

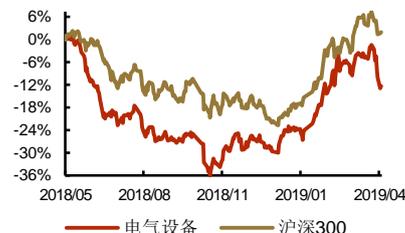
光伏电价政策发布，国网 2019 年 I 批次用电信息采集设备招标

行业研究周报

开文明 (分析师) 刘华峰 (分析师) 孟可 (联系人)
021-68865582 021-68865595 证书编号: S0280118090006
kaiwenming@xsdzq.cn liuhuafeng@xsdzq.cn
证书编号: S0280517100002 证书编号: S0280519030001

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



● 市场行情:

申万电气设备指数周跌幅为 2.54%，在 28 个一级行业中排名第 23 位。

● 新能源汽车投资策略:

我们认为 2019-2020 年动力电池及材料行业洗牌将加速，拥有核心技术和优势客户渠道的企业才能获得长足的发展，市场集中度将迎来进一步提升。在产业链降本压力背景下，建议关注龙头企业。推荐标的：(1) 整车环节：处于爆款周期的比亚迪。(2) 电芯环节：市占率占据绝对优势的宁德时代。(3) 材料环节：进入海外供应链的正极材料龙头企业当升科技；行业竞争格局好转且价格下跌空间相对有限的企业，如新宙邦。(4) 上游环节：具有成本和资源优势的天齐锂业。

● 新能源投资策略:

2019 年 4 月 30 日国家发改委公布 2019 年光伏发电价格政策，其中，地面电站与全额上网工商业分布式按照资源区 I、II、III 类分别为 0.40 元 (含税，下同)、0.45 元、0.55 元/千瓦时，自发自用工商业分布式补贴上限为 0.1 元/千瓦时，户用补贴为 0.18 元/千瓦时且全年保持不变，光伏扶贫电价为 0.65 元、0.75 元、0.85 元/千瓦时。《通知》强调，集中式光伏电站上网电价通过市场竞争方式确定，不得超过所在资源区指导价。对于已经批复的纳入财政补贴规模的项目，《通知》规定 2019 年 6 月 30 日(含)前并网的，上网电价按照《关于 2018 年光伏发电有关事项的通知》规定执行；7 月 1 日(含)后并网的，上网电价按照通知规定的指导价执行。价格政策落地，国内装机市场有望加速，我们预计国内 2019 年新增装机规模可达 40-45GW 以上。海外市场需求仍在蓬勃发展 (美国抢装周期、欧洲市场复苏、新兴市场加速成长)，我们预计 2019 年全球新增装机规模可达 120GW 以上。行业在经历 2018 年低谷及洗牌之后，行业龙头集中度进一步提高，推荐标的：中环股份、隆基股份、通威股份。2019 年度风电投资监测预警结果出炉，吉林移出红色预警区域变为绿色区域。2019 年风电复苏确定性较强，我们预计全年装机在 25GW 以上，风机机组招标“量价齐好”，叠加 2019 年钢价下行，产业中游制造业盈利能力得到大幅改善。同时国内整机厂商全球竞争力正在提升，零配件企业面向全球化。推荐标的：金风科技、天顺风能。

● 风险提示：产能过度扩张，产品价格波动，政策变动风险

重点推荐标的的业绩和评级

股票	2019-05-04	EPS			PE			投资	
证券									
代码	名称	股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	评级
002129.SZ	中环股份	10.16	0.22	0.42	0.68	46.18	24.19	14.94	强烈推荐
002340.SZ	格林美	4.84	0.18	0.23	0.28	26.89	21.04	17.29	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	29.63	1.75	1.86	2.85	16.93	15.93	10.4	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	56.9	1.09	1.51	1.94	52.2	37.68	29.33	推荐
002851.SZ	麦格米特	32.05	0.65	1.06	1.36	49.31	30.24	23.57	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	24.89	0.72	0.91	1.28	34.57	27.35	19.45	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	25.17	0.73	0.9	1.17	34.48	27.97	21.51	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《特斯拉发布自动驾驶芯片，电储能设施不得计入输配电定价成本》2019-04-28

