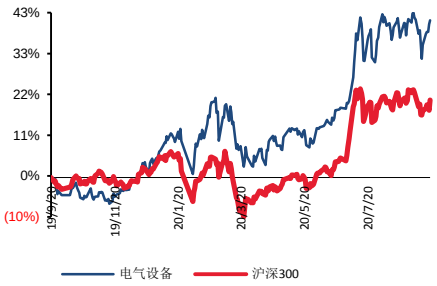
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-20
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

宁德时代完成 15 亿美元融资，光伏价格预计缓步走低

■ **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，宁德时代完成海外 15 亿美元债券融资，5 年 10 亿+10 年 5 亿，利率分别仅有 1.875%和 2.625%。今年宁德已经完成了～300 亿人民币融资，截至 2020H1 公司固定资产原值 268 亿元。若公司融资全部用于扩产，则有望再造一个宁德。我国动力电池产业在全球已经具备竞争力，未来优秀企业必将是立足国内，并占领全球市场。光伏方面，硅料、硅片价格进入价格稳定期。预期月底前单晶电池片价格仍有可能维稳价格，后续 10-11 月电池片产能陆续释放下，电池片供给增加，价格仍将缓步走低。由于四季度需求略低于预期，预判中国本土组件价格将自第四季度出现小幅缓跌。

新能源汽车：宁德时代完成海外 15 亿美元债券融资，5 年 10 亿+10 年 5 亿，利率分别仅有 1.875%和 2.625%。今年宁德已经完成了～300 亿人民币融资，截至 2020H1 公司固定资产原值 268 亿元。若公司融资全部用于扩产，则有望再造一个宁德。我国动力电池产业在全球已经具备竞争力，未来优质企业必将是立足国内，并占领全球市场。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、恩捷股份、星源材质、当升科技、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达**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：光伏本周价格维稳，组件价格有松动迹象。硅料、硅片价格进入价格稳定期，近期单晶电池片价格下跌，部分二线电池厂家开始向二线单晶硅片企业压价格，不过整体市场主流成交价仍维持不变。若近期上下游硅料新签订单价格变化不大，预判下周龙头单晶硅片企业隆基公告 10 月硅片牌价基本上维持不变。电池片方面，整体单晶电池片价格本周持稳，在需求的支撑下让价格下跌幅度稍为收窄。预期月底前单晶电池片价格仍有可能维稳价格，后续 10-11 月电池片产能陆续释放下，电池片供给增加，价格仍将缓步走低。组件方面，价格在八月底至九月初已达到顶峰，近期国内大型竞价项目与组件厂正陆续协商，价格回落氛围已经显现。由于四季度需求略低于预期，预判中国本土组件价格将自第四季度出现小幅

缓跌。关注标的：**隆基股份、通威股份、中环股份、捷佳伟创、晶澳科技、福莱特。**1-8 月全国风电完成投资 1329 亿元,同比增加 145.4%。抢装背景下，产业链龙头公司中报业绩延续高增，风机大型化趋势明显，随着海上风电的规模化发展，吊装及施工成本有望进一步下降，我们维持之前对风电行业的判断，海上风电增速弹性大。关注标的：**明阳智能、中材科技、天顺风能、禾望电气。**

工控储能：8 月 PMI 指数 51.0%，环比略降 0.1 百分点,已连续六个月位于荣枯线之上,显示出制造业稳步复苏态势。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,市场份持续提。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

