

日期：2019年01月22日
行业：电气设备和新能源

光伏海外需求持续旺盛，隆基 PERC 电池效率再创记录



分析师：洪麟翔
Tel: 021-53686178
E-mail: honglinxiang@shzq.com
SAC 证书编号：S0870518070001
研究助理：孙克遥
Tel: 021-53686135
E-mail: sunkeyao@shzq.com
SAC 证书编号：S0870118050004

■ 行情回顾

上周（0114-0118）上证综指上涨 1.65%，深证成指上涨 1.44%，中小板指上涨 1.29%，创业板指上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 2.37%，锂电池指数上涨 0.71%，新能源汽车指数下跌 0.50%，光伏指数下跌 0.04%，风力发电指数下跌 1.99%。

■ 价格追踪

锂电方面，上周碳酸锂价格持稳，电池级碳酸锂均价在 79,000 元/吨。氢氧化锂价格下行，维持在 108,500 元/吨的价位。钴产品价格持续下行，其中电解钴均价于 33.8 万元/吨。三元材料（523）价格持稳，均价位于 15.7 万元/吨。NCM811 价格下跌至 20 万元/吨左右。

光伏材料方面，上周国内硅片价格基本稳定，但海外部分出现明显涨势，由于海外供应量紧张，加上汇率影响，多晶硅片价格应声喊涨。电池片需求依旧强劲，供应略显紧张，转换效率 21.5% 及以上的单面电池片价格高档维稳在每瓦 1.28-1.31 元人民币、海外 0.162-0.165 元美金。

■ 投资建议

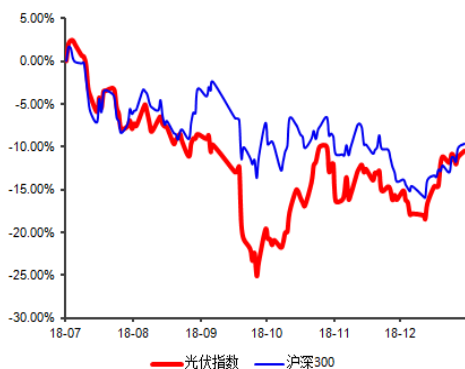
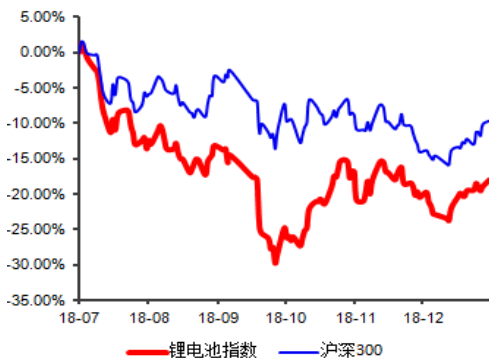
2018 年全年实现动力电池装机 56.89GWh，同比增长 56.88%。年底抢装效应明显，助力全年动力锂电装机量超预期。新一轮补贴政策临近，高能量密度高续航里程的趋势不会改变。建议关注中游材料龙头企业，如高镍三元龙头当升科技，以及进入海外高端供应链的隔膜龙头企业，下游电池板块建议关注市占率高，回款能力较好的龙头公司，如宁德时代。

光伏方面，两部委发布关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知，明确提出 12 大要求，降低非技术成本，积极推进平价上网，鼓励行业向市场主导过渡。政策逐步明朗，并从项目指标、融资环境、消纳保障和市场化交易等诸个方面保驾护航。建议关注硅料和硅片龙头企业，如隆基股份，逆变器龙头企业阳光电源，以及后续政策进展及海外市场拓展情况。我们维持行业“增持”评级

■ 风险提示

新能源车产销量不及预期，原材料价格波动，行业政策调整。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



■ 数据预测与估值

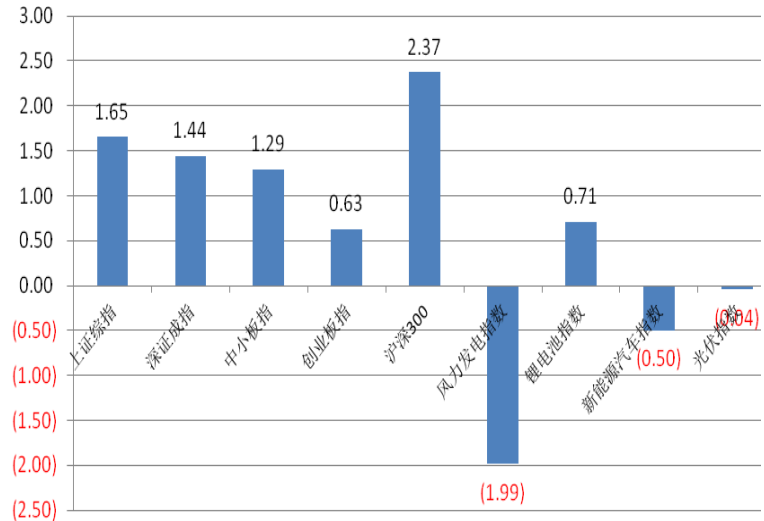
| 公司名称 | 股票代码 | 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2018E | 2019E | 2020E | 2018E | 2019E | 2020E | |
| 当升科技 | 300073 | 26.80 | 0.74 | 1.01 | 1.41 | 36.22 | 26.53 | 19.01 | 谨慎增持 |
| 宁德时代 | 300750 | 75.40 | 1.48 | 1.88 | 2.34 | 50.95 | 40.11 | 32.22 | 谨慎增持 |
| 隆基股份 | 601012 | 22.27 | 0.96 | 1.24 | 1.69 | 23.20 | 17.96 | 13.18 | 增持 |
| 阳光电源 | 300274 | 10.20 | 0.67 | 0.79 | 0.94 | 15.22 | 12.91 | 10.85 | 谨慎增持 |

