

日期：2019年04月22日  
行业：电气设备和新能源



# 第二批光伏扶贫计划共 1.67GW， 浙江氢能发展规划推出

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（0415-0419）上证综指上涨 2.58%，深证成指上涨 2.82%，中小板指上涨 1.86%，创业板指上涨 1.18%，沪深 300 指数上涨 3.31%，锂电池指数上涨 4.82%，新能源汽车指数上涨 7.09%，光伏指数上涨 3.06%，风力发电指数上涨 2.18%。

## ■ 价格追踪

锂电材料方面，上周碳酸锂价格整体持稳，电碳主流价 7.6-7.8 万元/吨，工碳 6.5-7 万元/吨。钴产品价格小幅抬升，其中电解钴均价于 27.7 万元/吨，四氧化三钴均价位于 19.4 万元/吨左右，较之前上涨 1.2 万元/吨。三元材料（523）价格持稳，均价位于 14.7 万元/吨。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。

光伏材料方面，上周硅料价格基本持稳，主要由于多个企业正在进行检修或规划检修。单晶硅片方面国内与海外价格都企稳，预计下周过后两大厂会再公布五月价格。从光伏新政来看，国内本土需求约在七月开始回温，五月及六月则会较为清冷，多晶电池方面较为冷清，而单晶 PERC 订单受海外续热，基本维持产销平衡。

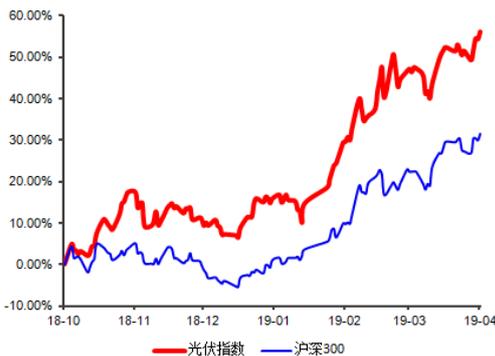
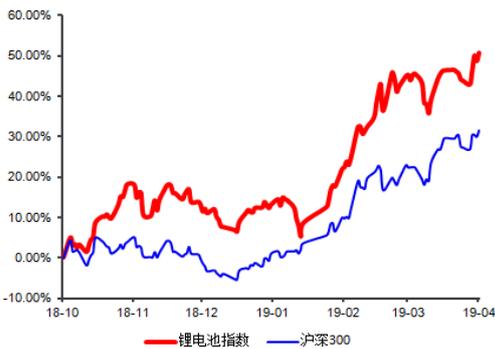
## ■ 行业动态

国家下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划，共计 1.67GW；  
浙江省目标 2022 年氢能产值破百亿；  
戴姆勒与北汽合作，生产使用国产电池的 EQC；  
嘉能可恢复 Katanga 钴矿出口。

## ■ 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

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。

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，硅料、电池片龙头企业通威股份，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

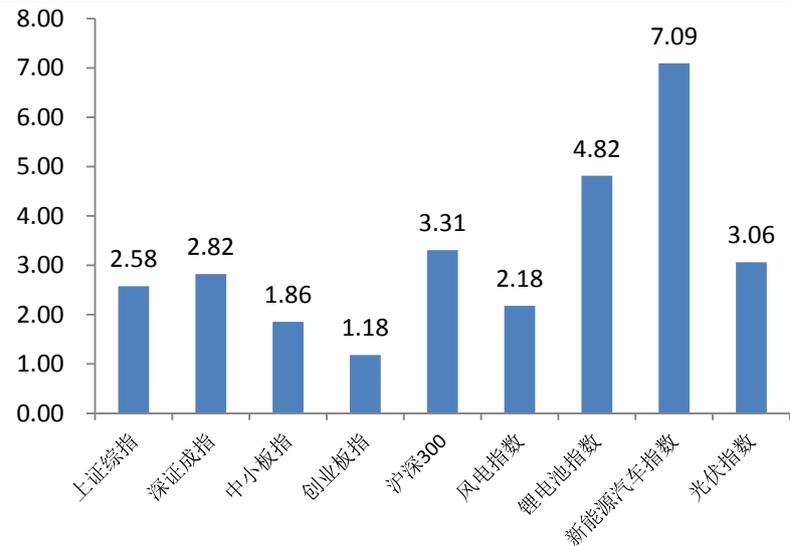
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
宁德时代	300750	83.20	1.48	1.88	2.34	56.22	44.26	35.56	谨慎增持
当升科技	300073	27.50	0.74	1.01	1.41	37.16	27.23	19.50	谨慎增持
亿纬锂能	300014	28.61	0.66	0.78	1.01	43.35	36.68	28.33	谨慎增持
星源材质	300568	31.82	1.25	1.61	1.87	25.46	19.76	17.02	谨慎增持
通威股份	600438	0.00	0.52	0.78	1.05	28.08	18.72	13.90	增持
隆基股份	601012	24.37	0.96	1.24	1.69	25.39	19.65	14.42	增持
阳光电源	300274	13.21	0.67	0.79	0.94	19.72	16.72	14.05	谨慎增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为 2019 年 04 月 19 日

