

增持

——维持

证券研究报告/行业研究/行业动态

日期：2019年05月07日

行业：电气设备和新能源



光伏电价政策发布，单晶 PERC 需求强劲

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（0429-0430）上证综指下跌 0.26%，深证成指下跌 1.09%，中小板指下跌 0.95%，创业板指下跌 2.05%，沪深 300 指数上涨 0.62%，锂电池指数下跌 3.33%，新能源汽车指数下跌 4.84%，光伏指数下跌 3.49%，风力发电指数下跌 3.28%。

■ 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。国内钴产品价格小幅下滑，其中电解钴均价于 27.1 万元/吨，较之前下跌 2000 元/吨，四氧化三钴均价位于 19.4 万元/吨左右。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，由于多个企业将进行检修，供应减少，价格支撑较强。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，一线厂商供货紧张，价格小幅上涨至每瓦 1.19-1.21 元。

■ 行业动态

力神电池一期 4GWh 磷酸铁锂项目青岛投产；

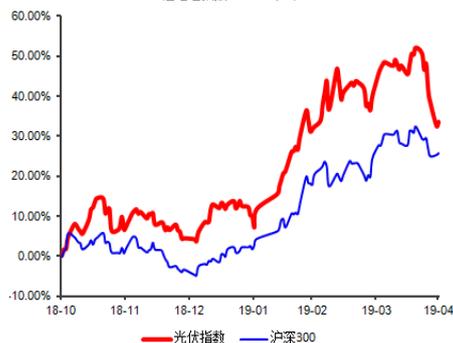
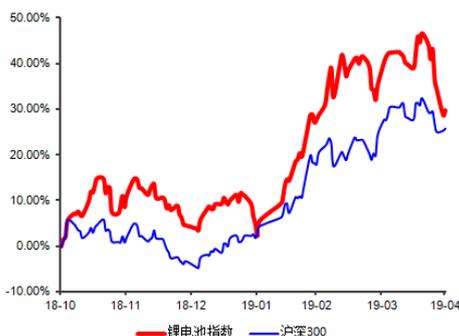
2019 光伏电价政策正式发布；

国家能源局发布一季度可再生能源发电数据。

■ 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、动力锂电产能步入收获期的**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，建议关注进入海外电池厂供应链的湿法隔

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。

膜龙头**恩捷股份**。同时建议关注**充电桩、加氢**等配套设施板块。

光伏方面，政策基本明晰，稳中有进符合预期。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。需要补贴的项目，除了光伏扶贫和户用光伏单独管理以外将通过竞价进入补贴名单。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。以补贴额定装机量的全面竞价时代开启，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。**国内政策落地，竞价排序完成后需求将逐步启动；同时，海外需求续热，光伏行业将回暖。**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

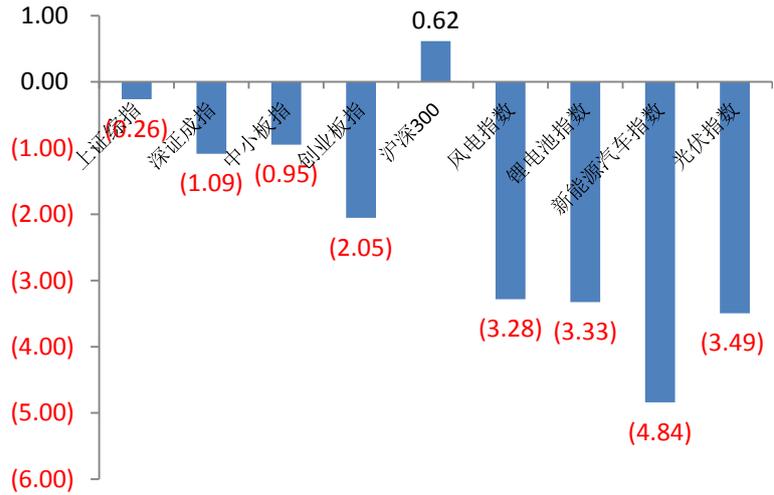
| 公司名称 | 股票代码 | 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|------|--------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2018 | 2019E | 2020E | 2018 | 2019E | 2020E | |
| 宁德时代 | 300750 | 79.76 | 1.54 | 1.98 | 2.55 | 51.79 | 40.28 | 31.28 | 谨慎增持 |
| 当升科技 | 300073 | 24.89 | 0.72 | 0.97 | 1.27 | 34.57 | 25.66 | 19.60 | 谨慎增持 |
| 亿纬锂能 | 300014 | 25.73 | 0.67 | 0.78 | 1.01 | 38.40 | 32.99 | 25.48 | 谨慎增持 |
| 恩捷股份 | 002812 | 53.84 | 1.21 | 1.75 | 2.13 | 44.50 | 30.77 | 25.28 | 增持 |
| 通威股份 | 600438 | 14.27 | 0.52 | 0.78 | 1.03 | 27.44 | 18.29 | 13.85 | 增持 |
| 隆基股份 | 601012 | 22.70 | 0.93 | 1.12 | 1.43 | 24.41 | 20.27 | 15.87 | 增持 |
| 阳光电源 | 300274 | 11.90 | 0.56 | 0.73 | 0.91 | 21.25 | 16.30 | 13.08 | 谨慎增持 |