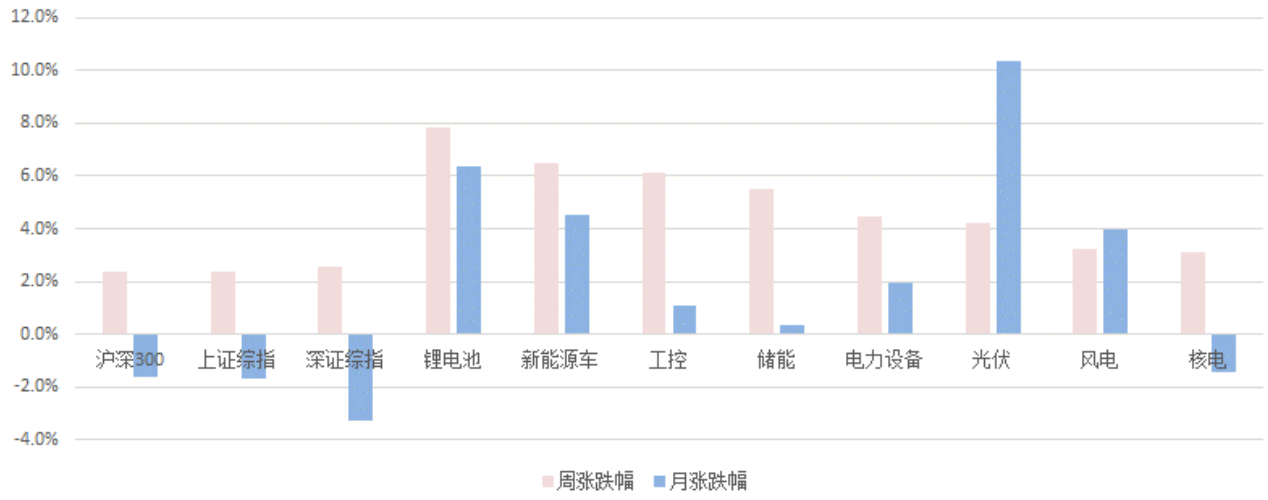
图表目录

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 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 9
图表 9：光伏价格一览 10
图表 10：多晶硅料价格走势 12
图表 11：硅片价格走势 12
图表 12：电池片价格走势 12
图表 13：组件价格走势 12
图表 14：电网基本建设投资完成额（亿元） 13
图表 15：电源基本建设投资完成额（亿元） 13
图表 16：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） 13
图表 17：螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势（元/吨） 13

一、 板块行情回顾

本周大盘表现较好，沪深300上涨2.4%，上证综指上涨2.4%，深圳综指上涨2.6%。电力设备与新能源各细分板块表现较好。锂电池板块领涨，上涨7.8%，核电板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



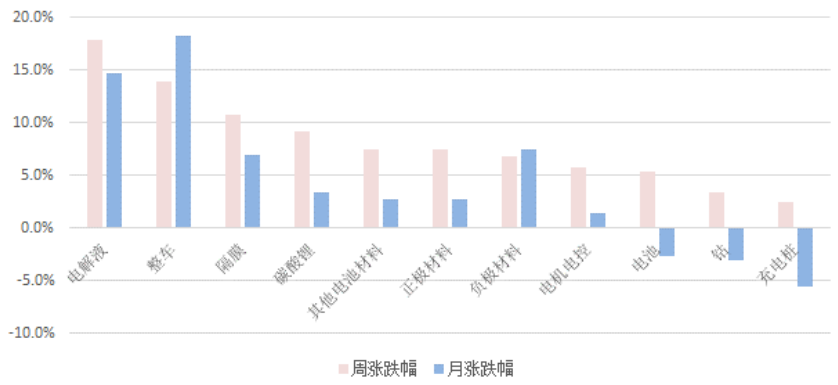
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