## 一、上周行情回顾

上周(0415-0419)上证综指上涨 2.58%，深证成指上涨 2.82%，中小板指上涨 1.86%，创业板指上涨 1.18%，沪深 300 指数上涨 3.31%，锂电池指数上涨 4.82%，新能源汽车指数上涨 7.09%，光伏指数上涨 3.06%，风力发电指数上涨 2.18%。

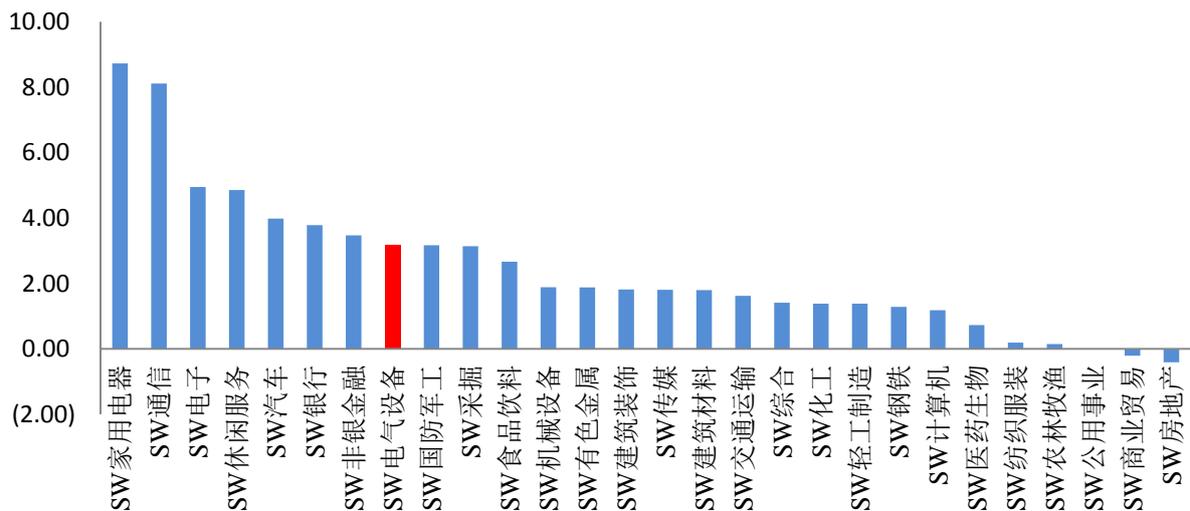
图 1：上周市场表现



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 3.18%，表现排在申万 28 个行业板块的第 8 位。

图 2：申万行业板块表现



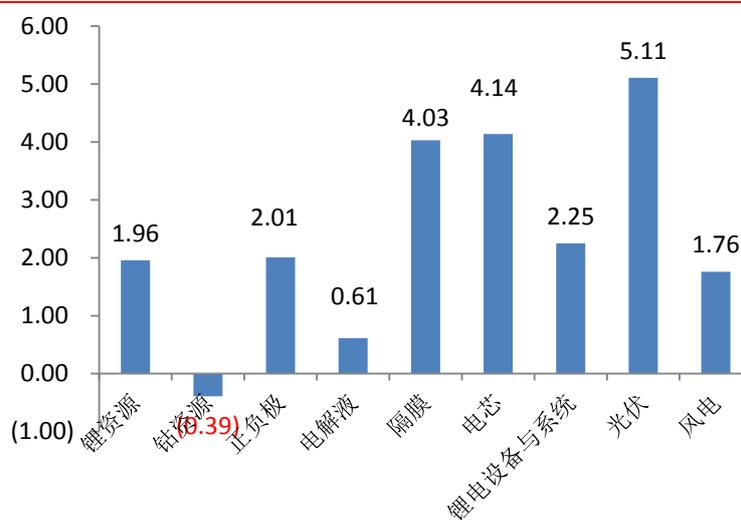
数据来源：WIND，上海证券研究所

我们重点关注新能源汽车产业链中上游板块和光伏板块。

细分板块方面，上周上游锂资源板块上涨 1.96%，钴资源下跌 0.39%。锂电正负极材料板块上涨 2.01%，电解液板块上涨 0.61%，

隔膜板块上涨 4.03%，电芯板块上涨 4.14%，锂电设备板块（机械覆盖）上涨 2.25%，光伏板块上涨 5.11%，风电板块上涨 1.76%。

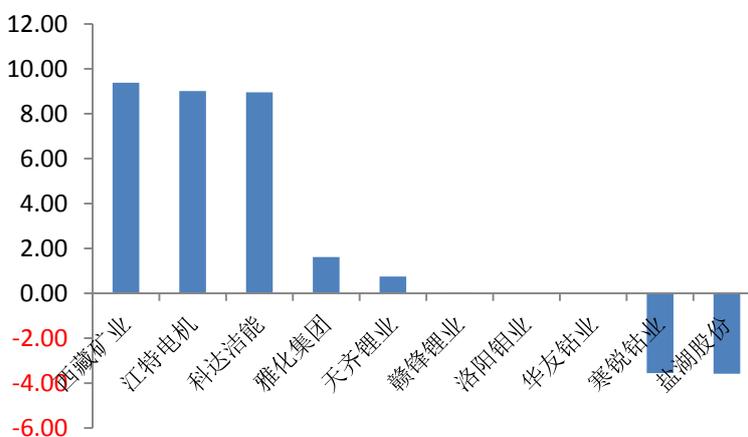
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

