

日期：2019年05月20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

可再生能源消纳机制终落地，碳酸锂价格探涨

■ 行情回顾

上周（0513-0517）上证综指下跌1.94%，深证成指下跌2.55%，中小板指下跌3.42%，创业板指下跌3.59%，沪深300指数下跌2.19%，锂电池指数下跌3%，新能源汽车指数下跌4%，光伏指数下跌0.62%，风力发电指数下跌2%。

■ 价格追踪

锂、钴原材料方面，上周碳酸锂价格探涨，现电碳均价7.75万元/吨，工碳均价6.75万元/吨，较之前上涨500元/吨。钴价则持续下滑，其中电解钴均价于26万元/吨，较之前下跌5000元/吨，四氧化三钴均价位于18.7万元/吨左右。三元材料（523）价格受钴价下滑影响而走弱，均价位于14.3万元/吨，较之前下滑4000元/吨。六氟磷酸锂价格上周平稳，现产品价格主流报12.25万元/吨。

光伏材料方面，硅料价格持稳，海外价格则由于汇率变动出现明显下修。硅片、电池片、组件部分则由于大单先前谈定，价格未过多收到汇率波动的影响。目前中国内需回温，部分下游厂商增加备货，后市仍上涨动能。

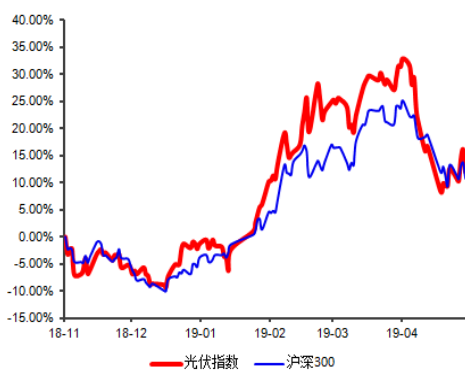
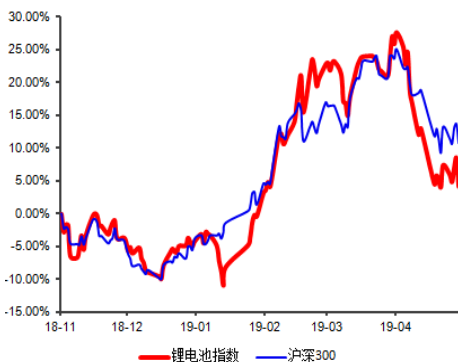
■ 行业动态

第320批目录公示：电动车产品暴增，电动摩托车市场巨变；
沃尔沃与宁德时代和LG签订电池供货协议；
两部委发布可再生能源电力消纳保障机制通知。

■ 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**

最近6个月行业指数与沪深300



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。此次“配额制”政策终于落地，建立健全新能源发电消纳责任的长效机制，有利于行业健康、有序发展。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。我们保守估计全年光伏新增装机规模将在40GW以上。补贴额定装机量的全面竞价时代将全面开启，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，光伏行业持续回暖。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。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，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

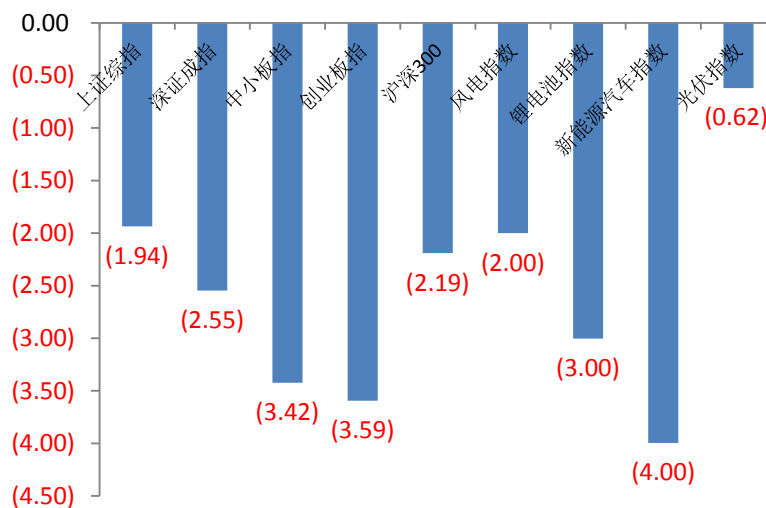
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
宁德时代	300750	72.25	1.54	1.98	2.55	46.92	36.49	28.33	谨慎增持
当升科技	300073	22.88	0.72	0.97	1.27	31.78	23.59	18.02	谨慎增持
亿纬锂能	300014	26.15	0.67	0.78	1.01	39.03	33.53	25.89	谨慎增持
恩捷股份	002812	50.06	1.21	1.75	2.13	41.37	28.61	23.50	增持
通威股份	600438	15.65	0.52	0.78	1.03	30.10	20.06	15.19	增持
隆基股份	601012	24.10	0.93	1.12	1.43	25.91	21.52	16.85	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为2019年05月17日

