态度成分居多, 形成与上周相同有价无市的情况, 预期下周多晶用料仍有每公斤1-2元人民币跌价空间。

单晶用料部分, 随着单晶硅片厂公告12月牌价后, 单晶用料价格有所支撑, 价格

落在每公斤73元人民币。不过先前检修硅料厂恢复满载及新产能释放，单晶用料供应略为提升，加之年底前上下游库存控制的考虑，单晶用料也有1-2元人民币跌价可能。海外用料在汇率没有太大变化下，单晶用料开始出现松动，小幅跌价每公斤0.1美金；多晶用料跟随着国内价格连动下行。供应面来看，12月起国内某一硅料厂关停生产，但另一方面大全新产能逐步释放，整体单多晶硅料供应仍算平衡。

硅片：本周多晶硅片价格全面下探，每片落在1.65-1.7元人民币之间，实际成交价跌破每片1.7元人民币。前期维持满载运行铸锭企业，日渐剧增明显感受到出货的压力。目前多晶的关键在于需求端偏弱，即便硅片价格调降，反应至电池价格仍是现金成本以下，都是亏现金勉强营运，因此在产企业为维持生产及降本，部分转往中效项目开发。

在现阶段多晶用料跌价同时，预期年底前多晶硅片同样存在跌价的空间。海外多晶硅片同样受国内影响，价格滑落至每片0.219-0.223美金之间。单晶部分价格变化不大，市场成交价在每片2.95-3.06元人民币之间，从供应面来看11月底某大厂切片车间受当地交通建设限电影响，影响12月产量约4,000万片左右，在供应略紧情况下，预期单晶硅片有机会持稳在每片3.06元人民币左右，另外小型的单晶企业甚至可能上调硅片价格。

电池片：即使目前的价格低于多数厂商的现金成本水位，多晶电池片的跌价仍未停歇，本周主流价格来到每片2.85-2.9元人民币、更低的价格也略有听闻，换算每瓦价格已来到0.62元人民币上下。常规多晶产线全开的部分一线厂也持续面临库存压力，在多晶需求持续低迷的情况下，库存难以消化、价格尚未见止跌。

低迷的国内多晶电池片价格持续影响海外美金价格，本周成交价约在每瓦0.08元美金或略低于此水平，第三地产能价格也快速反应，东南亚多晶电池片跌破每瓦0.1元美金。

另一方面，单晶产品在年底出现小幅拉货潮，整体需求佳，本周国内单晶PERC电池片维持上周每瓦0.95元人民币，海外价格也持稳在先前水平。

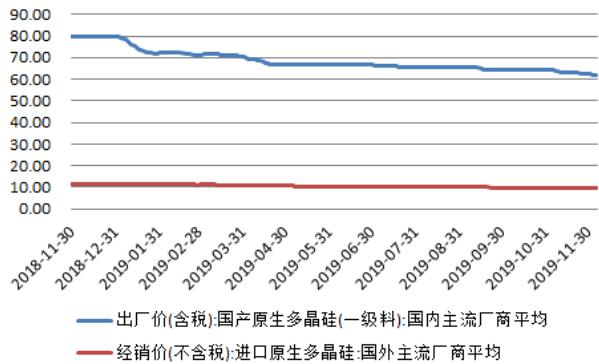
组件：从近期开标的项目来看，多晶组件的价格仍在持续下探，主流价格来到每瓦1.58-1.65元人民币，且价格还在持续往下。国内的降价也同时传导至海外，美金价格也呈现缓跌态势。

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：由于十二月整体需求佳，光伏玻璃供货稍有紧张、无库存压力，也让