资料来源：上海证券研究所 股价数据为2019年1月18日

一、上周行情回顾

上周(0114-0118)上证综指上涨1.65%，深证成指上涨1.44%，中小板指上涨1.29%，创业板指上涨0.63%，沪深300指数上涨2.37%，锂电池指数上涨0.71%，新能源汽车指数下跌0.50%，光伏指数下跌0.04%，风力发电指数下跌1.99%。

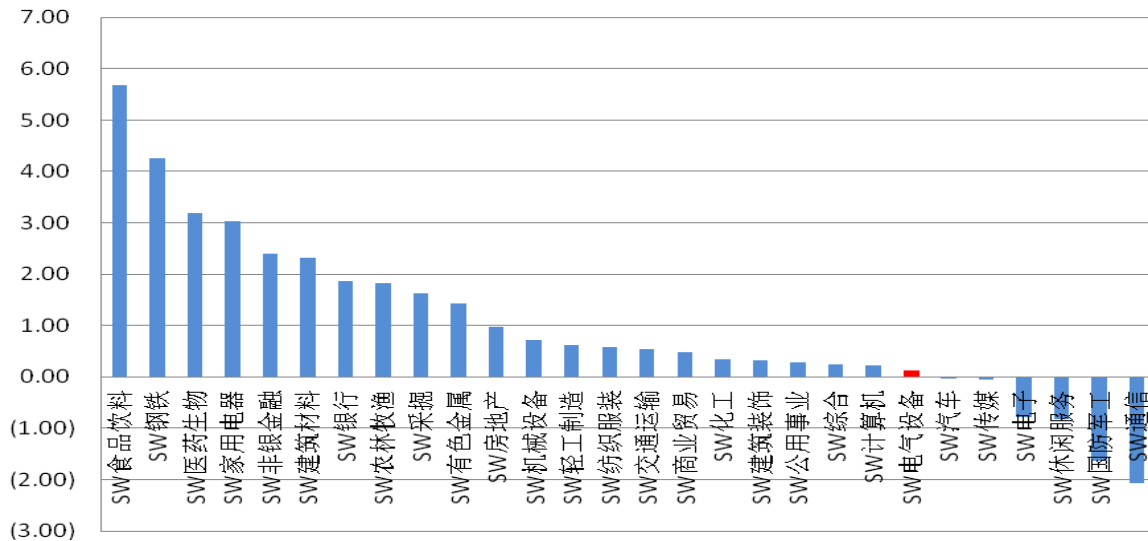
图1：上周市场表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

行业板块方面，上周申万电气设备板块上涨0.12%，表现排在申万28个行业板块的第22位。

图2：申万行业板块表现



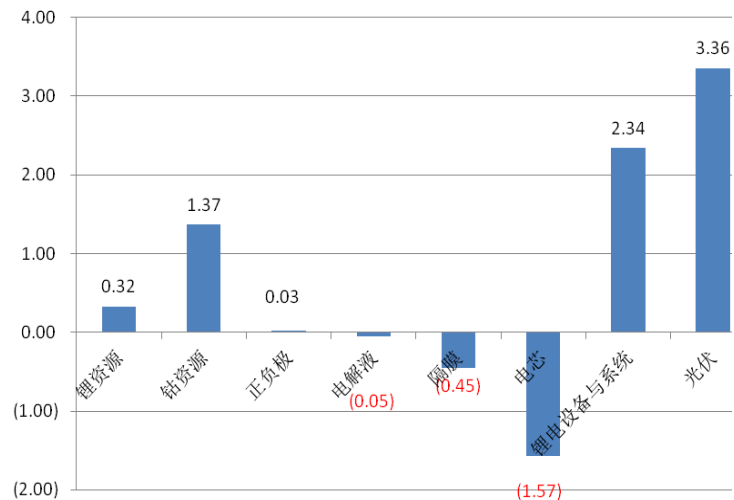
数据来源：WIND，上海证券研究所

我们重点关注新能源汽车产业链中上游板块和光伏板块。

在细分板块方面，上周上游锂资源板块上涨0.32%，钴资源板

块上涨 1.37%。锂电正负极材料板块上涨 0.03%，电解液板下跌 0.05%，隔膜板块下跌 0.45%，电芯板块下跌 1.57%，锂电设备板块（机械覆盖）上涨 2.34%，光伏板块上涨 3.36%。

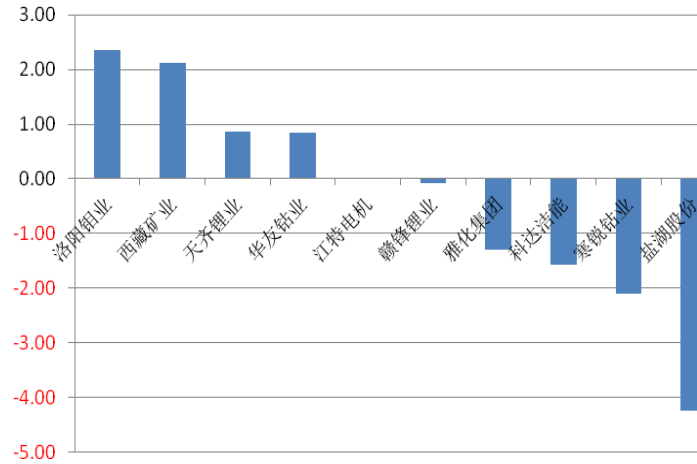
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