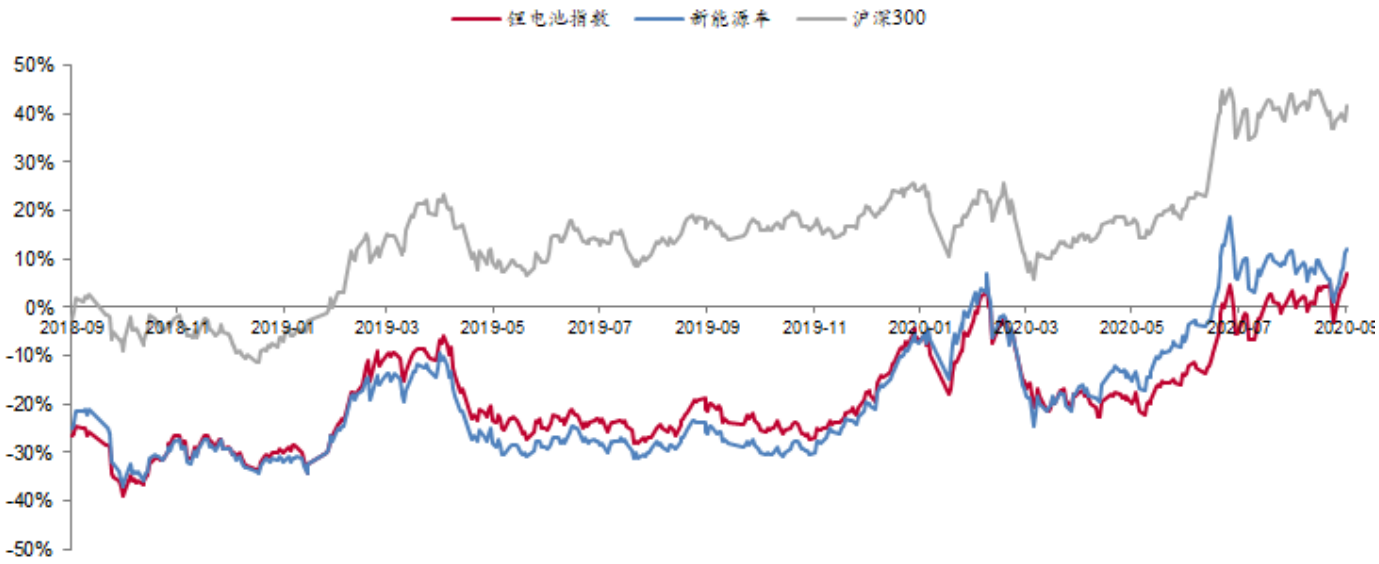
本周新能源车板块表现较好。电解液板块表现最好，周涨幅17.8%。四大材料中，隔膜板块也表现较好，周涨幅10.8%。上游原材料中，碳酸锂板块上涨9.2%。钴和充电桩板块表现居尾。

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

宁德时代完成海外15亿美元债券融资，5年10亿+10年5亿，利率分别仅有1.875%和2.625%。今年宁德已经完成了～300亿人民币融资，截至2020H1公司固定资产原值268亿元。若公司融资全部用于扩产，则有望再造一个宁德。我国动力电池产业在全球已经具备竞争力，未来优质企业必将是立足国内，并占领全球市场。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、恩捷股份、星源材质、当升科技、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达**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：

光伏本周价格维稳，组件价格有松动迹象。硅料、硅片价格进入价格稳定期，近期单晶电池片价格下跌，部分二线电池厂家开始向二线单晶硅片企业压价格，不过整体市场主流成交价仍维持不变。若近期上下游硅料新签订单价格变化不大，预判下周龙头单晶硅片企业隆基公告10月硅片牌价基本上维持不变。电池片方面，整体单晶电池片价格本周持稳，在需求的支撑下让价格下跌幅度稍为收窄。预期月底前单晶电池片价格仍有可能维稳价格，后续10-11月电池片产能陆续释放下，电池片供给增加，价格仍将缓步走低。组件方面，价格在八月底至九月初已达到顶峰，近期国内大型竞价项目与组件厂正陆续协商，价格回落氛围已经显现。由于四季度需求略低于预期，预判中国本土组件价格将自第四季度出现小幅缓跌。关注标的：**隆基股份、通威股份、中环股份、捷佳伟创、晶澳科技、福莱特。**

