

日期：2019年05月29日  
行业：电气设备和新能源



# 20.76GW 风电、光伏平价项目发布， 通威多晶电池片价格调涨

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（0520-0524）上证综指下跌 1.02%，深证成指下跌 2.48%，中小板指下跌 3.41%，创业板指下跌 2.37%，沪深 300 指数下跌 1.50%，锂电池指数下跌 2.51%，新能源汽车指数下跌 3.02%，光伏指数下跌 1.66%，风力发电指数下跌 0.15%。

## ■ 价格追踪

锂、钴原材料方面，上周碳酸锂价格持稳，现电碳均价 7.75 万元/吨，工碳均价 6.75 万元/吨。钴价则持续下滑，其中电解钴均价于 25.4 万元/吨，较之前下跌 6000 元/吨，三氧化二钴均价位于 18 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 14.2 万元/吨，较之前下滑 1000 元/吨。电解液溶剂供应紧张，电解液在原料价格的推动下，调涨意愿强烈，但是实际成交上涨情况不够理想。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，六月不论单晶 PERC 电池片还是常规单、多晶电池片供应都较紧张。在此情况下，电池片买卖双方仍在拉锯。而龙头电池大厂通威于 5 月 25 日宣布上调多晶电池片价格 0.02 元/瓦，由于六月电池片需求旺盛，国内电池片价格可能整体小涨。

## ■ 行业动态

2019 年第一批光伏、风电平价上网项目发布，合计 20.76GW；

通威太阳能上调多晶电池片价格；

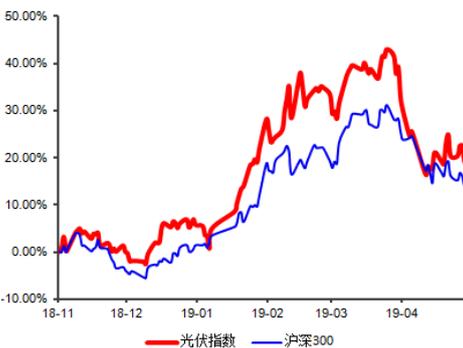
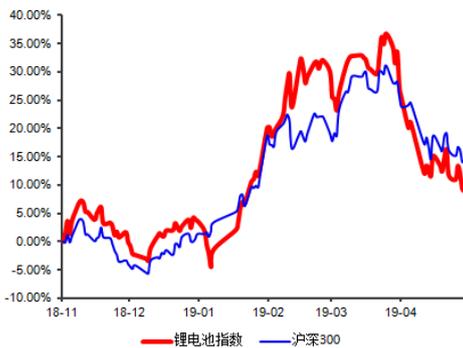
国家发改委正式敲定风电上网电价政策；

利维能 10GWh 动力电池项目一期投产，软包市场再添“劲旅”。

## ■ 投资建议

新能源汽车方面，新能源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%。虽然补贴退坡幅度较大，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**。随着补贴大幅退坡，铁锂电池的性价比优势开始显现。同时，车企为弱化供应链风险而寻求与优质二线电池企业合作的意向越发明显，建议关注**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

最近 6 个月行业指数与沪深 300



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，建议关注跻身海外高端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，国内需求即将启动。**2019年5月22日，国家发改委、能源局公布了2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单，共250家项目，合计装机20.76GW。其中光伏发电项目168个，合计装机容量14.78GW。此次发布的评价名单中明确给出2019年底前投产（或部分投产）的光伏发电项目共49个，合计装机约4.61GW，整体规模符合预期。我们维持2019年国内光伏新增装机约40-45GW的预测，其中包括：1）约30GW补贴项目（补贴竞价项目+户用光伏项目）；2）约5GW平价项目；3）约5-10GW光伏扶贫和领跑者计划项目。随着光伏行业政策的逐步明晰，项目申报、竞价排序等工作也将开展，我们预计国内光伏需求将于6-7月启动，材料供给有望趋紧。同时，**海外需求续热，我国光伏出口规模同比大幅增长**。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

