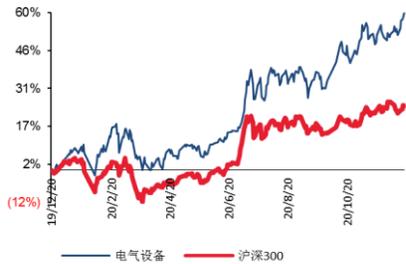


工业 资本货物

特斯拉四季度交付量创新高，中欧投资协定助力光伏风电

■ 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，特斯拉再创佳绩。特斯拉 2020Q4 交付量 18 万辆，创历史新高，同增 61%，环增 29%。2020 特斯拉全球交付量 50 万辆，同增 36%。截至 20Q3 特斯拉全球拥有产能 84 万辆。随着上海工厂 Model Y 投产，以及 Model Y 国产化后大幅降价，我们预计 2021 年特斯拉全球交付量有望超过 80 万辆。特斯拉的崛起正加速新能源车行业的发展。建议重点关注动力电池及锂电材料方向。光伏方面，硅料价格小幅上涨，由于当前部分硅片企业仍有备货需求，使得市场供应稍紧，预计元旦过后部分一线企业将上调更高的报价。硅片方面，由于拉晶炉热场辅材供不应求，使得四季度各规格单晶硅片供不应求，龙头单晶硅片企业隆基公告 1 月牌价与 12 月持平。电池片方面，近期已经开始商谈一月份订单，当前部分新单落地、买卖双方仍在博弈拉锯中。组件方面，市场需求减少，外包代工订单大多取消，自有排产率下降。在材料价格坚挺的情况下，预计一月仍维持，而后随着需求趋缓，春节后组件价格或将出现松动。消息方面，中欧投资协定谈判完成，利好中国光伏、风电产品在欧洲的出口。

新能源汽车：特斯拉再创佳绩。特斯拉 2020Q4 交付量 18 万辆，创历史新高，同增 61%，环增 29%。2020 特斯拉全球交付量 50 万辆，同增 36%。截至 20Q3 特斯拉全球拥有产能 84 万辆。随着上海工厂 Model Y 投产，以及 Model Y 国产化后大幅降价，我们预计 2021 年特斯拉全球交付量有望超过 80 万辆。特斯拉的崛起正加速新能源车行业的发展。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、当升科技、恩捷股份、星源材质、欣旺达、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科等。

新能源发电：光伏方面，硅料价格小幅上涨，由于当前部分硅片企业仍有备货需求，使得市场供应稍紧，预计元旦过后部分一线企业将上调更高的报价。硅片方面，由于拉晶炉热场辅材供不应求，使得四季度各规格单晶硅片供不应求，龙头单晶硅片企业隆基公告 1 月牌价与 12 月持平。电池片方面，近期已经开始商谈一月份订单，当前部分新单落地、买卖双方仍在博弈拉锯中。组件方面，市场需

求减少，外包代工订单大多取消，自有排产率下降。在材料价格坚挺的情况下，预计一月仍维持，而后随着需求趋缓，春节后组件价格或将出现松动。消息方面，中欧投资协定谈判完成，利好中国光伏、风电产品在欧洲的出口。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、福莱特、福斯特**。2020年11月风电新增并网容量达6.33GW，达到年内单月最高装机量，预计全年装机超30GW。而2021年将迎来海上风电、陆上风电第二波的抢装，风电景气度有望维持。国家能源局在近期会议上提出“2021年我国风电、太阳能发电合计新增1.2亿千瓦”的目标，根据风光供应链能力及项目储备情况，此装机目标可拆解为光伏80GW、风电40GW，超出市场预期。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，推荐标的：**禾望电气、明阳智能、中材科技、东方电缆**。

工控储能：2020年12月制造业PMI指数51.9%，连续10个月处于扩张区间，新出口订单指数延续扩张态势，海外疫情加剧下的供给替代支撑国内出口的韧性。集装箱运价指数的持续飙升及浙江等地的“用电荒”现象佐证了经济动能的强势。行业龙头公司业绩持续超预期，有望受益于下游应用的国产供应链切换，市场份持续提升。继续推荐行业龙头**汇川技术**，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**。

