



工业 资本货物

2019-12-22

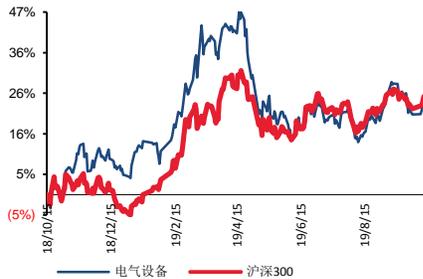
行业周报

看好/维持

电气设备

## 动力电池行业剩者为王，光伏明年迎平价需求拐点

### ■ 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：**11月动力电池装机量6.4GWh，环比+49.5%，同比-23.5%。11月实现装机的电芯供应商仅剩50家，同比-50%。宁德时代11月份市场份额57.4%，稳居行业龙头。19年新能源车销量~120万辆，而2020年目标销量200万辆，行业有望迎来重大反转。光伏多晶硅片延续上周跌价氛围进一步下行，在终端需求持续低迷影响之下，预期春节前多晶硅片仍不见反转的迹象。展望明年，400W高效组件成为市场主流的报价瓦数对组件厂带来压力，预期半片搭配多主栅的组件实际出货量在明年将逐季攀升。目前19年项目遗留到20年的大致有18GW左右，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。

**新能源汽车：**根据真锂研究统计，11月动力电池装机量6.4GWh，环比增长49.5%，同比下降23.5%。前11月累计装机53.5GWh，同比增长20.5%。11月实现装机的电芯供应商仅剩50家，同比下降50%。宁德时代11月份市场份额57.4%，稳居行业龙头。19年新能源车销量~120万辆，而2020年目标销量200万辆，行业有望迎来重大反转。新能源车行业长期成长空间清晰，各细分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：**本周光伏方面，多晶硅片延续上周跌价氛围进一步下行，虽然近期多晶用料的价格开始反映在多晶硅片环节，但整个多晶供应链仍是亏现金营运。在终端需求持续低迷影响之下，预期春节前多晶硅片仍不见反转的迹象。单晶方面，部分国内项目抢装年底并网、加上欧美等海外市场年底拉货潮，垂直整合厂采买力道强，单晶电池片供货依然紧张，整体需求佳。组件方面，随着多晶产品的需求低迷、及中上游的跌价，近期多晶组件对于明年的报价持续降低。展望明年，400W的高效组件成为市场主流的报价瓦数对组件厂带来很大压力，预期半片搭配多主栅的组件实际出货量在明年将

逐季攀升。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，本周风电市场招标中标消息依旧不断，今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**。

**工控储能：**11 月工业增加值同比+6.2%，社会消费品零售同比+8%，环比均有所加速，固定资产投资同比+5.2%，环比持平。近日，中美已就第一阶段经贸协议文本达成一致，外部环境趋于缓和；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**。