一、上周行情回顾

上周(0513-0517)上证综指下跌1.94%，深证成指下跌2.55%，中小板指下跌3.42%，创业板指下跌3.59%，沪深300指数下跌2.19%，锂电池指数下跌3%，新能源汽车指数下跌4%，光伏指数下跌0.62%，风力发电指数下跌2%。

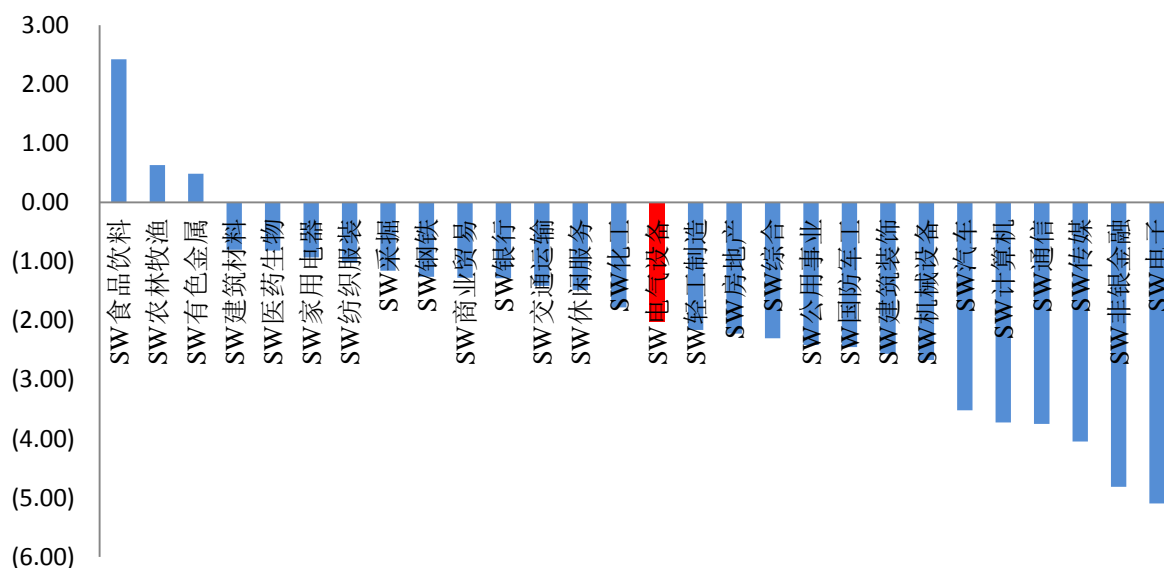
图1：上周市场表现



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2.02%，表现排在申万28个行业板块的第15位。

图2：申万行业板块表现



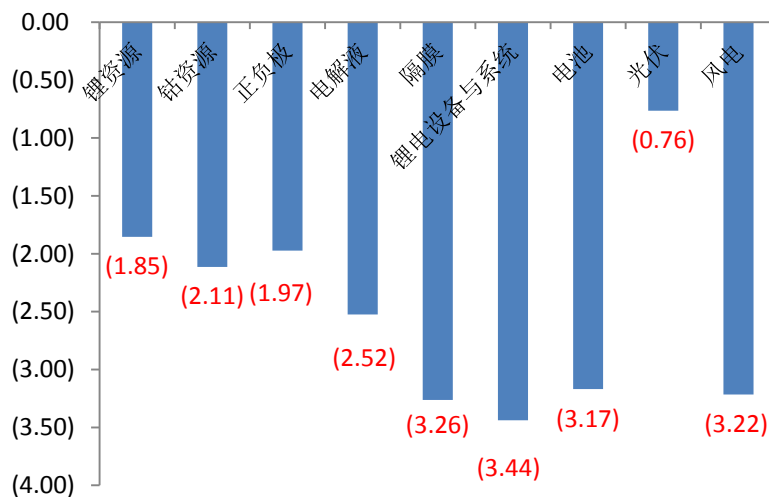
数据来源：WIND，上海证券研究所

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1.85%，钴资源下跌

2.11%。锂电正负极材料板块下跌 1.97%，电解液板块下跌 2.52%，隔膜板块下跌 3.26%，电池板块下跌 3.17%，锂电设备板块（机械覆盖）下跌 3.44%，光伏板块下跌 0.76%，风电板块下跌 3.22%。