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
三、 数据跟踪	8

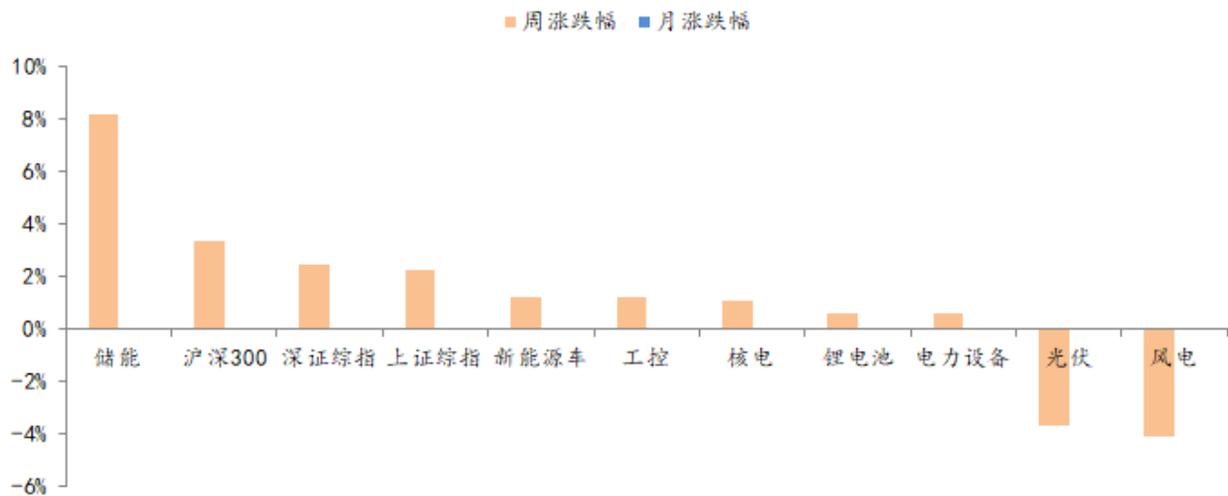
图表目录

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	错误!未定义书签。
图表 3: 新能源汽车历史走势	错误!未定义书签。
图表 4: 锂电价格数据周跟踪	错误!未定义书签。
图表 5: 光伏价格一览	9
图表 6: 多晶硅料价格走势	12
图表 7: 硅片价格走势	12
图表 8: 电池片价格走势	12
图表 9: 组件价格走势	12
图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	13
图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	13
图表 12: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	13
图表 13: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨)	13

一、板块行情回顾

本周是2020年最后一周，大盘节节攀升，沪深300上涨3.36%，上证综指上涨2.25%，深圳综指上涨2.44%。电力设备与新能源各细分板块表现较好，其中储能板块大涨8.19%，风电光伏板块有所回调。自习近平总书记提出30·60碳减排目标后，国内光伏与风电装机目标显著提升，反映出市场对未来可再生能源发展的良好愿景。在“十四五”规划出台的预期下，建议持续关注新能源板块的投资机会。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



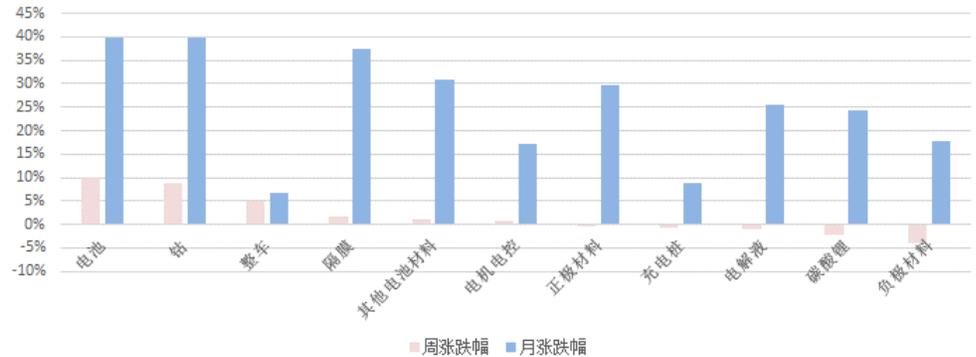
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