《晶科和协鑫投资乐山单多晶基地，发改委推进增量配电改革》2019-04-20

《风光发电平价上网征求意见稿出炉，3 月新能源汽车销量同增 85%》2019-04-13

《风电竞争性配置开启，光伏 30 亿补贴落地》2019-04-12

《核电重启预期不断加强，2019 年光伏新政有望近期出台》2019-04-06

目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司动态	4
3、 行业要闻	5
4、 电池材料市场.....	6
4.1、 正极材料	7
4.2、 负极材料	7
4.3、 电解液	8
4.4、 隔膜	8
5、 光伏材料市场.....	9
5.1、 硅料	9
5.2、 硅片	9
5.3、 电池片	9
5.4、 组件	9

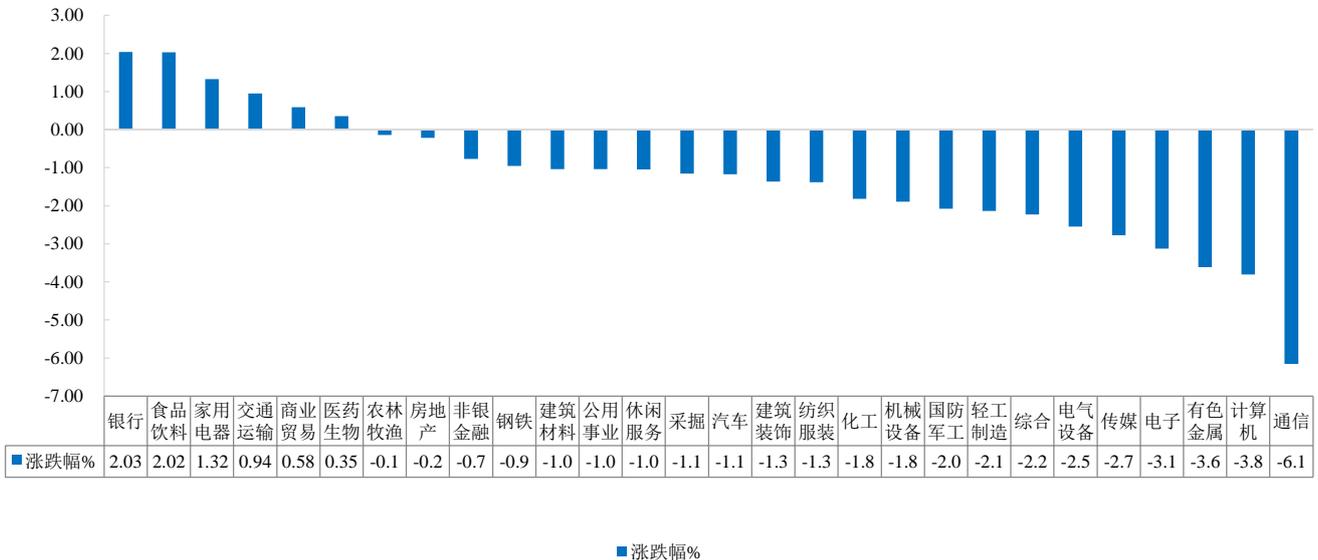
图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅 (%)	3
表 1: 细分行业涨跌幅 (%)	3

1、本周市场行情

截止4月30日，上证综指收盘为3078.34点，下跌0.26%；深证成指9674.53点，下跌1.09%，创业板指1623.78点，下跌2.05%。申万电气设备指数周跌幅为2.54%，在28个一级行业中排名第23位。