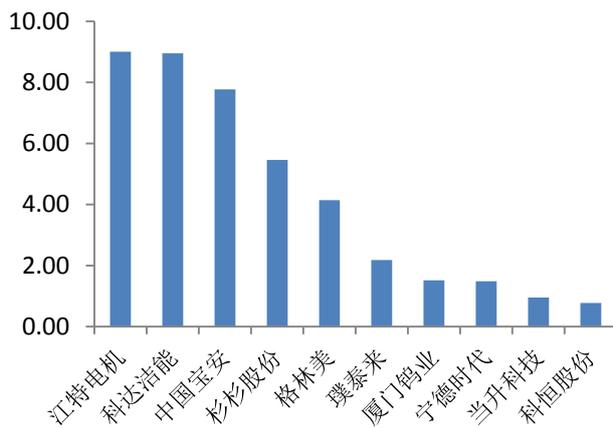
个股方面，上游**锂钴资源**板块个股中表现较好的有西藏矿业（9.38%）、江特电机（9.01%）、科达洁能（8.95%），跌幅较大的有盐湖股份（-3.58%）、寒锐钴业（-3.55%）。**中游锂电材料**板块个股跌幅较大的有多氟多（-4.48%）、江苏国泰（-1.45%），表现较好的有天际股份（13.01%）、中国宝安（7.77%）、星源材质（6.89%）；**电池**板块个股中涨幅较大的有拓邦股份（11.76%）、欣旺达（11.73%）、比亚迪（11.17%），表现较差的有多氟多（-4.48%）、鹏辉能源（-2.09%）。**光伏**板块个股中涨幅较大的有珈伟股份（23.79%）、通威股份（16.24%）、横店东磁（12.17%），跌幅较大的有易成新能（-6.58%）、金辰股份（-5.27%）、清源股份（-2.52%）。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



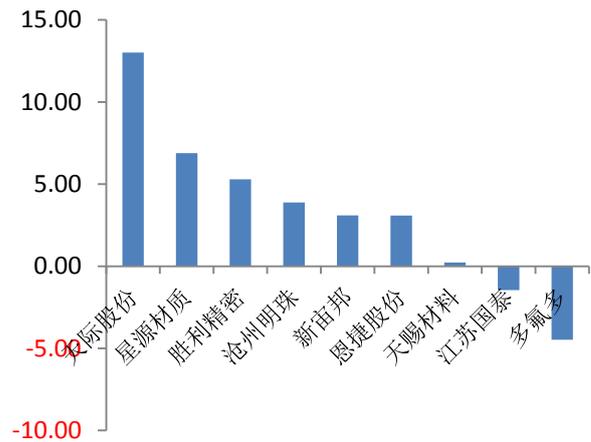
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5：上周锂电池正极板个股情况



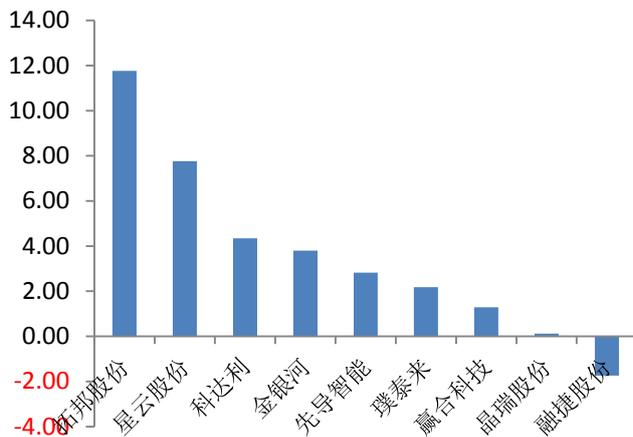
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 6：上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



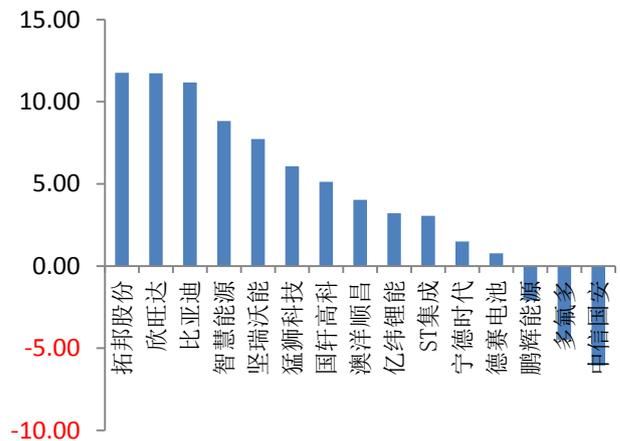
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 7：上周锂电设备板块个股情况