资料来源：上海证券研究所 股价数据为2019年04月30日

一、上周行情回顾

上周(0429-0430)上证综指下跌0.26%，深证成指下跌1.09%，中小板指下跌0.95%，创业板指下跌2.05%，沪深300指数上涨0.62%，锂电池指数下跌3.33%，新能源汽车指数下跌4.84%，光伏指数下跌3.49%，风力发电指数下跌3.28%。

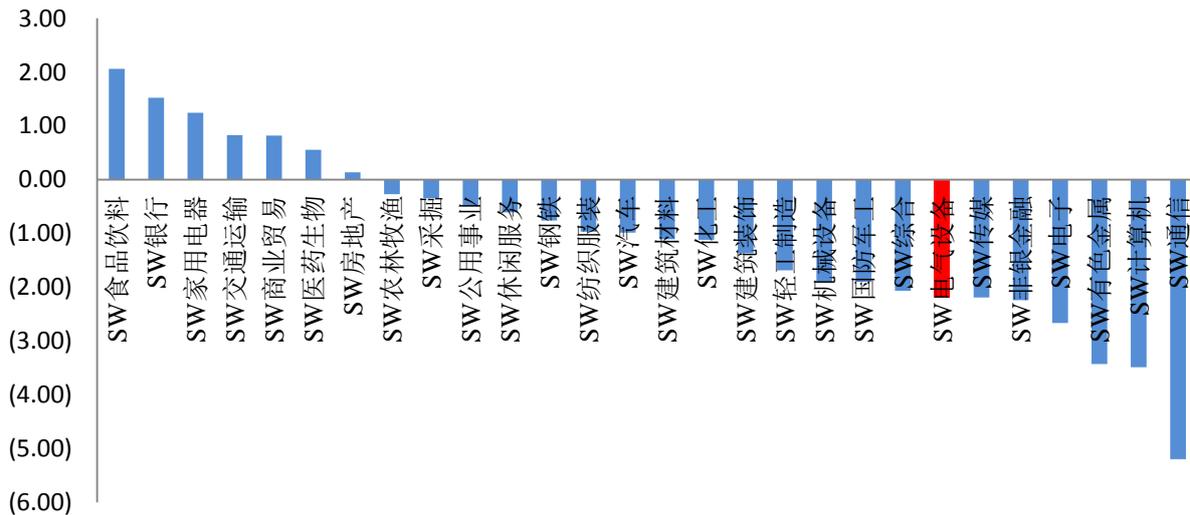
图1：上周市场表现



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2.19%，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