**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: .....	7
三、 数据跟踪 .....	8

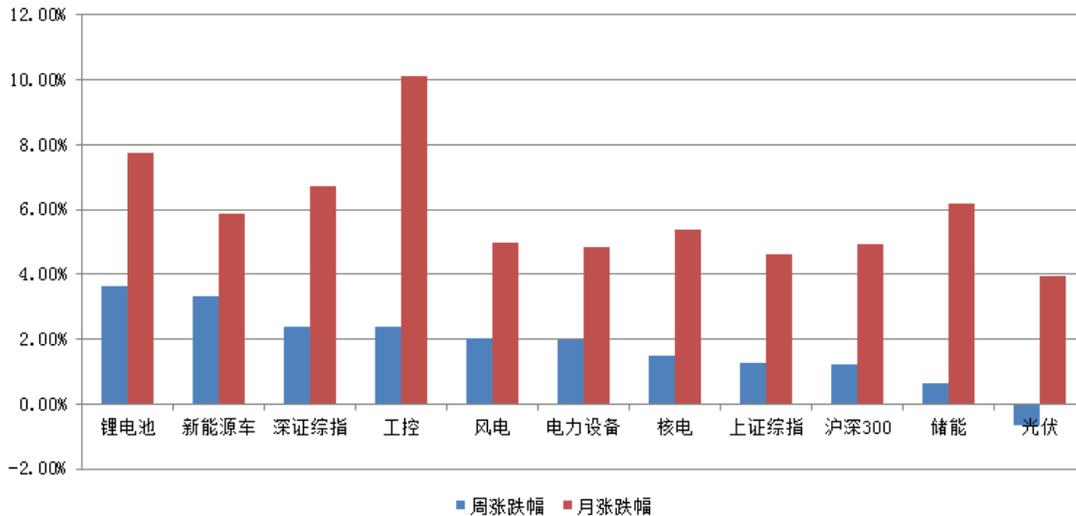
## 图表目录

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 .....	6
图表 4: 中国制造业 PMI 指数 .....	8
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) .....	9
图表 7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨) .....	9
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 .....	10
图表 11: 多晶硅料价格走势 .....	13
图表 12: 硅片价格走势 .....	13
图表 13: 电池片价格走势 .....	13
图表 14: 组件价格走势 .....	13
图表 13: 电网基本建设投资完成额 (亿元) .....	14
图表 14: 电源基本建设投资完成额 (亿元) .....	14
图表 13: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨) .....	14
图表 14: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨) .....	14

## 一、板块行情回顾

本周沪深板块延续上涨态势，沪深300上涨1.24%，上证综指上涨1.26%，深圳综指上涨2.39%。电力设备与新能源各细分板块多有所表现。其中，锂电池与新能源汽车板块表现亮眼，分别上涨3.61%、3.3%，储能和光伏板块表现居后。

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

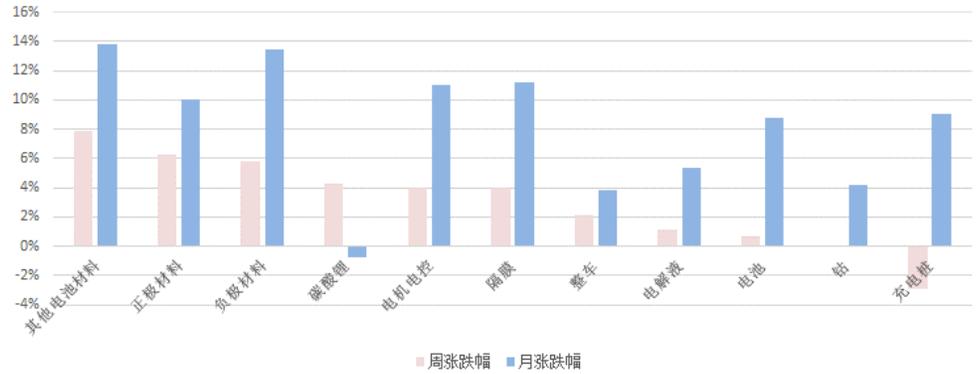
## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车：