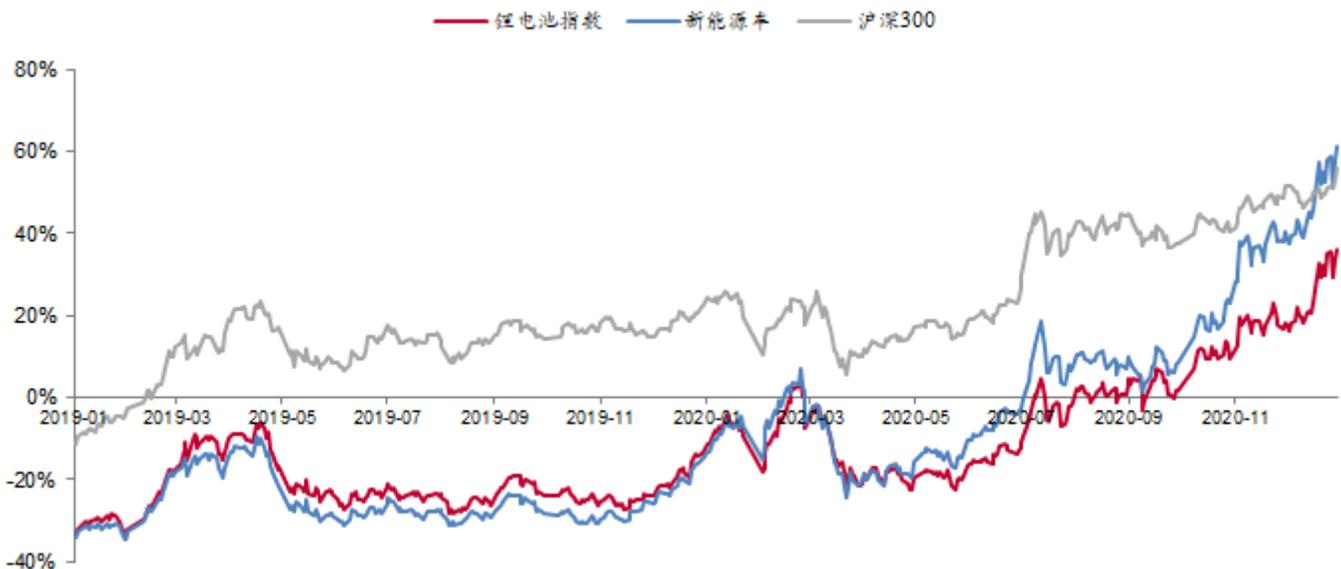
本周新能源车板块表现较好。电池表现最好，周涨幅10%。四大材料中，隔膜板块表现较好，周涨幅1.8%。上游原材料中，碳酸锂板块跌幅2.2%，钴板块上涨8.8%。碳酸锂和负极材料板块表现居尾。

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

新能源车市场，特斯拉再创佳绩。特斯拉2020Q4交付量18万辆，创历史新高，同增61%，环增29%。2020特斯拉全球交付量50万辆，同增36%。截至20Q3特斯拉全球拥有产能84万辆。随着上海工厂Model Y投产，以及Model Y国产化后大幅降价，我们预计2021年特斯拉全球交付量有望超过80万辆。特斯拉的崛起正加速新能源车行业的发展。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、当升科技、恩捷股份、星源材质、欣旺达、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科等。