图1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、新时代证券研究所

表1：细分行业涨跌幅（%）

行业	涨跌幅%						
	本周	19年初	18年初	17年初	16年初	15年初	14年初
新能源汽车指数	-4.8404	24.3943	-26.1494	-35.1444	-41.1645	27.7293	81.9497
锂电池指数	-3.3263	23.9702	-23.6206	-16.1628	-18.4092	118.6414	214.5782
工控自动化(申万)	-3.0799	26.9414	-18.9213	-26.2070	-44.0145	14.4727	45.5393
风电设备(申万)	-2.7275	27.8733	-32.6526	-32.5046	-49.6979	-23.0302	18.0644
光伏设备(申万)	-2.4142	37.8210	-15.6981	-3.5541	-19.1282	13.7792	36.6749
电气设备(申万)	-2.5496	24.5404	-18.9812	-25.8345	-38.5784	-1.4392	29.6526
电网自动化(申万)	-3.0022	18.9224	-13.8944	-22.9854	-30.0862	0.2658	13.4296
电机III(申万)	-4.3972	32.0022	-22.1165	-32.0162	-47.3054	2.7085	55.2490
计量仪表(申万)	-3.4159	20.9392	-30.6418	-42.2503	-52.1970	-1.1892	38.0794
综合电力设备商(申万)	-2.2672	32.0796	-4.5399	-16.0191	-36.9755	-37.0368	13.7607
火电设备(申万)	-0.5146	62.3593	-29.0141	-45.1839	-55.0911	-17.9666	-2.3686
储能设备(申万)	-2.6915	15.6488	-10.3986	-35.6610	-43.2697	20.2624	69.1301
其它电源设备(申万)	1.0364	32.8327	1.6442	-19.4319	-38.4632	-17.0640	-15.7675
高压设备(申万)	-2.1167	12.8229	-27.2519	-35.9244	-52.2197	-38.5636	-12.0407
中压设备(申万)	-3.7860	19.9343	-18.7940	-38.9249	-48.2503	-6.2800	28.5549
低压设备(申万)	0.6860	5.5191	-12.1301	-7.4482	-20.9419	26.6491	59.9979
电源设备(申万)	-2.2482	31.1594	-16.9713	-19.6854	-35.1447	-4.5012	27.4077
线缆部件及其他(申万)	-2.8144	23.4479	-24.0082	-31.6053	-36.3054	27.7659	66.3611

资料来源：wind、新时代证券研究所

2、公司动态

【平高电气发布 2019 年一季报】

2019 年 4 月 30 日平高电气发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，报告期内公司实现营业收入 13.64 亿元，同比增长 15.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 2484.17 万元，扣非后实现归属于上市公司股东的净利润为 1847.33 万元，基本每股收益 0.02 元/股。

【隆基股份发布 2018 年年报】

2019 年 4 月 30 日隆基股份发布 2018 年年报。报告显示，报告期内公司实现营业总收入 219.9 亿，同比增长 34.4%；实现归属于母公司所有者的净利润 25.6 亿，同比下降 28.2%；每股收益为 0.93 元。19 年一季度公司实现营业总收入 57.1 亿，同比增长 64.6%；归属于母公司所有者的净利润 6.1 亿，同比增长 12.5%。

【隆基股份发布 2019 年一季报】

2019 年 4 月 30 日隆基股份发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，2019 年一季度公司实现营业收入 57.10 亿元，同比增长 64.56%；净利润 6.11 亿元，同比增长 12.54%。

【宏发股份发布 2019 年一季度业绩报告】

2019 年 4 月 30 日宏发股份发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，报告期内公司实现营业收入 16.25 亿元，同比增加 1.82%；归属于上市公司股东的净利润为 1.57 亿元，较上年同期下降 5.61%；基本每股收益 0.21 元。

【天齐锂业发布 2019 年一季度业绩报告】

2019 年 4 月 30 日天齐锂业发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，报告期内公司实现营业收入 13.37 亿元，同比减少 19.89%，归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元，同比减少 83.14%，归属于上市公司股东的扣非后净利润为 8213.29 万元。

【中恒电气发布 2019 年一季度报告】

2019 年 4 月 30 日中恒电气发布 2019 年一季度报告。报告显示，报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润为 1140.59 万元，较上年同期增长 6.07%；实现营业收入 1.99 亿元，较上年同期增长 23.05%；基本每股收益 0.02 元。

【中恒电气发布 2018 年年报】

2019 年 4 月 30 日中恒电气发布 2018 年年度报告。报告显示，报告期内公司 2018 年实现营业收入 9.84 亿元，同比增加 13.62%，实现归属于上市公司股东的净利润 7662.42 万元，同比增长 20.15%；扣非后实现归属于上市公司股东的净利润 5941.36 亿元，同比增长 102.17%；基本每股收益 0.14 元。

【光华科技发布 2019 年一季度业绩报告】

2019 年 4 月 30 日光华科技发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，报告期内公司实现营业收入 3.91 亿元，同比增长 9.34%；归属于上市公司股东的净利润 1441 万元，同比下降 46.37%；扣非后归属于上市公司股东的净利润为 700.08 万元，同比减少 73.04%；基本每股收益 0.04 元。

【恩捷股份发布 2019 年一季度业绩报告】

2019年4月30日恩捷股份发布2019年一季度业绩报告。报告显示，报告期内公司实现营业收入6.56亿元，同比增长52.33%；归属于上市公司股东的净利润2.12亿元，同比增长164.89%；扣非后归属于上市公司股东的净利润为1.80亿元，同比增长800.43%；基本每股收益0.448元。