国家能源局发布1-8月份全国电力工业统计数据,1-8月全国新增并网风电装机1004万千瓦，较去年同比减少105万千瓦;风电完成投资1329亿元,同比增加145.4%。抢装背景下，产业链龙头公司中报业绩延续高增。明阳智能发布三季报业绩预增公告，预计1-9月实现归母净利润为8-9亿元，同比增长56%-75%,业绩维持高增长态势，主要系在手订单维持高位及供应链整合能力增强，风机交付规模上升；此外，公司持有电站权益并网容量较上年同期增加，发电收入同比增长。全球风能理事会（GWEC）发布《2020全球海上风电报告》，报告预测全球海上风电装机量将从现在的29.1 GW升至2030年的234 GW,亚太地区会成为最重要的市场,而欧洲依然能保持强劲的增长势头。2019年全球新增海上风电装机6.1GW，为历史新高，海上风电将成为世界各国疫情之后经济绿色复苏的重要引擎之一，欧洲依然是海上风电装机最多的地区，但亚太市场正在崛起,中国已经在新增装机量上领先,亚洲多个市场在2030年之前都会有快速发展,到2030年全球海上风电将新增装机205GW。漂浮式海上风电在2030年之前将全面实现商业化。我们维持之前对风电行业的判断，疫情对风电造成短期影响，行业抢装趋势不改，海上风电增速弹性大。关注标的：**明阳智能、中材科技、天顺风能、禾望电气。**

（三）工控储能：

国家统计局公布8月中国采购经理指数运行情况，8月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.0%，比上月略降0.1个百分点，表明制造业总体平稳运行。在调查的21个行

业中，有15个行业PMI位于景气区间。本月主要特点：

一是需求继续恢复，供需循环逐步改善。新订单指数为52.0%，高于上月0.3个百分点，连续4个月回升。从行业情况看，医药、非金属制品、金属制品、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等制造业新订单指数均高于上月4.0个百分点以上。

二是稳外贸政策发力，出口总体向好。一系列稳外贸稳外资政策效应持续释放，制造业出口进一步改善，本月新出口订单指数49.1%，环比上升0.7个百分点。

三是新动能发展加快，转型升级持续推进。从重点行业看，高技术制造业和装备制造业PMI为52.8%和52.7%，分别高于上月1.5和0.9个百分点，高于制造业PMI1.8和1.7个百分点。此外，经营预期改善，企业信心增强。本月企业生产经营活动预期指数为58.6%，高于上月0.8个百分点。

国家统计局数据显示，上半年我国工业机器人累计产量93793台，同比增长10.3%，其中Q2产量57812台，同比增长约45%，较一季度增长约50%。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，市场份持续提升，我们看好在工业互联网大趋势之下，工业自动化行业的长期稳健成长。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：本周钴价下降1.8%，电解钴价格27.7万元/吨；硫酸钴价格5.75万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格持平，电池级碳酸锂价格为4万元/吨；氢氧化锂价格持平，报价4.9万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价3万元/吨。