(二) 新能源发电：

光伏方面，硅料价格小幅上涨，由于当前部分硅片企业仍有备货需求，使得市场供应稍紧，预计元旦过后部分一线企业将上调更高的报价。硅片方面，由于拉晶炉热场辅材供不应求，使得四季度各规格单晶硅片供不应求，龙头单晶硅片企业隆基公告1月牌价与12月持平。电池片方面，近期已经开始商谈一月份订单，当前部分新单落定、买卖双方仍在博弈拉锯中。组件方面，市场需求减少，外包代工订单大多取消，自有排产率下降。在材料价格坚挺的情况下，预计一月仍维持，而后随着需求趋缓，春节后组件价格或将出现松动。消息方面，中欧投资协定谈判完成，利好中国光伏、风电产品在欧洲的出口。关注标的：**隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、福莱特、福斯特**。据中国能源报报道，中国能源政策研究年会2020暨“中国电力圆桌”四季度会议22日在京召开，有代表在会上表示，国家能源局已经提出了“2021年我国风电、太阳能发电合计新增1.2亿千瓦”的目标。此目标超出市场预期，根据风光供应链能力及项目储备情况，此装机目标可拆解为光伏80GW、风电40GW，超出市场预期。国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据，11月风电新增并网容量达6.33GW，1-11月累计新增并网装机24.62GW，比2019年同期多出8.16GW。11月新增风电并网容量大增，达到年内单月最高装机量，2020风电抢装进入高潮，预计12月新增装机量将超11月，全年装机超30GW。展望2021年，海上风电+陆上第二波（2019-2020年底核准）的抢装以及平价项目的开启，风电景气度将维持。我们认为，在可再生能源风光互补发展背景下，风电未来前景明确。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：**禾望电气、明阳智能、中材科技、东方电缆**。

(三) 工控储能：

国家统计局公布12月制造业PMI指数达51.9，环比小幅回落0.2个百分点，连续10个月处于扩张区间。产需延续扩张，生产指数与新订单指数差值进一步收窄，表明产需关系更加平衡；其中，新出口订单指数51.3，延续扩张态势，海外疫情加剧下的供给替代支撑我国出口的韧性。12月集装箱运价指数持续飙升，以及浙江、江西等地的“用电荒”现象（叠加冷冻寒潮、煤炭供应偏紧等因素）佐证了经济动能的强势。

工业自动化行业长期向好趋势明确，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。行业龙头有望受益于下游应用的国产供应链切换，市场份额持续提升。继续推荐行业龙头**汇川技术**，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：**本周钴价上涨4.1%，电解钴价格27.9万元/吨；硫酸钴价格5.85万元/吨。
- **锂：**本周碳酸锂价格上涨6.1%，电池级碳酸锂价格为5.2万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价4.9万元/吨。
- **镍：**硫酸镍价格下降1.5%，报价3.2万元/吨。
- **锰：**锰资源价格持平，电解锰价格1.39万元/吨。
- **正极：**523三元正极材料12.4万元/吨，价格上涨2.9%。磷酸铁锂正极3.8万元/吨，价格上涨10%。
- **负极：**价格保持平稳。中端天然石墨负极3.6万元/吨，中端人工石墨负极4.7万元/吨。
- **电解液：**六氟磷酸锂价格持平，报价11万元/吨。电解液价格持平，价格4万元/吨。
- **隔膜：**湿法涂覆隔膜价格保持稳定，报价1.95元/平米。

