

日期：2019年04月15日

行业：电气设备和新能源



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

2019 风光发电政策进一步推进, 3 月动力锂电装机同比高增

■ 行情回顾

上周(0408-0412)上证综指下跌1.78%，深证成指下跌2.72%，中小板指下跌3.77%，创业板指下跌4.59%，沪深300指数下跌1.81%，锂电池指数下跌1.76%，新能源汽车指数上涨1.33%，光伏指数下跌0.59%，风力发电指数上涨0.74%。

■ 价格追踪

锂电材料方面，上周碳酸锂价格整体持稳，电池级碳酸锂均价在77,000元/吨。氢氧化锂价向合理区间下行，主流价格至8.8-9.3万/吨。钴产品价格上周反弹后持稳，其中电解钴均价于27.7万元/吨。三元材料(523)价格持稳，均价位于14.7万元/吨。硫酸钴、硫酸镍等原材料价格均有不同程度的上涨。六氟磷酸锂价格上周平稳，现产品价格上周主流报10-11.5万元/吨，高报13万元/吨。

光伏材料方面，上周硅料价格微幅下滑，海外的交易冷清，连带促使价格下修。部分多晶用硅料的价格跌破每公斤60元人民币，买方仍旧喊出更低的价格要求，国内菜花料价格仍有下跌的空间。单晶用硅料则较为稳定，大厂的价格保持在每公斤74元人民币上下。随着硅料下跌，硅片的跌价态势依旧。单晶硅片、电池片价格基本持稳。

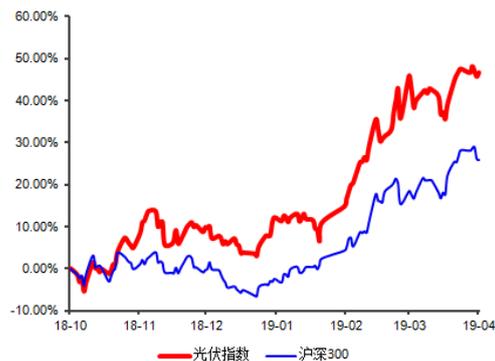
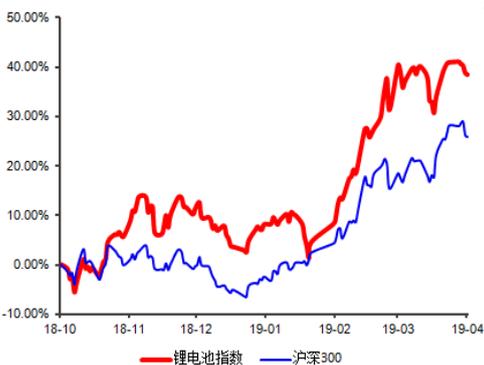
■ 行业动态

- 3月动力电池装机量约5.09GWh，同比增长145%；
- 大众与赣锋锂业达成战略合作；
- 特斯拉与松下放缓超级工厂扩张计划；
- 国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知(征求意见稿)》；
- 国家发展改革委、国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》。

■ 投资建议

新能源汽车产销量的高速增长带动上游动力锂电池的需求。我们预计2019年新能源汽车产量约175万辆，同比增加37.8%；动力锂电装机约76GWh，同比增33.3%。补贴新政出台，补贴退坡幅度较大，但坚定扶强扶优。头部企业成本、技术、客户优势凸显，行业集中度有望进一步提升，建议关注电池龙头企业宁德时代。补贴大幅退坡下，磷酸铁锂

最近6个月行业指数与沪深300



重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺和免责条款。

电池性价比优势显现，建议关注与宇通、金龙等客车企业密切合作、磷酸铁锂产能步入收获期的**亿纬锂能**。新政追求高端却兼顾安全，能量密度要求门槛稳步上调。高镍三元降本增效、大势所趋，建议关注高镍三元龙头**当升科技**。补贴退坡大环境下，产业链价格承压，出货海外的高端产品有望支撑公司毛利率，建议关注进入 LG 高端供应链的隔膜龙头**星源材质**。同时建议关注**充电桩、加氢**等配套设施板块。

光伏方面，此次新政征求意见稿坚持稳中求进的总基调，基本符合预期。新政要求优先建设平价上网发电项目，优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。另外需要补贴的项目，除了光伏扶贫和户用光伏单独管理以外，其余项目原则上均由地方通过招标等竞争性配置方式组织项目，国家根据补贴额度通过排序确定补贴名单。根据财政部的要求，**2019 年度安排新建光伏项目补贴预算总金额为 30 亿元**，其中，7.5 亿元用于户用光伏（折合 350 万千瓦）、补贴竞价项目按 22.5 亿元补贴（不含光伏扶贫）总额组织项目建设。这意味着以**补贴额定装机量的全面竞价时代开启**。引入竞价机制将进一步促进企业压缩成本，以进入补贴名单；此办法有利于在有限的补贴规模下，支持更多的装机量。我们建议继续关注市占率高、成本优势明显的硅片龙头企业**隆基股份**，光伏逆变器龙头**阳光电源**。维持行业“增持”评级。