锰：锰资源价格上涨0.9%，电解锰价格1.1万元/吨。

正极： 523三元正极材料12万元/吨，保持平稳。磷酸铁锂正极3.4万元/吨，保持平稳。

负极：价格保持平稳。中端天然石墨负极4万元/吨，中端人工石墨负极4.7万元/吨。

电极液：六氟磷酸锂价格上涨5.8%，报价7.35万元/吨。电解液价格上涨10%，价格3.3万元/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				2018			
					9月4日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-1.8%	-8.3%	6.5%	27.7	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	-3.4%	5.5%	26.9%	5.75	5.14	4.53	4.7	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86
锂	碳酸锂（电池级）	0.0%	0.0%	-39.2%	4	5.57	6.58	7.65	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55
	氢氧化锂（57%）	0.0%	0.0%	-34.3%	4.9	5.91	7.46	9.22	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79
镍	硫酸镍（22%）	0.0%	4.3%	3.4%	3.00	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	0.9%	0.9%	-16.7%	1.10	1.20	1.32	1.40	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36
三元正极	三元前驱体	0.0%	5.1%	0.1%	8.25	9.1	8.24	8.6	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6
	每吨盈利空间	#####	19%	-79.2%	0.22	1.26	1.06	1.72	1.87	2.40	1.52	1.62	1.49
	三元523正极	0.0%	-7.7%	-17.2%	12.00	13.50	14.50	14.00	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26
	每吨盈利空间	0.0%	-34.3%	-36.6%	2.64	2.73	4.16	2.91	3.28	4.00	4.51	4.72	4.40
铁锂正极	前驱体（磷酸铁）	0.0%	-8.2%	-8.5%	1.13	1.23	1.23	1.23	1.23	1.25	1.34	1.94	2.14
	磷酸铁锂	0.0%	-4.4%	-27.8%	3.25	4.14	4.50	4.92	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5
	每吨盈利空间	0.0%	-4.2%	-30.6%	1.24	1.66	1.78	1.95	2.59	3.00	3.78	2.91	2.81
负极	天然石墨（中端）	0%	-10%	-20%	3.60	4.41	4.50	4.49	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	人造石墨（中端）	0%	0%	-0.8%	4.70	4.70	4.74	4.75	4.75	4.75	4.75	4.53	4.75
电解液	六氟磷酸锂	5.8%	5.8%	-24.6%	7.35	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	15.8%	17.3%	39.7%	0.88	0.71	0.63	0.55	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62
	电解液	10.0%	10.0%	-8.3%	3.3	3.54	3.6	3.51	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77
	每吨盈利空间	9.9%	9.2%	-12.0%	1.61	1.77	1.83	1.69	1.53	1.85	2.00	2.10	2.31
隔膜	湿法（国产）	0.0%	-6.1%	-8.3%	1.55	1.69	1.69	1.69	1.69	1.94	2.38	3	4.5
	湿法（进口）	0.0%	0.0%	0.0%	5.5	5.5	5.5	5.5	5.50	5.50	6.05	6.5	7
	干法（进口）	0.0%	0.0%	0.0%	4.5	4.5	4.5	4.5	4.50	4.50	5.05	5.5	6.5
三元电池四大材料成本		1.0%	-4.7%	-13.4%	0.30	0.32	0.34	0.33	0.35	0.39	0.44	0.50	0.53
铁锂电池四大材料成本		1.0%	-2.0%	-16.2%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

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 多晶用 (USD)	7.7	7.2	7.4	--	--	😎
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	--	--	😎
多晶硅 菜花料 (RMB)	69	65	67	--	--	😎
多晶硅 致密料 (RMB)	96	93	94	--	--	😎
硅片（pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	--	--	😎
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.650	1.550	1.600	--	--	😎
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.392	0.387	0.389	--	--	😎
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.080	3.000	3.050	--	--	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.411	0.406	0.408	--	--	😎
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.230	3.150	3.200	--	--	😎
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.074	--	--	😎
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.587	0.554	0.576	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.152	0.110	0.113	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.890	0.850	0.865	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.152	0.110	0.113	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.890	0.850	0.865	--	--	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.152	0.113	0.120	0.9	0.001	😎
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.940	0.880	0.920	--	--	😎
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.167	0.174	1.2	0.002	😎
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	--	--	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.363	0.185	0.196	--	--	😎
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.580	1.480	1.530	-1.3	-0.020	😟
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.365	0.186	0.203	1.5	0.003	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.630	1.550	1.600	--	--	😟
16-Sep-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	1.2	0.002	😎
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.245	0.208	0.216	1.4	0.003	😎
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	1.2	0.002	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.365	0.320	0.353	-0.8	-0.003	😟
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.190	0.203	1.5	0.003	😎
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.190	0.203	1.5	0.003	😎
16-Sep-20						
组件輔材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	33.0	30.0	30.0	--	--	😎
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	26.0	23.5	24.0	--	--	😎
16-Sep-20						

