

日期：2019年07月08日
行业：电气设备和新能源



6月动力电池装机向好，政策预期或催化板块情绪

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(0701-00705)上证综指上涨1.08%，深证成指上涨2.89%，中小板指上涨2.12%，创业板指上涨2.40%，沪深300指数上涨1.77%，锂电池指数上涨2.64%，新能源汽车指数上涨2.99%，光伏指数上涨1.26%，风力发电指数上涨1.09%。

■ 价格追踪

锂电方面，企业反馈下游市场需求不及预期，产业链价格大多下滑。其中上游原材料锂、钴延续颓势，现电碳均价7.35万元/吨、工碳均价6.4万元/吨。氢氧化锂主流成交价格集中在8.75万元/吨左右，较上周下滑2000元/吨。市场需求随着高镍三元的产量减少而缩减明显，市场基本上少有成交。电解钴均价22.8万元/吨，较之前下跌9000元/吨，四氧化三钴均价位于16万元/吨左右。磷酸铁锂、三元等正极材料价格均走弱。六氟磷酸锂价格上周平稳，现产品价格主流报12.25万元/吨。

光伏材料价格整体下滑。单晶硅片的供应依旧紧张，除了龙头厂的价格一月一议外，其他企业的价格基本维持高位。七月电池片整体买气不如预期、加上PERC产能已相当充足，上周已跌至1.1-1.12成交居多，不仅单周降幅超过3%。在电池片厂家大多尚未接满七月订单的情况下，库存压力渐增。

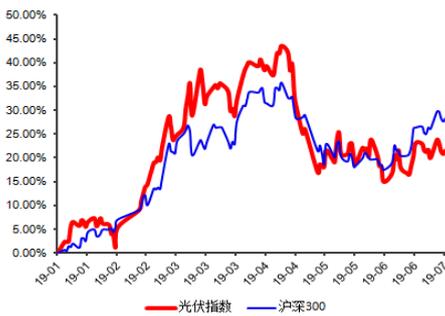
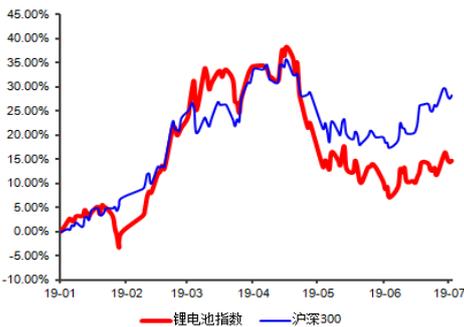
■ 行业动态

6月我国动力电池装机约6.61GWh，同比增长131%，环比增长16%；
工信部：2021-2023年新能源汽车双积分政策近期将公开征求意见；
四部委联合发布《2019—2020年储能行动计划》；
晶科能源2019年Q1财报：光伏组件出货3GW，同增50.7%。

■ 投资建议

6月动力电池装机环比增长16%，补贴过渡期最后一个月抢装效应明显。随着补贴过渡期结束，部分城市地方补贴也如期取消，下游需求有所下滑，产量缩水、产业链价格纷纷下滑，板块也显颓势。我们预计7月份装机数据将筑底，8月将重回增长。虽然今年补贴退坡幅度大，但双积分政策、消费发力等因素将继续支撑全年新能源车的增速，海外电动化进程加速也将给我国跻身海外供应链的优质企业带来新的机遇。与此同时，工信部副部长辛国斌表示，2021-2023双积分政策将于近期征

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声明。

求意见，政策边际改善或将催化板块乐观情绪，予以关注。具体来看，龙头企业在成本、技术、客户优势凸显，行业集中度有望进一步提升，建议关注**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，建议关注二线电池企业龙头**亿纬锂能**。新政追求高端兼顾安全，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、锂电设备**等配套设施板块。

光伏方面，政策明晰，稳中有进符合预期，国内需求将启动。近期由于海外进入淡季及国内 630 小幅抢装的结束，行业进入调整，隆基、通威等相应调低产品价格以刺激下游需求。国内竞价排序已然启动，将逐步拉动国内需求，龙头公司中报业绩靓丽，持续看好。建议继续关注市占率高、成本优势明显的龙头企业**隆基股份**、**通威股份**，以及光伏玻璃、背板等细分领域。**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