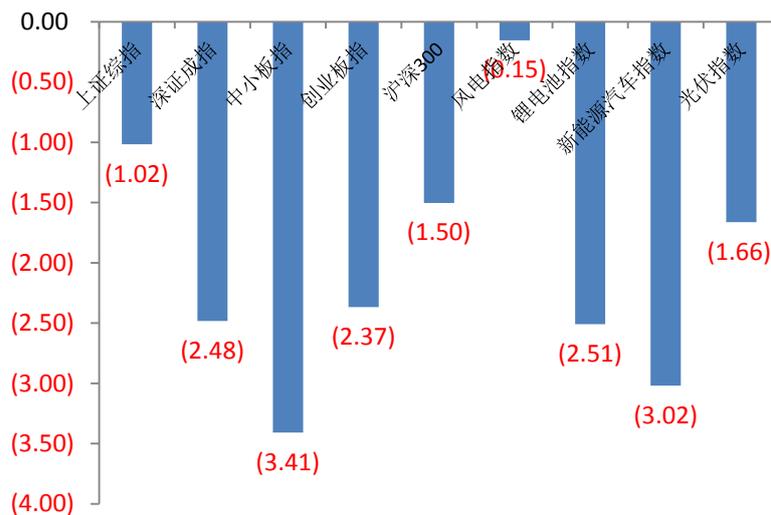
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
宁德时代	300750	67.85	1.54	1.98	2.55	44.06	34.27	26.61	谨慎增持
当升科技	300073	22.50	0.72	0.97	1.27	31.25	23.20	17.72	谨慎增持
亿纬锂能	300014	23.25	0.67	0.78	1.01	34.70	29.81	23.02	谨慎增持
恩捷股份	002812	53.72	1.21	1.75	2.13	44.40	30.70	25.22	增持
通威股份	600438	14.53	0.52	0.78	1.03	27.94	18.63	14.11	增持
隆基股份	601012	23.68	0.93	1.12	1.43	25.46	21.14	16.56	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为2019年05月24日

## 一、上周行情回顾

上周(0520-0524)上证综指下跌 1.02%，深证成指下跌 2.48%，中小板指下跌 3.41%，创业板指下跌 2.37%，沪深 300 指数下跌 1.50%，锂电池指数下跌 2.51%，新能源汽车指数下跌 3.02%，光伏指数下跌 1.66%，风力发电指数下跌 0.15%。

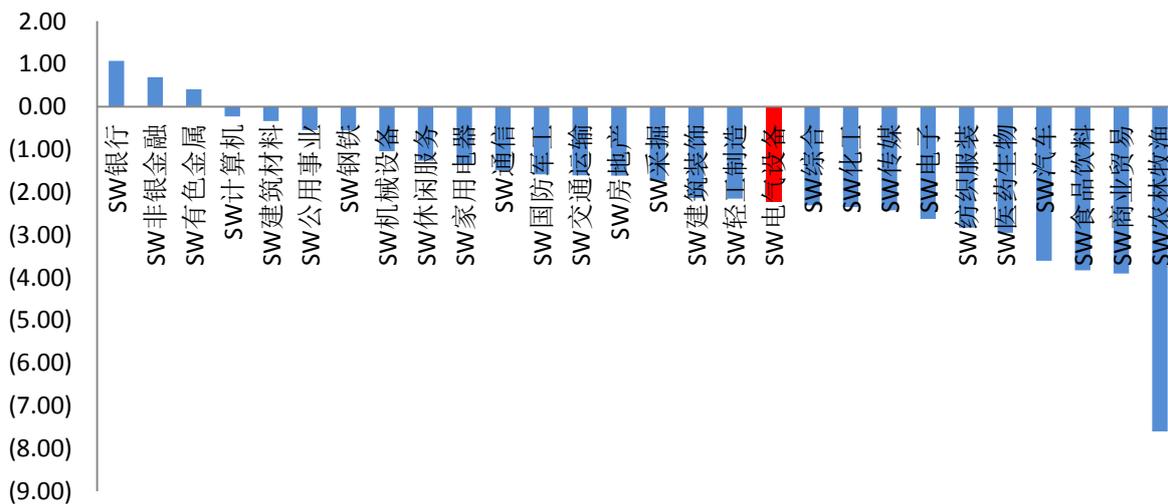
图 1：上周市场表现



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 2.23%，表现排在申万 28 个行业板块的第 18 位。

图 2：申万行业板块表现



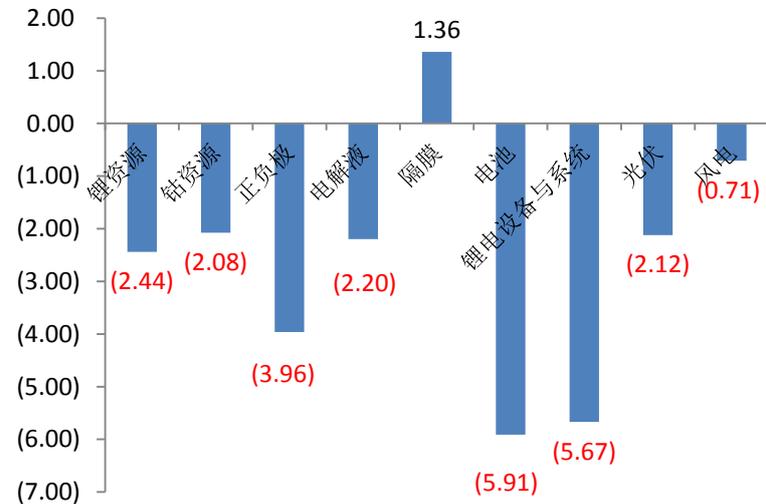
数据来源：WIND，上海证券研究所

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 2.44%，钴资源下跌 2.08%。锂电正负极材料板块下跌 3.96%，电解液板块下跌 2.20%，

