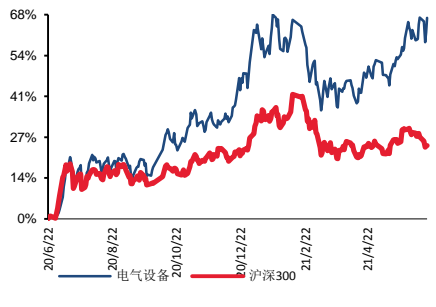


工业 资本货物

全球动力电池5月装机量同增2倍 光伏产品价格进入下行通道

■ 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: 新能源车市场, 动力电池高增。根据 SNE Research 统计, 5 月全球动力电池装机量 21.1GWh, 同增 213%。今年累计装机量 88.4GWh, 同增 163%。宁德时代 5 月装机量 6.1GWh, 稳居全球第一。此外, 从近期造车新势力公布的 6 月销量数据来看, 基本都是在创历史新高。放眼全球, 新能源车欣欣向荣。锂电产业链中各细分领域的优质企业, 均有巨大发展空间。光伏方面, 本周硅料维持观望氛围, 由于没有库存压力, 预期价格短期内仍维稳。硅片、电池片降价进入下行趋势, 组件价格少量松动。然而在硅料价格目前仍是僵持的情况下, 垂直整合大厂大部分仍持稳在先前水平。目前观察由于七月终端需求能见度并不高、买方也因为中游跌价而较为观望, 因此短期内组件开工率暂时还是维持在较低迷的水平, 后续走势端看中上游的价格变化。

新能源汽车: 动力电池高增。根据 SNE Research 统计, 5 月全球动力电池装机量 21.1GWh, 同增 213%。今年累计装机量 88.4GWh, 同增 163%。宁德时代 5 月装机量 6.1GWh, 稳居全球第一。此外, 从近期造车新势力公布的 6 月销量数据来看, 基本都是在创历史新高。放眼全球, 新能源车欣欣向荣。锂电产业链中各细分领域的优质企业, 均有巨大发展空间。建议关注, 动力电池: 宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达; 正极: 当升科技、容百科技、德方纳米、中伟股份、格林美等; 隔膜: 恩捷股份、星源材质、沧州明珠等; 负极: 璞泰来、中科电气、翔丰华等; 电解液: 天赐材料、新宙邦、多氟多等; 辅材: 天奈科技、科达利等。

新能源发电: 光伏方面, 本周硅料维持观望氛围, 在硅片开始跌价、且 7 月终端需求不佳的情势下, 买方持续对硅料价格施加压力, 期望能进一步回落以平衡中下游制造成本, 然而目前硅料端并没有库存压力, 预期价格短期内仍是持稳。硅片方面, 中环降价带动二线硅片厂开始回调价格, 电池片价格转趋混乱, 本周听闻不少贸易商开始抛货, 此外临近半年报、也有部分电池片厂家开始抛货, 本周部分组件大厂持续停止采购。在硅片、电池片价格进入下行趋势后, 国内也出现少部分先前价格较高的订单略为松动, 以反映近期硅片、

电池片的跌价。然而，在硅料价格目前仍是僵持的情况下，垂直整合大厂大部分仍持稳在先前水平。目前观察由于七月终端需求能见度并不高、买方也因为中游跌价而较为观望，因此短期内组件开工率暂时还是维持在较低迷的水平，后续走势端看中上游的价格变化。建议关注组件一体化公司：**隆基股份、晶澳科技等**，硅料：**通威股份等**，硅片：**中环股份、京运通、上机数控等**，逆变器：**阳光电源等**，光伏玻璃：**福莱特等**，胶膜：**福斯特、海优新材等**。1-5月，全国风电新增并网装机7.79GW，同比增加2.89GW。广东省明确海上风电补贴，明确到2021年底，全省海上风电累计建成投产装机容量达到400万千瓦；到2025年底，力争达到1800万千瓦，相较此前的征求意见稿，对于2025年底目标装机规模增加了300万千瓦。在关键的省级海上风电补贴方面，将原先补贴范围限定在2022、2023年两个年度增加为2022-2024三个年度。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：**明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆**。