3、行业要闻

【国网2019年1批次电能表及用电信息采集设备招标投标情况解析】

2019年4月29日国家电网公司电子商务平台发布了国家电网有限公司2019年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购 招标公告 招标编号：0711-19OTL08222000，涉及2级单相智能电能表、1级三相智能电能表、0.5S级三相智能电能表、0.2S级三相智能电能表、集中器、采集器、专变采集终端等物资。

资料来源：

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190429/977807.shtml>

【国家能源局：一季度全国弃风率、弃光率同比继续下降】

在国家能源局2019年4月29日下午举行的新闻发布会上，新能源和可再生能源司副司长梁志鹏介绍称，今年一季度，全国平均弃风率4%，同比下降4.5个百分点；全国弃光率2.7%，同比下降1.7个百分点；全国基本无弃水。

资料来源：

<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-04-29/doc-ihvhiqax5795030.shtml>

【广汽电动轿车 Aion S 正式上市】

2019年4月27日中国自主品牌中最强纯电动轿车-广汽新能源 Aion S 正式上市。在纯电动轿车市场，中国的三剑客，广汽 Aion S、比亚迪秦 Pro EV 和吉利几何 A 已经成为业界关注的焦点，而在 Aion S 今天正式上市之后，三者的竞争将更加激烈。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/kol/90467>

【比亚迪 S2 正式下线，或与元 EV 形成“双车战略”瓜分市场】

2019上海车展亮相的比亚迪 S2 已经正式下线，据了解，比亚迪 S2 是比亚迪新子品牌 e 网旗下的一款小型纯电 SUV，基于元 EV 打造，整体与元 EV 类似，综合工况续航里程为 305km。

比亚迪 S2 将采用永磁同步电机，其最大功率为 70kW（95Ps），配备三元锂电池，综合工况续航里程为 305km，最高车速达 101km/h。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/kol/90593>

【2019年光伏电价政策出台，户用补0.18元/kWh】

2019年4月30日国家发改委公布2019年光伏发电价格政策，其中，地面电站与全额上网工商业分布式按照资源区 I、II、III类分别为 0.40 元（含税，下同）、

0.45 元、0.55 元/千瓦时，自发自用工商业分布式补贴上限为 0.1 元/千瓦时，户用补贴为 0.18 元/千瓦时且全年保持不变，光伏扶贫电价为 0.65 元、0.75 元、0.85 元/千瓦时。本政策 7 月 1 日起正式实施。

根据之前国家能源局下发的《2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知（征求意见稿）》的竞价规则，上述电价中除户用与光伏扶贫之外，其他类型电价均为竞价上限电价。

资料来源：

<http://www.hxny.com/nd/41319/0/8.html>

【星恒电源获得 Pre-IPO 融资首批资金 9.22 亿元，进一步加速资本化进程】

2019 年 4 月 30 日国内领先的动力锂电池厂商星恒电源启动 Pre-IPO 融资，获得了盈科资本、国家电投产业基金、海通新能源、海通创新证券、博信基金等多支基金共计 9.22 亿元的战略投资，投前估值 40.5 亿元。星恒电源在获得本轮融资后，将完成股权结构调整，快速推进全球化市场战略，进一步稳固在细分领域的领先地位；同时，将快速推进在包括但不限于科创板等资本市场上市，本轮融资是星恒电源登陆资本市场的重要进程。

资料来源：

http://www.qd-dcw.com/article/7_4798.html

【第 24 批免购置税新能源车型目录发布，领途 K-ONE\哪吒 N01\比亚迪 S2 等 319 款车型入选】

2019 年 4 月 30 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十四批）》，319 款新能源汽车入选。其中，纯电动车乘用车 95 款，客车 105 款，货车 13 款，专用车 85 款；插电式混合动力乘用车 14 款，客车 3 款，专用车 1 款；燃料电池客车 2 款，专用车 1 款。另外，工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，涉及撤销第 16 批共 71 款新能源汽车车型。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/shuju/90663>

【建设方案已下发省网公司 国网泛在电力物联网建设进度超预期】

据上证报记者多方求证，国家电网有限公司的泛在电力物联网 2019 年建设方案最近已下发至省网公司，2019 年将开展 57 项任务中的 27 项重点任务。更需关注的是，国网公司董事长寇伟近日在相关会议上表示，要将金融业务深度嵌入泛在电力物联网建设，有力服务“三型两网”（“三型”即枢纽型、平台型、共享型；“两网”即坚强智能电网和泛在电力物联网）世界一流能源互联网企业建设。