■ 风险提示

新能源车产销量不及预期，光伏装机需求不及预期，原材料价格大幅波动，行业政策调整。

■ 数据预测与估值

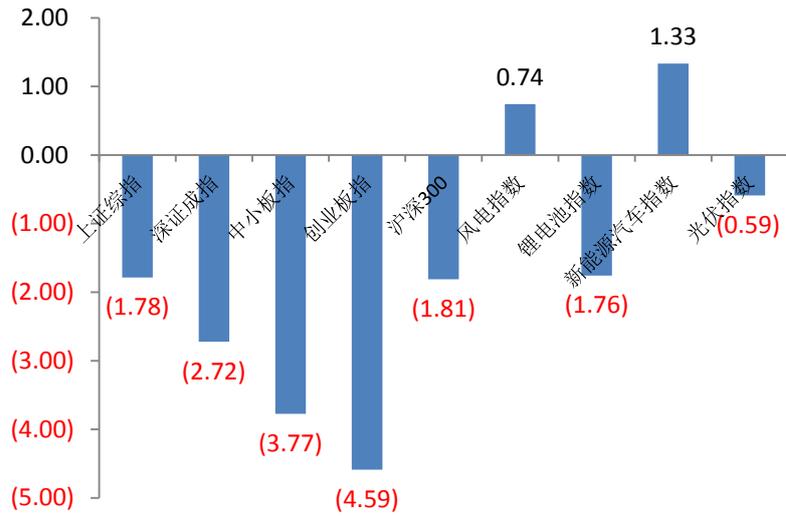
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
当升科技	300073	27.24	0.74	1.01	1.41	36.81	26.97	19.32	谨慎增持
宁德时代	300750	81.98	1.48	1.88	2.34	55.39	43.61	35.03	谨慎增持
亿纬锂能	300014	27.72	0.66	0.78	1.01	42.00	35.54	27.45	谨慎增持
星源材质	300568	29.77	1.25	1.61	1.87	23.82	18.49	15.92	谨慎增持
隆基股份	601012	27.09	0.96	1.24	1.69	28.22	21.85	16.03	增持
阳光电源	300274	12.17	0.67	0.79	0.94	18.16	15.41	12.95	谨慎增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为 2019 年 04 月 12 日

一、上周行情回顾

上周(0408-0412)上证综指下跌1.78%，深证成指下跌2.72%，中小板指下跌3.77%，创业板指下跌4.59%，沪深300指数下跌1.81%，锂电池指数下跌1.76%，新能源汽车指数上涨1.33%，光伏指数下跌0.59%，风力发电指数上涨0.74%。

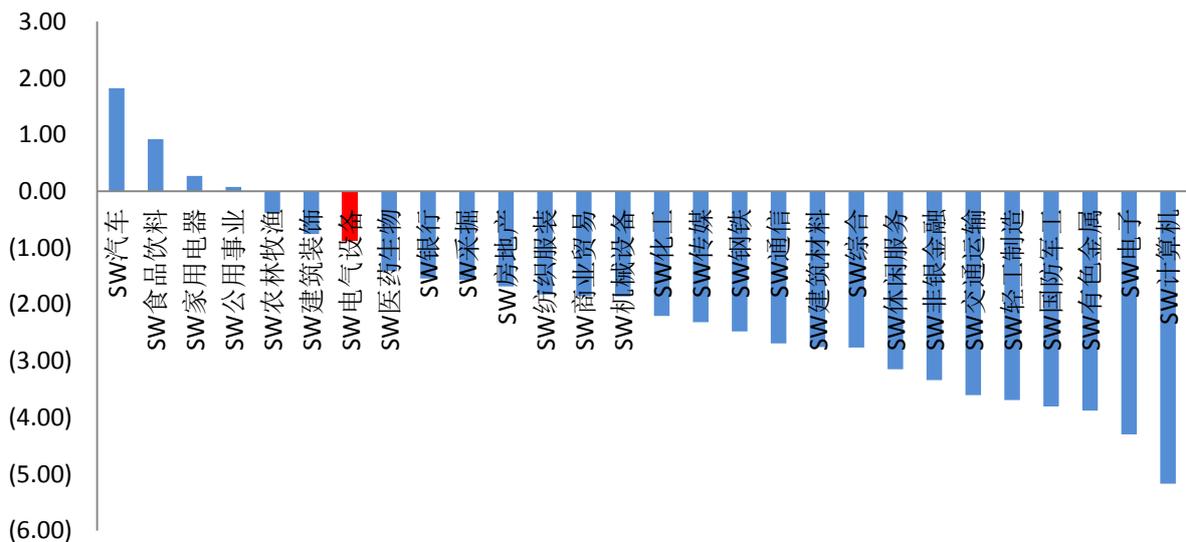
图1：上周市场表现



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下跌0.87%，表现排在申万28个行业板块的第7位。

图2：申万行业板块表现



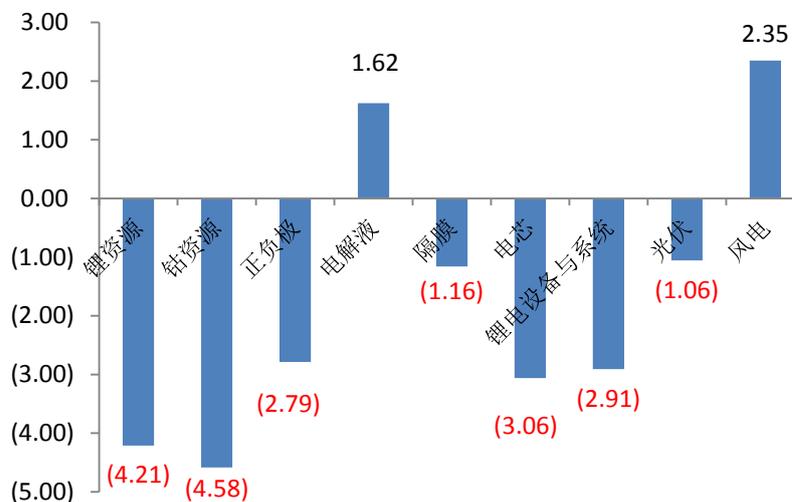
数据来源：WIND，上海证券研究所

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下跌4.21%，钴资源板块下跌4.58%。锂电正负极材料板块下跌2.79%，电解液板块上涨