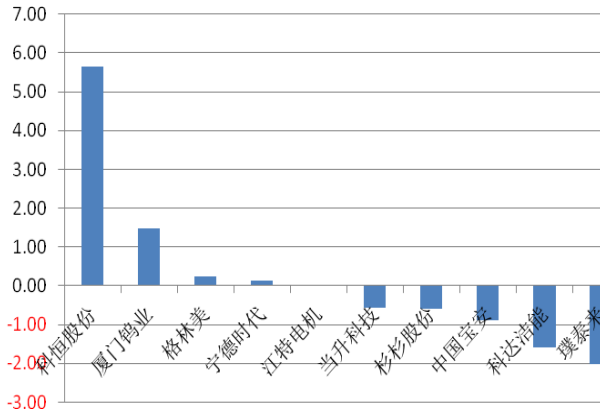
个股方面，上游**锂钴资源**板块个股中涨幅较大的有洛阳钼业（2.35%）、西藏矿业（2.11%）、天齐锂业（0.86%），跌幅较大的有寒锐钴业（-2.10%）、盐湖股份（-4.25%）、科达洁能（-1.58%）。**锂电正负极材料**板块个股中表现较好的有科恒股份（5.64%）、厦门钨业（1.47%）、格林美（0.25%），跌幅较大的有璞泰来（-2.03%）、科达洁能（-1.58%）、中国宝安（-0.89%）。**锂电隔膜、电解液和铜箔**板块中个股中表现较好的有胜利精密（5.38%）、新宙邦（2.81%）、恩捷股份（0.99%），表现较差的有天际股份（-2.84%）、多氟多（-1.49%）、星源材质（-1.28%）。**锂电设备**板块上涨 2.34%，个股中表现较好的有星云股份（8.64%）、赢合科技（6.62%）、先导智能（5.90%），表现较差的有金银河（-6.36%）、璞泰来（-2.03%）。**电芯**板块下跌 1.57%，个股中涨幅较大的有坚瑞沃能（14.94%）、鹏辉能源（3.06%）、科陆电子（2.02%），跌幅较大的有中信国安（-11.75%）、德赛电池（-5.08%）、比亚迪（-4.49%）。**光伏（CS）**板上周上涨 3.36%，个股中涨幅较大的有易成新能（37.76%）、通威股份（11.31%）、隆基股份（11.13%）。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



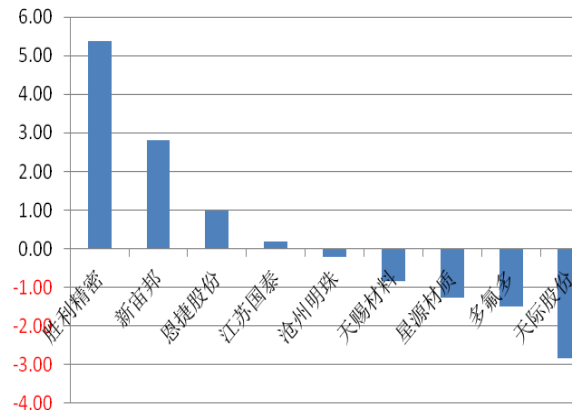
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5：上周锂电池正负极板块个股情况



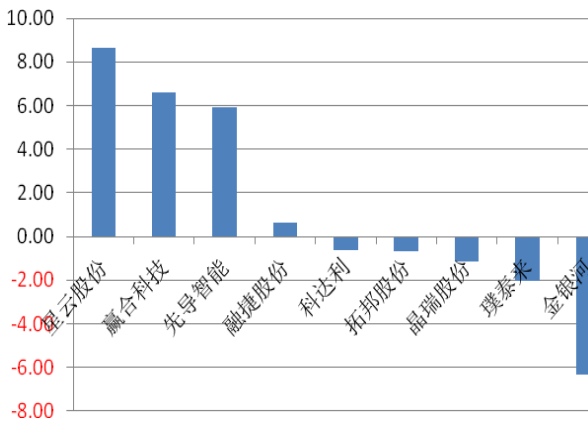
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 6：上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



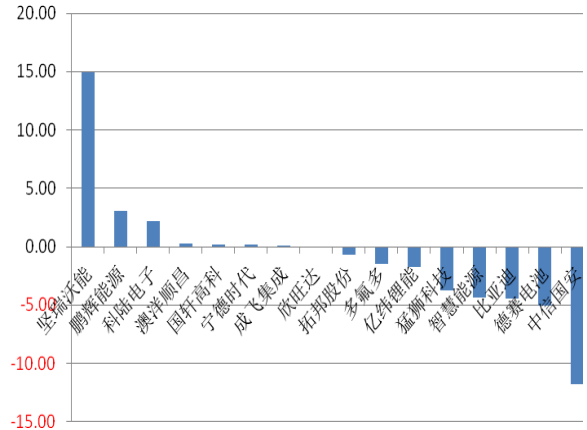
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 7：上周锂电设备板块个股情况



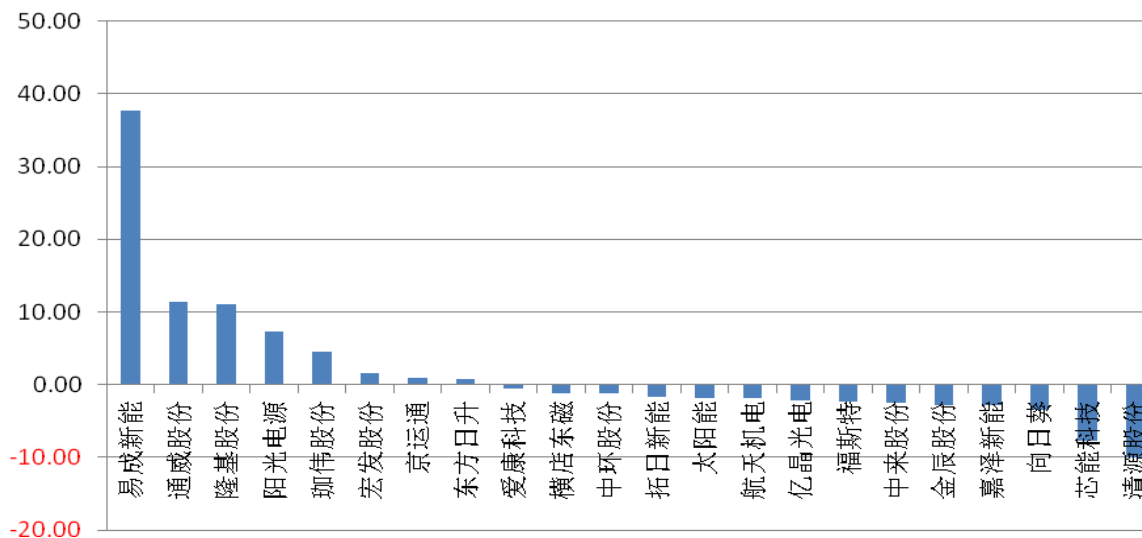
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 8：上周电芯板块个股情况