资料来源：

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190425/976881.shtml>

4、 电池材料市场

近期数码电池厂在新的订单中主动下调了与下游用户的合同价格，主要原因是

增值税下调，以及原材料价格已降价较多，让利所致。现 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，均下跌 0.1 元/颗。车用动力电池近期表现还不错，根据排产计划来看，未来将逐渐增量，现主流三元电芯 0.9 元/wh，三元电池模组 1.1 元/wh。

4.1、正极材料

三元材料方面：本周国内三元材料价格保持稳定，截止本周五，NCM523 动力型三元材料报 13.8-14 万/吨，NCM523 数码型三元材料报 13.2-13.8 万/吨，单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨。近期三元材料市场需求端有转好趋势，但是整体增量并不明显。需求增量主要集中在单晶三元材料方面，常规 523 型三元材料的出货情况并不乐观，目前该型号三元材料的市场占比已经不足 4 成，并且有进一步下滑的趋势。

三元前驱体方面：三元前驱体方面，本周常规 523 型三元前驱体报 8.7-9 万/吨，较上周持平，主流企业订单稳中有增，整体市场需求情况尚可。随着钴价上涨行情的结束，三元前驱体企业看涨意愿明显降温，因此无意继续采买硫酸钴原料库存。下游需求转差使得硫酸钴价格难以持续回升，周内持货商报价在 5.1-5.4 万/吨之间，较上周持平。硫酸镍与硫酸镍价格继续持稳，报价分别为 2.5-2.7 万/吨及 0.68-0.71 万/吨。

钴方面：本周外媒 MB 钴价小幅上扬，国内电解钴价格继续持稳，目前报在 26.8-28 万/吨之间，不过实际成交不多，市场呈现有价无市态势。本周随着下游备库存需求的结束，本周四氧化三钴价格转稳，周内报 19-20 万/吨。

锰酸锂方面：本周锰酸锂市场依然稳中向好，小动力和数码电池采购需求较 3 月保持增长态势，多数厂家 4 月订单基本饱和，价格短期维持稳定。动力型锰酸锂价格报 4.7-5.2 万元/吨，高容量型锰酸锂价格报 3.6-4.3 万元/吨，低容量型锰酸锂价格报 3.1-3.6 万元/吨。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂市场表现稳健，根据鑫椽资讯统计，3 月份以来国内铁锂产量呈现逐步回升趋势，预计 4 月产量将达到 7000 吨以上，已接近去年高峰期水平。除了传统几家企业如贝特瑞、国轩、德方纳米、北大先行保持较高开工率以外，湖南裕能表现抢眼，成功进入大客户供应体系之后，仍在规划扩充产能中。实际上，今年磷酸铁锂的需求是比较有保障的，现在最大的问题仍然是价格太低导致企业利润做不上来，微利生产为主。

碳酸锂方面：本周碳酸锂市场以稳为主。个别企业的涨跌对于大环境并未造成实质性的影响，主流企业均表示不会跟随波动，现电碳主流价 7.6-7.8 万/吨，工碳 6.5-7 万/吨；氢氧化锂价格逐渐理性回归中，现电池级氢氧化锂（未研磨）8.8-9.1 万/吨。就 4 月份供需情况来看相对较为平衡，我们预计 5 月份可能出现分歧，一方面盐湖在天气转热之后产量有望增加，以及主导锂盐厂的检修影响也会逐渐消失，另一方面正极材料的需求也将在 5 月份迎来增长，届时供应增长量与需求增加量的匹配程度将影响未来碳酸锂的价格走势。

4.2、负极材料

近期负极材料市场表现尚可，主要生产厂家出货量稳中有升，产品价格部分厂家较上月出现微调，下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 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。据鑫椽资讯统计，3 月份国内 15 家负极材料企业产量为 2.31 万吨，环比增长 18.5%。就目前各家生产安排来