工控储能：6月制造业PMI为50.9%，环比下降0.1pct，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势。新订单指数环比上涨0.2个百分点至51.5%，显示原材料价格涨势减缓，市场需求的加快复苏，经济增长仍有韧性。5月工业机器人产量为29743套，同比增长50.1%；1-5月工业机器人累计产量为136405套，同比+73.2%。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。国家发改委日前透露将按照进一步深化电价市场化改革要求完善居民阶梯电价制度，逐步缓解电价交叉补贴，使电力价格更好地反映供电成本，有望推进我国电力体制改革及户用光储市场发展。我们认为2021年将成为储能商业化的转折点，建议关注磷酸铁锂细分领域及PCS龙头企业。

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

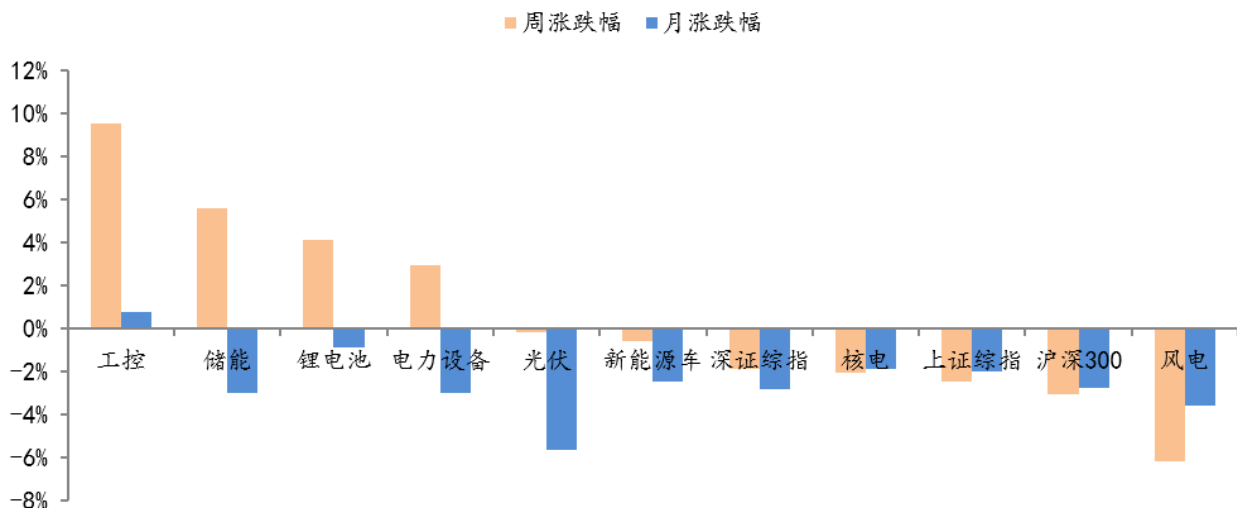
图表目录

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	5
图表 3: 新能源汽车历史走势	6
图表 5: 锂电价格数据周跟踪	8
图表 9: 光伏价格一览	错误!未定义书签。
图表 10: 多晶硅料价格走势	错误!未定义书签。
图表 11: 硅片价格走势	错误!未定义书签。
图表 12: 电池片价格走势	错误!未定义书签。
图表 13: 组件价格走势	错误!未定义书签。
图表 14: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 15: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 16: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	错误!未定义书签。
图表 17: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨)	错误!未定义书签。

一、板块行情回顾

本周大盘震荡调整,沪深300下跌3.03%,上证综指下跌2.46%,深圳综指下跌1.86%。电力设备与新能源各细分板块涨跌互现。工控板块表现最好,上涨9.56%,风电板块最为弱势,跌幅为6.19%。