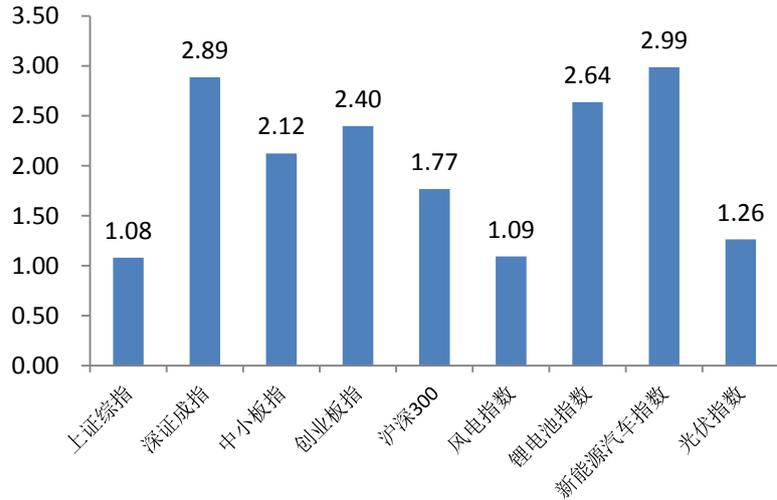
| 公司名称 | 股票代码 | 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|------|--------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2018 | 2019E | 2020E | 2018 | 2019E | 2020E | |
| 宁德时代 | 300750 | 71.08 | 1.54 | 1.98 | 2.55 | 46.16 | 35.90 | 27.87 | 谨慎增持 |
| 当升科技 | 300073 | 25.34 | 0.72 | 0.97 | 1.27 | 35.19 | 26.12 | 19.95 | 谨慎增持 |
| 亿纬锂能 | 300014 | 31.74 | 0.67 | 0.78 | 1.01 | 47.37 | 40.69 | 31.43 | 谨慎增持 |
| 恩捷股份 | 002812 | 52.16 | 1.21 | 1.75 | 2.13 | 43.11 | 29.81 | 24.49 | 增持 |
| 通威股份 | 600438 | 13.95 | 0.52 | 0.85 | 1.14 | 26.83 | 16.41 | 12.24 | 增持 |
| 隆基股份 | 601012 | 22.41 | 0.93 | 1.12 | 1.43 | 24.10 | 20.01 | 15.67 | 增持 |

资料来源：上海证券研究所 股价数据为 2019 年 07 月 05 日

一、上周行情回顾

上周(0701-00705)上证综指上涨 1.08%，深证成指上涨 2.89%，中小板指上涨 2.12%，创业板指上涨 2.40%，沪深 300 指数上涨 1.77%，锂电池指数上涨 2.64%，新能源汽车指数上涨 2.99%，光伏指数上涨 1.26%，风力发电指数上涨 1.09%。

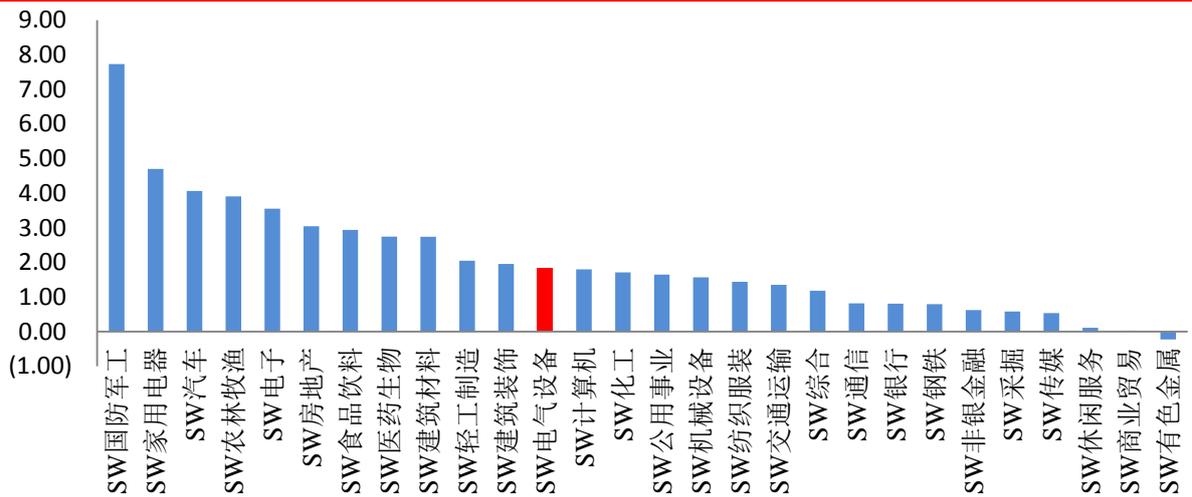
图 1：上周市场表现



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 1.82%，表现排在申万 28 个行业板块的第 12 位。