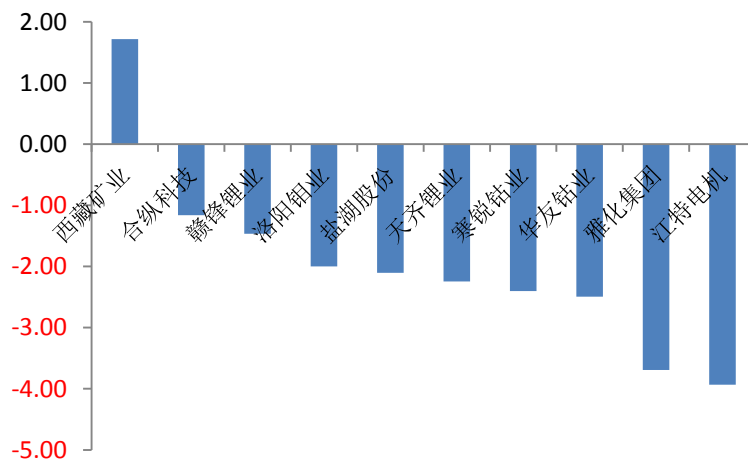
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

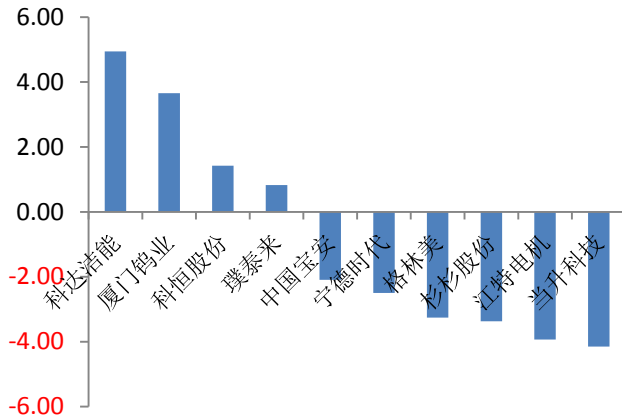
个股方面，上游**锂钴资源**板块个股中表现较好的有西藏矿业（1.72%），跌幅较大的有江特电机（-3.93%）、雅化集团（-3.69%）、华友钴业（-2.49%）。中游**锂电材料**板块个股中涨幅居前的有天际股份（7.00%）、厦门钨业（3.65%）、科恒股份（1.42%），跌幅居前的有胜利精密（-8.99%）、星源材质（-8.94%）、恩捷股份（-5.55%）；**电池**板块个股中涨幅较大的有澳洋顺昌（7.91%）、ST 集成（0.47%），表现较差的有 ST 猛狮（-14.32%）、坚瑞沃能（-12.94%）、德赛电池（-5.65%）。**光伏**板块个股中涨幅较大的有京运通（10.54%）、东方日升（9.42%）、通威股份（3.78%），跌幅较大的有金辰股份（-11.62%）、芯能科技（-6.67%）。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



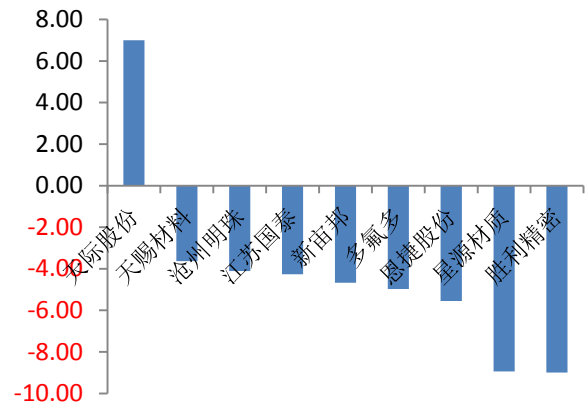
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5：上周锂电池正负极板个股情况



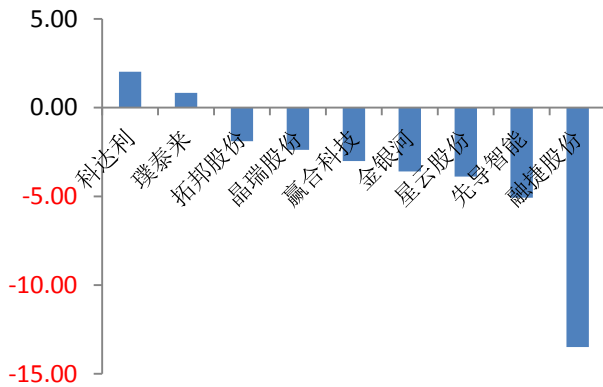
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 6：上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



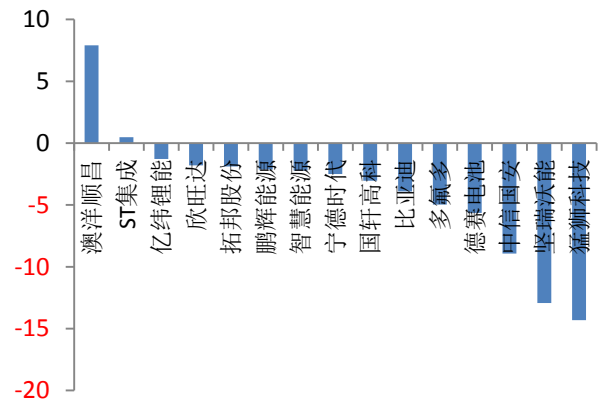
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 7：上周锂电设备板块个股情况