数据来源：WIND，上海证券研究所

图 9： 上周光伏板块个股情况



数据来源：WIND，上海证券研究所

二、行业主要材料价格及产量信息

根据百川资讯和鑫椏资讯数据，我们整理上周锂电产业链相关产品的价格。**锂原材料**方面，**碳酸锂**价格上周持稳，电池级碳酸锂均价在 79,000 元/吨左右，工业级碳酸锂价格维持在 68,000 元/吨。企业表示年底求稳为主。相对而言，**氢氧化锂**的市场价格则继续下行，均价基本维持在 108,500 元/吨左右。企业预计，至今年一季度之前，碳酸锂价格相对较为稳健，而氢氧化锂由于价差原因仍将缓步下行至合理价格区间，**预计与碳酸锂的差价维持在 1 万/吨较为合理。**

正极材料方面，上周**磷酸铁锂**市场价格持稳，位于 59,000 元/吨附近。年底时节，部分中小动力电池厂明显减产，但大的动力电池厂没有停减产意图，采购量仍然给的很足，所以今年预计不会有太大的减量行为。**钴产品**价格持续下行，其中**电解钴**报价位于 33.8 万元/吨附近，较之前下跌近 8000 元/吨。**四氧化三钴**均价位于 25 万元/吨左右，较之前下跌 4000 元/吨。**三元锂材料**（523）价格基本稳定，上周市场均价在 15.7 万元/吨左右。NCM811 价格在 20 万元/吨左右，较之前下跌幅度较大。**硫酸钴**方面，市场价格较为紊乱，主流成交价格徘徊于 6.5 万元/吨上下，亦有 6.9 万元/吨左右的高价成交。**硫酸镍**与**硫酸锰**价格继续持稳，周内继续持稳于 2.4-2.6 万/吨及 0.67-0.7 万/吨。

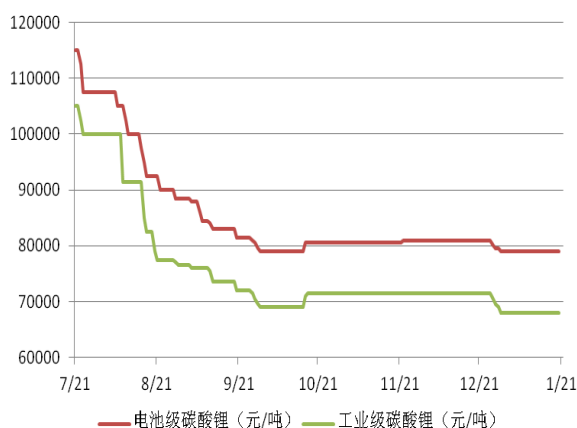
负极材料产品价格持稳。现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报

7-9 万元/吨。市场热点依然集中在原料，2019 年 1-6 月进口菲律宾 66 针状焦价格调涨，其中石墨电极用针状焦价格涨幅为 23.53%；负极材料用针状焦部分调涨 16.67%左右。

电解液方面，近期电解液价格相对稳定，现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场方面，六氟磷酸锂价格在 11.1 万元/吨左右，高价在 14 万元/吨。溶剂价格企稳，现 DMC 报 11000-11500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。

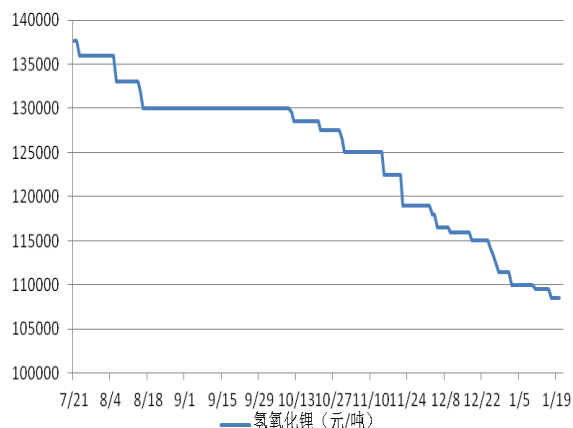
隔膜方面的市场价格小幅阴跌。上周干法隔膜产品价格在 1.2 元/平左右，湿法主流产品价格下跌至 2.1 元/平附近。2018 年全年来说，隔膜各家企业的出货量差距拉大，恩捷全年产量一枝独秀领先各家自成第一梯队。

图 10: 近六个月碳酸锂市场价格



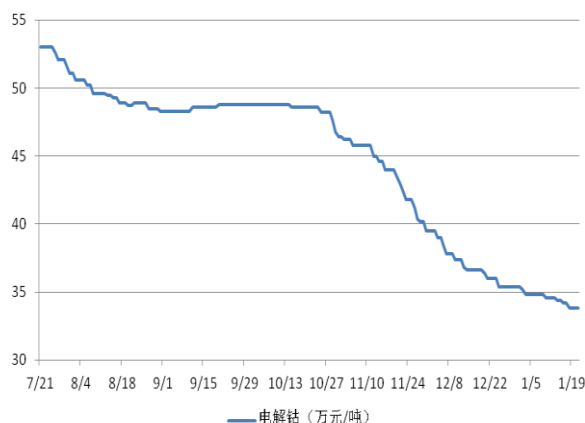
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 11: 近六个月氢氧化锂市场价格