图表4：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 2019Q3	2020				2019				
				12月31日	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	4.1%	4.5%	7.3%	27.9	27.35	25.09	27.48	27.89	26.01	26.21	31.63
	硫酸钴 (21%)	5.4%	5.4%	29.1%	5.85	5.31	4.63	5.17	5.14	4.53	4.7	6.20
锂	碳酸锂 (电池级)	6.1%	18.2%	-21.0%	5.2	4.04	4.52	4.88	5.57	6.58	7.65	7.85
	氢氧化锂 (57%)	0.0%	2.1%	-34.3%	4.9	4.9	5.51	5.52	5.91	7.46	9.22	10.53
镍	硫酸镍 (22%)	-1.5%	4.9%	10.3%	3.20	2.85	2.68	2.76	3.12	2.9	2.61	2.57
锰	电解锰	0.0%	21.9%	5.3%	1.39	1.11	1.14	1.21	1.20	1.32	1.40	1.42
三元 正极	三元前驱体	1.2%	3.7%	1.3%	8.35	8.25	7.25	8.17	9.1	8.24	8.6	9.61
	每吨盈利空间	19%	-221%	-107.4%	-0.08	0.70	0.36	0.82	1.26	1.06	1.72	1.87
	三元523正极	2.9%	3.8%	-7.7%	12.40	11.72	11.36	12.44	13.83	13.43	13.77	14.65
	每吨盈利空间	6.0%	-5.4%	-19.6%	2.49	2.34	2.75	2.82	3.06	3.09	2.68	2.53
铁锂 正极	前驱体 (磷酸铁)	0.0%	-8.2%	-8.5%	1.13	1.13	1.13	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23
	磷酸铁锂	10.1%	10.1%	-15.6%	3.80	3.32	3.40	3.91	4.14	4.50	4.92	5.60
	每吨盈利空间	22.8%	20.7%	-15.5%	1.51	1.29	1.26	1.59	1.66	1.78	1.95	2.59
负极	天然石墨 (中端)	0%	0%	-20%	3.60	3.76	4.00	4.24	4.41	4.50	4.49	4.25
	人造石墨 (中端)	0%	0%	-0.8%	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.74	4.75	4.75
电解液	六氟磷酸锂	0.0%	2.3%	12.8%	11	7.21	8.07	8.47	9.2	9.75	10.72	11.22
	DMC	0%	-26%	27.0%	0.8	0.81	0.54	0.59	0.71	0.63	0.55	0.71
	电解液	0.0%	0.0%	11.1%	4	3.11	3.13	3.35	3.54	3.6	3.51	3.55
	每吨盈利空间	0.0%	12.5%	5.2%	1.93	1.50	1.65	1.78	1.77	1.83	1.69	1.53
	湿法涂覆隔膜	0.0%	0.0%	-37.9%	1.95	1.95	2.15	2.15	2.94	3.14	2.87	2.65
	三元电池四大材料成本	1.8%	2.3%	-8.9%	0.31	0.29	0.29	0.31	0.35	0.35	0.35	0.36
	铁锂电池四大材料成本	4.2%	5.5%	-15.4%	0.20	0.19	0.19	0.21	0.23	0.24	0.24	0.25

资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

■ 光伏：

图表 5：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)	6.7	6.3	6.5	--	--	👉
多晶硅 单晶用 (USD)	10.0	9.7	9.8	1.0	0.100	👉
多晶硅 菜花料 (RMB)	52	50	51	--	--	👉
多晶硅 致密料 (RMB)	85	82	83	2.5	2.000	👉
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.200	0.162	0.178	--	--	👉
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.490	1.180	1.270	--	--	👉
单晶硅片 - 158.75mm/175μm (USD)	0.422	0.418	0.420	--	--	👉
单晶硅片 - 158.75mm/175μm (RMB)	3.140	3.110	3.120	--	--	👉
单晶硅片 - 166mm/175μm (USD)	0.436	0.432	0.434	--	--	👉
单晶硅片 - 166mm/175μm (RMB)	3.240	3.200	3.220	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm/175μm (USD)	0.523	0.519	0.523	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm/175μm (RMB)	3.900	3.870	3.900	--	--	👉
单晶硅片 - 210mm/175μm (USD)	0.735	0.735	0.735	--	--	👉
单晶硅片 - 210mm/175μm (RMB)	5.480	5.480	5.480	--	--	👉
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.100	0.070	0.072	--	--	👉
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.543	0.522	0.533	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm/22.2%+ (USD)	0.155	0.115	0.122	2.5	0.003	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm/22.2%+ (RMB)	0.920	0.850	0.910	3.4	0.030	👉
单晶PERC电池片 - 166mm/22.2%+ (USD)	0.155	0.118	0.126	-2.3	-0.003	👉
单晶PERC电池片 - 166mm/22.2%+ (RMB)	0.950	0.870	0.930	-2.1	-0.020	👉
单晶PERC电池片 - 182mm/22.2%+ (USD)	0.131	0.128	0.130	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182mm/22.2%+ (RMB)	0.970	0.945	0.960	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm/22.2%+ (USD)	0.131	0.129	0.131	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm/22.2%+ (RMB)	0.970	0.950	0.970	--	--	👉
组件 (W)						
275-280/330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.168	0.174	--	--	👉
275-280/330-335W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	--	--	👉
325-335/395-405W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.196	0.200	--	--	👉
325-335/395-405W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.670	1.500	1.540	--	--	👉
355-365/425-435W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.200	0.213	--	--	👉
355-365/425-435W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.700	1.580	1.640	--	--	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.242	0.226	0.232	--	--	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.800	1.680	1.720	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.242	0.226	0.232	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.800	1.680	1.720	--	--	👉
各区域组件 (W)						
275-280/330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	--	--	👉
275-280/330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.245	0.208	0.216	--	--	👉
275-280/330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	--	--	👉
355-365/425-435W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.340	0.320	0.333	--	--	👉
355-365/425-435W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.230	0.200	0.213	--	--	👉
355-365/425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.200	0.213	--	--	👉
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	47.0	42.0	43.0	--	--	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	37.0	34.0	35.0	--	--	👉