1.62%，隔膜板块下跌 1.16%，电芯板块下跌 3.06%，锂电设备板块（机械覆盖）下跌 2.91%，光伏板块下跌 1.06%，风电板块上涨 2.35%。

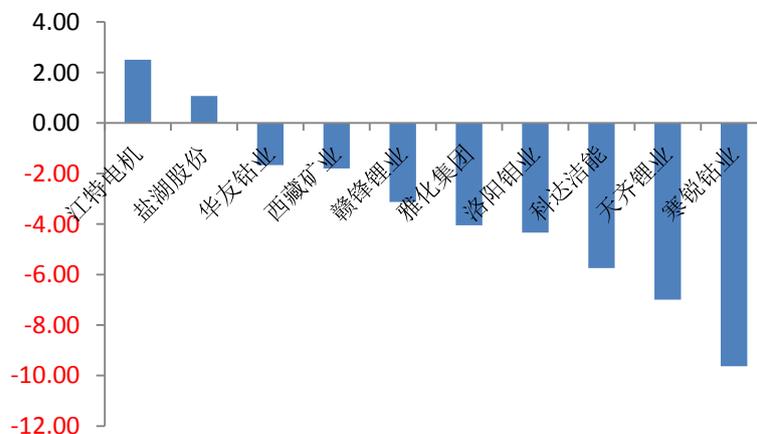
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

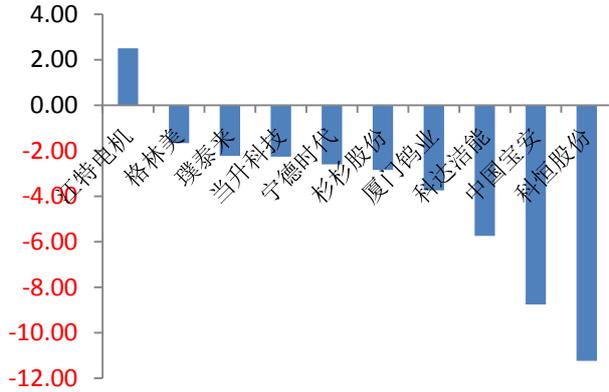
个股方面，上游**锂钴资源**板块个股中表现较好的有江特电机（2.50%）、盐湖股份（1.07%），跌幅较大的有寒锐钴业（-9.63%）、天齐锂业（-7.00%）、科达洁能（-5.75%）。中游**锂电材料**板块个股跌幅较大的有科恒股份（-11.24%）、中国宝安（-8.76%）、沧州明珠（-3.56%），表现较好的有江苏国泰（6.91%）、新宙邦（0.93%）；**电池**板块个股中涨幅较大的有澳洋顺昌（6.70%）、ST 集成（2.20%），表现较差的有欣旺达（-8.85%）、国轩高科（-5.44%）、德赛电池（-4.78%）。**光伏**板块个股中涨幅较大的有易成新能（9.46%）、清源股份（4.53%），跌幅较大的有东方日升（-9.58%）、珈伟股份（-6.33%）、通威股份（-5.99%）。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



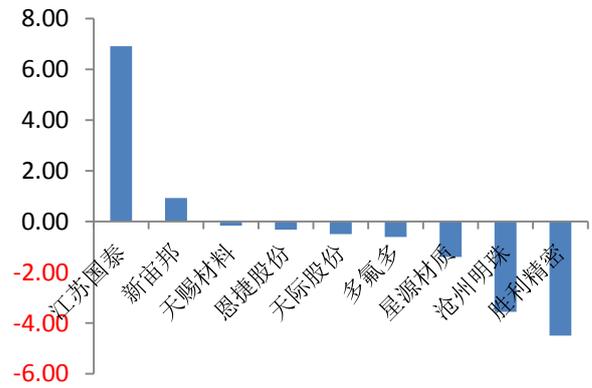
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5: 上周锂电池正负极板个股情况



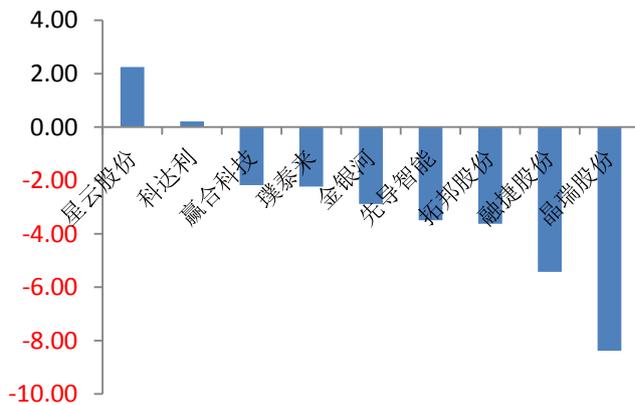
数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 6: 上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