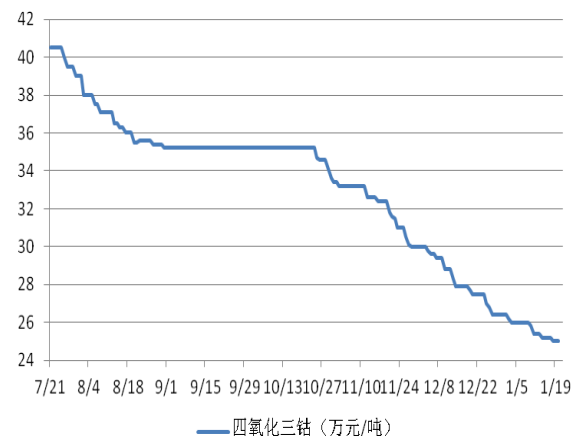
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 12: 近六个月电解钴市场价格



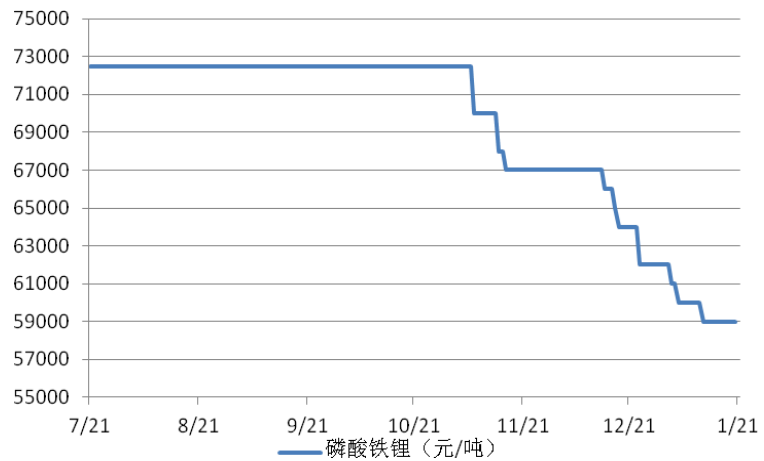
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 13: 近六个月四氧化三钴市场价格



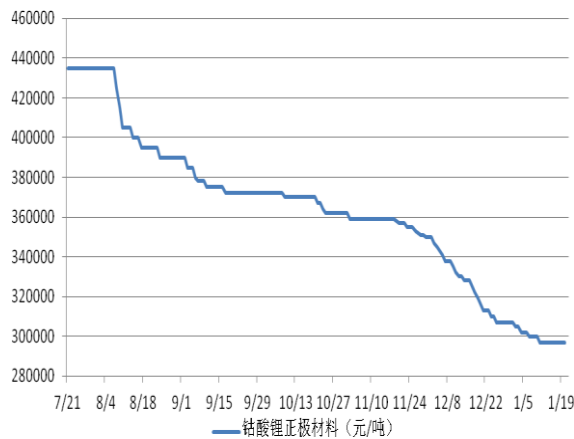
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 14: 近六个月磷酸铁锂正极材料市场价格



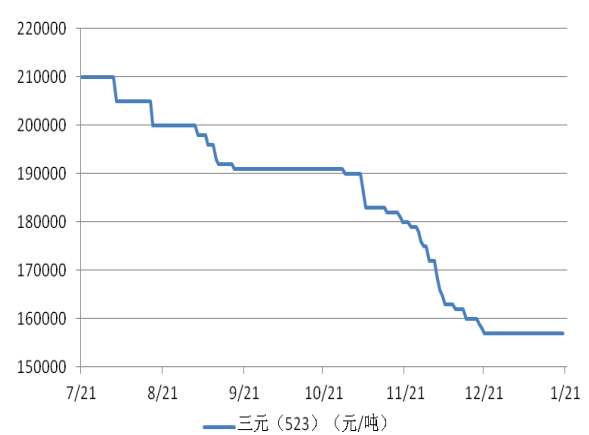
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 15: 近六个月钴酸锂正极市场价格



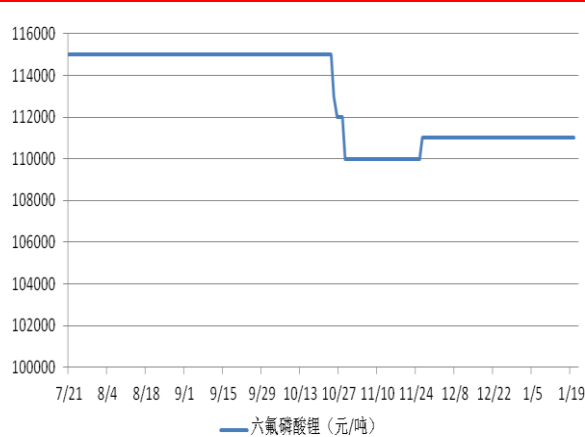
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 16: 近六个月三元正极 (523) 市场价格



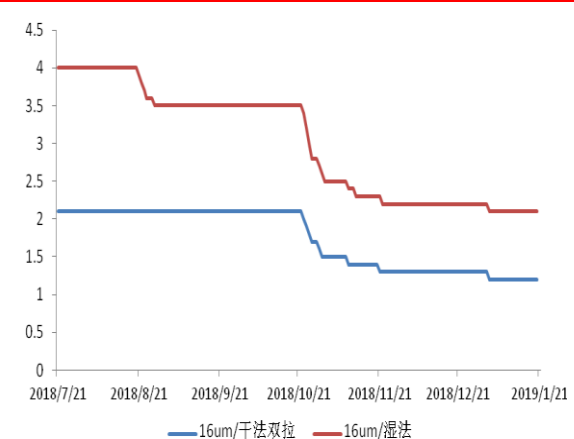
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 17: 近六个月六氟磷酸锂市场价格