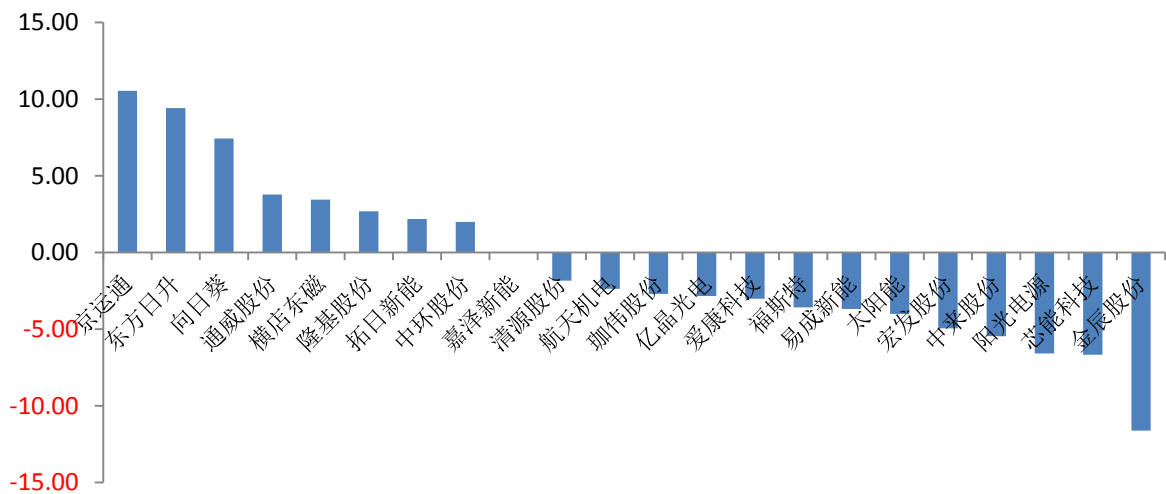
数据来源：WIND，上海证券研究所

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、行业主要材料及价格及产量情况

锂、钴原材料方面，碳酸锂市场探涨，现电碳均价 7.75 万元/吨，工碳均价 6.75 万元/吨，较之前上涨 500 元/吨。企业表示，由于部分正极材料企业改变原料采购策略，从原来的电池级碳酸锂开始转向使用品味较高的工业级碳酸锂，导致今年以来工碳需求明显好转。氢氧化锂主流成交价格集中在 9.35 万元/吨左右，国内氢氧化锂消耗增量有限，国内市场供需矛盾仍旧存在下，整体市场行情表现一般。国内钴产品价格检修下行，其中电解钴报价位于 26 万元/吨附近，较之前下跌 5000 元/吨；四氧化三钴均价位于 18.7 万元/吨左右，较之前下滑 4000 元/吨。

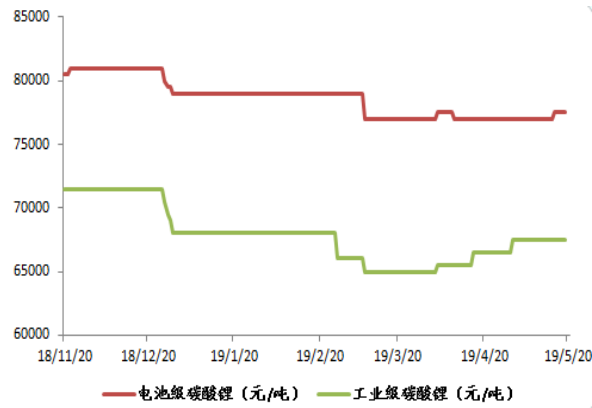
正极材料方面，磷酸铁锂市场平均报价在 5.1 万元/吨左右，较之前价格持平，目前铁锂市场稳中有升，龙头大厂仍保持较高开工率，铁锂市场需求有保障，但是市场价格太低，材料厂利润微薄，小企业运行艰难，储能市场逐渐打开，部分企业开始转向储能，预计磷酸铁锂近期稳定运行，需求增长或期三季度。三元材料（523）价格受钴价持续下滑影响也有所下调，市场均价在 14.3 万元/吨左右，下跌 4000 元/吨。NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨，NCM811 报 20-21 万/吨。三元材料整体需求增量并不明显，高镍材料市场需求一般。硫酸钴价格下滑明显，市场主流成交价格报在 4.75 万元/吨左右。企业倾向于买涨不买跌，供过于求态势继续凸显。硫酸镍持稳，市场报价在 2.45-2.65 万元/吨之间。硫酸锰持稳，价格报在 0.68-0.71 万/吨之间。

负极材料市场持稳运行，产品价格相对稳定，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。现排名靠前的负极厂家产量增量明显，但中小企业却表现平平，主要以老客户订单为主，且老客户订单增量不明显，产品价格方面也是压力较大，下游用户降价诉求大。