看,四五月份产量仍有增量,但增量有限,下半年随着动力电池市场需求方面释放,产量将会普遍出现明显增长。

4.3、电解液

本周电解液市场看点仍然是溶剂,产品价格继续调涨 1000 元/吨左右,且货源紧张。但电解液市场却表现一般,下游用户仍不断想压价,终端市场需求仍处于淡季,出货虽然仍有增长,增量较旺季却有明显差距。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 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,现 DMC 报 8000 元/吨左右,DEC 报 12000-13000 元/吨,EC 报 13000-14000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳,虽然厂家调涨意愿强烈,在经过博弈后,买方相对强势,实际成交价格基本维持在 3 月份的水平,但低端售价退出市场,现市场价格主流报 10-11 万元/吨,高报 13 万元/吨。

4.4、隔膜

本周隔膜市场表现尚可,据隔膜企业反映,下游需求比较稳定。目前国内一些隔膜生产企业在扩产,预计 5、6 月份产能会逐步释放。国内隔膜产品价格趋稳,数码方面: 5 μ m 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米; 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 4-4.5 元/平方米; 7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米; 7 μ m+2 μ m+1 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。动力方面: 14 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米; 9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米; 9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.5-3 元/平方米。

来源: CIAPS

5、光伏材料市场

5.1、硅料

本周多晶硅料市场价格承接上周触底反弹的格局，不仅区间价格修正，均价也随之上扬，迹象显示未来随着部分大厂进入检修阶段，整体供给量势必受到影响，价格看来也是谷底翻身的态势前进。目前国内多晶用料修正区间至 63~65RMB/KG，均价上调至 64RMB/KG，单晶用料修正区间至 75~77RMB/KG，均价上调至 76RMB/KG。海外价格维持在 8.88~10.27USD/KG，但是全球均价受国内影响自 9.20USD/KG 上调至 9.63USD/KG。

5.2、硅片

本周硅片市场的价量变化不大，国内单晶硅片需求拉货动能坚挺，供给端感受到吃紧而影响价格，部分临时订单已经提前涨价。目前海外市场单晶修正区间至 0.415~0.425USD/Pc，多晶修正区间至 0.250~0.270USD/Pc，黑硅产品维持在 0.280USD/Pc。国内单晶上调区间至 3.00~3.17RMB/Pc，均价上调至 3.12RMB/Pc，多晶则是维持在 1.90~2.00RMB/Pc，黑硅产品上调至 2.13RMB/Pc。

5.3、电池片

本周电池市场价格持续维稳，整体市场价格虽有调整，但是依旧幅度不大，主要是国内短假期即将到来，仅有少数多晶因为本体供给量短缺导致价格上调，单晶上游供给虽然告急，实际反应至电池端也要假期过后。目前海外一般多晶电池片价格维持在 0.115~0.129USD/W，一般单晶电池片价格维持在 0.121~0.128USD/W，高效单晶电池片价格修正区间至 0.155~0.165USD/W，均价维持在 0.162USD/W，特高效单晶(>21.5%)电池片价格修正区间至 0.155~0.180USD/W，均价维持在 0.174USD/W。

国内一般多晶电池片价格上调区间至 0.85~0.88RMB/W，均价上调至 0.87RMB/W，一般单晶电池片价格维持在 0.90~0.95RMB/W，高效单晶电池片价格维持在 1.15~1.18RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片价格维持在 1.19~1.25RMB/W。双面电池片价格维持在 1.21~1.26RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场价格海内外没有过多的变化调整，海外市场主要还是以传统的欧洲与美国维持市场需求，国内需求随着新政内容的指标项目落地，估计在假期过后会有一番大展鸿图的新气象。目前海外 270W~275W 多晶组件价格维持在 0.205~0.255USD/W，280W~285W 多晶组件价格维持在 0.215~0.230USD/W，290W~295W 单晶组件价格维持在 0.231~0.251USD/W，300W~305W 单晶组件价格维持在 0.268~0.350USD/W，>310W 单晶组件价格维持在 0.283~0.365USD/W。

国内 270W~275W 多晶组件价格修正区间至 1.70~1.75RMB/W，均价维持在 1.72RMB/W，280W~285W 多晶组件价格维持在 1.80~1.85RMB/W，290W~295W 单晶组件价格维持在 1.83~1.90RMB/W，300W~305W 单晶组件价格维持在 2.05~2.10RMB/W，>310W 单晶组件价格维持在 2.10~2.20RMB/W。

来源:EnergyTrend

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

开文明，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

刘华峰，华中科技大学学士及硕士，曾就职于上海电气从事燃气轮机研发工作，2016年加入新时代证券，负责电力设备新能源行业研究。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>