资料来源: PV INFOLINK, 太平洋研究院整理

多晶硅: 本周国内单晶用料价格小幅上涨, 主流成交区间落在每公斤82-85元人民币, 均价为每公斤83元人民币。由于当前大部分多晶硅企业皆维持健康的库存水位, 加之邻近春节前夕部分硅片企业仍有备货需求, 使得当前硅料市场供应稍紧, 因此近期市场喊涨及调涨报价的氛围相当浓厚, 预计元旦过后部分一线企业将上调每公斤2-3元人民币或甚至更高的报价。

另一方面, 组件企业因一季度需求转弱开始陆续下调开工率, 测算明年上半年硅

料产出对比终端组件需求并不紧缺，预判一季度支撑硅料价格大幅上涨的力道有所限制。

多晶用料的部分，由于在产多晶硅片企业产出减少，使得近期多晶上下游供需暂时维稳。本周国内多晶用料成交价基本持平，落在每公斤50-52元人民币之间，均价为每公斤51元人民币。

海外硅料的部分，虽然现阶段国内几家大厂仍处于合约交货期，不过受到国内多晶硅企业价格调涨影响，使得下游客户提前议价迹象明显增加，本周单晶用料价格小幅上扬，成交区间落在每公斤9.7-10元美金，均价落在每公斤9.8元美金。

硅片：由于拉晶炉热场辅材供不应求，导致四季度单晶硅片新产能释放不如预期，加之下游电池产能释放、电池厂家切换尺寸过程对于大尺寸硅片需求同步增加，使得四季度各规格单晶硅片供不应求，因此上周龙头单晶硅片企业隆基公告1月牌价与12月持平。本周单晶硅片各尺寸主流成交价格同样维持高价坚挺，国内G1(158.75mm)及M6(166mm)分别落在每片3.11-3.14元及3.2-3.24元人民币之间；海外G1及M6分别落在每片0.418-0.422元及0.432-0.436元美金之间；国内大硅片尺寸M10(182mm)及G12(210mm)分别为3.8-3.9元及5.48元人民币之间。由于单晶硅片企业转以生产大尺寸为主，面对下游仍有部分G1需求，使得现阶段G1相比M6尺寸供应紧张更显严峻。

本周国内及海外多晶硅片价格相比上周没有明显变化，成交区间分别持稳在每片1.18-1.49元人民币之间，及每片0.162-0.200元美金之间。自12月上旬以来多晶用料价格基本变化不大，加之多晶需求面来看暂时维稳，大部分多晶硅片企业反馈1月多晶订单需求维持，按照订单安排生产。整体而言，多晶终端需求仍将逐渐减少，回暖时间点仍不明确，多晶硅片后市同样不会过于乐观。

电池片：近期已经开始商谈一月份订单，当前部分新单落地、买卖双方仍在博弈拉锯中。本周G1电池片价格落在每瓦0.9-0.92元人民币，M6电池片价格混杂、目前已签单价格落在每瓦0.9-0.94元人民币，而M10、G12本周价格仍暂时稳定。

本周G1一月新单价格落地，均价落在每瓦0.9-0.91元人民币的水平，考量G1供给逐步减少及年节前备货需求，预期一月G1尺寸价格有望稳中上涨，直至二月农历年过后开始缓跌。

当前部分M6新单落地，一月需求减弱、组件端减量，且从部分电池厂家元旦假期短暂休产的迹象观察，价格重回缓跌走势，跌幅约每瓦3-6分人民币不等、一线厂家与二线厂家的价格分化再次出现，甚至也有喊价至0.84-0.85元人民币的抛货价格，当前买卖双方仍在博弈一月份的订单价格，预期下周博弈状况会较为明朗。