隔膜板块上涨 1.36%，电池板块下跌 5.91%，锂电设备板块（机械覆盖）下跌 5.67%，太阳能发电板块下跌 2.12%，风电板块下跌 0.71%。

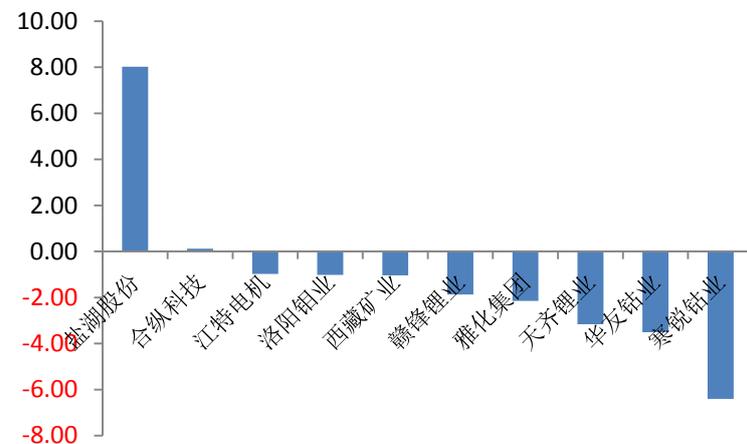
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

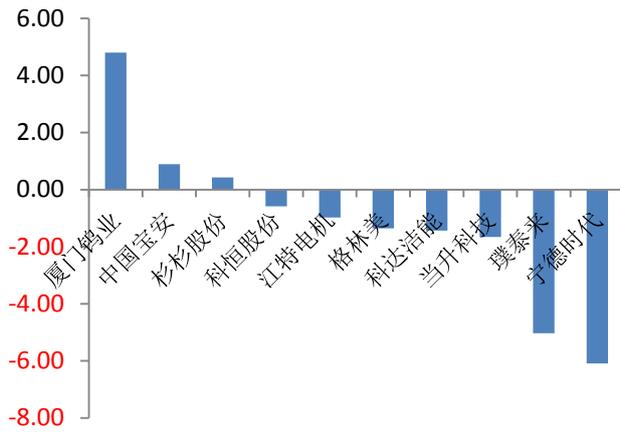
个股方面，上游**锂钴资源**板块个股中表现较好的有盐湖股份（8.02%），跌幅较大的有寒锐钴业（-6.41%）、华友钴业（-3.51%）、天齐锂业（-3.16%）。中游**锂电材料**板块个股中涨幅居前的有恩捷股份（7.31%）、厦门钨业（4.80%），跌幅居前的有天赐材料（-6.65%）、宁德时代（-6.09%）、璞泰来（-5.03%）；**电池**板块个股普跌，其中表现较差的有 ST 猛狮（-19.06%）、欣旺达（-11.39%）、亿纬锂能（-11.09%）。**光伏**板块个股中涨幅较大的有向日葵（8.08%）、横店东磁（5.28%）、爱康科技（3.63%），跌幅较大的有京运通（-12.63%）、珈伟股份（-10.65%）。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



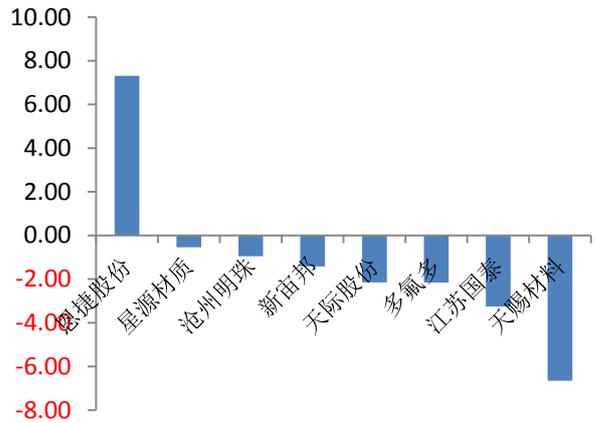
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5：上周锂电池正负极板块个股情况