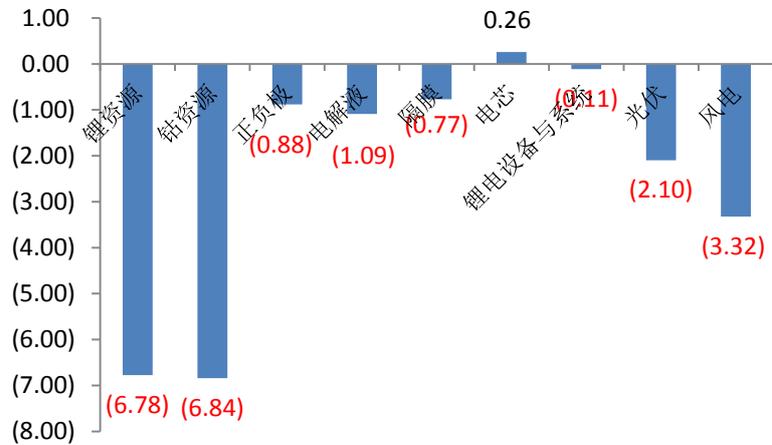
数据来源：WIND，上海证券研究所

我们重点关注新能源汽车产业链中上游板块和光伏板块。

细分板块方面，上周上游锂资源板块下跌6.78%，钴资源下跌6.84%。锂电正负极材料板块下跌0.88%，电解液板块下跌1.09%，

隔膜板块下跌 0.77%，电芯板块上涨 0.26%，锂电设备板块（机械覆盖）下跌 0.11%，光伏板块下跌 2.10%，风电板块下跌 3.32%。

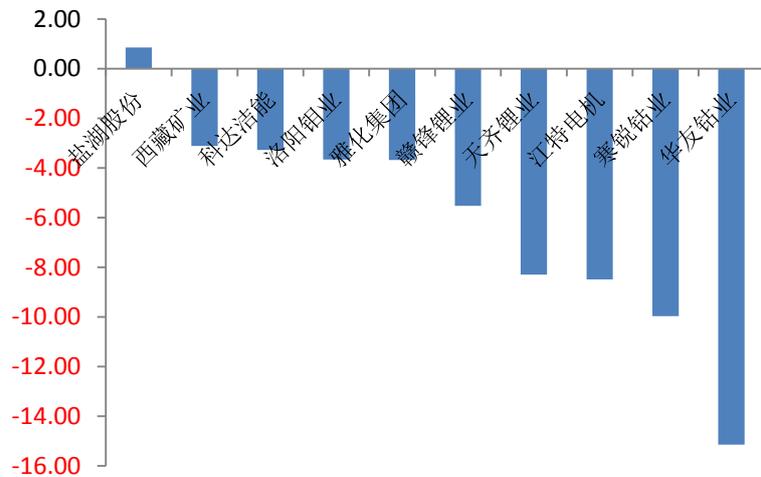
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

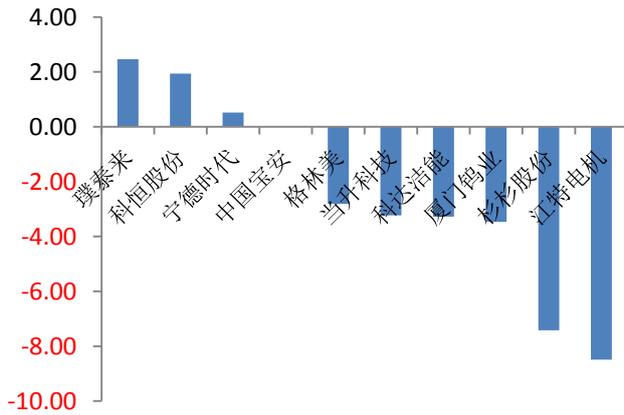
个股方面，上游**锂钴资源**板块个股中表现较好的有盐湖股份 (0.86%)，跌幅较大的有华友钴业 (-15.14%)、寒锐钴业 (-9.97%)、江特电机 (-8.49%)。中游**锂电材料**板块个股涨幅较大的有天际股份 (6.06%)、璞泰来 (2.46%)、科恒股份 (1.94%)，表现较差的有江特电机 (-8.49%)、杉杉股份 (-7.42%)、沧州明珠 (-4.96%)；**电池**板块个股中涨幅较大的有坚瑞沃能 (4.62%)、比亚迪 (2.78%)、宁德时代 (0.52%)，表现较差的有猛狮科技 (-9.84%)、澳洋顺昌 (-9.32%)、亿纬锂能 (-5.37%)。**光伏**板块个股中涨幅较大的有珈伟股份 (3.41%)、福斯特 (0.71%)、东方日升 (0.59%)，跌幅较大的有芯能科技 (-17.35%)、亿晶光电 (-6.27%)。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



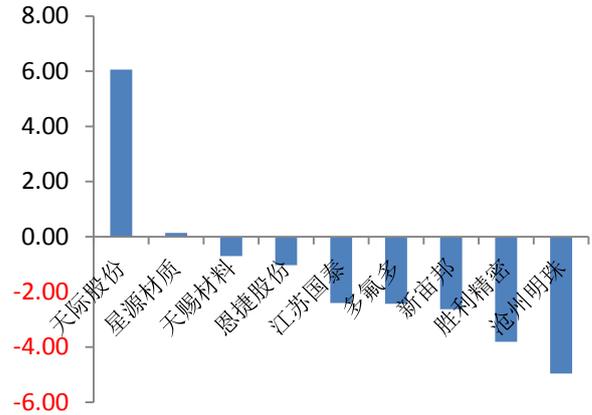
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5: 上周锂电池正极板个股情况



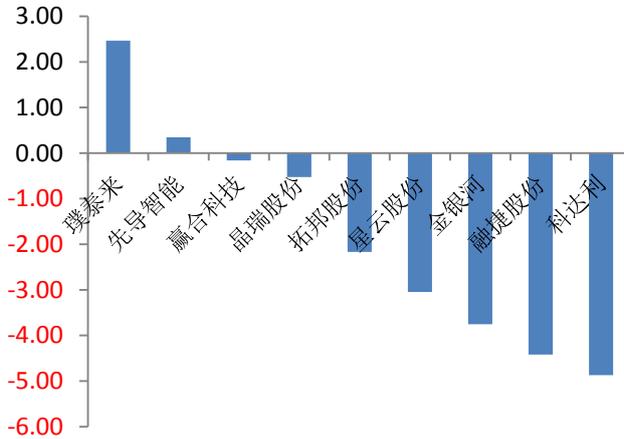
数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 6: 上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