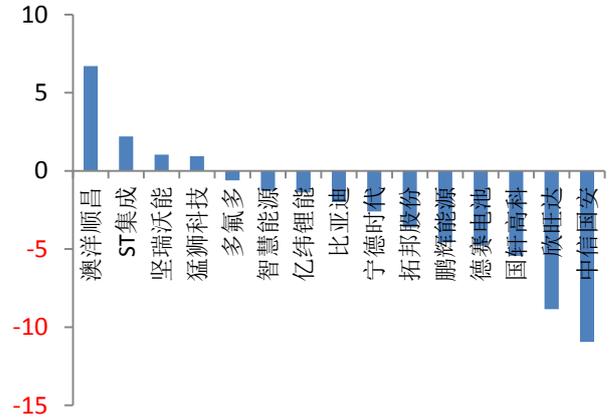
数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 7: 上周锂电设备板块个股情况



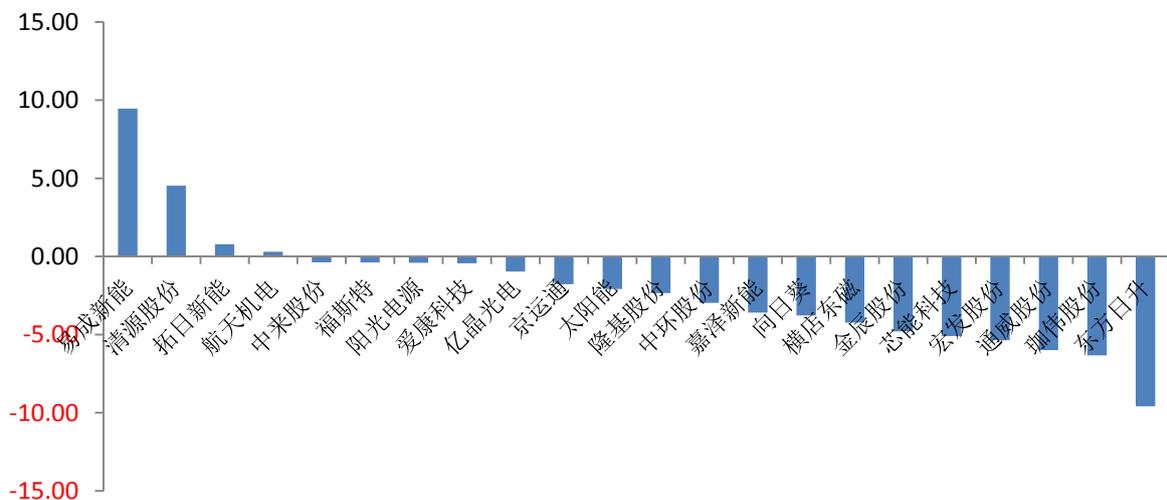
数据来源: WIND, 上海证券研究所

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、行业主要材料及产量信息

锂原材料方面，**碳酸锂**价格上周稍有下跌，电池级碳酸锂均价在 77,000 元/吨左右，工业级碳酸锂价格维持在 65,500 元/吨。**氢氧化锂**方面，新增产能投产影响逐渐显现，价格向合理区间下行，现电池级氢氧化锂（未研磨）主流价格至 8.8-9.3 万/吨。

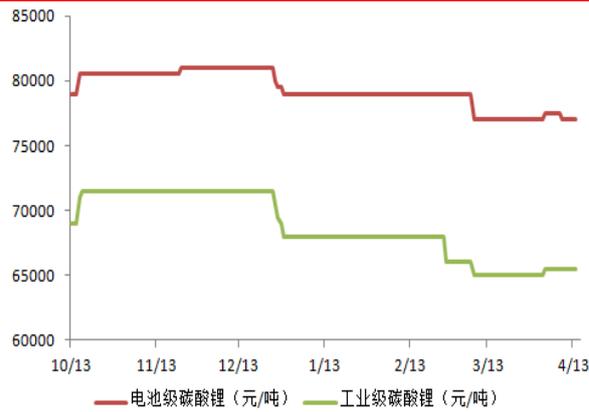
正极材料方面，**磷酸铁锂**价格企稳，平均 5.1 万元/吨附近。今年磷酸铁锂产销量有望触底回升，达到 8 万吨水平，同比增幅将超过 15%，不过这并不代表价格会出现回暖。由于前两年过多的产能扩充，导致目前磷酸铁锂闲置产能巨大，市场整体供过于求的状态并不会在今年出现扭转，企业低利润运行现象也难以改变。**钴产品**价格反弹后持稳，其中**电解钴**报价位于 27.7 万元/吨附近，**四氧化三钴**均价位于 18.2 万元/吨左右。虽然本周外媒报价继续回升，但是国内电解钴价格略显滞涨。**三元锂材料**（523）价格基本持稳，市场均价在 14.7 万元/吨左右。NCM811 价格在 20 万元/吨左右，NCA 正极材料在 24 万元/吨上下。**硫酸钴**方面，本周市场主流成交价格报在 5-5.3 万/吨之间，较上周上涨 0.4 万/吨左右。硫酸钴价格回升推动三元前驱体企业入市备货，市场成交情况继续好转。**硫酸镍**方面，市场报价在 2.5-2.7 万/吨之间，较上周小涨 0.05 万元/吨，供不应求仍是推动价格上涨的主要因素。**硫酸锰**价格近期有所下调，价格报在 0.68-0.71 万/吨之间，主要是受到增值税下调影响。

负极材料产品价格持稳为主，数码方面：5 μm 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米；5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 4 元/平方米；7 μm 湿法基膜报价为 2 元/平方米；7 μm+2 μm+1 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2 元/平方米。

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，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**价格上周平稳，但是部分厂家 4 月份有调涨预期，现产品价格上周主流报 10-11.5 万元/吨，高报 13 万元/吨。**溶剂**价格企稳，现 DMC 报 9500-10500 元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。