😀 >3%
😊 0~3%
😎 0%
😟 0~-3%
😭 <-3%

PVInfoLink

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周单晶用料价格维持平稳，同样维持高价坚挺的水位，市场主流成交区间落在每公斤93-96元人民币，均价为每公斤94元人民币。现阶段国内主要厂家处于合约交货执行期，不过市场仍有少数订单持续商议，部分一线硅料企业报价相比前期略有下滑，表明后期订单可商议，显示市场供需矛盾正逐步缩小。另一方面，由于临近十一国庆大节，大部分一线单晶硅片企业库存将陆续消耗完毕，本周上下游厂家开始商议硅料新订单。整体来看，随着各硅料企业复产复工，9月硅料供应量相比8月有所增加，短缺的情况相比前期有所缓解，不过当前硅料供给仍略显紧张，在下游拉晶

厂维持满载开工率的同时，预判短期内单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快，买卖双方仍就价格持续博弈及僵持，预期最快本周前部分一线企业将陆续成交新订单，届时单晶用料价格会更为明朗。

本周多晶用料价格基本持平，成交价落在每公斤65-69元人民币之间，均价为每公斤67元人民币。受到下游多晶硅片价格维稳及多晶用料供应量偏少甚至稀缺，短期内多晶用料价格不至于出现大幅度的变化。

海外硅料的部分，由于国内硅料新订单价格尚未落地，加上目前国内几家大厂仍处于交货执行期，倘若没有优惠价格，对于硅料采购力道稍显疲弱。本周实际成交订单数量依旧偏少，单多晶用料价格维稳运行，单晶用料落在每公斤10.2-10.7元美金之间；多晶用料落在每公斤7.2-7.7元美金之间。

硅片：连续几周以来单晶用料价格稳定，单晶硅片也进入价格稳定期，本周市场主流单晶硅片价格同样维持坚挺，国内G1及M6成交价分别落在每片3-3.08元及3.15-3.23元人民币之间；海外G1及M6成交价分别落在每片0.386-0.392元及0.405-0.411元美金之间。近期单晶电池片价格下跌，部分二线电池厂家开始向二线单晶硅片企业压价格，不过整体市场主流成交价仍维持不变。若近期上下游硅料新签订单价格变化不大，预判下周龙头单晶硅片企业隆基公告10月硅片牌价基本上维持不变。

受近期单晶硅片及硅料价格维稳的影响，多晶硅片维持一个多月以来稳定的价格，本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交区间分别持稳在每片1.55-1.65元人民币，及每片0.203-0.215元美金。上游硅料企业陆续恢复开工，不过多晶用料产出比例仍有受限，另一方面，印度市场受到疫情延续，对于多晶需求正逐步减弱，再者据悉先前贸易商囤货的多晶硅片开始冲击市场，导致多晶硅片受到上下游环节夹击，多晶硅片价格略有向下的迹象。倘若在产多晶硅片企业利润进一步受到挤压，不排除有下调开工率的可能性，具体仍取决个别企业承压的力度。

电池片：整体单晶电池片价格本周持稳，在需求的支撑下让价格下跌幅度稍为收窄。近期G1尺寸价格维稳在每瓦0.86-0.88元人民币，低价区段每瓦0.83-0.84元人民币的价格，自上周开始小幅回升至0.85-0.86元人民币的价格。M6尺寸部分，在下半年需求的支撑下，电池片厂家持续坚守价格，本周均价短暂持稳落在每瓦0.92-0.93元人民币。预期月底前单晶电池片价格仍有可能维稳价格，后续10-11月电池片产能陆续释放下，电池片供给增加，价格仍将缓步走低。