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，现产品价格上周均价 12.25 万元/吨左右。

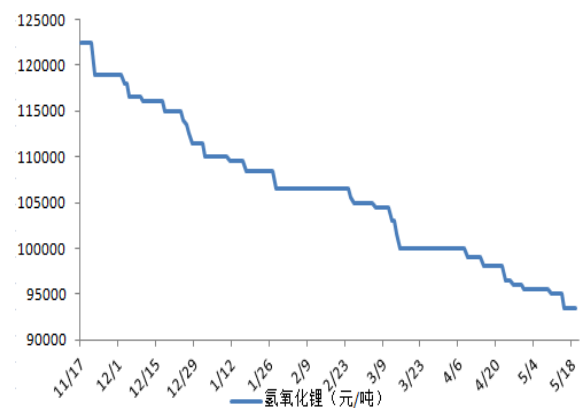
隔膜方面，5 μm 湿法基膜报价 3-3.4 元/平方米；5 μm +2 μm +2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.4 元/平方米；7 μm 湿法基膜报价为 2-2.4 元/平方米；7 μm +2 μm +1 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.4 元/平方米。动力方面：14 μm 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9 μm 湿法基膜报价 1.4-1.6 元/平方米；9 μm +2 μm +2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.4-3 元/平方米。

图 10: 近六个月碳酸锂市场价格



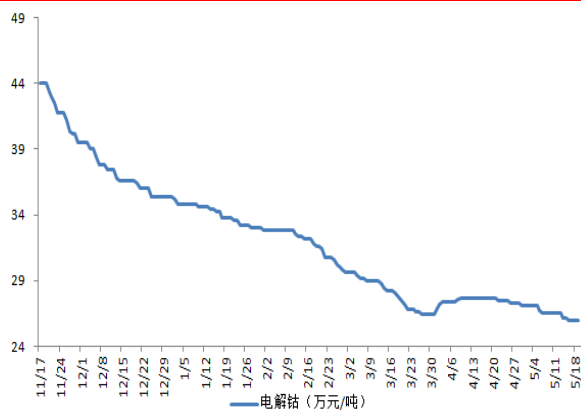
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 11: 近六个月氢氧化锂市场价格



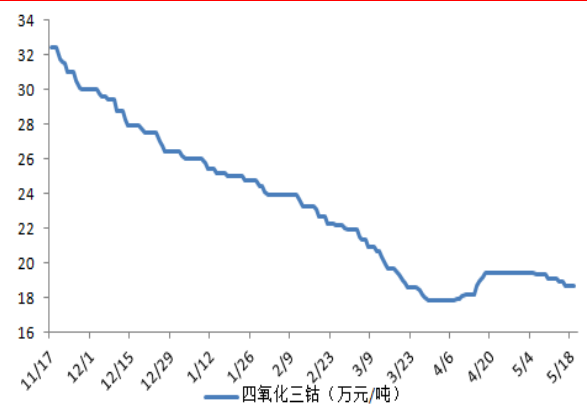
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 12: 近六个月电解钴市场价格



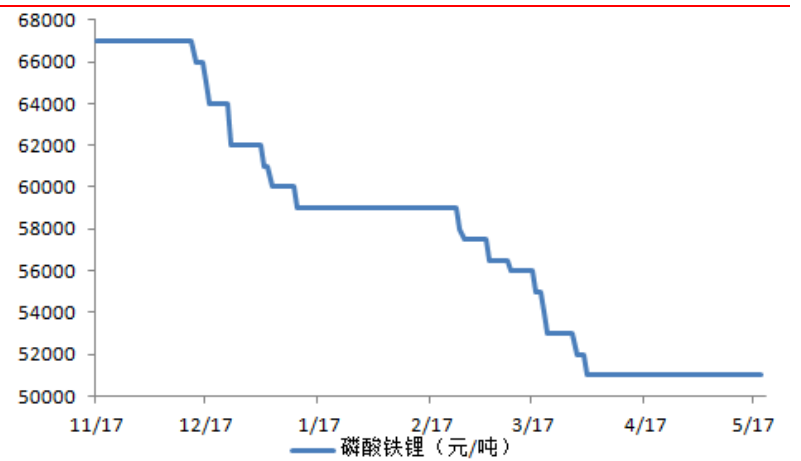
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 13: 近六个月四氧化三钴市场价格



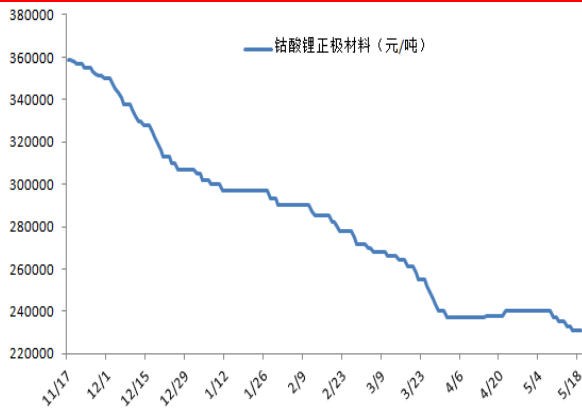
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 14: 近六个月磷酸铁锂正极材料市场价格