图表1: 本周电力设备新能源板块表现一览



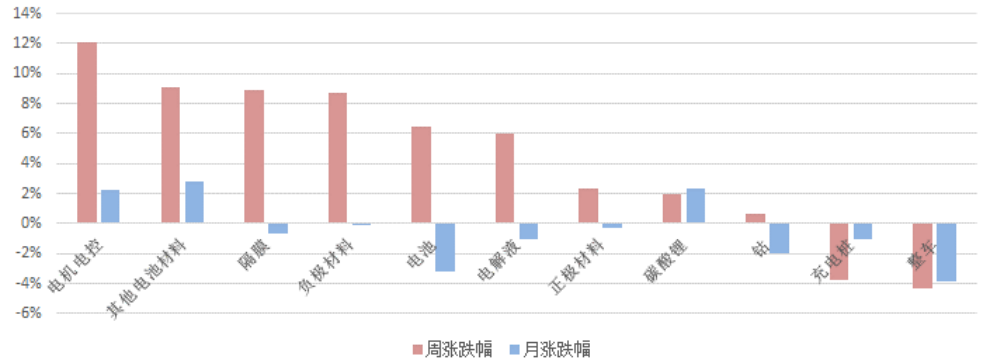
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车:

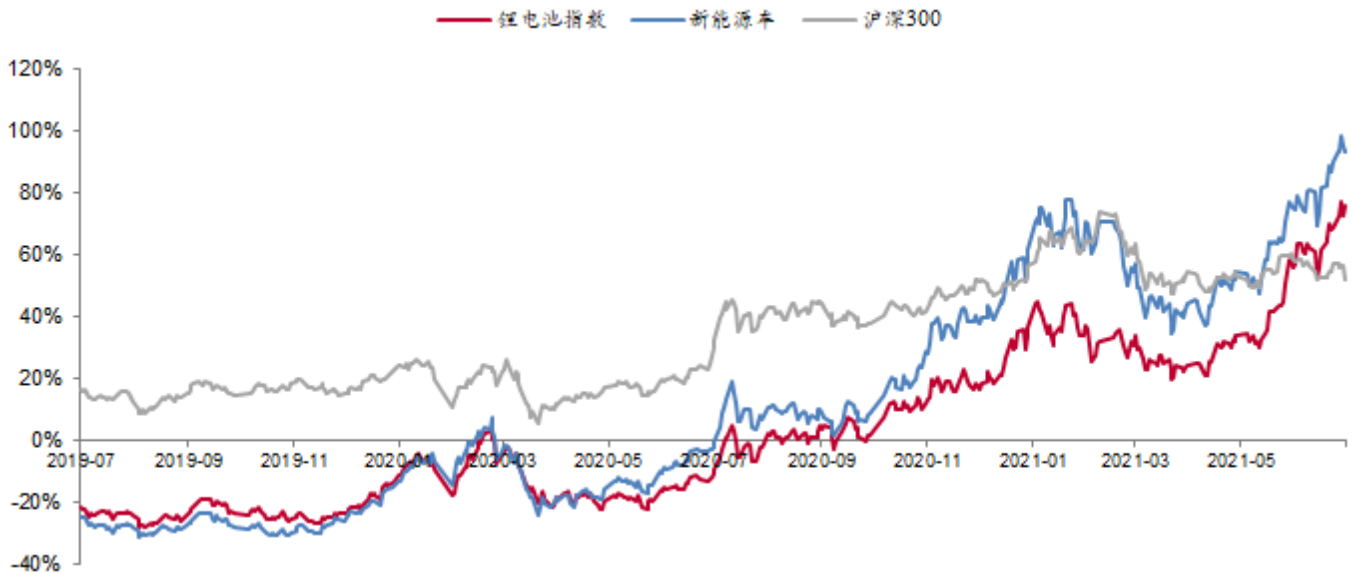
本周新能源车板块表现较好。机电电控板块表现最好,周涨幅12.1%。四大材料中,隔膜板块表现也较好,周涨幅8.9%。上游原材料中,碳酸锂板块上涨2%,钴板块上涨0.6%。充电桩和整车板块表现居尾。