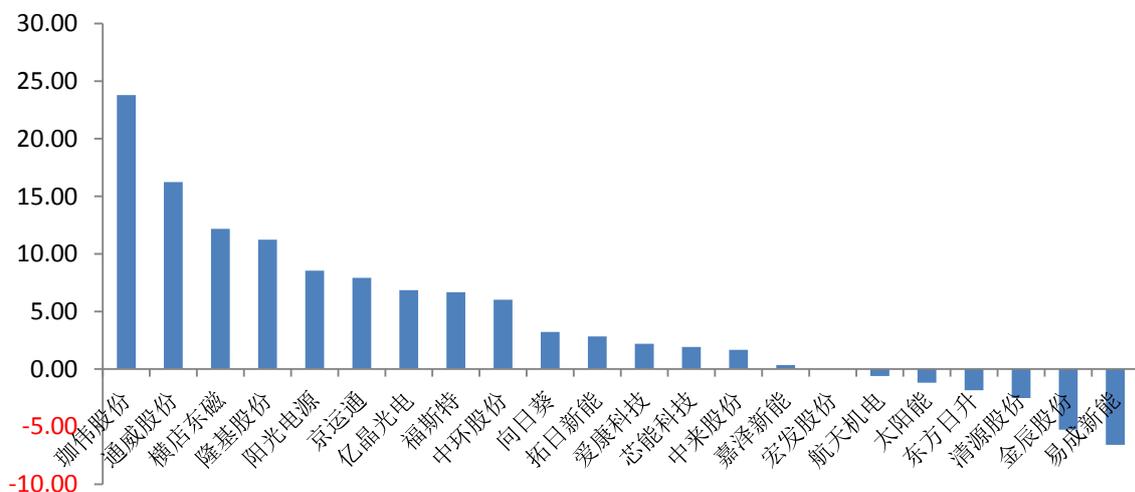
数据来源：WIND，上海证券研究所

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、行业主要材料价格及产量信息

**锂原材料**方面，**碳酸锂**市场稳为主，目前正极材料的生产还处于爬坡阶段，对碳酸锂的需求相对平稳；另一方面，盐湖地区工碳略有缺货，导致企业有抬价意愿。整体看碳酸锂的供需面相对较为平衡，不存在大涨大跌的基础，预计涨跌幅将会控制在 0.2 万/吨上下。现电碳主流价 7.6-7.8 万/吨，工碳 6.5-7 万/吨。

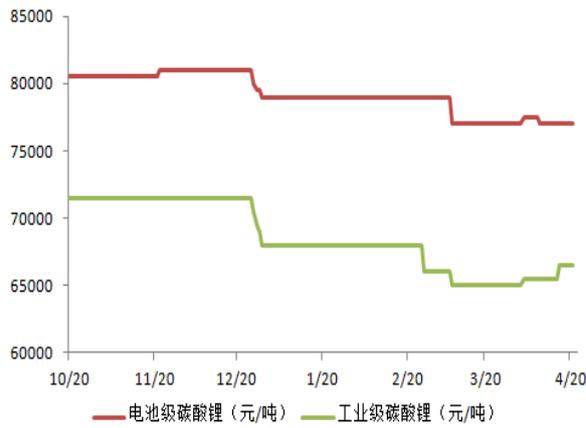
**正极材料**方面，**磷酸铁锂**价格企稳，平均 5.1 万元/吨附近。今年磷酸铁锂产销量有望触底回升，达到 8 万吨水平，同比增幅将超过 15%，不过这并不代表价格会出现回暖。由于前两年过多的产能扩充，导致目前磷酸铁锂闲置产能巨大，市场整体供过于求的状态并不会在短期内扭转。虽然上周 MB **钴**价继续回升，但国内**钴**产品价格也小幅抬升，其中**电解钴**报价位于 27.7 万元/吨附近，**四氧化三钴**均价位于 19.4 万元/吨左右，较上周上涨 1.2 万元/吨。**三元锂材料**（523）价格基本持稳，市场均价在 14.7 万元/吨左右。NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨，NCM811 报 20-21 万/吨。**硫酸钴**小幅上涨，市场主流成交价格报在 5.2 万元/吨左右，较上周上涨 0.2 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**持稳，市场报价在 2.5-2.7 万/吨之间。**硫酸锰**持稳，价格报在 0.68-0.71 万/吨之间。

**负极材料**产品价格持稳为主，现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.4-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

**电解液**市场平稳运行，产品价格趋稳，现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格 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。**溶剂**价格企稳，现 DMC 报 8000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 12000 元/吨。