大尺寸部分，考量大尺寸在发展的初步阶段，现阶段能供给大尺寸的电池片厂家数量仍较少、且产出体量目前尚未大幅度扩张，一月价格将稳定在一定区间、预期落在每瓦0.94-0.97元人民币。

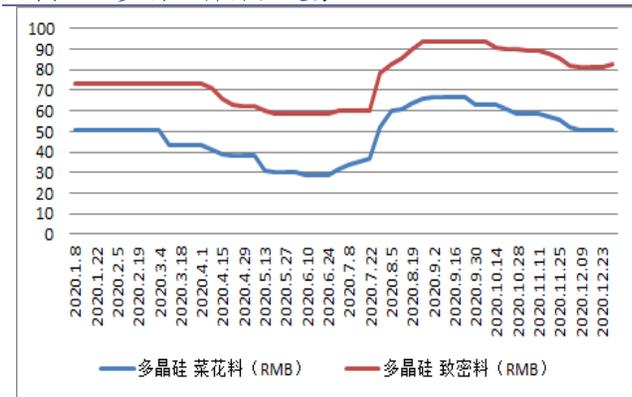
多晶电池片当前需求能见度不高，本周均价持稳每片2.4-2.45元人民币。多晶电池片跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。

组件:玻璃新订单逐渐落地，均价没有明显变动，但高价部分由先前每平方米48-50元人民币降至47元人民币左右。

观察一月，随着逐渐减弱的市场需求，组件厂外包代工的订单大多都会取消，不少组件厂的自有产能也已排定一定程度的下降。然而适逢年底欧美国家休假，组件价格此时不会出现明显变化，M6组件价格维持在每瓦1.62-1.7元人民币、0.21-0.225元美金。

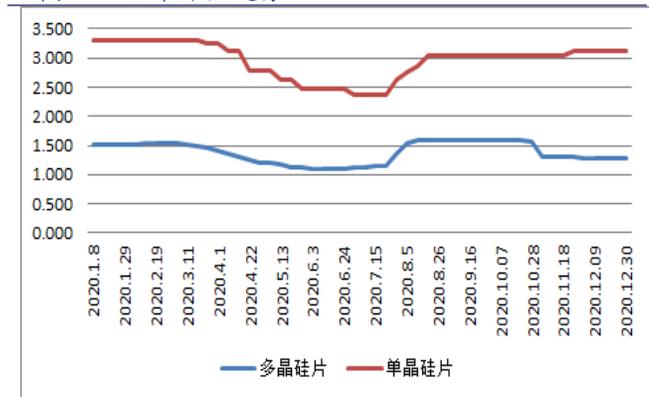
大尺寸组件则在一月有持续增量的迹象，价格目前也仍持稳，落在每瓦1.67-1.75元人民币、0.22-0.23元美金间。

图表6: 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

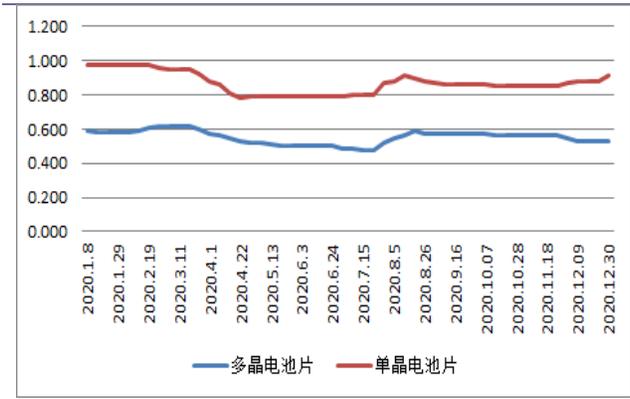
图表7: 硅片价格走势



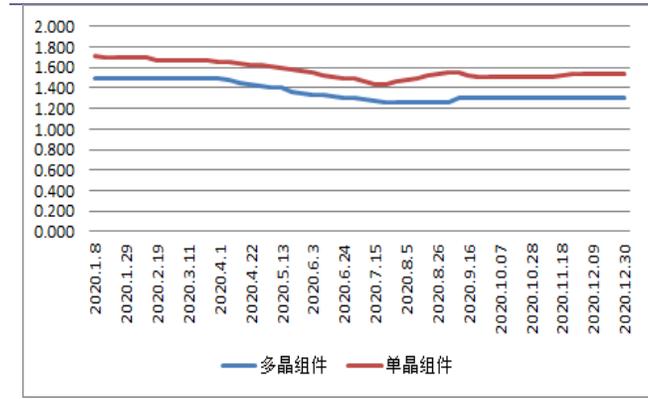
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表8: 电池片价格走势