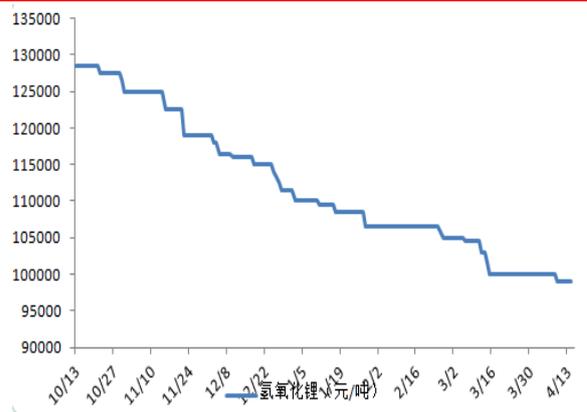
隔膜方面，高端 5 μm 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米；中端产品方面，近期 14 μm 干法基膜报价为 1.1 元/平方米；9 μm 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5-3.5 元/平方米；水系单层干法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5 元/平方米；水系 PVDF 涂覆隔膜均价为 4-5 元/平方米。

图 10: 近六个月碳酸锂市场价格



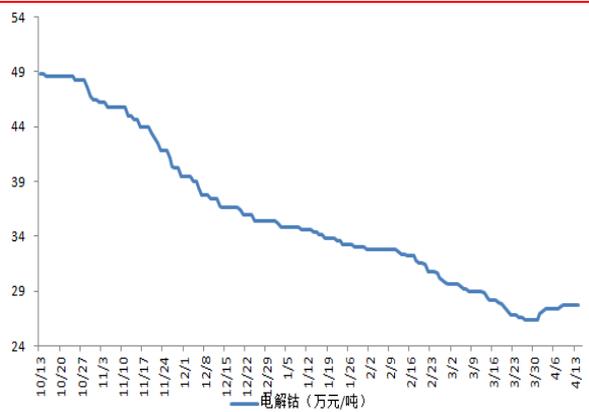
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 11: 近六个月氢氧化锂市场价格



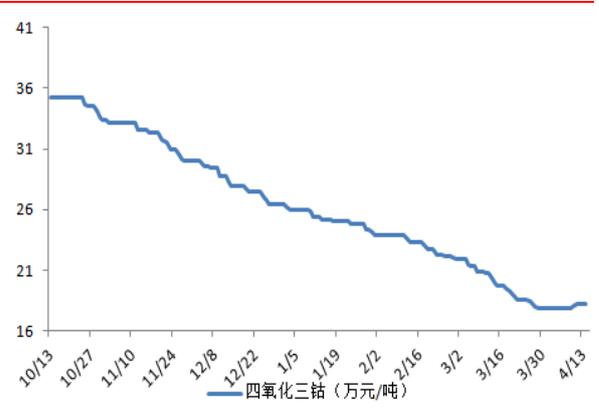
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 12: 近六个月电解钴市场价格



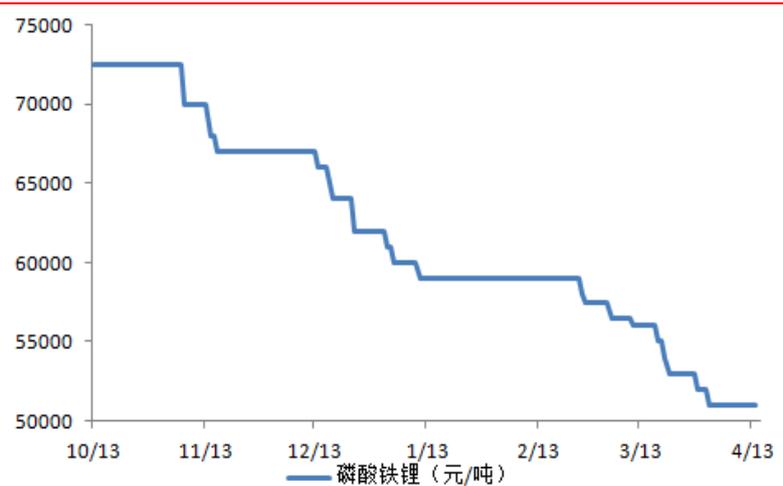
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 13: 近六个月四氧化三钴市场价格



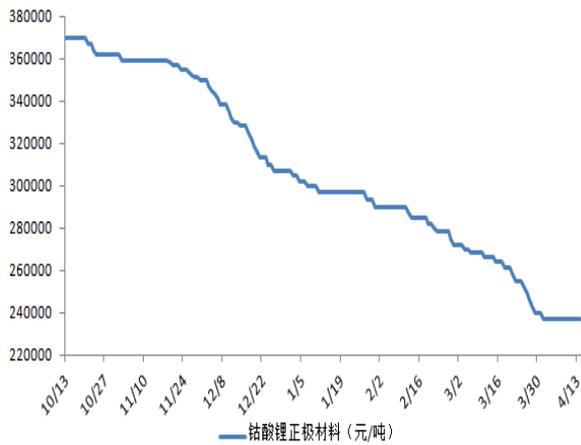
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