图 2：申万行业板块表现



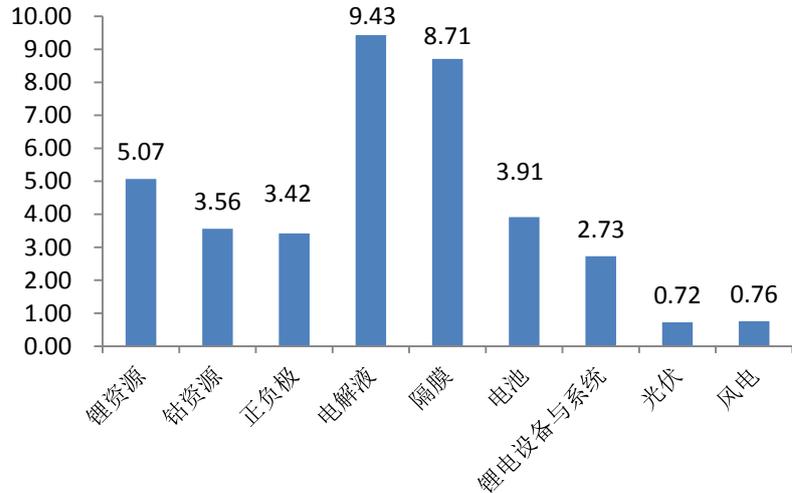
数据来源：WIND，上海证券研究所

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 5.07%，钴资源上涨 3.56%。锂电正负极材料板块上涨 3.42%，电解液板块上涨 9.43%，隔膜板块上涨 8.71%，电池板块上涨 3.91%，锂电设备板块上涨

2.73%，光伏板块上涨 0.72%，风电板块上涨 0.76%。

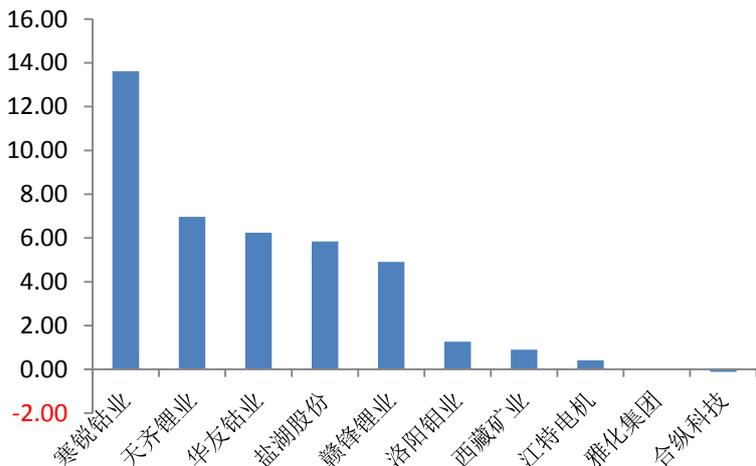
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

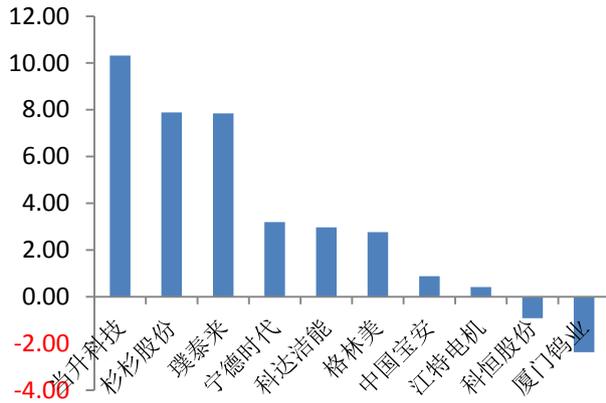
个股方面，上游**锂钴资源**板块个股中表现较好的有寒锐钴业（13.62%）、天齐锂业（6.96%）、华友钴业（6.24%），跌幅较大的有合纵科技（-0.12%）。中游**锂电材料**板块中涨幅较大的有多氟多（13.23%）、恩捷股份（11.57%）、当升科技（10.32%），跌幅居前的有厦门钨业（-2.38%）；**电池**板块中表现较好的有多氟多（13.23%）、欣旺达（5.03%）、比亚迪（5.01%）。**光伏**板块个股中涨幅较大的有中来股份（10.84%）、捷佳伟创（10.03%）、迈为股份（9.26%），跌幅较大的有珈伟股份（-4.08%）、隆基股份（-3.03%）、芯能科技（-2.62%）。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



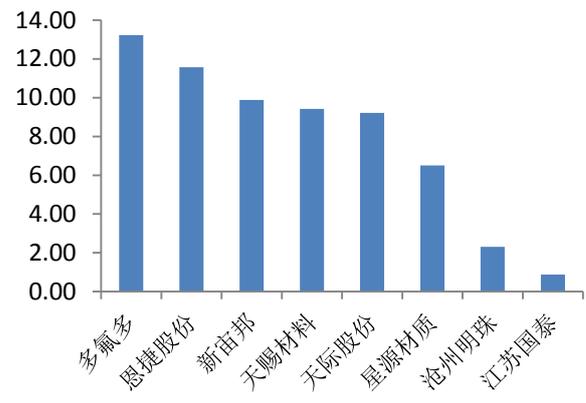
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5: 上周锂电池正负极板块个股情况