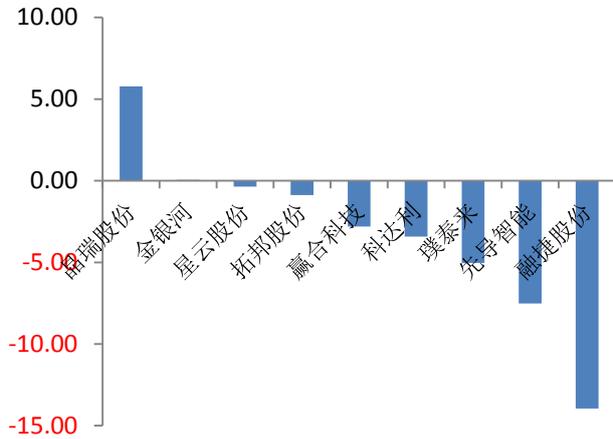
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 6：上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



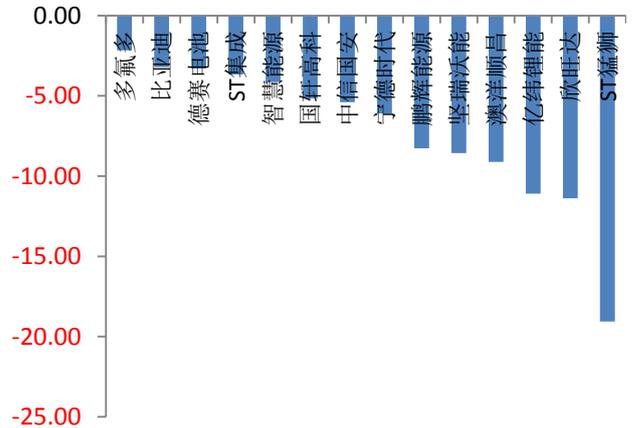
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 7：上周锂电设备板块个股情况



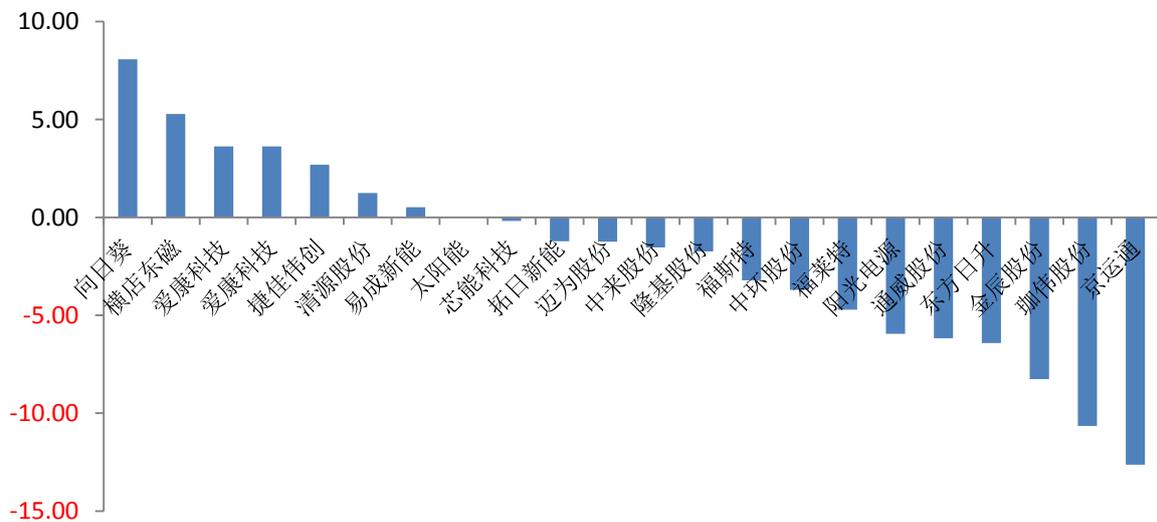
数据来源：WIND，上海证券研究所

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情况

锂、钴原材料方面，碳酸锂市场持稳，现电碳均价 7.75 万元/吨，工碳均价 6.75 万元/吨。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。但天齐赣锋等主导厂家认为，工业级碳酸锂的价格上调对于电碳来说更多的是心理提振作用，目前下游需求方面表现一般，未来碳酸锂的供应释放会比较快，想要涨价恐怕难度较大。氢氧化锂主流成交价格集中在 9.2 万元/吨左右，下游需求方便三元材料表现一般。国内钴产品价格继续下行，其中电解钴报价位于 25.4 万元/吨附近，较之前下跌 6000 元/吨；四氧化三钴均价位于 18 万元/吨左右，较之前下滑 5000 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。三元材料（523）价格也有所下调，市场均价在 14.2 万元/吨左右，下跌 1000 元/吨。NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨，NCM811 稍跌，报 19.5-20.5 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 4.55 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。