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



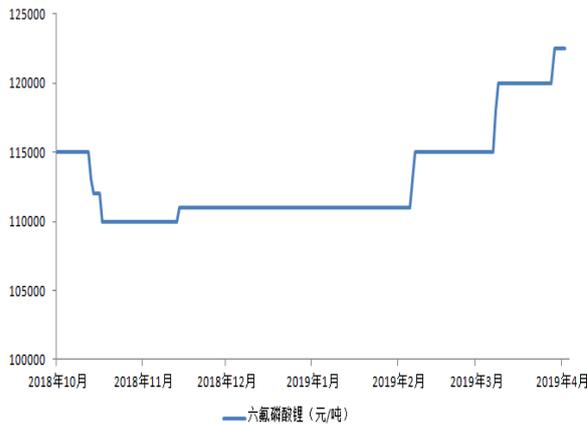
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 16: 近六个月三元正极 (523) 市场价格



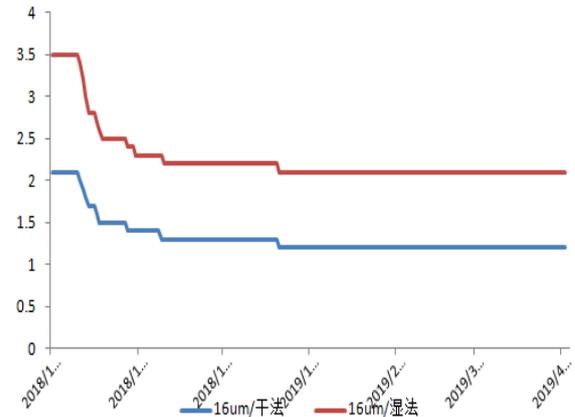
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

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: 上周硅料价格小幅下滑, 海外的交易冷清, 连带促使价格下修。上周海外单、多晶用硅料价格的分别降至每公斤 8.9 美元以及每公斤 7.8 美元, 预期海外多晶用硅料报价可能还会小幅下滑。国内部分则是多晶用硅料的价格跌破每公斤 60 元人民币, 买方仍旧频频喊出更低的价格要求, 因此国内菜花料价格仍有下跌的空间。单晶用硅料部分则较为稳定, 基本大厂的价格保持在每公斤 74 元人民币上下。目前已经有硅料企业预计提早检修, 有助于硅料价格在五月打底。

硅片方面: 上周硅片价格的变化主要集中在国内多晶硅片。多晶硅片的价格滑落约 2.6% 至每片 1.9 元人民币, 许多二线价格甚至还在低点 1.85 元人民币以下。原预期硅料价格已经打底, 但随着上周硅料价格还是小幅跌价, 多晶硅片的跌价态势依旧, 评估目前恐

慌的情势，多晶硅片仍会继续下跌，二线厂价格几乎都往每片 1.8 元人民币靠拢。海外多晶价格则是持平。

电池片方面：价格持稳在单晶 PERC 电池片每瓦 1.19-1.21 元人民币、多晶电池片每瓦 0.84-0.86 元人民币。目前看来，五月份单晶 PERC 电池片的订单能见度仍高，整体单晶市场呈现淡季不淡的态势。多晶部分则因为中国今年政策迟迟未出台，再加上印度市场需求在五月也将进一步转弱，使得多晶电池片价格依然偏弱看待。

组件方面：近期组件价格并未出现明显变化，惟印度市场虽四月尚有部分递延的项目支撑需求，但五月开始市场需求仍将走弱，因此四月印度组件现货价格已开始转弱。展望后续，电池片、组件厂商会在 5-6 月淡季之时陆续开始调适产线，以适应逐渐增加的 158.75mm (G1) 需求，预期三季度会有越来越多厂商将产线转换至 G1 尺寸，四季度的实际出货将明显拉升。

光伏玻璃：受到四月中国增值税率调降、以及整体需求趋缓的影响，上周各玻璃的报价较为紊乱，报价让利程度不一。随着订单陆续成交，主流价格来到每平方米 26.2-26.5 元人民币。这也是光伏玻璃自去年最低触及每平方米 20-21 元人民币后一路反弹多个月来的首度调降。（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 单晶用 (USD)	9	8.7	8.9	-1.1
多晶硅 菜花料(RMB)	60	57	58	-3.3
多晶硅 致密料 (RMB)	76	73	74	-
硅片(pc)				
多晶硅片-金刚线 (USD)	0.265	0.26	0.263	-
多晶硅片-金刚线 (RMB)	1.93	1.85	1.9	-2.6
单晶硅片-180μm(USD)	0.43	0.423	0.425	-
单晶硅片-180μm(rmb)	3.17	3.05	3.12	-
电池片(W)				
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.122	0.114	0.115	-
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.87	0.84	0.85	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.22	1.17	1.19	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (RMB)	1.22	1.19	1.2	-
组件(W)				
275W 多晶组件 (USD)	0.34	0.215	0.218	-
275W 多晶组件 (RMB)	1.85	1.7	1.72	-
305W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.4	0.26	0.27	-

305W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.2	2.01	2.1	-
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.4	0.265	0.278	-
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.23	2.05	2.2	-
组件辅材				
光伏玻璃 (RMB)	26.5	26.25	26.3	-0.8