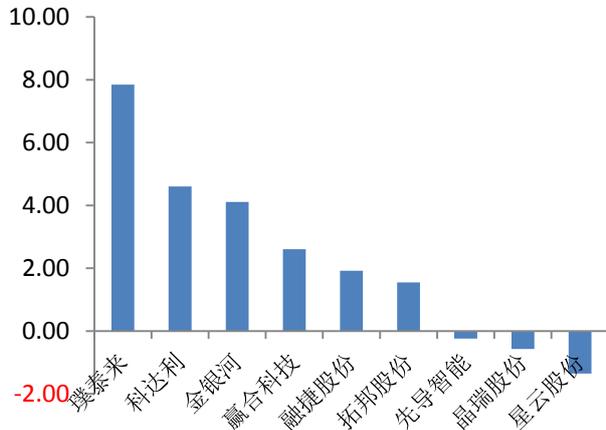
数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 6: 上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



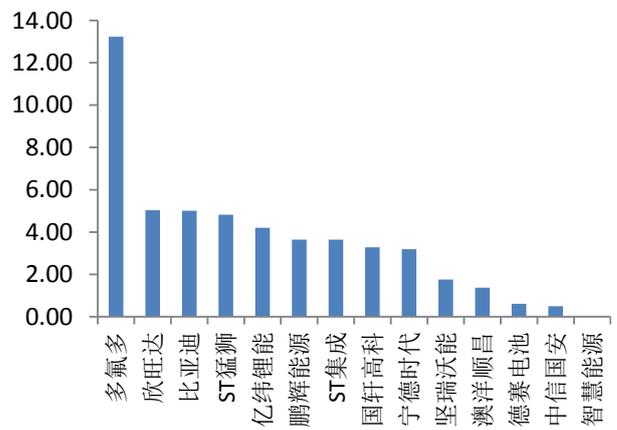
数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 7: 上周锂电设备板块个股情况



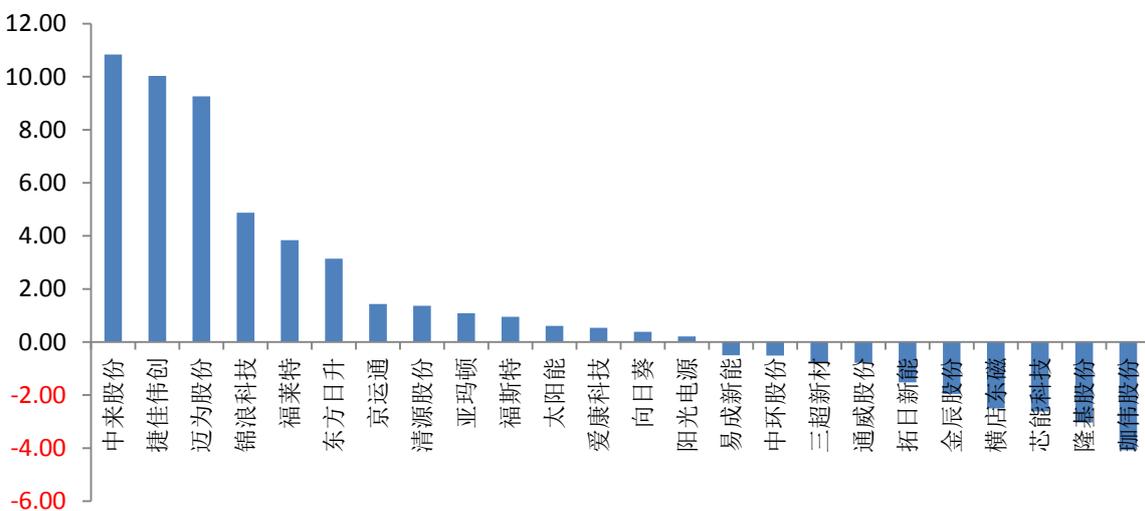
数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 8: 上周电池板块个股情况



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、行业主要材料及产量情况

锂、钴原材料方面，碳酸锂市场价格继续下跌，现电碳均价 7.35 万元/吨，工碳均价 6.4 万元/吨。氢氧化锂主流成交价格集中在 8.75 万元/吨左右，较上周下滑 2000 元/吨。市场需求随着高镍三元的产量减少而缩减明显，市场基本上少有成交。国内外钴价继续走低，外媒 MB 钴价大幅下滑拖累国内电解钴价格重归跌势，其中国内电解钴报价位于 22.8 万元/吨附近，较之前下跌 9000 元/吨；四氧化三钴均价位于 16 万元/吨左右，较之前下滑 6000 元/吨。随着数码市场的逐渐到来，下游拿货意愿逐渐转淡。