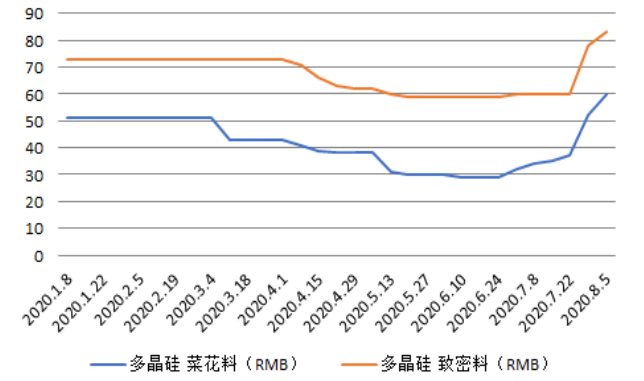
海外部分，国内跌价持续传导至海外，但在美元走弱的状况让跌势较为趋缓，G1尺寸均价止稳在每瓦0.113-0.114元美金，M6尺寸每瓦0.119-0.120元美金。

多晶电池片部分，本周多晶硅片价格平稳在原先水位、在成本仍较高的状况下，均价短暂持稳在每片2.6-2.65元人民币。然而多晶主要需求国—印度疫情持续延烧、订单状况转差，在需求渐弱、且多晶电池片跌价空间所剩无几的状况下，压力将逐渐向上传导。

组件：硅料、硅片、电池片价格近期已较为稳定，组件价格在八月底至九月初已达到顶峰，近期国内大型竞价项目与组件厂正陆续协商，目前看来近期M6单晶PERC组件价格暂时持稳在每瓦1.58-1.6元人民币，但价格回落氛围已经显现。由于四季度需求略低于预期，预判中国本土组件价格将自Q4出现小幅缓跌。

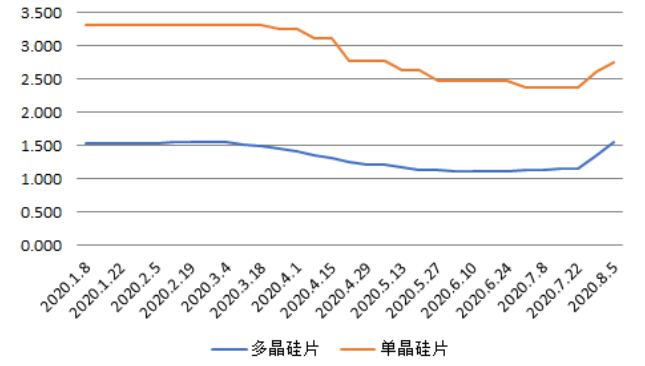
海外价格部分，即使目前部分组件厂对四季度至明年初的能见度不高，但报价也不会掉以轻心，大多至明年Q1交货订单依然维持在0.2元美金以上的报价。

图表6：多晶硅料价格走势



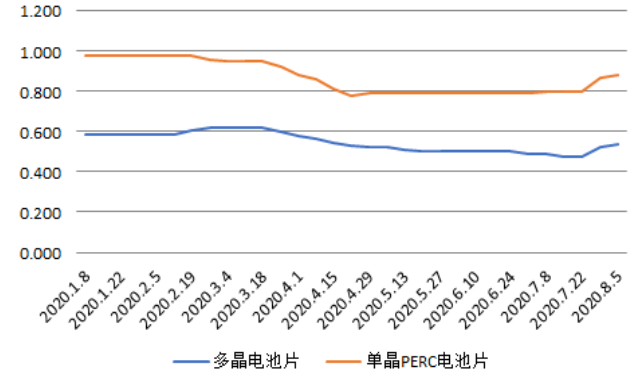
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



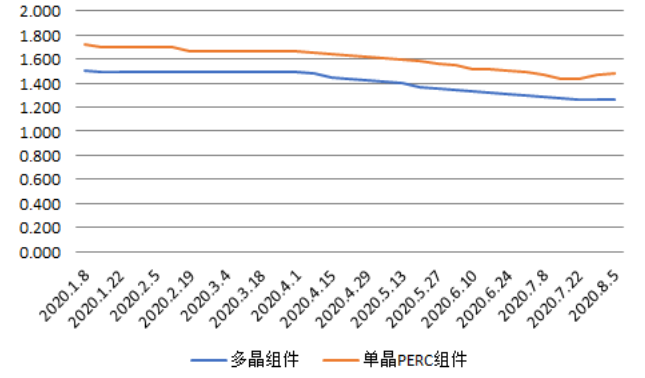
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