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
2018 年报	600549	厦门钨业	2018 年报	2018 年公司实现合并营业收入 196 亿元, 同比增长 38%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4.99 亿元, 同比下降 19%, 主要是电池材料业务及稀土业务盈利下降。
	JKS.N	晶科能源	2018 年报	2018 财年公司实现营业收入 250.43 亿元, 同比下降 5.40%, 实现净利润 4.06 亿元, 同比增长 186.85%。
	603606	东方电缆	2018 年报	2018 年度公司实现营收 302,422.17 万元, 同比增长 46.67%。归属于上市公司股东的净利润 17,143.38 万元, 同比增长 241.55%, 主要系海缆产品收入大幅增长。
2019 一季报	300037	新宙邦	2019 一季报	2019 年一季度公司实现营业收入 513,014,656.69 元, 同比增长 13.99%; 实现归母净利润 62,091,444.86 元, 同比增长 19.63%; 实现扣非净利润 59,781,696.13 元, 同比增长 54.28%。
	300750	宁德时代	2019 一季度业绩预告	预计一季度公司实现归母净利润 99,203.33 万元 - 111,603.73 万元, 同比增长 140% - 170%。扣非净利润 88,793.03 万元 - 96,865.12 万元, 同比增长 230% - 260%。
	600549	厦门钨业	2019 一季度业绩快报	一季度实现营收 3,813,625,198.53 元, 同比增长 11.68%, 亏损 26,260,514.48。
	000762	西藏矿业	2019 一季度业绩预告	预计一季度实现净利润 20-30 万元, 实现扭亏为盈。
	300438	鹏辉能源	2019 一季度业绩预告	预计实现归属于上市公司股东的净利润 3,757.58 万元至 4,709.97 万元, 同比下降 49%至 36%。扣非净利润同比增长 10%至 40%。
	300618	寒锐钴业	2019 一季度业绩预告	公司一季度预计亏损 5,500.00 万元—6,000.00 万元

	300073	当升科技	2019 一季度业绩预告	公司一季度预计实现净利润 5,000 万元-5,500 万元，同比增长 27.95%-40.75%。
业务进展	300568	星源材质	与合肥国轩签订采购框架协议	国轩高科向公司采购湿法涂覆隔膜需求预测量约为 1 亿平方米，乙方通过该采购需求计划可对甲方未来订单提前进行必要的供货准备。
	002340	格林美	签署 4.5 万吨三元前驱体材料战略合作框架协议	公司与湖南邦普签订了《三元前驱体战略合作框架协议》。邦普循环是 CATL 的控股子公司，是中国早期从事电池回收与利用的优势企业。协议要求公司向邦普提供 15000 吨/年的三元前驱体。
	002340	格林美	公司全资子公司签署 3.3 万吨三元前驱体材料战略采购协议	公司与厦门厦钨新能源材料有限公司签订了合作协议。公司向厦钨提供 NCM523 或 NCM622 系列产品，2019 年不少于 5,000 吨；2020 年起每年不少于 7,000 吨，原则上月度均匀交货，到 2023 年底止。合同总量约为 3.3 万吨。
	600549	厦门钨业	子公司厦门厦钨新能源材料有限公司投资建设年产 20000 吨车用动力锂离子电池材料	公司下属子公司厦钨新能源拟投资 184,793.40 万元，建设年产 20000 吨车用动力锂离子中高镍正极材料。拟分二期建设，第一期建设产能 10000 吨，预计 2020 年 12 月投产；第二期建设产能 10000 吨，预计 2021 年 12 月投产。
收购兼并	002812	恩捷股份	收购深圳清松金泽科技开发有限公司股权	为进一步发展全息防伪电化铝业务，公司全资子公司德新纸业收购交易对手合计持有的深圳清松金泽科技开发有限公司 100.00% 股权。
利润分配	603659	璞泰来	2018 年利润分配预案	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 434,695,500 股为基数，每股派发现金红利 0.42 元，共计派发现金红利 182,572,110.00 元。
	002245	澳洋顺昌	2018 年利润分配预案	以公司 2018 年年度权益分派股权登记日 2019 年 4 月 18 日的公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派 0.25 元人民币现金
其他	002812	恩捷股份	政府补助	公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司之全资子公司江西通瑞收到江西省高安市财政所拨付的企业发展扶持资金人民币 1,967.00 万元。

数据来源：WIND，上海证券研究所

四、行业近期热点信息

锂电方面：

3 月动力电池装机量约 5GWh 同比增长 145%

GGII 数据显示，2019 年 3 月动力电池装机总电量约 5.09GWh，同比增长 145%，环比增长 127%。其中，装机总电量排名前十动力电池企业合计约 4.71GWh，占整体的 93%。从车辆细分类别来看，

2019年3月新能源乘用车电池装机电量约4.10GWh，同比增长166%；客车电池装机电量约0.67GWh，同比增长49%；专用车电池装机电量约0.32GWh，同比增幅最大，高达266%。从不同电池类型来看，2019年3月磷酸铁锂电池装机电量约1.03GWh，同比增长69%；三元电池装机电量约3.64GWh，同比增长150%；钛酸锂电池装机电量约0.07GWh，同比增长超22倍之多；锰酸锂电池装机电量约16MWh，同比增长229%。从不同电池形状来看，2019年3月方形电池装机电量约4.23GWh，同比增长161%；软包电池装机电量约0.42GWh，同比增长181%；圆柱电池装机电量约0.44GWh，同比增长43%。（新闻来源：高工锂电）

大众与赣锋锂业达成战略合作

4月8日，赣锋锂业发布公告称公司与德国大众签订了《战略合作备忘录》，根据备忘录，赣锋锂业未来十年将向德国大众及其供应商供应锂化工产品。备忘录的主要内容有如下三点：1、赣锋锂业未来十年将向德国大众及其供应商供应锂化工产品。2、双方建立长期战略合作关系，将对德国大众的电动汽车计划产能和成本提供锂关键原材料的安全供应保障，是德国大众汽车电子原材料团队进行广泛市场分析的结果。3、在锂材料供应协议之外，德国大众还将与赣锋锂业在电池回收和固态电池等未来议题上进行合作。