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。

电解液市场产品价格趋稳，溶剂供应较为紧张，电解液在原料价格的推动下，调涨意愿强烈，部分厂家报价窄幅调涨，但是实际成交上涨情况不够理想，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。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。

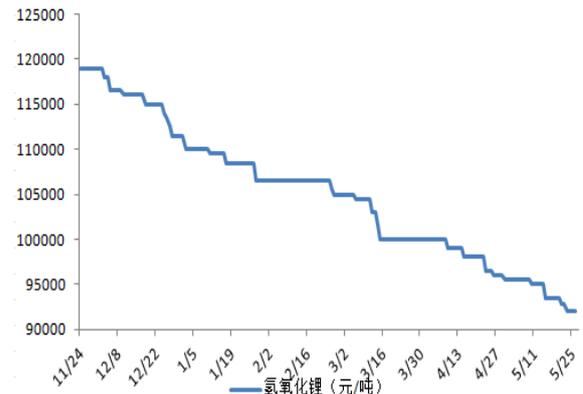
隔膜方面，5  $\mu$ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5  $\mu$ m+2  $\mu$ m+2  $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7 $\mu$ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7  $\mu$ m+2  $\mu$ m+1  $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力方面：14  $\mu$ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9 $\mu$ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9  $\mu$ m+2  $\mu$ m+2  $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

图 10: 近六个月碳酸锂市场价格



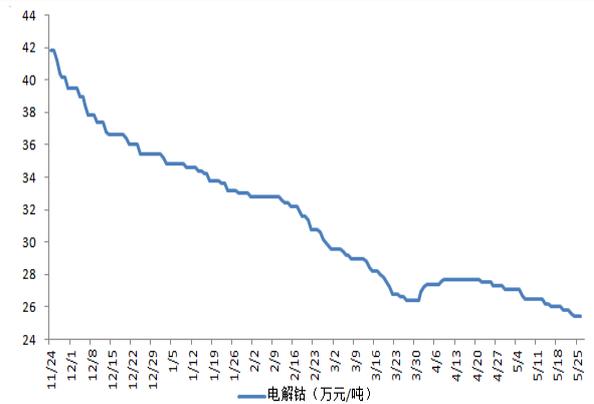
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 11: 近六个月氢氧化锂市场价格



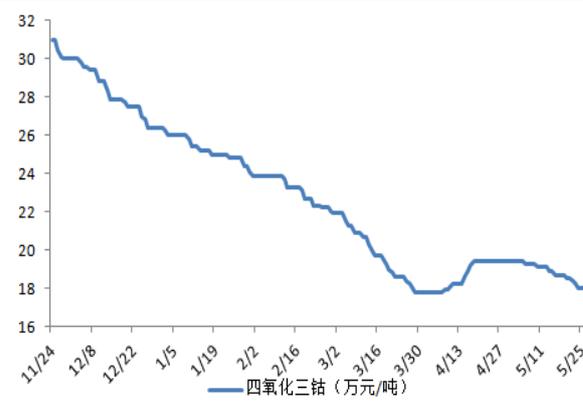
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 12: 近六个月电解钴市场价格



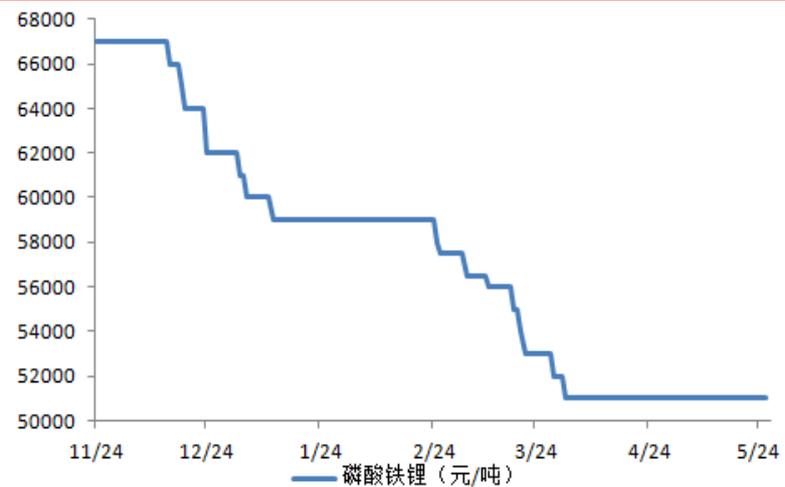
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