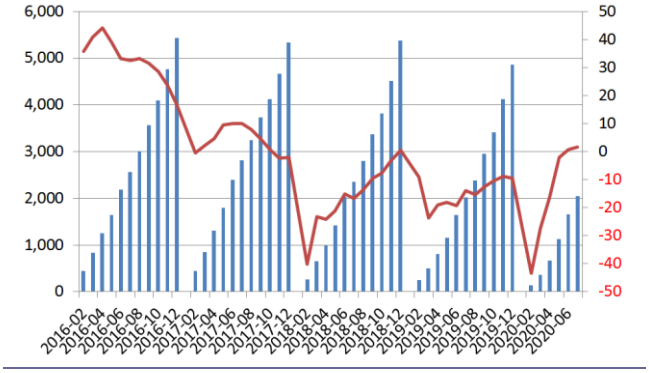


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

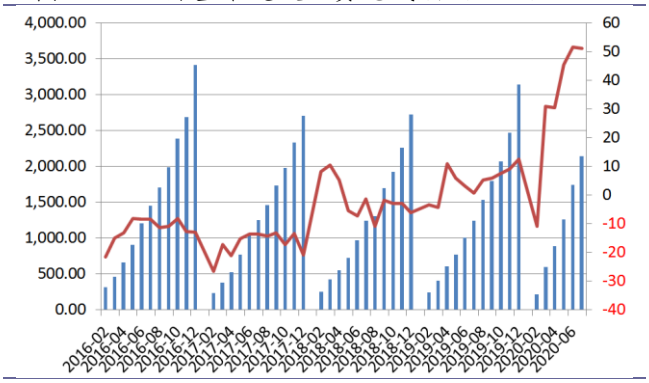
2020年1-7月份，电网工程完成投资2053亿元，同比增加1.6%；主要发电企业电源工程完成投资2139亿元，同比增加51%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



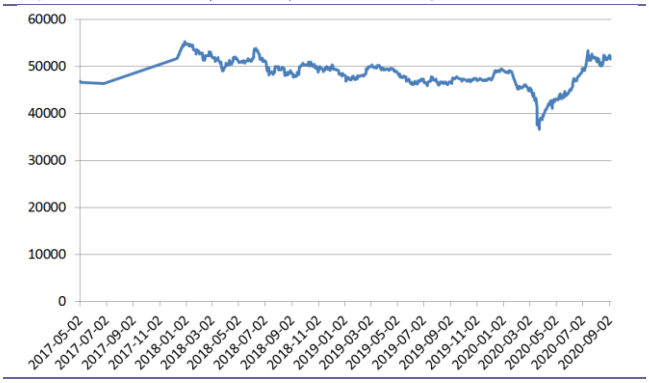
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



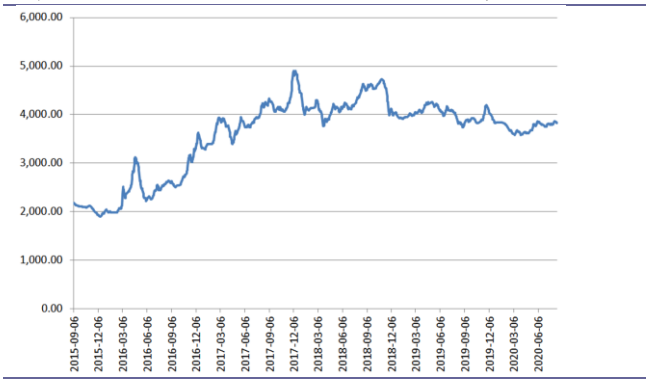
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：长江有色铜市场铜价走势（元/吨）



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	weiht@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	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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。