正极材料方面，磷酸铁锂走弱，市场平均报价在 4.9 万元/吨左右，较之前价格下滑 1000 元/吨。铁锂受制于下游应用市场过于单一，受新能源车的波动影响严重。新能源车回款难、回款慢的问题也延续到了铁锂行业，对企业的正常经营影响极大。三元材料(523)价格下滑，市场均价在 13.1 万元/吨左右。下游需求逐渐转弱成为拖累价格下跌的主要因素。三元材料整体需求增量并不明显。高镍材料市场需求一般，单晶 622 型三元材料报在 15 万/吨左右，811 位于 20 万元/吨左右。硫酸钴价格亦下滑，市场主流成交价格报在 3.75 万元/吨左右。硫酸镍价格变化不大，报 2.3-2.6 万元/吨；硫酸锰价格 0.66-0.68 万元/吨。

负极材料市场持稳运行，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。负极材料市场出现分化，各个厂家体感不一。据某主要供应数码市场的企业表示，公司六七月份并没有在动力市场减产风波中受到太大的冲击；某以海外市场为主的厂家也表示公司虽然也受到大环境影响，但受损程度在可控范围内；而以动力市场为主的某负极材料却表示比较受伤，产量在六七月份明显下滑。

电解液市场表现一般，受动力电池大厂减产，数码市场即将进入淡季影响，多数厂家对短期市场出货情况并不抱有太高预期。产品价格低位持稳，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。溶剂价格高位持稳，现 DMC 报 7500 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右，EC 报 17000-20000 元/吨。六氟磷酸锂代表厂家表示，预计 7 月份产量会有所下滑，主要是电解液产量下滑，价格也在一定程度收到影响，现市场价格主流报 9-10.5 万元/吨，高报 12.6 万元/吨。

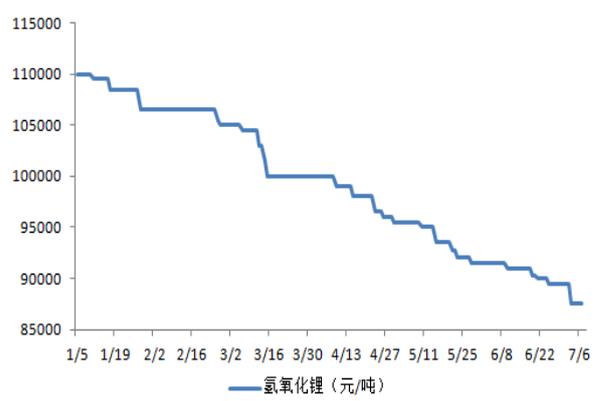
隔膜方面，隔膜市场弱势震荡，全国整体总产量持续下跌，较上月跌幅达 20%。据了解，受补贴退坡影响电池需求总体下降，整体隔膜市场跟跌明显，厂家整体开工率较低，其中主导企业开工率已低于 50%。（数据来源：百川资讯、鑫罗资讯）

图 10: 近六个月碳酸锂市场价格



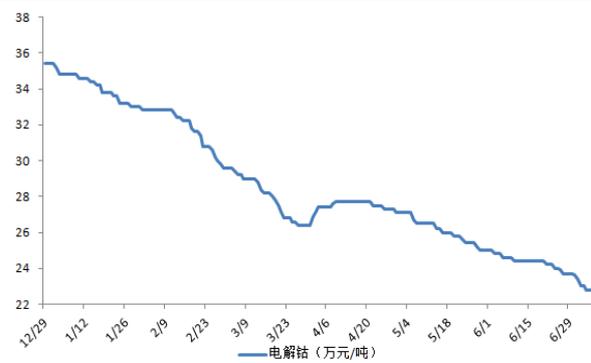
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

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



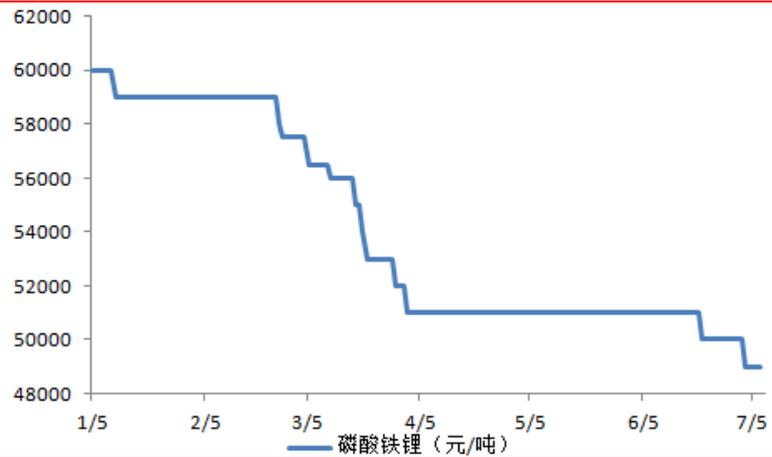
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 13: 近六个月四氧化三钴市场价格