#### ➤ 本周复盘

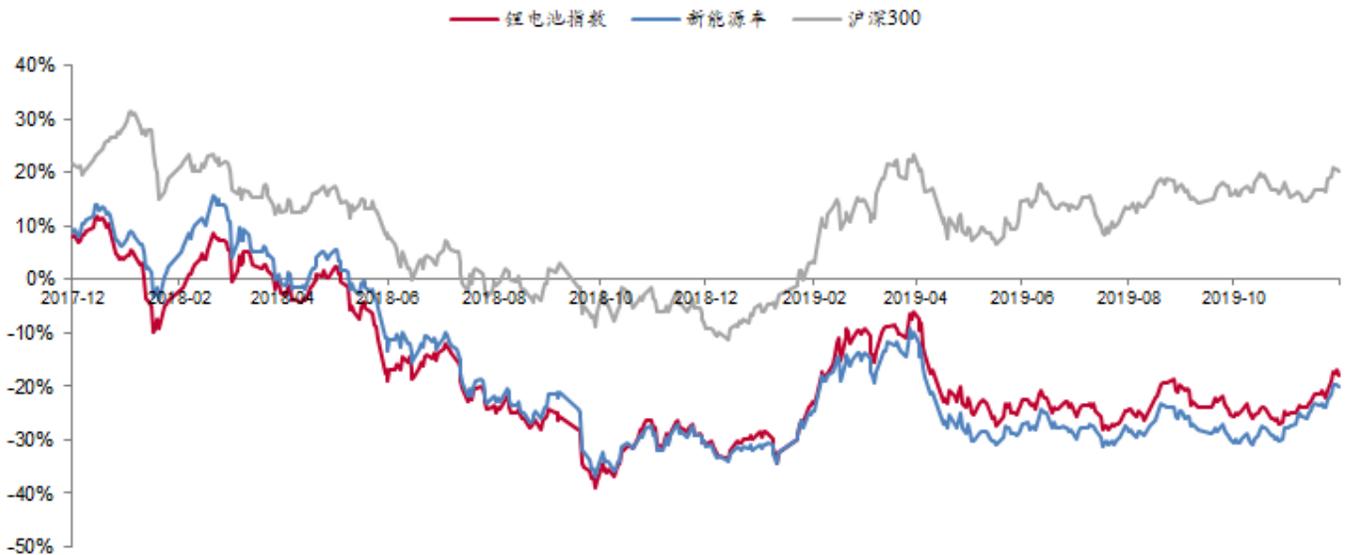
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，其他电池材料板块表现最好，周涨幅7.9%。四大材料中，正极材料板块表现较好，周涨幅6.3%。上游资源，碳酸锂板块周涨幅4.3%。钴板块周涨幅0.1%。钴和充电桩板块表现居尾。

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

根据真锂研究统计,11月动力电池装机量6.4GWh,环比增长49.5%,同比下降23.5%。前11月累计装机53.5GWh,同比增长20.5%。11月实现装机的电芯供应商仅剩50家,同比下降50%。宁德时代11月份市场份额57.4%,稳居行业龙头。19年新能源车销量~120万辆,而2020年目标销量200万辆,行业有望迎来重大反转。新能源车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。