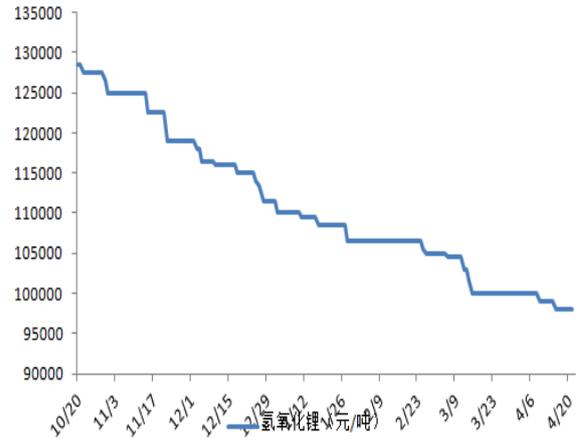
**隔膜**方面，5  $\mu$ m 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米；5  $\mu$ m+2  $\mu$ m+2  $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 4-4.5 元/平方米；7 $\mu$ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米；7  $\mu$ m+2  $\mu$ m+1  $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。动力方面：14  $\mu$ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 $\mu$ m 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；9  $\mu$ m+2  $\mu$ m+2  $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.5-3 元/平方米。

图 10: 近六个月碳酸锂市场价格



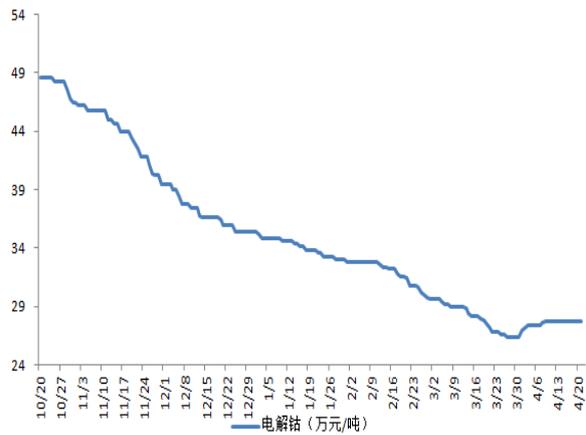
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 11: 近六个月氢氧化锂市场价格



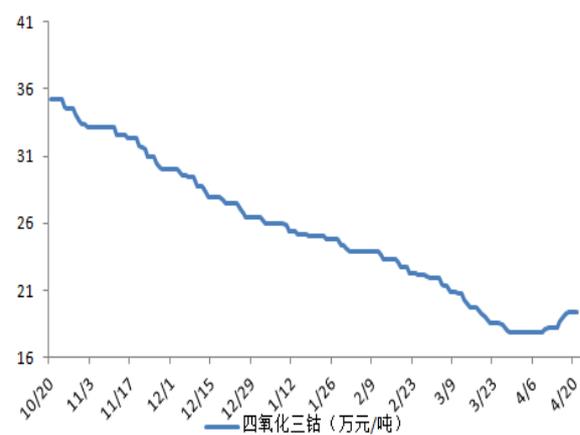
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 12: 近六个月电解钴市场价格



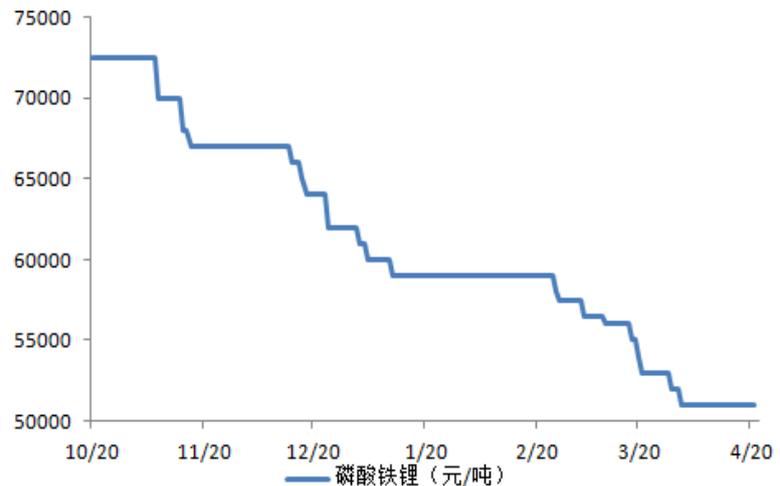
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 13: 近六个月四氧化三钴市场价格



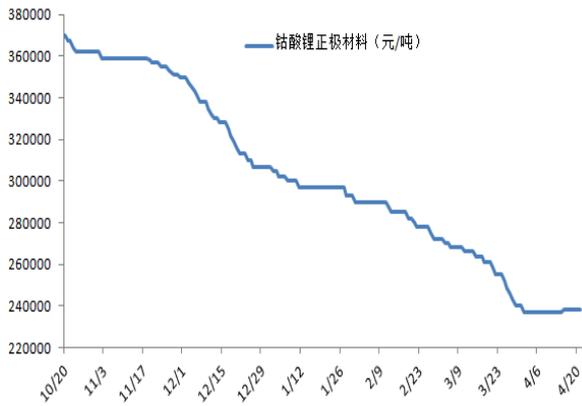
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 14: 近六个月磷酸铁锂正极材料市场价格