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



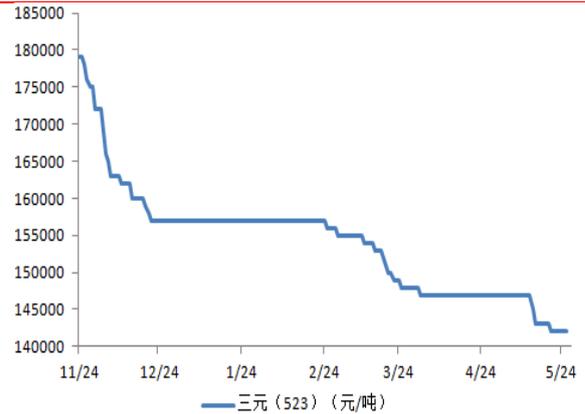
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 15: 近六个月钴酸锂正极市场价格



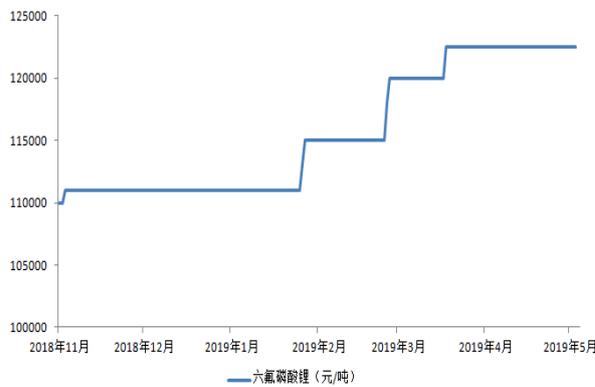
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 16: 近六个月三元正极 (523) 市场价格



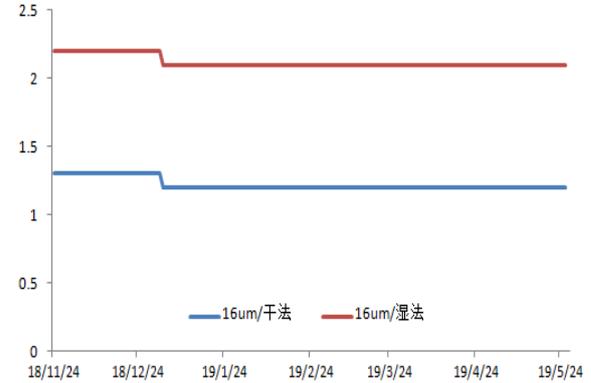
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

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:** 目前多数企业普遍对于下半年市场还是较为乐观, 因此在价格上保持稳定看涨。但随着检修的中能、中硅复产, 加上永祥包头厂也可能在六月恢复生产, 都会带给市场新一波的供给压力, 尤其是多晶用料方面。后续检修部分, 主要影响在于 OCI 的韩国厂, 由于 OCI 多数供应单晶, 因此在单晶的供应上较有影响, 但应不至于会让市场的单晶用料紧张。

**硅片:** 尽管多数企业对于市场后势乐观, 但由于市场对于多晶的需求尚未增加, 因此到展会前, 多晶硅片价格不会有太大变化。但随着政策陆续出台, 平价项目名单也正式发布, 预计多晶的需求在六月初就会开始动起来, 而 SNEC 就会是买卖双方议价的时机点。目前预估六月初多晶硅片价格就会有所上扬, 同时间单晶产品的需求也会持续加温, 因此单晶硅片在五月底也可能预先调整。