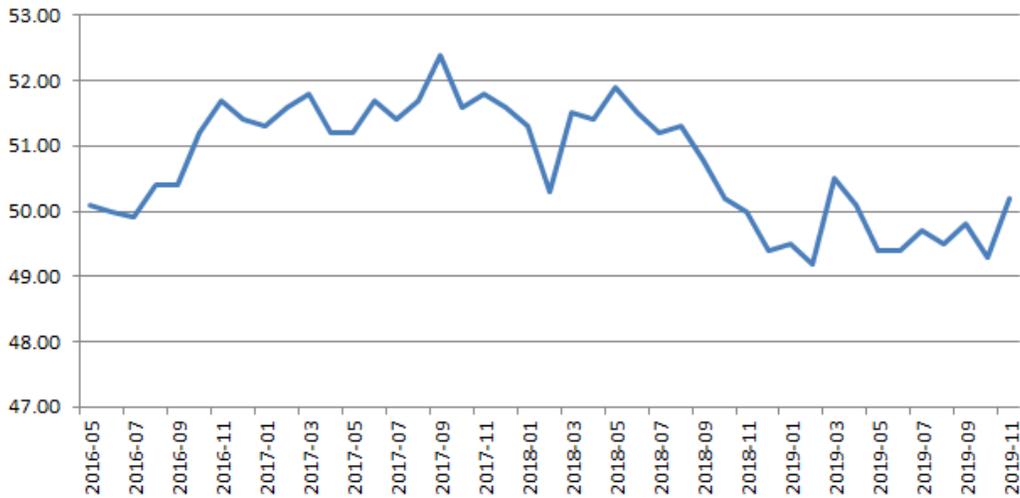
## (二) 新能源发电：

本周光伏方面，多晶硅片延续上周跌价氛围进一步下行，虽然近期多晶用料的价格开始反映在多晶硅片环节，但整个多晶供应链仍是亏现金营运。在终端需求持续低迷影响之下，预期春节前多晶硅片仍不见反转的迹象。单晶方面，部分国内项目抢装年底并网、加上欧美等海外市场年底拉货潮，垂直整合厂采买力道强，单晶电池片供货依然紧张，整体需求佳。组件方面，随着多晶产品的需求低迷、及中上游的跌价，近期多晶组件对于明年的报价持续降低。展望明年，400W的高效组件成为市场主流的报价瓦数对组件厂带来很大压力，预期半片搭配多主栅的组件实际出货量在明年将逐季攀升。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，本周风电市场招标中标消息不断，今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：

11月工业增加值同比增长6.2%，社会消费品零售同比增长8%，环比均有所加速，固定资产投资同比增加5.2%，与10月持平。当前，中美已就第一阶段经贸协议文本达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。本次协议的达成，将促进中美经贸关系稳定发展，稳定市场预期。外部环境的缓和，将有效改善制造业出口需求。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26.6万元/吨，上涨0.8%；硫酸钴报价4.35万元/吨，下跌2.2%。

**锂：**本周电池级碳酸锂价格为5.08万元/吨，下跌1.7%；氢氧化锂价格持平，报价5.45万元/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3.95万元/吨，下跌1.3%。

**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%。

**电极液：**六氟磷酸锂报价8.85万元/吨，保持平稳。电解液价格保持平稳，价格3.35万元/吨。

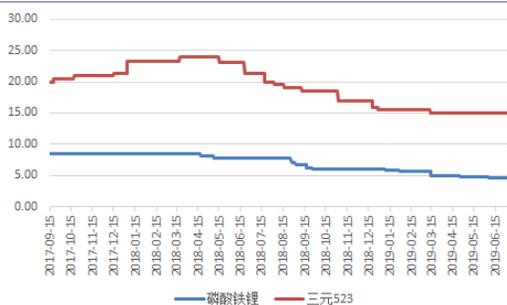
**隔膜：**国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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				
				12月20日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	0.8%	-2.9%	-47.0%	26.6	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	-2.2%	-10.3%	-56.7%	4.35	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86	10.01	8.75	8.62	8.01
	碳酸锂 (电池级)	-1.7%	-10.1%	-47.6%	5.08	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
锂	氢氧化锂 (57%)	0.0%	-5.2%	-59.7%	5.45	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
	三元正极													
镍	硫酸镍 (22%)	-1.7%	-6.5%	3.7%	2.9	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
	三元前驱体	-6.2%	-17.5%	-37.2%	7.55	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	-41.5%	-66%	-66.4%	0.51	1.87	2.40	1.52	1.62	1.49	1.49	1.30	1.80	1.29
三元正极	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	-18.4%	-5.7%	-2.7%	4.39	3.28	4.00	4.51	4.72	4.40	3.56	3.52	3.21	2.80
	铁锂正极													
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	-1.3%	-7.1%	-46.1%	3.95	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	-1.8%	-9.5%	-57.9%	1.59	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%	-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%	-2.7%	-25.7%	8.85	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	1.8%	-23.0%	-24.5%	0.57	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54
	电解液	0.0%	-8.2%	-19.3%	3.35	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77	4.9	5.1	6.96	8.27
	每吨盈利空间	-0.5%	-6.4%	-12.8%	1.75	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	-7.0%	-10.2%	-27.2%	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	-0.6%	-4.9%	-32.9%	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)



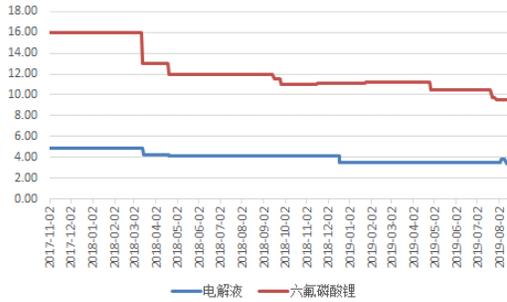
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