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，动力电池高增。根据SNE Research统计，5月全球动力电池装机量21.1GWh，同增213%。今年累计装机量88.4GWh，同增163%。宁德时代5月装机量6.1GWh，稳居全球第一。此外，从近期造车新势力公布的6月销量数据来看，基本都是在创历史新高。放眼全球，新能源车欣欣向荣。锂电产业链中各细分领域的优质企业，均有巨大发展空间。建议关注，动力电池：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达；正极：当升科技、容百科技、德方纳米、中伟股份、格林美等；隔膜：恩捷股份、星源材质、沧州明珠等；负极：璞泰来、中科电气、翔丰华等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：天奈科技、科达利等。

(二) 新能源发电：

光伏方面，本周硅料维持观望氛围，在硅片开始跌价、且7月终端需求不佳的情势下，买方持续对硅料价格施加压力，期望能进一步回落以平衡中下游制造成本，然而目前硅料端并没有库存压力，预期价格短期内仍是持稳。硅片方面，中环降价带动二线硅片厂开始回调价格，电池片价格转趋混乱，本周听闻不少贸易商开始抛货，此外临近半年报、也有部分电池片厂家开始抛货，本周部分组件大厂持续停止采购。在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现少部分先前价格较高的订单略为松动，以反映近期硅片、电池片的跌价。然而，在硅料价格目前仍是僵持的情况下，垂直整合大厂大部分仍持稳在先前水平。目前观察由于七月终端需求能见度并不高、买方也因为中游跌价而较为观望，因此短期内组件开工率暂时还是维持在较低迷的水平，后续走势端看中上游的价格变化。建议关注组件一体化公司：**隆基股份、晶澳科技等**，硅料：**通威股份等**，硅片：**中环股份、京运通、上机数控等**，逆变器：**阳光电源等**，光伏玻璃：**福莱特等**，胶膜：**福斯特、海优新材等**。

6月18日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，风电装机容量2.9亿千瓦，同比增长34.4%；1-5月份，全国新增风电并网装机779万千瓦，同比增加289万千瓦。广东省明确海上风电补贴，力度超过征求意见稿预期。6月11日，广东省人民政府正式发布《促进海上风电有序开发和相关产业可持续发展的实施方案》。《方案》明确到2021年底，全省海上风电累计建成投产装机容量达到400万千瓦；到2025年底，力争达到1800万千瓦，在全国率先实现平价并网。相比较此前的征求意见稿，对于2025年底目标装机规模增加了300万千瓦。在关键的省级海上风电补贴方面，此次《方案》与之前发布的征求意见稿不同，将原先补贴范围限定在2022、2023年两个年度增加为2022-2024三个年度。补贴标准方面，《方案》确定2022年、2023年、2024年全容量并网项目每千瓦分别补贴1500元、1000元、500元；此外，在实现海上风电平价时间点方面，《方案》确定时间点在2025年底，比《意见稿》推后一年。同时，《方案》对纳入补贴的海上风电项目规模不再限制，此前征求意见稿限制规模为不超过450万千瓦。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：**明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆**。

(三) 工控储能：

国家统计局公布6月制造业PMI为50.9%，环比下降0.1pct，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势。从分项指标来看，新订单指数终结了自3月份以来的持续下

降趋势，6月份环比上涨0.2个百分点至51.5%，显示原材料价格涨势减缓，市场需求的加快复苏，经济增长仍有韧性。5月工业机器人产量为29743套，同比增长50.1%；1-5月工业机器人累计产量为136405套，同比+73.2%。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。国家发改委日前发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》，意见稿提出，计划到2025年新型储能装机规模达3000万千瓦以上；到2030年，实现新型储能全面市场化发展。国家发改委透露，按照进一步深化电价市场化改革要求，下一步要完善居民阶梯电价制度，逐步缓解电价交叉补贴，使电力价格更好地反映供电成本，还原电力的商品属性，形成更加充分反映用电成本、供求关系和资源稀缺程度的居民电价机制，有望推进电力体制改革及户用光储市场发展。我们认为2021年将成为储能商业化的转折点，建议关注磷酸铁锂细分领域及PCS龙头企业。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