数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 18: 近六个月隔膜市场价格



数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

光伏材料:

硅料方面: 国内硅料价格基本维持, 多在执行前期合约。但目前针对二月订单, 致密料的价格已经有往上报价的趋势, 国内两家企业开出高于目前主流价格的每公斤 80 元人民币。但由于二月的订单多在之后两周才签定, 因此目前成交的数量不多, 价格尚未反映。同时由于需求稳定, 连带菜花料价格没有继续下跌, 但上涨的动力也不足, 基本还是维持在每公斤 70-71 元人民币。

硅片方面: 上周国内硅片价格基本稳定, 但海外部分出现明显涨势, 由于海外供应量紧张, 加上汇率影响, 多晶硅片价格应声喊涨, 成交价格也陆续堆高。主流成交价格已经在每片 0.274-0.28 元美金之间。预估在海外需求稳定且硅片供应受到排挤的情况下, 海外的价格还会有机会小幅上涨。国内多晶硅片则基本在一月初都已经签订完成, 因此尽管有国内厂商拉升报价, 但实际成交仍主要在每片 2.06-2.1 元人民币之间。单晶则维持之前价格, 预计下周隆基将公布二月价格。

图 19: 2018 年国内硅片出厂价格情况

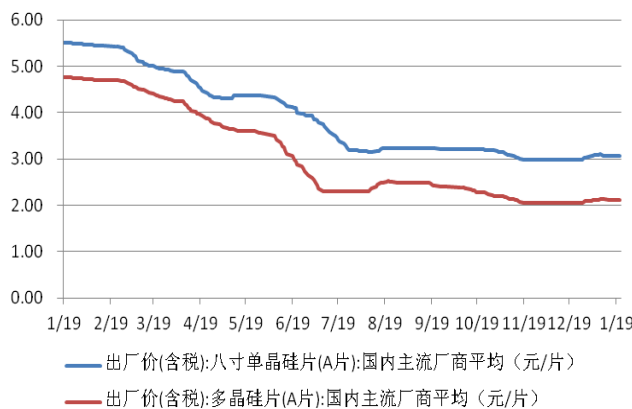
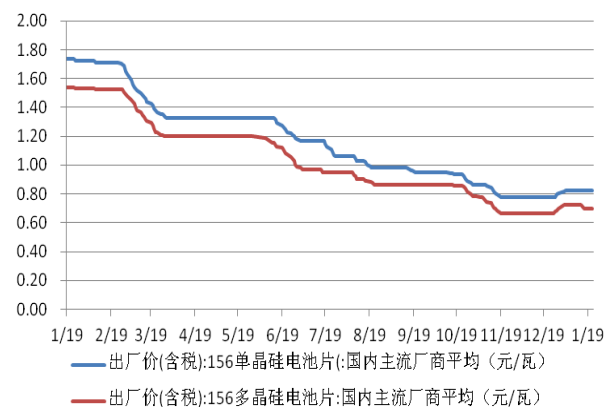


图 20: 2018 年国内电池片出厂价格情况



数据来源: WIND, 上海证券研究所

数据来源: WIND, 上海证券研究所

电池片方面: 因为农历年前的备货潮, 不仅单晶 PERC 电池片在一月供应仍然紧张, 多晶电池片由于整体开工率低于单晶, 目前也呈现供需平衡的情况。预期电池片价格直至农历年都不会有所变动, 维稳在转换效率 21.5% 及以上的单面电池片每瓦 1.28-1.31 元人民币、海外 0.162-0.165 元美金; 多晶电池片每瓦 0.86-0.9 元人民币、0.109-0.115 元美金。然而农历年后, 市场需求在没有备货潮的影响下, 国内需求结束而使整体需求转弱的情况将开始明显显现, 加上单晶 PERC 新产能进一步提升, 预期届时单晶 PERC 与多晶电池片价格皆会有所下降。

组件方面: 一季度单晶 PERC 组件订单能见度佳, 尤其一线垂直整合大厂单晶 PERC 组件近乎满单, 国内、海外皆有订单出现小幅涨价情形, 但整体而言, 310W PERC 组件价格持续稳定在每瓦

2.2-2.3 元人民币、0.28-0.30 元美金的价格区间。多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳、多晶订单在一季度能见度仍不错，故大多仍维持在较高的报价水平，但整体而言，310W PERC 组件价格持续稳定在每瓦 2.2-2.3 元人民币、0.28-0.30 元美金的价格区间。

组件辅材：农历年后整体光伏市场需求可能开始转弱，加上国内后续需求走势未明，市场对于年后情况仍弥漫观望氛围，玻璃价格可能已达高点，年前预期也将持稳在每平方米 23-24 元人民币。