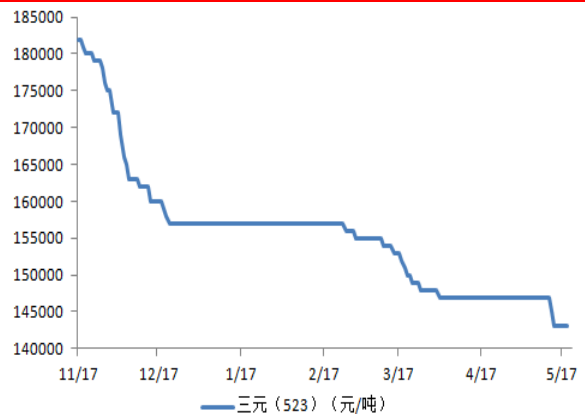
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 15: 近六个月钴酸锂正极市场价格



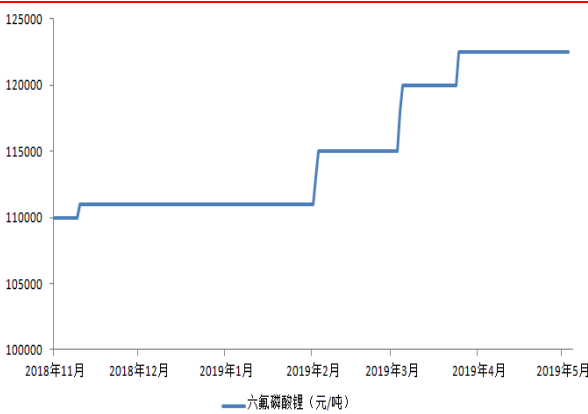
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 16: 近六个月三元正极 (523) 市场价格



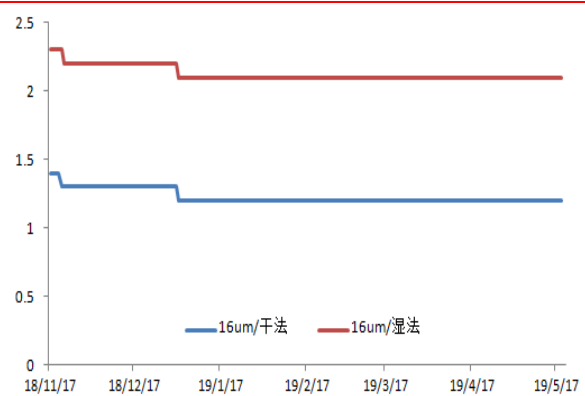
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

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: 上周国内硅料价格基本持平, 虽然有企业提升了高价部分, 但实际的成交有限, 多数硅料与硅片企业的议价仍与上周相同。在硅料没有进一步的供应变化下, 基本上都可以满足硅片的需求, 但同时目前硅料厂也没有压力需要下修价格。海外价格有明显的下修, 主要原因在于汇率的变动。

硅片: 硅片价格部分, 上周全面持平, 虽然前一周多晶的企业想要将报价提高, 但实际上成交并没有发生, 硅片企业对于这个月提价的强度也降低。因此上周一、二线实际成交价仍维持在每片 1.9 元人民币上下, 后续应该也是要等到 SNEC 才会有比较明确的变化。尽管汇率有较大的变化, 但由于硅片多数在月初已签单, 长单客户也不易重议价, 因此海外多晶以及单晶价格在上周还是保持不变。

电池片: 由于先前所有的电池厂几乎都已将五月份订单全数敲定, 因此上周价维稳。而下周又到了洽谈下月新价格的时刻, 按目前电池片无论单晶 PERC、常规单晶、常规多晶询问热度都高的情

况下，价格较有支撑。中国内需的回温已开始发酵，部分下游厂商也出现增加备货的情形，加上多晶电池片产能稀少，因此六月价格仍有上涨可能，但从目前多晶硅片产出并未明显大增来看，多晶电池片虽询单火热，但实际供应仅微幅上升。