- **钴：**本周钴价上涨1.1%，电解钴价格36.4万元/吨；硫酸钴价格7.65万元/吨。
- **锂：**本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为8.8万元/吨；氢氧化锂价格上涨1.1%，报价9.4万元/吨。
- **镍：**硫酸镍价格持平，报价3.65万元/吨。
- **锰：**锰资源价格上涨0.6%，电解锰价格1.78万元/吨。
- **正极：**523三元正极材料15.55万元/吨，价格上涨2.6%。磷酸铁锂正极5.1万元/吨，价格持平。
- **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4.85万元/吨。
- **电极液：**六氟磷酸锂价格上涨20.6%，报价38万元/吨。电解液价格持平，价格7.5万元/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 2020Q2	2021		2020				
				7月2日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	1.1%	2.8%	45.1%	36.4	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	4.8%	6.3%	65.2%	7.65	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	0.0%	0.0%	94.7%	8.8	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	1.1%	2.2%	70.6%	9.4	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	0.0%	36.2%	3.65	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	0.6%	4.1%	55.7%	1.78	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元 正极	三元前驱体	2.3%	3.3%	50.3%	10.9	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	5%	10%	80.9%	0.65	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	2.6%	2.6%	36.9%	15.55	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	9.7%	3.8%	-33.1%	1.84	1.89	2.61	2.34	2.75	2.82
铁锂 正极	前驱体 (磷酸铁)	0.0%	-8.2%	-0.4%	1.13	1.10	1.10	1.13	1.13	1.23
	磷酸铁锂	0.0%	0.0%	50.0%	5.10	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	0.0%	5.1%	55.7%	1.96	1.61	1.30	1.29	1.26	1.59
负极	天然石墨 (中端)	0%	0%	-10%	3.60	3.60	3.60	3.76	4.00	4.24
	人造石墨 (中端)	0%	0%	3.2%	4.85	4.77	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	20.6%	33.3%	370.9%	38	15.74	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	0%	22%	35.2%	0.73	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	4.9%	139.6%	7.5	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	-27.8%	-31.1%	28.1%	2.11	2.08	1.73	1.50	1.65	1.78
	湿法涂覆隔膜	0.0%	0.0%	-9.3%	1.95	1.95	1.95	1.95	2.15	2.15
	三元电池四大材料成本	1.6%	2.5%	37.4%	0.40	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	-4.0%	-4.6%	22.2%	0.24	0.22	0.19	0.19	0.19	0.21