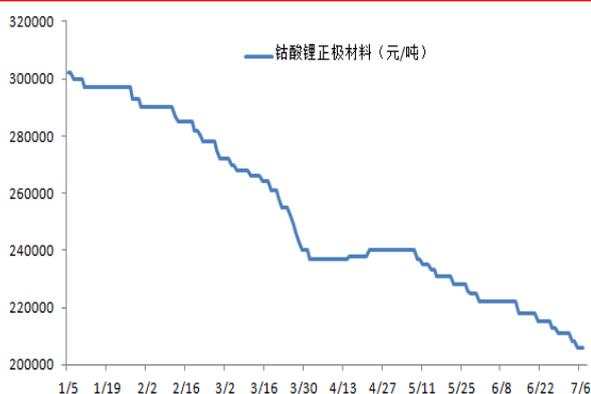
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 14: 近六个月磷酸铁锂正极材料市场价格



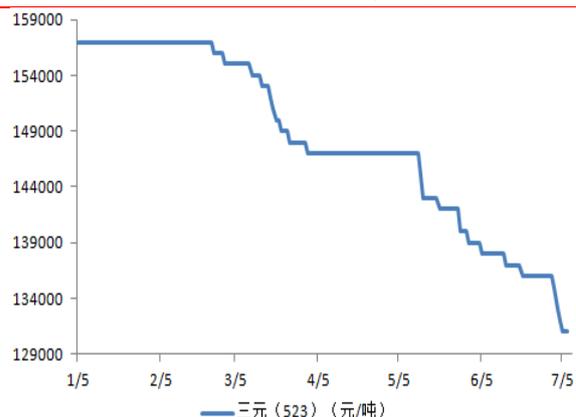
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 15: 近六个月钴酸锂正极市场价格



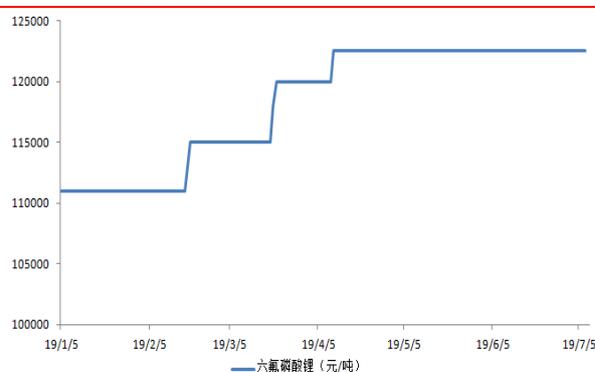
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 16: 近六个月三元正极 (523) 市场价格



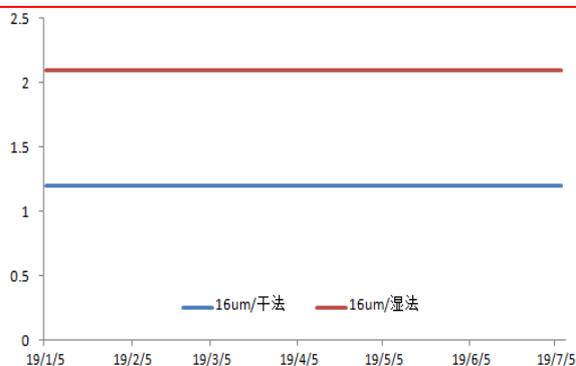
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

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: 上周硅料价格继续往价差扩大的方向发展, 单晶用硅料的价格基本不变, 但多晶硅料的价格仍在下滑, 跌破每公斤 60 元人民币。由于目前单晶产品需求仍维持高档, 随着下半年越来越多单晶硅片产能投入, 单晶用硅料的需求应能保持稳定, 而单晶小料的部分更显紧张, 目前看来, 单晶硅料后续仍有上涨空间。

硅片: 单晶硅片的供应依旧紧张, 甚至有电池厂可能会面临无单晶硅片可买而降低开工率的情况。因此除了龙头厂的价格一月一议外, 其他企业的价格基本维持高位。多晶硅片则因电池线持续转往单晶, 整体的需求稳中偏弱, 而随着下游降价的压力再起, 部分二线厂已经开始调降售价, 整体多晶硅片市场的价格也受到影响。

电池片: 由于庞大的 PERC 电池片产能无法寻得足够的需求, PERC 电池片在七月开启了快速下跌的信道, 上周已跌至 1.1-1.12 成交居多, 不仅单周降幅超过 3%。在电池片厂家大多尚未接满七月订单的情况下, 库存压力渐增, 组件厂也持续加大议价力道, 预期下周价格仍将持续下跌。多晶电池片则除了国内 630 的小幅抢装