（数据来源：PVInfoLink）

表 1 一周光伏产品价格

| | 现货价格 | | | 涨跌幅 (%) |
|----------------------------|-------|-------|-------|---------|
| | 高 | 低 | 均价 | |
| 多晶硅(kg) | | | | |
| 多晶硅 一级料 (USD) | 9 | 8.3 | 8.9 | - |
| 多晶硅 菜花料(RMB) | 74 | 70 | 71 | - |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 82 | 77 | 78 | - |
| 硅片(pc) | | | | |
| 多晶硅片-金刚线 (USD) | 0.268 | 0.265 | 0.274 | 2.2 |
| 多晶硅片-金刚线 (RMB) | 2.1 | 2.05 | 2.06 | - |
| 单晶硅片-180μm(USD) | 0.39 | 0.388 | 0.39 | - |
| 单晶硅片-180μm(rmb) | 3.1 | 3 | 3.05 | - |
| 电池片(W) | | | | |
| 多晶电池片-金刚线-18.7% (USD) | 0.115 | 0.108 | 0.112 | - |
| 多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB) | 0.9 | 0.86 | 0.89 | - |
| 单晶电池片-20% (USD) | 0.129 | 0.125 | 0.128 | - |
| 单晶电池片-20% (RMB) | 0.99 | 0.97 | 0.98 | - |
| 单晶 PERC 电池片-21.4% (USD) | 0.175 | 0.153 | 0.154 | - |
| 单晶 PERC 电池片-21.4% (RMB) | 1.25 | 1.19 | 1.22 | - |
| 单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB) | 1.3 | 1.28 | 1.29 | - |
| 单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (RMB) | 1.31 | 1.28 | 1.3 | - |
| 组件(W) | | | | |
| 275W 多晶组件 (USD) | 0.34 | 0.215 | 0.218 | -0.5 |
| 275W 多晶组件 (RMB) | 1.9 | 1.7 | 1.78 | -1.1 |
| 285W 单晶组件 (USD) | 0.35 | 0.238 | 0.239 | - |
| 285W 单晶组件 (RMB) | 1.96 | 1.92 | 1.93 | - |
| 300/305W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 2.2 | 2.1 | 2.15 | - |
| 310W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 2.3 | 2.2 | 2.25 | - |

组件辅材

| | | | | |
|------------|----|----|----|---|
| 光伏玻璃 (RMB) | 24 | 23 | 24 | - |
|------------|----|----|----|---|

数据来源: PVINFOLINK, 上海证券研究所预测

三、 近期公司动态

表 2 上周锂电池+光伏上市公司重要公告

| | 股票代码 | 公司名称 | 事件 | 具体内容 |
|------|-----------|--------|-----------|---|
| 业绩预告 | 601012 | 隆基股份 | 2018 业绩预告 | 预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 26.61 亿元到 27.61 亿元, 同比减少 25.36%到 22.55%。 |
| | 300393 | 中来股份 | 2018 业绩预告 | 预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 15,000 万元~20,000 万元, 同比减少 22.65%-41.99%。 |
| | 601619 | 嘉泽新能 | 2018 业绩预增 | 公司业绩预计增加 9,503.72 万元-11,503.72 万元, 同比增长 57.61%-69.74%。 |
| | 600549 | 厦门钨业 | 2018 业绩快报 | 2018 年实现营业收入 1,955,346.47 万元, 同比增长 37.81%, 实现归母净利润 29,905.93 万元, 同比减少 41.57%。 |
| | 300037 | 新宙邦 | 2018 业绩快报 | 2018 年公司实现营业收入 216,312.15 万元, 同比增长 19.14%; 实现营业利润 34,191.35 万元, 同比增长 4.78%; 实现归属于上市公司股东的净利润 32,343.41 万元, 同比增长 15.49%。 |
| | 300457 | 赢合科技 | 业绩预告 | 预计 2018 年公司实现归母净利润 31000 万元-35000 万元, 同比增长 40.32% - 58.43%。公司积极拓展市场, 与 LG 化学、CATL、ATL、比亚迪和孚能科技等知名客户签订了销售合同, 订单质量大幅提高, 客户结构持续提升。 |
| | 300619 | 金银河 | 业绩预告 | 预计 2018 年公司实现归母净利润 4,271.82 万元至 4,746.46 万元, 同比下降 0%-10%。 |
| | 600869 | 智慧能源 | 业绩预增 | 公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约在 25,000 万元到 34,000 万元之间, 同比增长约 389%到 566%。 |
| | 股权质押与质押解除 | 002460 | 赣锋锂业 | 控股股东部分股份补充质押 |

| | | | | |
|-------|--------|------|-------------------------------|---|
| | 300750 | 宁德时代 | 股东股份质押 | 公司股东黄世霖先生质押 24,000,000 股给中信建投, 黄世霖先生持有公司股份 260,900,727 股, 占公司总股本的 11.89%。其所持有上市公司股份累计被质押 24,000,000 股, 占公司总股本 1.09%。 |
| | 300207 | 欣旺达 | 控股股东部分股份解除质押 | 公司控股股东王明旺先生 1952 万股解除质押。王明旺先生持有公司 436,929,302 股股份, 占公司总股本 1,547,837,000 股的 28.23%。上述解除质押股份合计 19,520,000 股, 占其持有本公司股份总数的 4.47%, 占公司总股本的 1.26%。 |
| 业务进展 | 000009 | 中国宝安 | 子公司拟投资建设“年产 4 万吨的锂离子电池负极材料项目” | 中国宝安下属子公司贝特瑞拟在惠州投资建设“年产 4 万吨的锂离子电池负极材料项目”, 项目计划总投资 77,711 万元。 |
| | 002460 | 赣锋锂业 | 控股子公司海西锦泰竞得探矿权 | 公司控股子公司海西锦泰矿业有限公司以人民币 2365 万元的价格成功竞得青海省茫崖行委凤凰台地区深层卤水锂矿预查探矿权。 |
| 股东增减持 | 002125 | 湘潭电化 | 控股股东增持公司股份 | 控股股东湘潭电化集团有限公司于 2019 年 1 月 16 日-2019 年 1 月 17 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司 1,421,320 股股份, 占公司总股本的 0.41%。 |
| | 601012 | 隆基股份 | 股东股份增持计划 | 持股 5%以上的大股东陕西煤业股份有限公司计划自 2019 年 1 月 19 日起 12 个月内增持公司股票, 拟继续增持股份不低于公司总股本的 1%, 且不超过公司总股本的 4.99%。 |
| 政府补助 | 300118 | 东方日升 | 获得政府补助 | 公司全资子公司东方日升(义乌)新能源有限公司于 2019 年 1 月 15 日收到与收益相关的政府补助资金人民币 1,500 万元。 |
| 其他 | 002466 | 天齐锂业 | 获得发明专利 | 公司废旧锂电池正极材料中锂的回收方法获得专利。 |

数据来源: WIND, 上海证券研究所

四、行业近期热点信息

锂电池方面:

工信部 316 批机动车公示: 磷酸铁锂占比过半

国家工信部在其官方网站公示了申报第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》(以下简称《新车公示》) 新产品。本批新车公示中申报的新能源汽车产品共 145 款, 其中, 新能源乘用车 56 款, 新能源客车 46 款, 新能源专用车 43 款。

从动力类型来看, 本批新车公示中纯电动车型有 137 款; 插电式混合动力车型有 8 款, 全部为乘用车; 此次并无燃料电池车申报。

从动力电池类型来看，此次磷酸铁锂电池配套数量超过三元电池，配套73款车型，占比达50.3%；三元电池配套56款车型，占比38.6%。其他电池类型及配套数量分别为：未注明类别锂电池配套13款车型；锰酸锂电池配套2款车型，分别由遨优动力和盟固利提供配套；铅酸电池配套1款车型，由超威电源提供配套。

从各类车型配套电池类型来看，乘用车仍以三元电池为主；客车仍以磷酸铁锂电池为主；专用车以磷酸铁锂电池为主，三元电池为辅。（新闻来源：电池中国网）

丰田松下将于2020年成立合资公司 联合生产电动车电池

丰田汽车和松下公司将于明年成立合资企业，生产电动汽车电池，以与中国对手展开竞争。两家公司最早可能在本周宣布合资计划。据悉，丰田汽车将拥有该合资企业51%的股份，松下公司在合资企业的股份占49%。该合资公司将基于双方于2017年底达成的协议，当时双方宣布在车载方形蓄电池领域达成合作，联合开发能量密度更高的棱柱形电池。合资电池公司日后可能为丰田的电动车技术合作伙伴马自达和斯巴鲁提供电池。（新闻来源：盖世汽车网）。

三星SDI提出全固态电池发展蓝图

三星SDI在2019底特律车展上发布了一次充电可行驶600公里以上的新款动力电池。三星SDI介绍，该新款动力电池通过改善电芯内部结构，改善镍、石墨等电池材料的配比，大幅提高了行驶里程。据上述外媒报道，预计2021年将可实现商业化。（新闻来源：电池中国网）

未来3年德国将投400亿欧元开发动力电池系统

德国汽车工业协会董事总经理Joachim Damasky在中国电动汽车百人会论坛会上表示，未来3年，将有超过400亿欧元的资金投入到动力电池系统开发中。按其预计，以德国汽车工业的发展规模来看，需要有270GWh的动力电池规模总量才能够满足2035年的欧盟市场需求。（新闻来源：电缆网）

光伏方面：

能源局：2018年太阳能发电新增装机约4411万千瓦

1月18日，国家能源局发布了2018年全社会用电量数据和全国电力工业统计数据。2018年，全社会用电量68449亿千瓦时，同比增长8.5%。第一、二、三产业增速分别为9.8%、7.2%和12.7%。与2017年相比，全社会用电量增幅明显提升(2017年为6.6%)，各

产业增幅均有扩大。2018年，城乡居民生活用电量9685亿千瓦时，同比增长10.4%。按照13.90亿人口总数计算，平均每人每年用电696.76千瓦时。如果在屋顶安装一套5KW光伏发电系统，一个三口之家的自用比例可以达到35%左右。

从国家能源局发布的2018年全国电力工业统计数据来看，全口径并网太阳能发电装机累计达17463万千瓦，同比增长33.9%。与2017年数据相比较得出，2018年太阳能发电装机规模约为4411万千瓦，略高于火电(4119万千瓦)。(新闻来源：索比光伏网)

单晶 PERC 电池转换效率突破 24%！隆基再次创造世界纪录

隆基股份单晶双面 PERC 电池经国家光伏质检中心(CPVT)测试，正面转换效率达到了24.06%，是商业化尺寸 PERC 电池效率首次突破24%，就此打破了行业此前认为的 PERC 电池24%的效率瓶颈，再次成为新世界纪录的创造者。隆基率先实现 PERC 高效技术规模化的同时，也再次释放出 PERC 技术的强大潜能。(新闻来源：中国经济新闻网)

2018年印度新增产能17.6GW 可再生能源占比超7成

根据印度最新统计数据显示，印度在2018年增加了17.6吉瓦的总发电量(净)，其中74%基于可再生能源技术(主要是太阳能发电)，创下历史新高。具体来说，2018年印度新增装机容量为17.6吉瓦，其中4.1吉瓦来自化石燃料(包括煤、石油等)，大约435兆瓦来自大型水电，13.1吉瓦来自可再生能源技术，包括太阳能发电容量为8.9吉瓦，风电项目2.2吉瓦。(新闻来源：电缆网)

五、投资建议

2018年全年实现动力电池装机56.89GWh，同比增长56.88%。年底抢装效应明显，助力全年动力锂电装机量超预期。新一轮补贴政策临近，高能量密度高续航里程的趋势不会改变。建议关注中游材料龙头企业，如高镍三元龙头当升科技，以及进入海外高端供应链的隔膜龙头企业，下游电池板块建议关注市占率高，回款能力较好的龙头公司，如宁德时代。

光伏方面，两部委发布关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知，明确提出12大要求，降低非技术成本，积极推进平价上网，鼓励行业向市场主导过渡。政策逐步明朗，并从项目指标、融资环境、消纳保障和市场化交易等诸个方面保驾护航。建议关注硅料和硅片龙头企业，如隆基股份，逆变器龙头企业阳光电源，以及后续政策进展及海外市场拓展情况。我们维持行业“增持”评级。

分析师承诺

洪麟翔 孙克遥

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

| 投资评级 | 定义 |
|------|---------------------------|
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 谨慎增持 | 股价表现将强于基准指数 10%以上 |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 10%以上 |

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

| 投资评级 | 定义 |
|------|-------------------------------|
| 增持 | 行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5% |
| 中性 | 行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$ |
| 减持 | 行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5% |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。