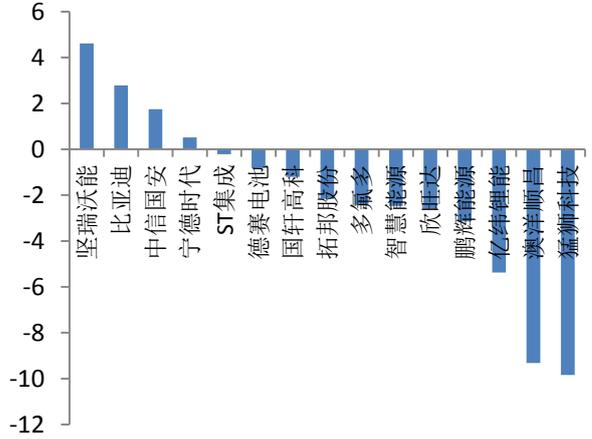
数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 7: 上周锂电设备板块个股情况



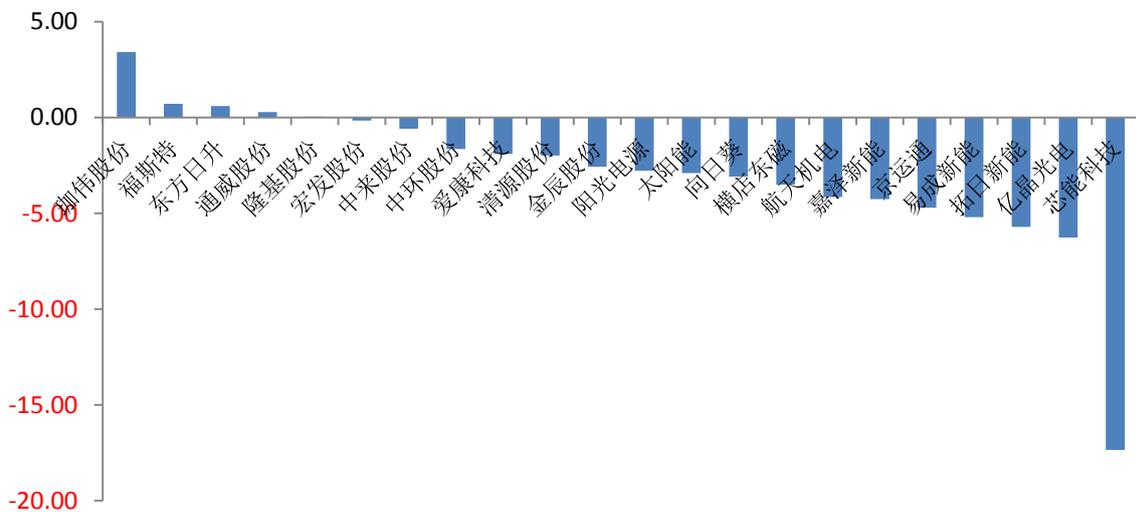
数据来源: WIND, 上海证券研究所

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。

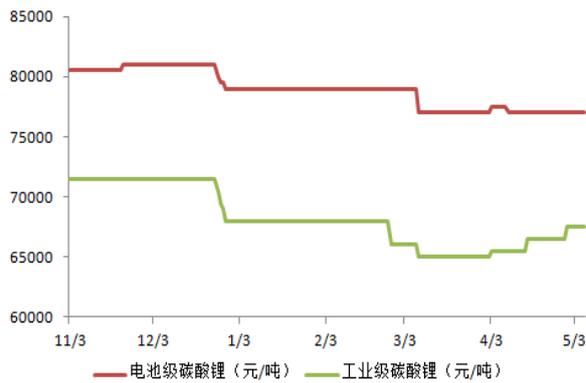
正极材料方面，**磷酸铁锂**价格企稳，平均 5.1 万元/吨附近。今年磷酸铁锂产销量有望触底回升，达到 8 万吨水平，同比增幅将超过 15%。根据鑫椽资讯统计，3 月份以来国内铁锂产量呈现逐步回升趋势，预计 4 月产量将达到 7000 吨以上，已接近去年高峰期水平。国内**钴产品**价格也小幅下行，其中**电解钴**报价位于 27.1 万元/吨附近，较之前下跌 2000 元/吨；**四氧化三钴**均价位于 19.4 万元/吨左右。**三元锂材料**（523）价格基本持稳，市场均价在 14.7 万元/吨左右。NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨，NCM811 报 20-21 万/吨。**硫酸钴**价格持稳，市场主流成交价格报在 5.2 万元/吨左右。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。**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。