结束，也受到单晶 PERC 大幅降价影响，价格小幅向下，市场上常规多晶电池片价格来到每瓦 0.87-0.89 元人民币。

组件：算上前置作业时间，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，加上欧洲适逢暑假，在 7-8 整体需求出现小幅空窗的情况下，PERC 组件订单并不饱满。海外市场也出现部分订单开始小幅降价，市场上每瓦 0.265-0.27 元美金的成交区间逐渐增多。（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 | 6.7 | 6.9 | - |
| 多晶硅 单晶用 (USD) | 9.05 | 8.95 | 9 | 0.6 |
| 多晶硅 菜花料(RMB) | 62 | 58 | 59 | -1.7 |
| 多晶硅 致密料 (RMB) | 79 | 74 | 76 | - |
| 硅片(pc) | | | | |
| 多晶硅片-金刚线 (USD) | 0.255 | 0.253 | 0.253 | - |
| 多晶硅片-金刚线 (RMB) | 1.9 | 1.85 | 1.87 | -0.5 |
| 单晶硅片-180μm(USD) | 0.415 | 0.41 | 0.415 | - |
| 单晶硅片-180μm(rmb) | 3.17 | 3.05 | 3.12 | - |
| 单晶硅片 - G1 158.75mm (USD) | 0.465 | 0.46 | 0.46 | - |
| 单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB) | 3.52 | 3.4 | 3.47 | - |
| 电池片(W) | | | | |
| 多晶电池片-金刚线-18.7% (USD) | 0.125 | 0.115 | 0.118 | - |
| 多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB) | 0.88 | 0.87 | 0.88 | -1.1 |
| 单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB) | 1.15 | 1.08 | 1.12 | -3.4 |
| 单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (RMB) | 1.15 | 1.1 | 1.12 | -3.4 |
| 组件(W) | | | | |
| 275W 多晶组件 (USD) | 0.34 | 0.215 | 0.22 | - |
| 275W 多晶组件 (RMB) | 1.8 | 1.69 | 1.71 | - |
| 310W 单晶 PERC 组件 (USD) | 0.43 | 0.26 | 0.271 | -0.7 |
| 310W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 2.1 | 1.95 | 2.07 | -5.9 |
| 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 |
|-------|--------|------|---------------------------------|---|
| 业绩预告 | 600438 | 通威股份 | 2019年半年度业绩预增 | 公司预计2019年半年度业绩增加50,495.86万元—59,676.92万元,同比增加55%-65%。 |
| 业务进展 | 002594 | 比亚迪 | 上半年新能源汽车销量 | 公司2019年上半年新能源汽车累计销售145,563辆,同比增加94.50%。燃油车销量82,419辆,同比下滑44.91%。 |
| | 002812 | 恩捷股份 | 对无锡恩捷增资暨投资无锡恩捷新材料产业基地第二期锂电池隔膜项目 | 上海恩捷拟以自有资金人民币100,000万元向全资子公司无锡恩捷增资,并投资建设无锡恩捷新材料产业基地第二期锂电池隔膜项目,项目总投资人民币280,000万元,规划建设8条全自动进口制膜生产线、16条涂布生产线。 |
| | 601012 | 隆基股份 | 签订重大采购合同 | 公司与彩虹集团新能源股份有限公司签订了关于光伏玻璃的采购协议。计划2019年7月3日至2021年12月31日期间合计采购光伏玻璃数量为6,850万平米,预估本次合同总金额约18亿元。 |
| 股权激励 | 002129 | 中环股份 | 2019年员工持股计划完成购买 | 公司2019年员工持股计划已完成股票购买,累计购买公司股票2,424,600股,占公司总股本的0.09%,成交均价约为9.82元/股。 |
| | 300750 | 宁德时代 | 2019年限制性股票激励计划(草案) | 激励计划拟授予限制性股票1,900万股,占公司股本总额的0.87%,计划授予的激励对象总数3,838人,为公司的中层管理人员及核心骨干员工。授予价格为每股35.67元,激励对象可以每股35.67元的价格购买公司向激励对象增发的股票。 |
| 非公开发行 | 300037 | 新宙邦 | 2018年创业板非公开发行A股股票预案 | 本次非公开发行股票数量不超过6,500万股,拟募集资金总额不超过114,000万元,将用于有机氟化学品、锂电池化学品相关项目及补充流动资金。 |
| | 002340 | 格林美 | 2019年非公开发行股票预案 | 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,计划募集资金总额不超过300,000.00万元,扣除发行费用后的募集资金净额将用于:(1)绿色拆解循环再造车用动力电池包项目;(2)3万吨/年三元动力电池材料前驱体生产项目;(3)动力电池三元正极材料项目(年产5万吨动力三元材料前驱体原料及2万吨三元正极材料);(4)补充流动资金项目。 |

| | | | | |
|-------|--------|------|---------------------------------|---|
| 政府补贴 | 002176 | 江特电机 | 全资子公司收到国家新能源汽车推广补助资金 | 公司全资子公司江苏九龙汽车制造有限公司收到新能源汽车推广补助资金 17,668 万元。九龙汽车 2019 年累计收到国家新能源汽车推广补助资金 56,606 万元，该款项将直接冲减其他应收账款，有利于改善九龙汽车的现金流。 |
| 股东增减持 | 601877 | 正泰电器 | 控股股东、实际控制人大宗交易减持暨向公司供应商持股计划转让股份 | 公司控股股东正泰集团股份有限公司与公司实际控制人南存辉先生通过大宗交易方式分别将其所持有的 17,110,000 股和 11,000,000 股浙江正泰电器股份有限公司股份转让给公司供应商持股计划。 |