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

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 单晶用 (USD)	28.5	27.0	27.3	--	--	👉
多晶硅 致密料 (RMB)	215	200	206	--	--	👉
硅片 (pc)						
多晶硅片 (USD)	0.344	0.323	0.331	-3.5	-0.012	👉
多晶硅片 (RMB)	2.100	1.800	2.050	-12.8	-0.300	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (USD)	0.656	0.640	0.648	-4.0	-0.027	👉
单晶硅片 - 158.75mm / 170μm (RMB)	4.790	4.620	4.620	-4.7	-0.230	👉
单晶硅片 - 166mm / 170μm (USD)	0.670	0.654	0.662	-4.5	-0.031	👉
单晶硅片 - 166mm / 170μm (RMB)	4.890	4.720	4.720	-6.5	-0.330	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD)	0.811	0.811	0.811	--	--	👉
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	6.000	5.920	5.930	--	--	👉
单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD)	1.064	1.044	1.050	-7.9	-0.090	👉
单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB)	7.610	7.610	7.610	-8.3	-0.690	👉
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.109	0.104	0.107	-2.7	-0.003	👉
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.793	0.761	0.783	-2.6	-0.021	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (USD)	0.175	0.145	0.149	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.4%+ (RMB)	1.080	1.060	1.080	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (USD)	0.175	0.138	0.141	-1.4	-0.002	👉
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.4%+ (RMB)	1.030	0.990	1.020	-1.0	-0.010	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (USD)	0.180	0.141	0.142	-0.7	-0.001	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 22.4%+ (RMB)	1.040	1.000	1.030	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (USD)	0.142	0.141	0.142	-0.7	-0.001	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 22.4%+ (RMB)	1.040	1.010	1.030	--	--	👉
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.210	0.213	--	--	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.600	1.480	1.550	--	--	👉
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.225	0.227	--	--	👉
325-335 / 395-405W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.730	1.650	1.710	--	--	👉
355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.230	0.240	--	--	👉
355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.800	1.700	1.760	--	--	👉
355-365 / 430-440W 单面单晶PERC组件现货价格 (USD)	0.255	0.233	0.245	--	--	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.255	0.235	0.248	--	--	👉
182mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.830	1.730	1.780	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (USD)	0.255	0.235	0.248	--	--	👉
210mm 单面单晶PERC组件 (RMB)	1.830	1.730	1.780	--	--	👉
30-Jun-21						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.225	0.210	0.213	--	--	👉
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.255	0.230	0.242	--	--	👉
355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.370	0.335	0.345	--	--	👉
355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.255	0.230	0.240	--	--	👉
355-365 / 430-440W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.255	0.230	0.240	--	--	👉
30-Jun-21						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	23.0	22.0	23.0	--	--	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	19.0	17.0	19.0	--	--	👉
30-Jun-21						

👉 > 3%
👉 0~3%
👉 0%
👉 0~-3%

资料来源: PV INFO LINK, 太平洋研究院整理

硅料价格:

本周整体市场维持观望氛围, 并未有太多新成交订单, 市场大单价格僵持在前期每公斤 200-210 元人民币间、散单也同上周大致落在 210-215 元之间, 但成交量少。

在硅片开始跌价、且 7 月终端需求不佳的情势下, 买方持续对硅料价格施加压力, 期望能进一步回落以平衡中下游制造成本, 然而目前硅料端并没有库存压力, 预期价格短期内仍是持稳。

海外硅料也呈现观望氛围，并未有新成交订单。另外，新疆议题对电池、组件输美的影响程度尚未明朗，静待美国后续是否进一步公布光伏产品输美的限制细节。

硅片价格：

单晶硅片大厂中环于本周二公布新一轮价格公示，170 μm 厚度 G1、M6、G12 价格分别为每片 4.62、4.72、7.53 元人民币，对比上周隆基公布 170 μm 厚度 G1、M6、M10 价格持平在 4.79、4.89、5.87 元人民币降幅明显。

中环此次降价也带动二线硅片厂开始回调价格，尽管其他厂家仍希望价格能谈定在略高于中环公示价格的水平，但电池片、组件厂在市场需求冷清下也能持续与硅片厂议价，并不急于此刻买单，加上硅片厂也开始有库存压力，因此市场整体价格开始向中环公示价格靠拢。

多晶硅片在冷清的需求下出现抛售情绪，人民币价格快速回跌，市场大单落在每片 2-2.1 元人民币，但低于 2 元的抛售价格也逐渐增多，整体成交均价持续走跌。

电池片价格：

6/29 硅片厂家龙头公布 7 月牌价后，6/30 晚间通威也发布公告价格，多晶电池片因硅片价格下行出现大幅下探至每瓦 0.73 元人民币、单晶部分 G1 出现 2% 的跌价外，M6/G12 同步下降来到每瓦 1 块人民币。

硅片价格开始显露下行趋势后，市场持续抱持观望心态、电池片价格转趋混乱，本周听闻不少贸易商开始抛货，此外临近半年报、也有部分电池片厂家开始抛货，本周部分组件大厂持续停止采购。