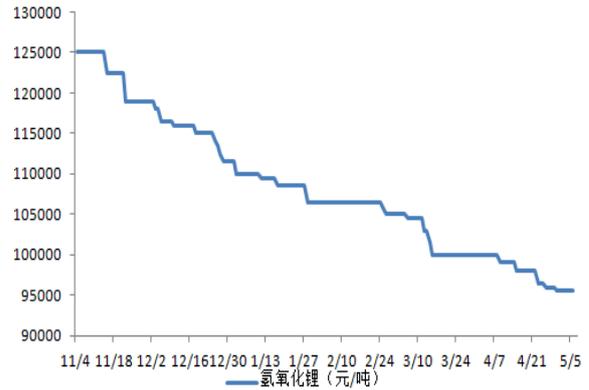
隔膜方面，5 μ m 湿法基膜报价 3-3.5 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 4-4.5 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.5 元/平方米；7 μ m+2 μ m+1 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。动力方面：14 μ m 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.5-3 元/平方米。

图 10: 近六个月碳酸锂市场价格



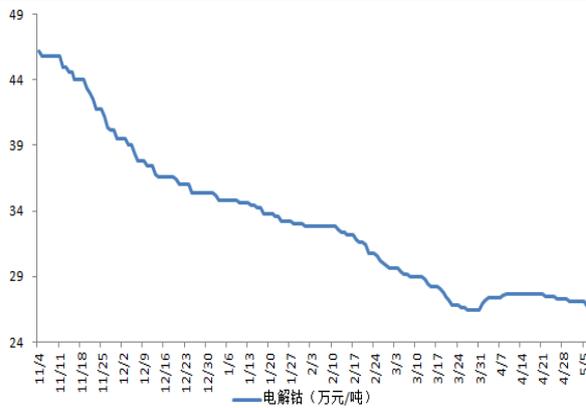
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 11: 近六个月氢氧化锂市场价格



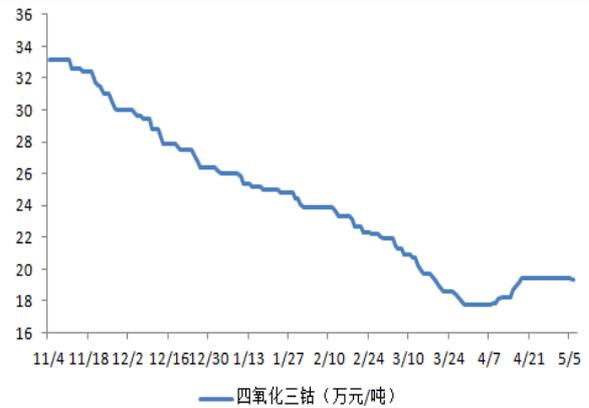
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 12: 近六个月电解钴市场价格



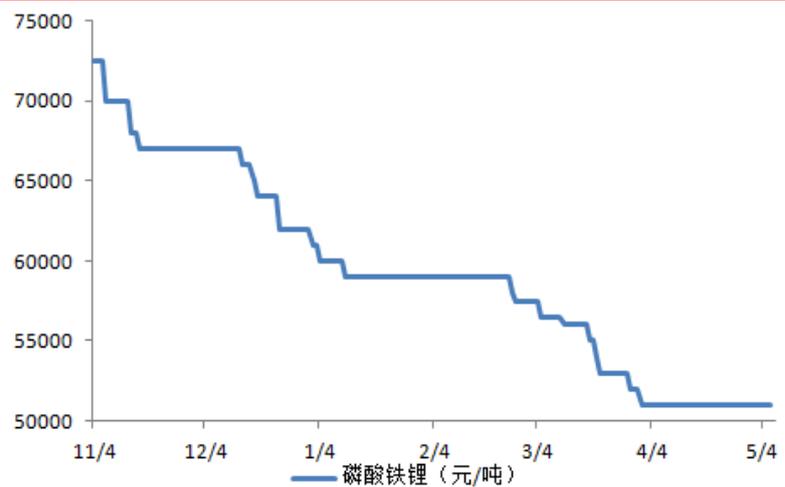
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 13: 近六个月四氧化三钴市场价格



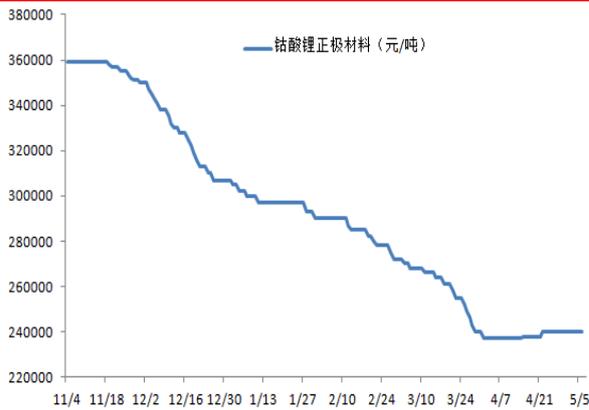
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 14: 近六个月磷酸铁锂正极材料市场价格