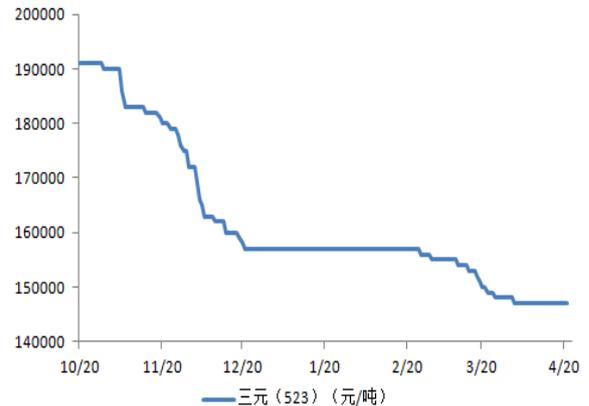
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 15: 近六个月钴酸锂正极市场价格



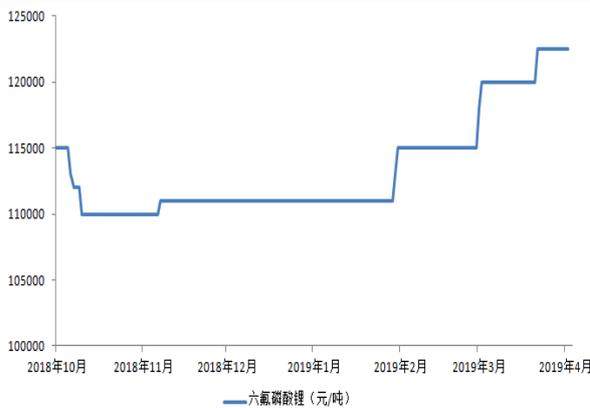
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 16: 近六个月三元正极 (523) 市场价格



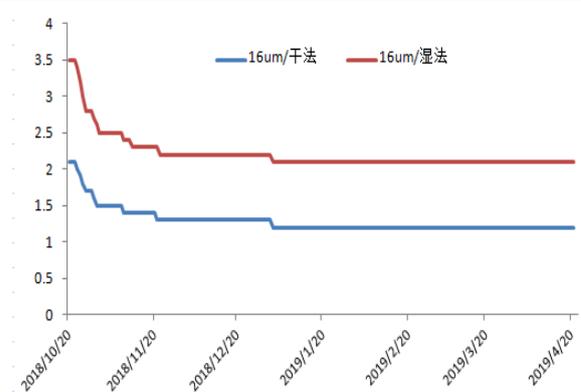
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

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:** 上周海内外硅料价格基本维持, 除了海外多晶用硅料因海外库存增加、价格小幅下滑外, 国内由于多个企业正在进行检修或规划检修, 让市场价格暂时打底。而永祥硅料厂发生意外需时间复工, 加上五月中能预计检修, 大幅减少了硅料的供应量, 对市场的供应约莫造成 10-15% 的影响。然而, 由于目前的需求较弱, 加上前期库存累积, 因此尽管硅料的报价有所提升, 但并无明显的涨价成交, 多数买方不急于现在采购, 唯大厂目前对于多晶用硅料的成交价格目标锁定在每公斤 60 元人民币以上。单晶用硅料部分也保持稳定, 多数交易仍在每公斤 74 元人民币左右。

**硅片方面:** 上周硅片价格的变化只发生在海外多晶硅片, 价格小幅滑落约 1.2% 至每片 0.26 美元。由于硅料的价格渐稳, 预期后续多晶硅片的价格会保持在目前的水平, 国内多晶硅片主流价格也维稳在 1.85-1.93 元人民币之间。目前硅片价格主要还是受需求影响, 预计四月下旬国内政策公布后还需时间发酵, 因此五月的需求

看淡，价格预估持平或小幅下修反映供需关系。单晶国内与海外价格都企稳，预计下周过后两大厂会再公布五月价格。

**电池片方面：**从光伏新政来看，国内本土需求约在七月开始回温，五月及六月则会较为清冷。目前看来，虽然五月需求相较四月进一步衰退，但衰退的部分较偏向于多晶产品方面，单晶 PERC 订单量受惠于海外单晶需求续热，预期五月供需状况依然能够维持产销平衡。海外价格方面，居高不下的台湾 PERC 电池片由于台湾需求在四月步入淡季，整体价格出现跌落，近期价格来到每瓦 0.175 元美金。上周即将步入新一轮的价格商谈，预期单晶 PERC 电池片在订单能见度仍佳的情况下，不少电池厂会先持平开出，也让今年 PERC 电池片的价格低点有望优于预期。