电池片价格多为报价、仅有少量成交价格，因此 M6/M10/G12 单晶电池片价格缓跌落在每瓦 1-1.04 元人民币的水位。此外需注意 M6 低价区段少量订单开始跌破每瓦 1 元人民币，低价区段来到每瓦 0.99-1 元人民币，大尺寸电池片目前尚未跌破每瓦 1 元人民币。电池厂家产能庞大、与买方博弈筹码不多，价格已经开始出现下行趋势，M6 规格因产能庞大、需求移转大尺寸，价格下行速度将较为快速。

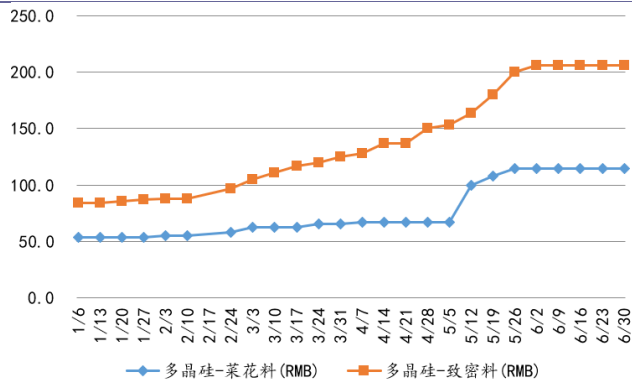
本周多晶电池片订单签订状况差、拉货动力趋缓，跟随硅片价格缓跌、多晶电池片每片价格跌落在 3.5-3.65 元人民币，7 月份看来印度疫情尚未缓解、开工率较差，多晶电池片价格将缓步收敛。

组件价格：

在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现少部分先前价格较高的订单略为松动，以反映近期硅片、电池片的跌价。然而，在硅料价格目前仍是僵持的情况下，垂直整合大厂大部分仍持稳在先前水平，因此海内外主流组件价格尚未明显变化。

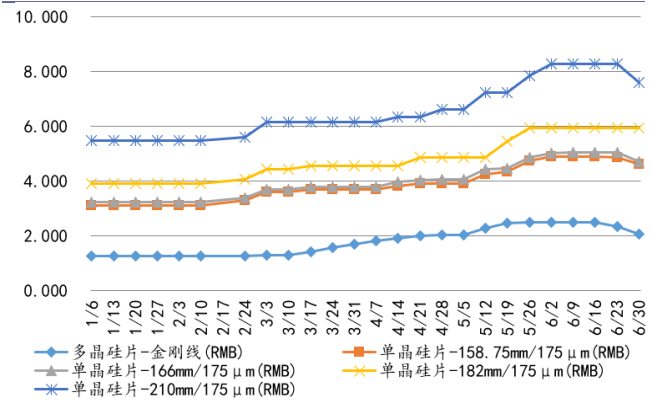
目前观察由于七月终端需求能见度并不高、买方也因为中游跌价而较为观望，因此短期内组件开工率暂时还是维持在较低迷的水平，后续走势端看中上游的价格变化。

图表6: 多晶硅料价格走势



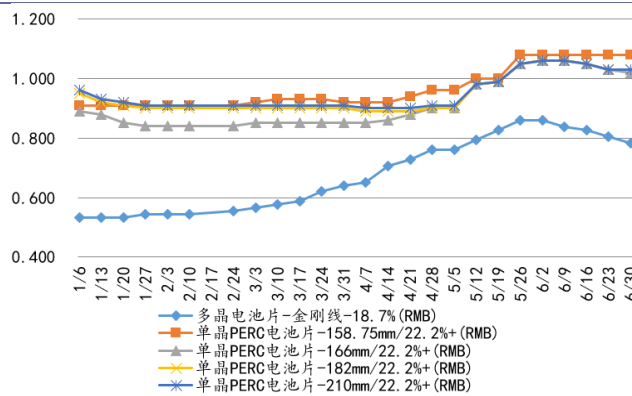
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表7: 硅片价格走势