**电池片:** 六月不论单晶 PERC 电池片还是常规单、多晶电池片供应都较紧张。在此情况下, 电池片买卖双方仍在拉锯。而龙头电

池大厂通威于5月25日宣布上调多晶电池片价格0.02元/瓦，单晶暂时保持不变。目前看来，由于六月电池片需求旺盛，国内电池片价格可能整体小涨。

**组件方面：**整体而言，欧洲今年需求优于市场预期，全年欧洲需求有望达到19GW左右，因此虽然PERC产能下半年持续扩充，一线厂商大多仍将310W PERC组件报价坚守在每瓦0.27元美金以上，315、320W等高效组件则能出现较高的利润空间。而三、四季度组件订单尚未完全定下的中、小型厂家确实也能提供较低的价格，但由于目前市场仍乐观看待下半年单晶PERC组件的订单，因此成交价格实际上并未出现太大的波动。（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)	7.4	7	7.2	-
多晶硅 单晶用 (USD)	8.9	8.7	8.8	-
多晶硅 菜花料(RMB)	63	60	61	-
多晶硅 致密料 (RMB)	76	74	75	-
<b>硅片(pc)</b>				
多晶硅片-金刚线 (USD)	0.257	0.254	0.255	-
多晶硅片-金刚线 (RMB)	1.92	1.87	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	-
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.475	0.465	0.47	-
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	3.52	3.4	3.47	-
<b>电池片(W)</b>				
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.12	0.113	0.115	-
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.88	0.85	0.87	1.2
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	-
<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)	0.43	0.265	0.274	-1.4
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.23	2.05	2.2	-
<b>组件辅材</b>				
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%。
	002460	赣锋锂业	股东部分股份质押	公司股东李良彬先生和王晓申先生此次合计质押2650万股。前者累计质押股数占本公司股份总数的8.32%, 后者占3.85%。
	601012	隆基股份	控股股东股份质押	控股股东李振国先生将其持有的86,021,505股无限售流通股质押给华能贵诚信托, 占公司2019年5月20日总股本的2.37%。
股东增持	300477	合纵科技	控股股东、实际控制人及一致行动人、监事减持部分股权	公司控股股东、实际控制人刘泽刚先生以及一致行动人韦强先生等人计划减持公司股份, 拟减持数量合计不超过16,500,000股(即合计不超过公司总股本的2.83%)。
政府补贴	002594	比亚迪	收到国家新能源汽车推广补贴	公司今日收到深圳市坪山区财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款人民币345,814万元, 其中2016年度新能源汽车补助清算和补充清算资金人民币312,628万元, 2017年度补充清算资金人民币33,186万元。
业务进展	002460	赣锋锂业	签订战略合作意向书	公司与Bacanora Lithium Plc签订了无强制法律约束力的《战略合作意向书》, 赣锋锂业拟对Bacanora进行战略投资, 包括拟认购Bacanora公司29.99%的股份。赣锋锂业会对Sonora Lithium Ltd拥有的Sonora锂黏土提锂项目一期和二期项目产出进行一定比例的长期包销。
	600089	特变电工	公司控股公司投资建设新能源电站项目	公司子公司投资设立了项目公司, 并以项目公司为主体投资建设木垒老君庙100MW风电项目、木垒大石头200MW风电项目、奇台100MW风电项目、北塔山100MW风电项目、鹿邑30MW风电项目、鹿邑50MW风电项目。
	300040	九洲电气	取得200MW平价光伏发电项目备案承诺书	国家发展和改革委员会公布了2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知, 九洲电气200MW平价上网光伏发电项被列入其中。

股权激励	002056	横店东磁	第二期员工持股计划	参加本员工持股计划的员工总人数不超过 60 人，涉及的标的股票总数量不超过 6,200 万股，涉及的股票总数量约占现有股本总额 164,360 万股的 3.77%。
其他	002506	协鑫集成	非公开发行股票预案	本次非公开发行股票募集资金总额不超过 328,200.00 万元，发行数量不超过 1,012,480,000 股，且不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%。本次非公开发行股票的发行对象为不超过 10 名的特定投资者，募得资金将用于大尺寸晶圆半导体项目以及补充流动资金。

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：

##### 利维能 10GWh 动力电池项目一期投产，软包市场再添“劲旅”

安徽利维能动力电池有限公司 10GWh 动力电池项目一期投产暨二期开工仪式在安徽滁州举行。电池中国网从现场获悉，利维能 10GWh 动力电池项目总投资 50 亿元人民币，计划分两期完成。一期项目设计产能为 5GWh，今天投产的为第一期项目首批 2.5GWh 产线。据了解，一期投产项目主要生产软包和圆柱类锂离子动力电池。其中，软包、圆柱三元电池将主要应用于中高端乘用车；圆柱磷酸铁锂电池目标市场为电动自行车、电力储能等领域。据利维能负责人介绍，利维能电芯产品主要有三元软包、磷酸铁锂圆柱、磷酸铁锂软包等产品。目前利维能量产的 43AH 软包三元电池，能量密度达到 244Wh / kg，配套乘用车的动力电池系统能量密度已达到 160Wh / kg。（新闻来源：电池中国网）

##### 嘉能可将重启 First Cobalt 钴炼厂，产量将达 2000-2500 吨

嘉能可将为 First Cobalt Corp. 位于加拿大安大略省钴精炼厂提供钴原料和资金支持，从而加速重启北美唯一一家初级钴精炼厂，为锂电池行业提供硫酸钴或是为北美的航空航天事业和其他军事工业提供金属钴。该精炼厂预计在 18—24 个月内投入运营，投入约 3000 万美元，每年的硫酸钴产量将达到 2000 至 2500 吨。（新闻来源：上海有色网）

##### 本田与美国电力公司联手探索废旧电池的商业模式

本田公司和美国电力公司（AEP）宣布将共同探索旧电动汽车电池的可能用途，包括对于可再生能源的整合，同时也在寻求解决和日益增长的电气化交通相关的“多重挑战”。据了解，本田公司将向 AEP 提供使用过的 Fit 电动汽车电池以用于研究，旨在帮助公司“为未来的汽车电网集成开发技术和标准”，以及围绕电动汽车展开