**组件方面：**虽然中国内需预期要到七月才开始回温，但是政策进程明确之后仍然给了市场信心，预期市场需求虽然步入了今年的淡季，但组件的价格在七月需求将逐渐转好的心理预期下，并不会出现太明显的变动。（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	
<b>多晶硅(kg)</b>				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.8	7.5	7.6	-2.6
多晶硅 单晶用 (USD)	9	8.7	8.9	-
多晶硅 菜花料(RMB)	60	57	58	-
多晶硅 致密料 (RMB)	76	73	74	-
<b>硅片(pc)</b>				
多晶硅片-金刚线 (USD)	0.262	0.258	0.26	-1.1
多晶硅片-金刚线 (RMB)	1.93	1.85	1.9	-
单晶硅片-180μm(USD)	0.43	0.423	0.425	-
单晶硅片-180μm(rmb)	3.17	3.05	3.12	-
<b>电池片(W)</b>				
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	-
<b>组件(W)</b>				
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	-

数据来源: PVINFOLINK, 上海证券研究所

### 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	002407	多氟多	2018 年报	2018 年度, 公司实现营业收入 391,276.59 万元, 比上年同期增加 4.74%; 归属于上市公司股东的净利润 6,591.34 万元, 比上年同期减少 74.30%
	300207	欣旺达	2018 年报	2018 财年公司实现营业收入 203.38 亿元, 同比增长 44.81%, 实现净利润 7.01 亿元, 同比增长 28.99%。
	600110	诺德股份	2018 年报	2018 财年公司实现营业收入 23.21 亿元, 同比减少 8.52%, 实现净利润 9722 万元, 同比减少 48.85%。
	002611	东方精工	2018 年报	2018 年度公司实现营收 66.21 亿元, 同比增长 41.34%, 亏损 38.76 亿元。主要为子公司普莱德亏损。
	600438	通威股份	2018 年报	2018 年公司实现营业收入 2,753,517.03 万元, 同比增长 5.53%; 实现归属于上市公司股东的净利润 201,874.60 万元, 同比增长 0.51%。
	DQ.N	大全新能源	2018 年报	2018 年公司实现营业收入 20.70 亿元, 同比减少 6.68%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.26 亿元, 同比增长 0.51%。
	600089	特变电工	2018 年报	2018 年公司实现营业收入 396.56 亿元, 同比增长 3.59%; 实现归属于上市公司股东的净利润 20.48 亿元, 同比减少 6.73%。
	002506	协鑫集成	2018 年报	2018 年公司实现营业收入 112 亿元, 实现净利润 5,648.70 万元, 其中归属于上市公司股东的净利润 4,512.07 万元, 同比减少 58.94%。
2019 一季报	300568	星源材质	2019 一季报	2019 年一季度公司实现营业收入 1.62 亿元, 同比减少 5.74%; 实现归母净利润 7619 万元, 同比减少 14.81%; 实现扣非净利润 3717 万元, 同比减少 19.98%。

	002506	协鑫集成	2019 一季报	预计一季度公司实现归母净利润 20.38 亿元, 同比增长 0.83%。实现归母净利润 3169 万元, 同比增长 121.6%。
	300274	阳光电源	2019 一季报	一季度实现营收 22.19 亿元, 同比增长 30.11%, 实现净利润 1.71 亿元, 同比减少 15.56%。
	600438	通威股份	2019 一季报	预计一季度实现净利润 61.69 亿元, 同比增长 18.14%, 实现归母净利润 4.91 亿元, 同比增长 53.36%。
业务进展	300568	星源材质	与比克动力签订供货合同	公司与比克动力电池有限公司就采购锂离子电池隔膜产品事宜签署《供货合同》。
	300116	坚瑞沃能	签署框架协议	为帮助公司全资子公司深圳市沃特玛电池有限公司其子公司湖南沃特玛新能源有限公司恢复生产, 公司与江苏华控签署了《投资合作框架协议》, 拟共同投资设立湖南安鼎新能源有限公司该合资公司的注册资本为人民币 20,000 万元整, 公司或公司指定的第三方拟认缴出资额为人民币 11,000 万元, 占注册资本 55%, 江苏华控或其控制下的第三方拟认缴出资额为人民币 9,000 万元, 占注册资本 45%。该合资公司的主要经营范围为: 锂离子电池、锂聚合物电池、燃料电池、动力电池、超大容量储能电池、超级电容器、电池管理系统及可充电电池包等。
	002245	澳洋顺昌	签署战略合作协议	公司与速珂智能科技(上海)有限公司就双方联合开发制造电动摩托车及电动自行车专用电池等事项签署了《战略合作协议》。
资产重组	603799	华友钴业	重大资产重组	公司拟以发行股份方式向包括天津巴莫科技有限责任公司和华友衢州股东在内的交易对方购买其持有的巴莫科技和华友衢州的股权。同时, 公司拟向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金。
利润分配	300568	星源材质	2018 年利润分配	以现有总股本 192,003,208 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.999993 元(含税), 不送红股, 不以资本公积金转增股本。
	002518	科士达	2018 年利润分配	向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金。

数据来源: WIND, 上海证券研究所

#### 四、行业近期热点信息

##### 浙江省目标 2022 年氢能产值破百亿

浙江省发展和改革委员会公开了《浙江省培育氢能产业发展的若干意见(征求意见稿)》, 公示期为 19 年 4 月 15 日-19 年 4 月 21 日。意见稿提出, 浙江省计划于 2022 年, 突破氢能产业总产值