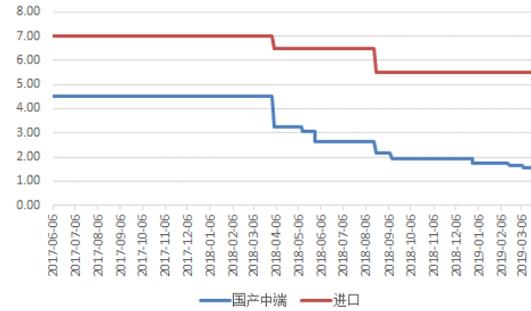
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

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 $\mu$ 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
<b>多晶硅 (kg)</b>						
多晶硅 多晶用 (USD)	7.00	6.50	6.70	-2.9	-0.200	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.50	8.30	8.40	-1.2	-0.100	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	57	52	53	-8.6	-5.000	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	75	72	73	--	--	😬
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.223	0.219	0.221	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.640	1.590	1.620	-3.6	-0.060	😬
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	--	--	😬
<b>电池片 (W)</b>						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.099	0.075	0.079	--	--	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.630	0.602	0.610	-1.6	-0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (USD)	0.164	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	--	--	😬
<b>组件 (W)</b>						
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.320	0.205	0.212	-0.9	-0.002	😬
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.660	1.530	1.600	-0.6	-0.010	😬
320 / 380W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.220	0.232	-1.3	-0.003	😬
320 / 380W 单晶PERC组件 (RMB)	1.820	1.670	1.770	--	--	😬
11-Dec-19						
<b>各区域组件 (W)</b>						
275 / 330W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.225	0.205	0.212	-0.9	-0.002	😬
275 / 330W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.250	0.230	0.238	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.225	0.205	0.210	-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	0.232	-1.3	-0.003	😬
320 / 380W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.250	0.220	0.228	-1.3	-0.003	😬
11-Dec-19						
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	30.0	28.50	29.0	--	--	😬
11-Dec-19						

 > 3%  
 0~3%  
 0%  
 0~-3%  
 > -3%

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

**多晶硅:** 本周多晶用料价格大幅下滑来到每公斤52-57元人民币区间, 均价落在每公斤53元人民币。在下游企业持续下调开工率的同时, 实际成交订单数量不多, 并且市场上多晶用料价格混乱。现况下游企业若仅采购多晶免洗用料成本压力大, 因此订单中大部分搭配次级品的料源, 降低硅料成本。从目前多晶硅片价格来看, 多晶用料价格需要落在每公斤50人民币左右, 才有机会平于现金成本。由供需面来看, 年底前上下游库存控制的考虑, 加上近期中效产品热度增加, 导致多晶用料需求持续低迷, 价格一路下探, 本周价格跌破历史低点。另一方面以多晶用料产出为主的二线厂, 也

存在提前检修方式因应行情低迷。

单晶用料部分，高价小幅滑落每公斤1元人民币。接近年底下游产品出现小幅拉货潮带动下，现况单晶用料价格维持在每公斤72-75人民币之间。海外的部分，在汇率没有太大的变化下，单多晶用料随着国内价格同步下滑，均价分别为每公斤8.4及6.7美金左右。

**硅片：**本周多晶硅片延续低迷氛围价格全面下行，每片落在1.59-1.64元人民币之间，均价落在每片1.62元人民币。一线多晶硅片企业若长期有固定战略合作的垂直厂，其实仍有部分高效多晶需求。但按照目前多晶用料及硅片价格来看，现阶段非万吨级硅料厂及多晶硅片企业仍是低于现金成本亏损营运。在主流多晶终端需求仍不见好转的情况下，大部分生产线已经转向中效产品，部分企业产出比例甚至高于主流多晶。近期多晶硅片价格下行速度快，每周的价格一路下探，低价抛售状况充满整个市场。