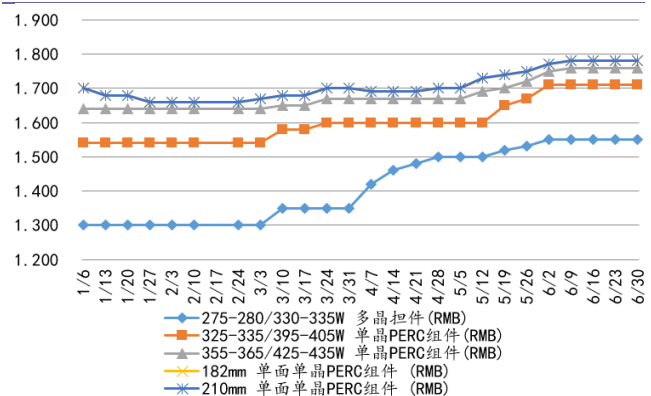
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表8: 电池片价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表9: 组件价格走势



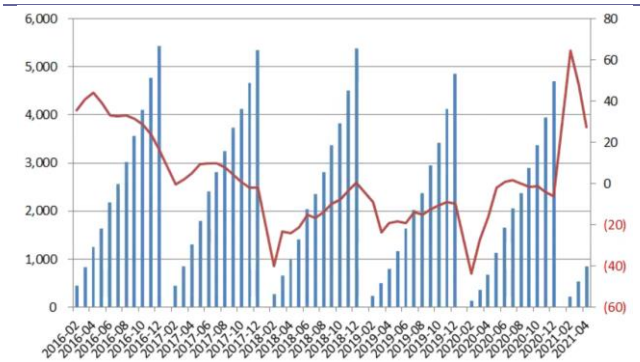
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

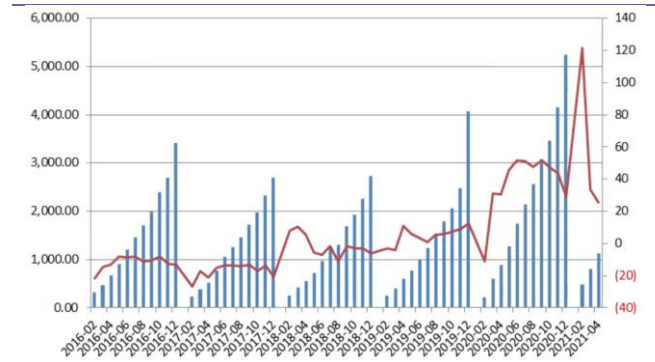
1-4月份, 全国电网工程完成投资852亿, 同比增长27.2%; 主要发电企业电源工程完成投资1116亿元, 同比增长23.8%。

图表 10: 电网基本建设投资完成额 (亿元)

图表 11: 电源基本建设投资完成额 (亿元)

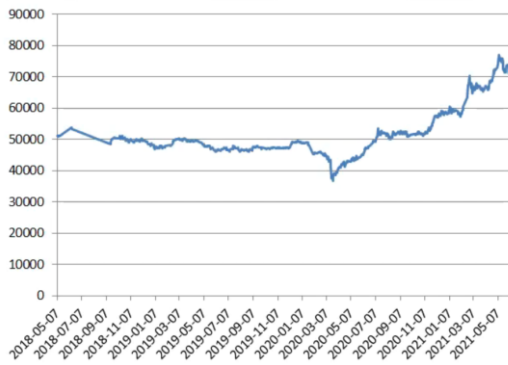


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



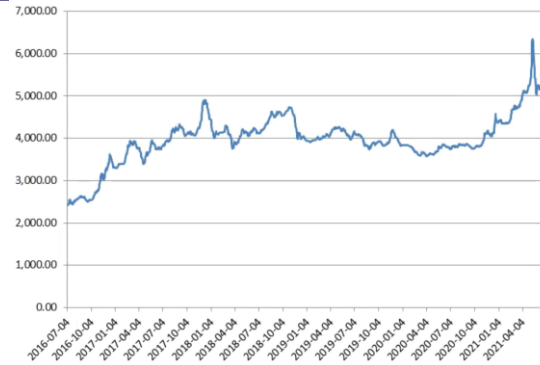
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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	zhafl@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。