图表9: 组件价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

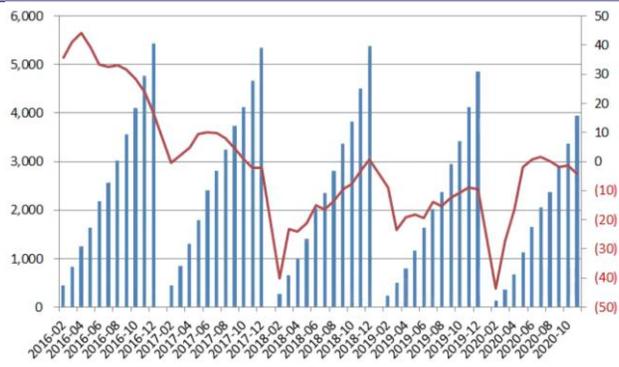


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

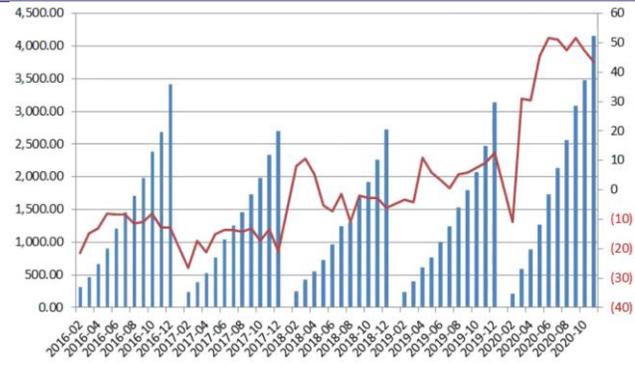
2020年1-11月份, 电网工程完成投资3942亿元, 同比下降4.2%; 主要发电企业电源工程完成投资4157亿元, 同比增加43.5%。

图表 10: 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

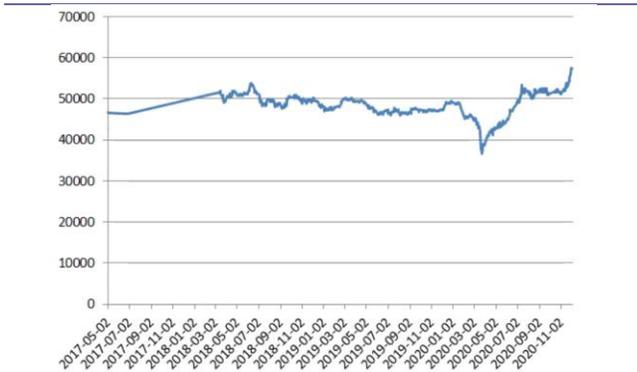
图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



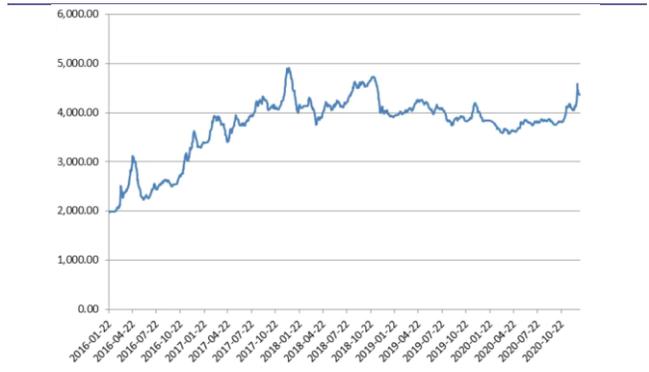
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)

图表 13: 螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨)



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

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weih@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@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
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售 张靖雯 18589058561 zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售 何艺雯 13527560506 heyw@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。