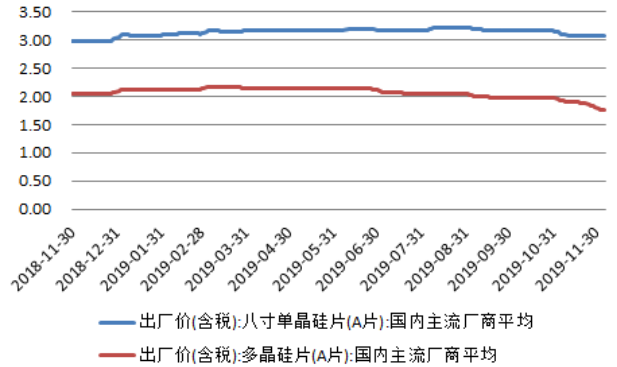
整体价格再度上涨，目前价格来到人民币28.5-30元/平方米。

图表11：多晶硅料价格走势



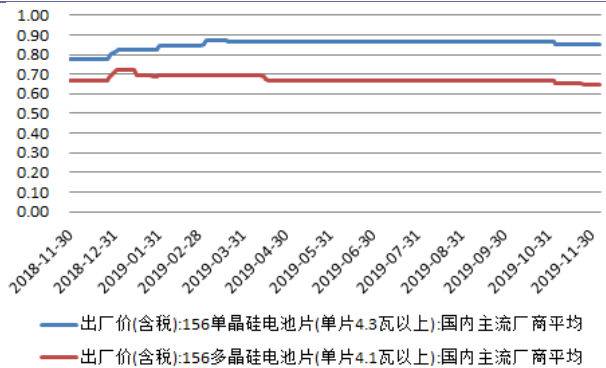
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



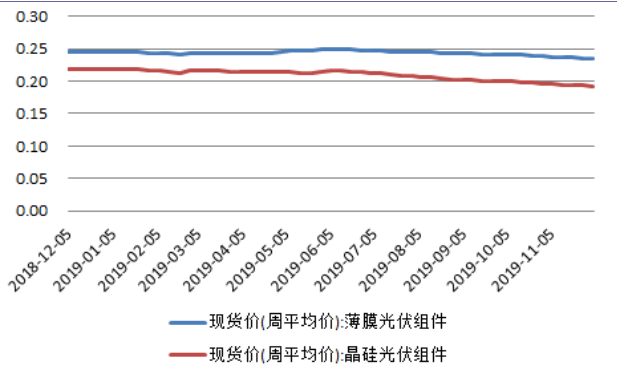
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

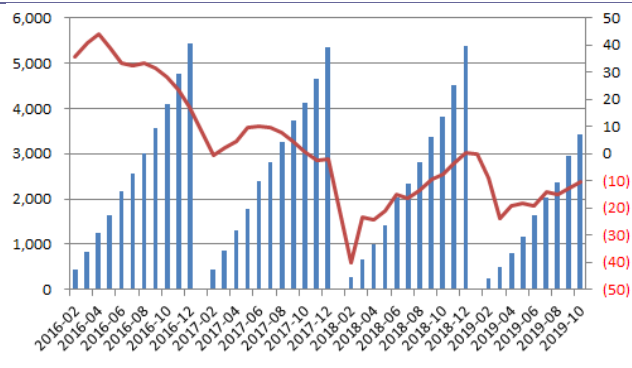


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 工控及其他:

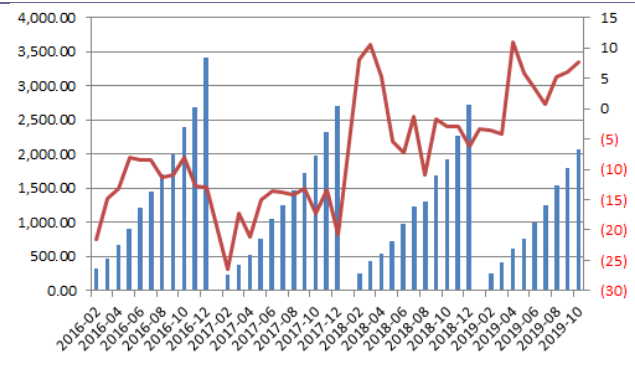
2019年1-10月份, 电网工程完成投资3415亿元, 同比下降10.5%; 主要发电企业电源工程完成投资2065亿元, 同比增加7.6%。

图表15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



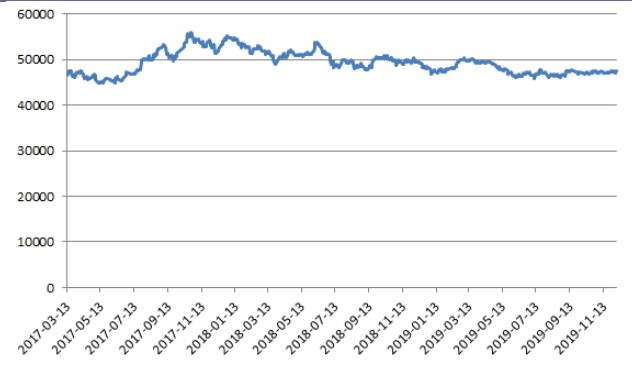
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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 (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表18: 螺纹钢HRB400 20mm价格走势 (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。