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，而由于先前订单大多谈定，价格也未受到汇率波动的影响。（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)	7.4	7	7.2	-5.3
多晶硅 单晶用 (USD)	8.9	8.7	8.8	-2.2
多晶硅 菜花料(RMB)	63	60	61	-
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	-
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	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.22	1.17	1.2	-
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
股份质押 与解除质押	002074	国轩高科	实际控制人部分股份解除质押	公司实际控制人李缜先生从华泰证券解除 1995 万股，占其所持公司股份总数的 14.79%。
	002466	天齐锂业	控股股东所持部分股权质押	公司控股股东成都天齐实业质押 440 万股给光大银行，占其所持公司股份的 1.07%。
	300207	欣旺达	控股股东部分股份解除质押	公司收到控股股东王明旺先生将质押给深圳市中小企业信用融资担保集团的 1200 万股办理了解除质押手续，占其所持公司股份的 2.75%。
股权激励	002610	爱康科技	2018 年限制性股票激励计划授予第一个限售期解除限售股份上市流通	公司 2018 年限制性股票激励计划授予第一个限售期解除限售条件已经成就，符合解除限售条件的对象共 144 名，可解除限售的限制性股票数量为 557.0923 万股，占公司目前股本总额的 0.1241%。
	300450	先导智能	2018 年限制性股票激励计划第一个限售期解除限售达成	公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个限售期解除限售条件已达成，符合解除限售条件的共计 184 人，可解除限售的限制性股票数量为 536,664 股，占公司目前股本总额 881,659,139 股的 0.06%。
政府补贴	300568	星源材质	全资子公司收到政府补助	公司全资子公司常州星源新能源材料有限公司（以下简称“常州星源”）收到江苏常州经济开发区财政局产业扶持奖励资金 5,000 万元人民币。
业务进展	002812	恩捷股份	控股子公司上海恩捷签订重大合同	公司控股子公司上海恩捷与 LG 化学就采购锂电池隔膜产品事宜签署了《购销合同》合同总金额不超过 6.17 亿美元，合同期限为 5 年。
	002074	国轩高科	全资子公司与 Tata AutoComp 签订合资协议	合肥国轩与 Tata AutoComp Systems Limited 在合肥签订了《合资协议》，双方拟在印度共同投资设立合资公司，其中合肥国轩现金出资 4,000 万印度卢比，Tata AutoComp 现金出资 6,000 万印度卢比，合肥国轩将持有 40% 的股权，Tata AutoComp 持有 60% 的股权。
	601012	隆基股份	与福莱特签订重大采购合同	公司下属子公司与福莱特下属子公司签订采购合同，合同采购量合计 16,160 万平方米，预估合同总金额约 42.50 亿元人民币（含税），占公司 2018 年度经审计营业成本的约 25%。有效期自 2019 年 7 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日止。

	601865	福莱特	与隆基签订重大销售合同	公司下属子公司与隆基股份下属子公司在西安签署了光伏镀膜玻璃销售合同，合同销售量合计16,160万平方米，履行期限为2019年7月1日起至2021年12月31日。公司若按照卓创周评2019年5月9日公布的光伏玻璃均价26.3元/平方(含税)测算，预估合同总金额约42.5亿元人民币(含税)。
	002192	融捷股份	全资子公司融达锂业矿山复工复产	5月17日起，融达锂业康定甲基卡锂辉石矿山进入全面生产调试阶段，预计调试周期约为一周，待调试完成后正式投产。
其他	300438	鹏辉能源	全资子公司通过高新技术企业重新认定	公司全资子公司珠海鹏辉收到《高新技术企业证书》，有效期三年。珠海鹏辉本次高新技术企业的认定系原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定。

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：

第320批目录公示：电动车产品暴增，电动摩托车市场巨变

5月17日，工信部在官网公示了申报第320批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。从公示内容来看，此次申报本批《公告》新产品的汽车、摩托车、低速汽车生产企业共708户，其中汽车生产企业576户、摩托车生产企业129户、三轮汽车生产企业3户。其中，申报新能源汽车产品的共有114户企业的429个型号，其中纯电动产品共108户企业401个型号、插电式混合动力产品共13户企业25个型号、燃料电池产品共3户企业3个型号。从数据上来看，纯电动和插电式混合动力产品出现大幅增长，燃料电池产品则有所减少。

此外，从企业申报的新产品共计3652个，其中汽车产品2900个，摩托车产品745个、三轮车产品7个。此批公示目录变化最大的就是电动摩托车，新增389款电动摩托车。这也说明，新国标下，电动自行车市场引发巨变，蕴藏着新的商机。(新闻来源：ofweek 锂电网)

宁德时代与沃尔沃合作签亿元订单

据外媒报道，沃尔沃汽车公司(volvo)已经签署了一项持续到2025年的协议——从亚洲两家领先的电池制造商那里购买数十亿美元的电动汽车电池。这两家公司分别是韩国LG和中国CATL。沃尔沃汽车的首席执行官哈坎-萨缪尔森将于周三在伦敦举行的英国汽车未来峰会上宣布这项交易。(新闻来源：ofweek 锂电网)

沃尔沃与 LG 化学签订长期电池供应协议

与宁德时代一道，LG 化学也被沃尔沃汽车集团纳入到长期战略合作伙伴之列，在未来 10 年，LG 化学将与宁德时代一起，为沃尔沃下一代电动车型及北极星电动车型提供电池。整个订单累积价值将达数十亿美元。