单晶部分变化不大，主要是市场相对较为稳定，价格与上周相同，每片为2.95-3.06元人民币之间。近期大尺寸单晶硅片市场询问度高，大小厂都配合下游客户需求逐步拉升G1产出量，预估明年G1占一定比例市场份额，本周成交价格落在每片3.28-3.33人民币之间。

**电池片：**在价格已低于多数厂商现金成本水位的情况下，近期多晶电池片的跌价以较为趋缓，本周主流价格来到每片2.8-2.85元人民币，换算每瓦价格约在0.61元人民币上下。海外美金价格也成交在每瓦0.077-0.079元美金。后续价格波动视上游硅料、硅片的下跌空间而定。

部分国内项目抢装年底并网、加上欧美等海外市场年底拉货潮，垂直整合厂采买力道增强，让单晶电池片供货略显紧张，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。然而十二月中下旬后欧美需求可能暂时转弱，单晶电池片需求热度能否延续，则要视有多大体量的中国内需项目递延至明年一月继续安装而定。

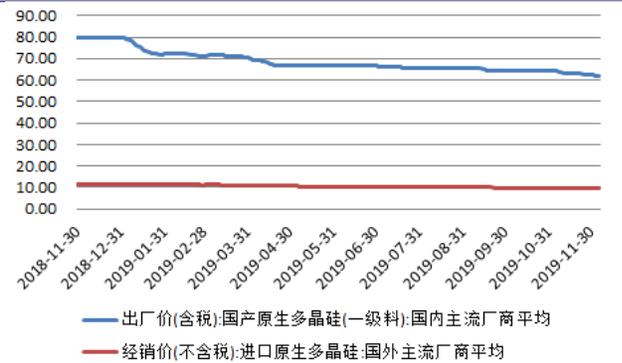
**组件：**由于步入了年底前的抢装潮，近期国内的组件价格已较为稳定。从近期的开标来看，多晶组件的价格大多落在每瓦1.58-1.63元人民币之间，单晶PERC组件则仍然持稳在1.67-1.78元人民币之间。

展望明年，400W的高效组件成为市场最主流的报价瓦数对组件厂带来很大压力，为了达到市场的需求瓦数，必须以158.75mm方单晶、搭配半片、多主栅及提效辅材，因此预期半片搭配多主栅的组件实际出货量在明年将逐季攀升。

**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

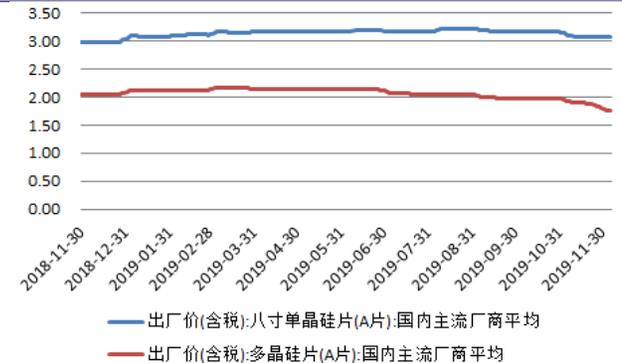
整体价格再度上涨，目前价格来到人民币28.5-30元/平方米。

图表11：多晶硅料价格走势



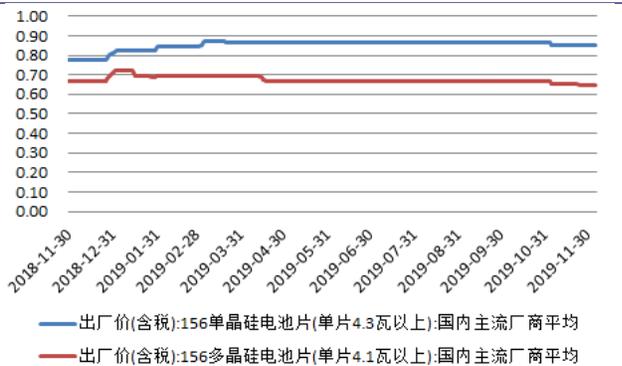
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