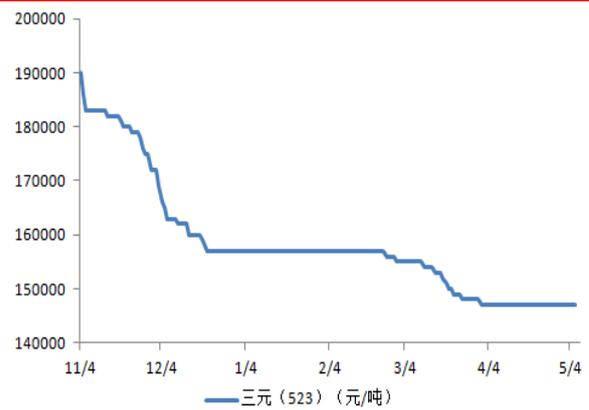
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

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



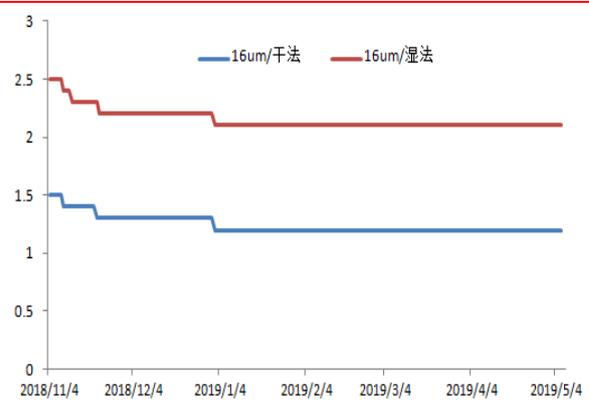
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

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: 本周国内硅料价格基本持稳, 五月有永祥、中能、中硅、神舟、OCI 等检修或减量, 硅料的供应减少, 价格的支撑看来较四月强, 后续价格甚至会有小幅涨价的可能。海外部分则受到国内单晶用硅料需求增长的影响下, 单晶用硅料价格小幅上扬, 整体议价方向往卖方倾斜, 后续价格将跟随国内价格变化。

硅片: 在多晶方面, 国内主流价格虽然保持与上周一致, 但低价部分再往上, 整体价格区间缩小, 也给予多晶硅片企业后续上涨的支撑力道, 预期五一假期后或出现涨价的情况。单晶硅片部份, 中环亦保持价格不变, 因此五月单晶价格将全面维持。

电池片: 五月不论单晶 PERC 或常规多晶电池片订单都相当火热, 国内一线电池厂皆呈供货紧张, 也由于二季度呈现淡季不淡, 电池片率先出现价格落底并小幅反弹的情形。单晶 PERC 方面, 海外市场如欧洲、日本等地需求续热, 使得组件厂的整体电池片采购量小幅增温, 一线电池大厂供应紧张, 单晶 PERC 电池片五月均价

相比四月小幅上涨，成交价格在每瓦 1.19-1.21 元，五月一、二线国内 PERC 电池片几乎已完销。多晶部分，由于电池厂陆续将常规多晶产线升级至单晶 PERC，使得常规多晶电池片供货商越来越稀少，再加上上周电池片大厂通威调涨多晶价格，带动整体价格小幅上扬，目前多晶电池片成交价格大多来到每瓦 0.85-0.87 元人民币。

组件方面：海外组件需求支撑强劲，PERC 组件订单仍然畅旺，尤其高效率 PERC 组件供应略微紧张，弥补了中国本土内需到七月才能有较明显回温的状况，目前整体组件价格仍维持较为稳定的状态。（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 多晶用 (USD) | 7.8 | 7.5 | 7.6 | - |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 9.5 | 8.8 | 9 | 1.1 |
| 多晶硅 菜花料(RMB) | 60 | 57 | 58 | - |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 76 | 73 | 74 | - |
| 硅片(pc) | | | | |
| 多晶硅片-金刚线 (USD) | 0.257 | 0.254 | 0.255 | -1.9 |
| 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 | - |
| 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) | 0.88 | 0.84 | 0.86 | 1.2 |
| 单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB) | 1.22 | 1.17 | 1.2 | 0.8 |
| 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 | - |