沃尔沃方面表示，通过与宁德时代、LG 化学的合作协议的签署，可以帮助企业实现到 2025 年电动汽车销量占比达到 50% 的目标，推动公司电动化战略的全面转型。同时，在每个地区拥有两家供应商，也能确保未来供应链的灵活性。目前，LG 化学主要为大众、现代、通用、克莱斯勒、雷诺等国际整车品牌提供动力电池。LG 化学拥有 4 大生产基地，分布在中美欧韩。2018 年其动力电池产能达 13GWh。（新闻来源：高工锂电）

孚能科技拟在德国建锂电池工厂 首期产能预计 6GWh

孚能科技计划在德国建立新电池工厂。孚能科技已经分别在赣州和镇江建立工厂，新工厂将是该企业的第三家电池工厂。据悉，孚能科技（Farasis Energy）在德新电池工厂计划投资将超过 6 亿欧元，预计首期产能在 6GWh，2022 年正式投产电池，未来该工厂还可进一步升级产能至 10GWh。去年 12 月，孚能科技曾宣布与戴姆勒签订合作协议，将从 2021 起至 2027 年，在 7 年间将向戴姆勒提供合计 140GWh 的电池。

特斯拉向 Maxwell 发出最终收购要约 收购价超 16 亿元

据国外媒体报道，虽然电动汽车厂商特斯拉的资金状况并不乐观，但其还是在进行相关的收购。今年 2 月份特斯拉宣布计划收购电池厂商 Maxwell，目前也已向后者发出了最终的收购要约。特斯拉发出的最终收购要约显示，他们考虑了之前所发出了用特斯拉普通股交换 Maxwell 所有流通股的要约，如果在要约截止日前完成收购，Maxwell 的每股普通股票还有权获得 0.0193 股的特斯拉普通股票，连同部分现金代替特斯拉普通股。（新闻来源：Tech Web）

中对美加征关税清单：锂电池加征 25%

《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率的公告》发布，在加征关税清单中，主要涉及新能源及锂电产业的产品有：

对美实施加征 5% 关税商品清单：钠、锂、硫化钴、丙烯聚合物制电池隔膜等；对美实施加征 10% 关税商品清单：氯化钴、人造石墨、其他以石墨等碳为主的半制品等；对美实施加征 20% 关税商

品清单：氢氧化锂、其他原电池及原电池组、其他铅酸蓄电池等；对美实施加征 25% 关税商品清单：六氟磷酸锂、锂的碳酸盐、锂钴锰氧化物、磷酸铁锂、锂的原电池及原电池组、锂离子蓄电池、锌空气的原电池及原电池组、启动活塞式发动机用铅酸蓄电池、镍氢蓄电池、其他碱性锌锰电池、其他二氧化锰的原电池及原电池组、氧化银的原电池及原电池组、乙烯聚合物制电池隔膜等。（新闻来源：北极星储能网）

光伏方面：

两部委发布可再生能源电力消纳保障机制通知

5 月 15 日，国家发展改革委、国家能源局关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知（发改能源〔2019〕807 号）。主要内容包括：1、对电力消费设定可再生能源电力消纳责任权重。2、按省级行政区域确定消纳责任权重。3、各省级能源主管部门牵头承担消纳责任权重落实责任。4、售电企业和电力用户协同承担消纳责任。5、电网企业承担经营区消纳责任权重实施的组织责任。6、做好消纳责任权重实施与电力交易衔接。7、消纳量核算方式：各承担消纳责任的市场主体以实际消纳可再生能源电量为主要方式完成消纳量，同时可以通过交易超额消纳量和绿证的方式完成。（新闻来源：国家能源局）

发改委再发降低一般工商业电价的通知：从四方面降价

为贯彻落实《政府工作报告》关于一般工商业平均电价再降低 10% 的要求，发改委就采取第二批措施降低一般工商业电价有关事项作出通知。主要包括四个方面：1、重大水利工程建设基金征收标准降低 50% 形成的降价空间（市场化交易电量除外），全部用于降低一般工商业电价；2、适当延长电网企业固定资产折旧年限，将电网企业固定资产平均折旧率降低 0.5 个百分点；3、因增值税税率降低到 13%，省内水电企业非市场化交易电量、跨省跨区外来水电和核电企业（三代核电机组除外）非市场化交易电量形成的降价空间，全部用于降低一般工商业电价。4、积极扩大一般工商业用户参与电力市场化交易的规模，通过市场机制进一步降低用电成本。（新闻来源：国家发改委）

国务院：6 月 1 日起对原产于美国的太阳能电池及逆变器加征关税至 25%

根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会

决定，自 19 年 6 月 1 日 0 时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。其中，太阳能电池、逆变器以及变压器等光伏产品确定征收 25% 的关税，对贸易战发起反击。（新闻来源：财政部）

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。此次“配额制”政策终于落地，建立健全新能源发电消纳责任的长效机制，有利于行业健康、有序发展。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。我们保守估计全年光伏新增装机规模将在 40GW 以上。补贴额定装机量的全面竞价时代将全面开启，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，光伏行业持续回暖。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**。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。