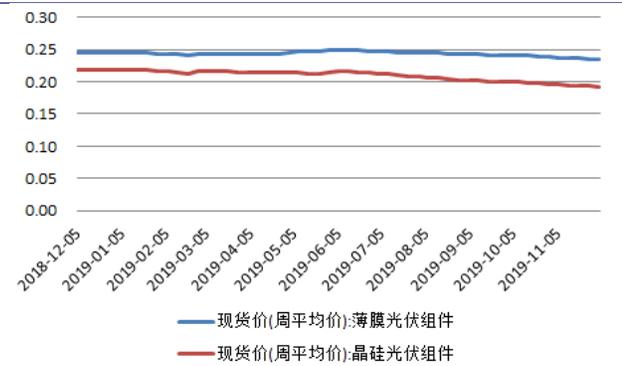
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

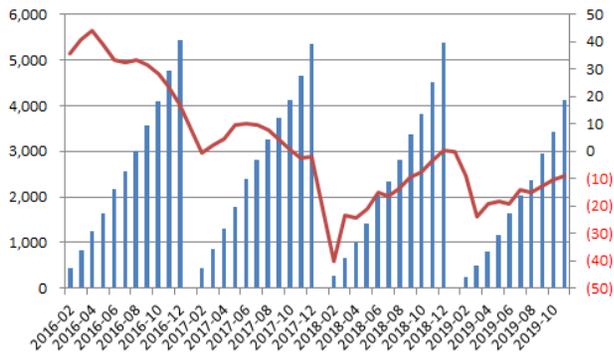


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 工控等:

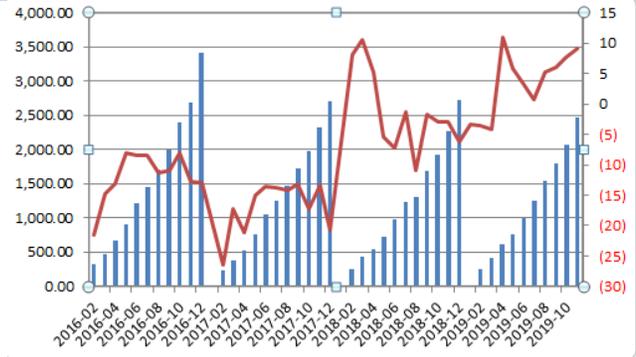
2019年1-11月份, 电网工程完成投资4116亿元, 同比下降8.8%; 主要发电企业电源工程完成投资2471亿元, 同比增加9.2%。

图表15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



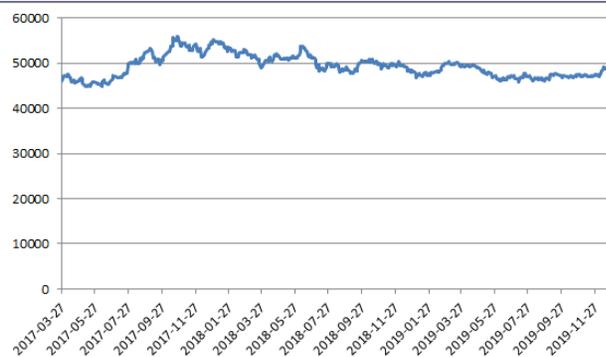
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



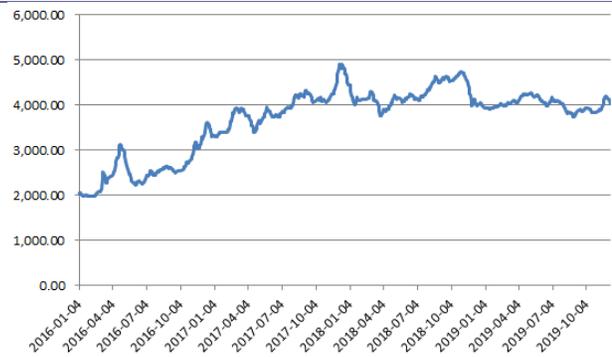
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。