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 | 300014 | 亿纬锂能 | 2018 年报 | 2018 年公司实现营业总收入 435,119.06 万元，与上年同期相比增长 45.90%；公司实现归属于母公司股东的净利润 57,070.70 万元，比上年同期增长 41.49%。 |
| | 002074 | 国轩高科 | 2018 年报 | 2018 年公司实现营业收入 512,699.52 万元，同比上升 5.97%；实现归属于母公司所有者的净利润 58,034.55 万元，同比下降 30.75%。 |
| | 002684 | *ST 猛狮 | 2018 年报 | 2018 年公司实现营业收入 11 亿元，同比减少 71.83%，亏损 27.69 亿元。 |
| | 000049 | 德赛电池 | 2018 年报 | 2018 年度公司实现营收 172.49 亿元，同比增长 38.15%，归属于上市公司股东的净利润 4.01 亿元，同比增长 33.55%。 |
| | 601012 | 隆基股份 | 2018 年报 | 2018 年公司实现营业收入 219.88 亿元，同比增长 34.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 25.58 亿元，同比减少 28.24%。 |
| 2019 一季报 | 002074 | 国轩高科 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 17.52 亿元，同比增长 65.31%；实现归母净利润 2.02 亿元，同比增长 25.22%。 |
| | 002594 | 比亚迪 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 303 亿元，同比增长 22.5%；实现归母净利润 7.50 亿元，同比增长 631.98%。 |
| | 002812 | 恩捷股份 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 6.56 亿元，同比增长 52.33%；实现归母净利润 2.12 亿元，同比增长 164.89%。 |
| | 002466 | 天齐锂业 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 13.37 亿元，同比减少 19.89%；实现归母净利润 1.11 亿元，同比减少 83.14%。 |
| | 000049 | 德赛电池 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 34.61 亿元，同比增加 16.20%；实现归母净利润 6790 万元，同比减少 10.73%。 |
| | 002611 | 东方精工 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 12 亿元，同比增长 40.43%；实现归母净利润 2623 万元，同比增加 120.06%。 |

| | | | | |
|------|--------|------|--------------------------|---|
| | 002091 | 江苏国泰 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 82.85 亿元，同比增长 9.26%；实现归母净利润 2.18 亿元，同比减少 4.16%。 |
| | 002460 | 赣锋锂业 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 13.30 亿元，同比增长 26.65%；实现归母净利润 2.53 亿元，同比增加 6.22%。 |
| | 601012 | 隆基股份 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 57.10 亿元，同比增长 64.56%；实现归母净利润 6.11 亿元，同比增加 12.54%。 |
| | 603806 | 福斯特 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 16.15 亿元，同比增长 52.39%；实现归母净利润 2.16 亿元，同比增加 112.56%。 |
| | 002202 | 金风科技 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 53.96 亿元，同比增长 39.80%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比减少 4.64%。 |
| | 603606 | 东方电缆 | 2019 一季报 | 2019 年一季度公司实现营业收入 6.06 亿元，同比增长 4.25%；实现归母净利润 4942 万元，同比增加 143.72%。 |
| 业务进展 | 002176 | 江特电机 | 签订《合作备忘录》 | 公司与 Alliance Mineral Assets Limited 签订了《合作备忘录》公司拟与 AMAL 成立合资公司，双方各占 50% 的权益，AMAL 负责向合资公司以成本价供应锂辉石精矿，公司负责将合资公司锂精矿代加工成氢氧化锂产品。 |
| | 002460 | 赣锋锂业 | 提高年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂项目建设规模 | 公司将该项目的产能建设规模由年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂提高到年产 5 万吨电池级氢氧化锂，投资规模由不超过 50,000 万元提高到不超过 76,585 万元。 |
| 其他 | 601012 | 隆基股份 | 制订未来三年（2019-2021）产品产能规划 | 在 2018 年底单晶产能基础上，计划单晶硅棒/硅片产能 2019 年底达到 36GW，2020 年底达到 50GW，2021 年底达到 65GW；单晶电池片产能 2019 年底达到 10GW，2020 年底达到 15GW，2021 年底达到 20GW；单晶组件产能 2019 年底达到 16GW，2020 年底达到 25GW，2021 年底达到 30GW。 |

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：

GGII：2018 年中国锂电池负极材料市场规模 94.1 亿元

GGII 调研数据显示，2018 年中国锂电池负极材料市场规模 94.1

亿元，同比增长 14.5%；出货量 19.2 万吨，增幅 31.2%。

主要原因：1) 2018 年中国负极材料出货量同比增幅 31.2%，虽然整体价格相对去年出现微幅下调，但降幅有限；2) 随着行业进入“降本增质”阶段，高端天然石墨与人造石墨产品对低端负极材料加速替代，使负极材料产品附加值大幅提升。