规模百亿元大关，建成加氢站 30 座以上，推广氢燃料汽车 1000 辆。意见稿提出远期目标：2030 年实现氢能产业链条基本完备，基本形成氢能装备和核心零部件产业体系。氢燃料电池电堆、关键材料、零部件和动力系统集成核心技术接近国际先进，部分技术达到国际领先；制氢、储（输）氢、加氢及配套设施网络较为完善，氢能在乘用车、船舶、分布式能源、社会消费等应用领域量化推广，成为具有影响力的氢能产业高地和应用示范先行区。（新闻来源：中国电池联盟）

### **戴姆勒与北汽合作，生产使用国产电池的 EQC**

戴姆勒中国主管 Hubertus Troska 在上海表示，戴姆勒将继续与北汽集团在本土电动车生产方面进行“大规模投资”。Troska 称，戴姆勒将与北汽合作生产配备中国电池的 EQC 电动 SUV。戴姆勒 CEO Dieter Zetsche 表示，将自 2021 年起在中国本土生产 EQB 电动 SUV，戴姆勒今年夏天将推出量产版 GLB SUV。（新闻来源：Ofweek 锂电网）

### **厚普加快与法国液空合作进度，共同投资加氢站建设**

厚普股份发布公告，公司与法国液化空气集团的全资子公司签订合资合同，在成都市郫都区共同投资设立一家从事在氢能源市场开发、制造和销售具有价格竞争力的综合加氢站的合资公司。新设立的合资公司中文名为“液空厚普氢能源装备有限公司”，注册资本为 1 亿元人民币，其中 ALAT 认缴 5100 万元（持股 51%），厚普股份认缴 4900 万元（持股 49%），经营范围主要包括新能源领域的技术研发、站用加氢及储氢设施、气体压缩机的制造与销售等业务。（新闻来源：中国电池联盟）

### **坚瑞沃能拟与江苏华控成立合资公司，帮助湖南沃特玛恢复生产**

4 月 18 日，坚瑞沃能发布公告称，为帮助公司全资子公司深圳市沃特玛电池有限公司其子公司湖南沃特玛新能源有限公司恢复生产，公司近日已与江苏华控投资管理有限公司（以下简称“江苏华控”）签署《投资合作框架协议》，拟共同投资成立湖南安鼎新能源有限公司。合资公司的主要经营范围为：锂离子电池、锂聚合物电池、燃料电池、动力电池、超大容量储能电池、超级电容器、电池管理系统及可充电电池包、风光电储能系统、相关设备仪器的开发、生产和销售及售后服务；锂电池及相关产品的技术服务、测试服务以及咨询服务。坚瑞沃能表示，本次公司与合作方签署《框架协议》并拟设立合资公司，有助于公司恢复生产事项。但是也提到，本次

签署的《框架协议》仅为意向性协议，该事项的正式实施尚需进行进一步协商和洽谈，因此，尚存在较大的不确定性。（新闻来源：坚瑞沃能公司公告）

### 嘉能可恢复 Katanga 钴矿出口

据 FINANCIAL TIMES 报道，嘉能可的刚果分公司加丹加矿业股份（Katanga Mining Ltd.）重启钴矿出口。这家瑞士矿业商和商品交易商由于钴矿中的发现铀痕迹后，被迫在去年年底停止销售。该公司表示，生产出来的钴将被储存，直到建立一个新的系统（称为离子交换）来清除污染物。据 SMM 调研了解，该批出口恢复量预计到国内港口时间为 5 月下旬，2019 年 1—2 月中国钴原料进口累计 0.92 万吨金属量，相较去年同期 1.34 万吨下滑 31.34%，预计该批货物的入港将有效改善钴原料进口虚弱的局面，原料市场的平衡将会再度被打破。（新闻来源：上海有色网）

### 光伏方面：

#### 国家下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划，共计 1.67GW

国家能源局、国务院扶贫办下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划的通知。本次共下达 15 个省（区）、165 个县光伏扶贫项目，共 3961 个村级光伏扶贫电站，总装机规模 1673017.43 千瓦，帮扶对象为 3859 个建档立卡贫困村的 301773 户建档立卡贫困户。计划还明确，本次下达的光伏扶贫项目原则上应在 2019 年底前全容量建成并网，“十三五”第一批光伏扶贫项目须在 2019 年 6 月 30 日前全容量建成并网。未按期建成并网的项目视为自动放弃，不再纳入目录。（新闻来源：能源局、扶贫办）

#### 2019 年一季度光伏装机规模 5.2GW

4 月 18 日，在由中国光伏行业协会主办的光伏发电平价上网项目技术方案可靠性与经济性分析研讨会上，国家发改委能源研究所/国家可再生能源中心副主任陶冶介绍，2019 年第一季度，我国光伏新增并网装机同比下降 46%，达 5.2GW。明确政策预期下，未来月度新增装机量将在二季度末率先通过分布式光伏得以重新启动。（新闻来源：北极星太阳能光伏网）

## 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**，硅料、电池片龙头企业**通威股份**，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。