德国大众计划在未来的六年里投放70余种新型纯电动汽车进入市场，至2025年，德国大众大概有1/4的车辆是纯电动汽车，未来对电池原材料的需求将迅速增加。本次与德国大众建立长期战略合作关系，既满足了德国大众对电池生产的锂关键原材料的需求，又有利于提升公司的持续盈利能力，促进公司长远发展。赣锋锂业表示，该备忘录的签署对其未来十年的经营业绩有积极影响。（新闻来源：赣锋锂业公司公告）

特斯拉与松下超级工厂扩张计划放缓

据外媒报道，特斯拉与松下目前正在放缓电池工厂的扩张计划问题，而这同时也加深了对于特斯拉电动车需求量的担忧，过去几年双方在该工厂的投资达几十亿美元。特斯拉星期四（4月12日）表示，尽管将继续对位于内华达里诺附近的工厂按需进行投资，但现有的设备的产能是要远远高于之前所预计的。松下表示，是否需要与特斯拉合作进行额外投资还需研究，而在此之前《日经新闻》报道称双方已经“冻结”投资计划。（新闻来源：盖世汽车网）

三星、LG化学进入纯电动乘用车公告，外资动力电池回归

4月8日,工信部网站发布了第318批机动车企业和产品公告。重庆金康瑞驰牌纯电动轿车和东风雷诺风诺牌纯电动轿车位列其中。它们的动力电池单体供应商更引人注目,分别是三星(天津)电池有限公司(下称三星)和南京乐金化学新能源电池有限公司(下称LG化学)。(新闻来源:ofweek 锂电网)

SKI 与大众汽车合资在华建厂

据路透社最新消息,韩国 SK Innovation 与大众汽车和中国伙伴洽谈成立电池合资企业,已经接近达成协议在中国兴建一座工厂。从供需关系来讲,韩国 SK Innovation 作为电池厂商,与大众汽车捆绑一起,可保障 SKI 电池的需求稳定。(新闻来源:ofweek 锂电网)

印度推电动车补贴, 3年补96.5亿

据外媒报道,为了鼓励新能源汽车销售,印度已经批准了一项为期3年1000亿卢比(约合94亿人民币)的电动汽车和混合动力汽车补贴计划。据媒体报道,这项计划会让印度的各种类型的新能源汽车都有资格获得奖励,获得补贴的价格上限为150万印度卢比(14.48万元人民币),前提是它们配备了现代锂离子电池,补贴金额取决于电池容量。(新闻来源:高工锂电)

光伏方面:

国家能源局:关于征求对2019年光伏发电建设管理有关要求的通知(征求意见稿)意见的函

4月12日,国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》),《征求意见稿》明确今年光伏风电要采取竞争方式配置需国家补贴的风电、光伏发电项目。根据文件附件内容显示:今年光伏补贴总额30亿元,明确对户用光伏项目进行单独管理。30亿中的7.5亿元用于户用光伏(折合350万千瓦)、补贴竞价项目按22.5亿元补贴。(新闻来源:国家能源局)

国家发展改革委、国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》

4月10日,国家发展改革委、国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》,指出:1、优先建设平价上网项目;2、严格落实平价上网项目的电力送出和消纳条件;3、梳理已核准(备案)未并网存量项目、具备建设风电、光伏发电平价上网项目条件的地区,有关省(区、市)发展改革委

应于4月25日前报送2019年度第一批风电、光伏发电平价上网项目名单。（新闻来源：国家发改委、能源局）

五、投资建议

新能源汽车产销量的高速增长带动上游动力锂电池的需求。我们预计2019年新能源汽车产量约175万辆，同比增加37.8%；动力锂电装机约76GWh，同比增33.3%。补贴新政出台，补贴退坡幅度较大，但坚定扶强扶优。头部企业成本、技术、客户优势凸显，行业集中度有望进一步提升，建议关注电池龙头企业**宁德时代**。补贴大幅退坡下，磷酸铁锂电池性价比优势显现，建议关注与宇通、金龙等客车企业密切合作、磷酸铁锂产能步入收获期的**亿纬锂能**。新政追求高端却兼顾安全，能量密度要求门槛稳步上调。高镍三元降本增效、大势所趋，建议关注高镍三元龙头**当升科技**。补贴退坡大环境下，产业链价格承压，出货海外的高端产品有望支撑公司毛利率，建议关注进入LG高端供应链的隔膜龙头**星源材质**。同时建议关注**充电桩、加氢**等配套设施板块。

光伏方面，此次新政征求意见稿坚持稳中求进的总基调，基本符合预期。新政要求优先建设平价上网发电项目，优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。另外需要补贴的项目，除了光伏扶贫和户用光伏单独管理以外，其余项目原则上均由地方通过招标等竞争性配置方式组织项目，国家根据补贴额度通过排序确定补贴名单。根据财政部的要求，**2019年度安排新建光伏项目补贴预算总额度为30亿元**，其中，7.5亿元用于户用光伏（折合350万千瓦）、补贴竞价项目按22.5亿元补贴（不含光伏扶贫）总额组织项目建设。**这意味着以补贴额定装机量的全面竞价时代开启。引入竞价机制将进一步促进企业压缩成本，以进入补贴名单；此办法有利于在有限的补贴规模下，支持更多的装机量。**我们建议继续关注市占率高、成本优势明显的硅片龙头企业**隆基股份**，光伏逆变器龙头**阳光电源**。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。

免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。