在负极材料上游环节，2018 年由于钢铁去产能及环保因素影响，针状焦价格依然坚挺，全年均价在 2.5~2.8 万元/吨；石墨化方面，2018 年国内石墨化加工价格在 2.1~2.4 万元/吨。2019 年随着杉杉、贝特瑞、紫宸、东莞凯金、斯诺等企业新增石墨化产能达产和针状焦供应紧张的局面逐渐缓解，负极材料企业成本压力有望得到缓解。（新闻来源：GGII）

力神电池一期 4GWh 磷酸铁锂项目青岛投产

4 月 29 日，力神电池青岛基地一期投产暨新品发布会仪式在山东青岛举行。项目总体规划年产 10GWh 磷酸铁锂方型锂离子电池系统，产线可兼容磷酸铁锂和三元体系，线体柔性设计，全面为电动汽车和储能提供整体解决方案。一期项目总投资 15.7 亿元人民币，设计年产能 4GWh，达产后每年将可为 2 万辆大巴或者 12 万辆乘用车提供电池配套；项目二期将达到总产能 10GWh，届时力神青岛基地将成为山东省内最大的动力电池生产基地，全部达产后年产值将超过 100 亿元人民币。（新闻来源：电池中国网）

LG 起诉 SKI

LG 化学针对 SK Innovation 发起一系列诉讼，主要指责其通过雇佣其员工来窃取锂电池相关核心技术。这些诉讼由 LG 化学及其美国子公司 LGCMi 共同发起，并与美国国际贸易委员会和美国特拉华州地方法院同时提起诉讼。LG 化学的副董事长兼首席执行官称，SK Innovation 从 LG 化学雇佣了高级工程师和关键环节的工作人员，从而获得 LG 化学锂电池商业机密，而作为商业机密窃取的直接后果，SK Innovation 已开始向 LG 化学的客户和国际车企销售锂电池。（新闻来源：GGII）

光伏方面：

2019 光伏电价政策正式发布

4 月 30 日，国家发改委官网公布了 2019 年光伏电价政策。政策主要包括：

1、将三类资源区新增集中式光伏电站招标上限电价改为指导价，分别为：I 类地区每千瓦时 0.40 元（含税，下同）、II 类地区

每千瓦时 0.45 元、III 类地区每千瓦时 0.55 元。

2、新增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。

3、国家能源主管部门已经批复的纳入财政补贴规模且已经确定项目业主，但尚未确定上网电价的集中式光伏电站，2019 年 6 月 30 日前并网的，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 日后并网的，上网电价按照本通知执行。

4、纳入国家可再生能源电价附加资金补助目录的村级光伏扶贫电站（含联村电站），对应的 I~III 类资源区上网电价保持不变，仍按照每千瓦时 0.65 元、0.75 元、0.85 元执行。

5、纳入 2019 年财政补贴规模，采用“自发自用、余量上网”模式的工商业分布式（即除户用以外的分布式）光伏发电项目，全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.10 元。

6、纳入 2019 年财政补贴规模，采用“自发自用、余量上网”模式和“全额上网”模式的户用分布式光伏全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.18 元。

7、2019 年光伏上网电价政策自 2019 年 7 月 1 日起执行，全年补贴价格不退坡。（新闻来源：发改委）

国家能源局发布一季度可再生能源发电数据

截至一季度末，我国可再生能源发电装机达到 7.4 亿千瓦，一季度新增 1124 万千瓦；其中，水电装机达到 3.53 亿千瓦、风电装机 1.89 亿千瓦、光伏发电装机 1.80 亿千瓦、生物质发电装机 1878 万千瓦，一季度新增发电装机分别为 29 万千瓦、478 万千瓦、520 万千瓦（分布式 280 万千瓦）和 97 万千瓦。

一季度，可再生能源发电量达 3885 亿千瓦时，同比增长 13%；可再生能源发电量约占全部发电量的 23.2%，同比上升 1.2 个百分点。其中，水电 2159 亿千瓦时，同比增长 12%；风电 1041 亿千瓦时，同比增长 6.3%；光伏发电 440 亿千瓦时，同比增长 26%；生物质发电 245 亿千瓦时，同比增长 16.7%。

一季度，全国基本无弃水，平均弃风率 4%，同比下降 4.5 个百分点，弃光率 2.7%，同比下降 1.7 个百分点。（新闻来源：国家能源局）

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%。补贴退坡幅度虽然较大，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、动力锂电产能步入收获期的**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，建议关注进入海外电池厂供应链的湿法隔膜龙头**恩捷股份**。同时建议关注**充电桩、加氢**等配套设施板块。

光伏方面，政策基本明晰，稳中有进符合预期。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。需要补贴的项目，除了光伏扶贫和户用光伏单独管理以外将通过竞价进入补贴名单。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。以补贴额定装机量的全面竞价时代开启，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。**国内政策落地，竞价排序完成后需求将逐步启动；同时，海外需求续热，光伏行业将回暖。**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。