新商业模式。（新闻来源：ofweek 锂电网）

#### 新能源发电方面：

#### 20.76GW！2019 年第一批光伏、风电平价上网项目发布

国家发改委、能源局公布了 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单，共 250 家项目，合计装机 20.76GW。其中风电平价项目 56 个，合计装机容量 4.51GW；光伏发电项目 168 个，合计装机容量 14.78GW；分布式交易试点项目 26 个，合计装机容量 1.47GW。第一批风电、光伏发电平价上网项目共来自于 16 个省（自治区、直辖市），集中分布于 II 类、III 类资源区。风电平价项目主要位于吉林、河南、黑龙江等地区，其中吉林省以 18 个项目合计装机 1.19GW 排在装机量榜首，以存量转平价项目为主。光伏发电项目主要位于广东、辽宁、陕西等地区，其中广东以 27 个项目合计装机 2.38GW 排在首位。（新闻来源：国家能源局）

#### 通威太阳能上调多晶电池片价格

2019 年 5 月 25 日，通威太阳能在其官网上公开发布电池片价格明细，金刚线切和黑硅多晶电池较五月份报价小幅上涨 0.02 元/瓦，单晶 PERC 电池价格依然保持稳定。（新闻来源：通威股份）

#### 2019 年一季度中国光伏产品进出口数据发布

2019 年一季度多晶硅进口数量前 7 位企业分别是隆基、晶科、中环、荣德新能源、晶科、仁德新能源、晶澳和天合。一季度主要硅片出口额前五位企业分别是中环、隆基、协鑫、晶科和天合。电池片出口额前五位则是爱旭、晶澳、通威、尚德和横店东磁。组件出口额前五位企业分别是晶科、晶澳、天合、阿特斯和隆基。从出口情况来看，2019 年一季度我国硅片出口额为 5.82 亿美元，同比大幅下降 37.06%；出口量约 13.46 亿片，同比下降 11.19%。2019 年一季度我国电池片出口至 64 个国家，电池片出口额为 4 亿美元，同比增长 35.71%；出口数量为 2.78GW，同比增长 100.5%。2019 年一季度我国组件产品出口至 186 个国家和地区，组件出口额为 43.9 亿美元，同比大幅增长 31.89%；出口量为 16.78GW，同比大幅增长 77.63%。（新闻来源：国家发改委）

#### 国家发改委正式敲定风电上网电价政策

5 月 24 号，国家发展改革委发布《关于完善风电上网电价政策的通知（发改价格[2019] 882 号）》，明确了 2019-2020 年陆上风电和海上风电新核准项目的电价政策，以及之前核准项目所适用的电

价。具体来说：

1) 陆上风电标杆上网电价改为指导价。新核准的集中式陆上风电项目上网电价全部通过竞争方式确定，2019年I~IV类资源区的新核准陆上风电指导价分别调整为每千瓦时0.34元、0.39元、0.43元、0.52元；2020年指导价分别调整为每千瓦时0.29元、0.34元、0.38元、0.47元。

2) 2018年底之前核准的陆上风电项目，2020年底前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019年1月1日至2020年底前核准的陆上风电项目，2021年底前仍未并网的，国家不再补贴。自2021年1月1日开始，新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴。

3) 2019年符合规划、纳入财政补贴年度规模管理的新核准近海风电指导价调整为每千瓦时0.8元，2020年调整为每千瓦时0.75元。对2018年底前已核准的海上风电项目，如在2021年底前全部机组完成并网的，执行核准时的上网电价；2022年及以后全部机组完成并网的，执行并网年份的指导价。（新闻来源：国家发改委）

## 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%。虽然补贴退坡幅度较大，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**。随着补贴大幅退坡，铁锂电池的性价比优势开始显现。同时，车企为弱化供应链风险而寻求与优质二线电池企业合作的意向越发明显。，建议关注**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，建议关注跻身海外高端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，国内需求即将启动。**2019年5月22日，国家发改委、能源局公布了2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单，合计装机20.76GW。其中光伏发电项目168个，合计装机容量14.78GW。此次发布的评价名单中明确给出2019年底前投产（或部分投产）的光伏发电项目共49个，合计装机约4.61GW，整体规模符合预期。我们维持2019年国内光伏新增装机约40-45GW的预测，其中包括：1) 约30GW补贴

项目（补贴竞价项目+户用光伏项目）；2）约 5GW 平价项目；3）约 5-10GW 光伏扶贫和领跑者计划项目。随着光伏行业政策的逐步明晰，项目申报、竞价排序等工作也将开展，我们预计国内光伏需求将于 6-7 月启动，材料供给有望趋紧。同时，**海外需求续热，我国光伏出口规模同比大幅增长**。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。