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：

6 月我国动力电池装机总电量约 6.61GWh，同比增长 131%，环比增长 16%

高工锂电数据显示，2019 年 6 月我国新能源汽车生产约 12.9 万辆，同比增长 95%，环比增长 16%；动力电池装机约 6.61GWh，同比增长 131%，环比增长 16%。从车辆细分类别来看，2019 年 6 月新能源乘用车电池装机电量约 4.84GWh，同比增长 162%；客车电池装机电量约 1.13GWh，同比增长 38%；专用车电池装机电量约 0.64GWh，同比增幅达 226%。

从不同电池类型来看，2019 年 6 月三元电池装机电量约 4.35GWh，同比增长 149%；磷酸铁锂电池装机电量约 1.70GWh，同比增长 70%。从不同电池形状来看，2019 年 6 月方形电池装机电量约 5.31GWh，同比增长 149%；软包电池装机电量约 0.50GWh，同比增长 5%；圆柱电池装机电量约 0.80GWh，同比增长 207%。

从装机企业数据来看，宁德时代 6 月实现新能源汽车装机 5.78 万台，装机总电量 3.20GWh，市场份额 48.4%，环比增长 6.4%。比亚迪新能源汽车装机 2.11 万台，装机总电量 1.09GWh，市场份额 16.4%，环比下滑 2.4%。6 月动力电池装机总电量 TOP10 排名较 5 月份发生较大变动，竞争格局还不稳定。这表明当前动力电池市场竞争非常激烈，除少数几家头部企业之外，其余电池企业很难保证其装机电量排名稳固，随时有可能被替代，这也给后面的电池企业提供了发展机会。（新闻来源：高工锂电）

工信部：2021-2023 年新能源汽车双积分政策近期将公开征求意见

央视网消息：2019 世界新能源汽车大会 7 月 3 日在海南博鳌闭幕。工信部副部长辛国斌在大会上表示，目前已初步研究拟定了 2021-2023 年度双积分政策的相关措施，近期将向社会公开征求意见

见。辛国斌还表示，为进一步明确我国新能源汽车发展路径，目前工信部正在加紧牵头编制 2021-2035 年中国新能源汽车产业发展规划。“总体思路我们考虑的是，一要明确发展新能源汽车的战略导向，兼容多种技术路线发展；二要加快政府职能转变，更好发挥市场机制作用，激发企业自主创新动力和市场活力；三要进一步优化产业布局，完善基础设施，深化开放合作（新闻来源：新华社）

中航锂电 100 亿元投建 20GWh 动力电池项目

中航锂电与厦门火炬高新区管委会、金圆集团签署《投资合作协议》，其“新型动力锂电池生产线项目”正式落户厦门火炬高新区，总投资 100 亿元。一期项目计划 2019 年三季度开工，2020 年第四季度投产，随后启动二期项目建设。整体项目达产后可形成年产 20GWh 动力电池生产能力。（新闻来源：高工锂电）

光伏方面：

2019 年光伏竞价总规模约 26GW

从竞价项目申报区域来看，共有 24 个省份的光伏电站参与了此次竞价。2019 年光伏竞价规模 TOP 3 分别为贵州、山西、浙江，规模均超过 2GW。其中，贵州以超过 3GW 的规模位列第一。另外，竞价规模超过或者接近 1GW 的省份共有 11 个，包括河北、江苏、江西、广东、陕西、宁夏等。从目前的信息看，2019 年光伏竞价总规模并未达到 30GW，主要原因是电网消纳受限。（新闻来源：北极星太阳能光伏网）

四部委联合发布《2019—2020 年储能行动计划》

国家能源局联合发改委、科技部、工信部联合发布贯彻落实《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》2019-2020 年行动计划。要求：1) 加强先进储能技术研发和智能制造升级；2) 完善落实促进储能技术与产业发展的政策；3) 推进抽水蓄能发展；4) 推进储能项目示范和应用；5) 推进新能源汽车动力电池储能化应用等要求；6) 推进储能标准化等。（新闻来源：能源局等四部委）

晶科能源 2019 年 Q1 财报：光伏组件出货 3GW，同增 50.7%

7 月 1 日，晶科能源发布了第一季度财报。根据财报内容，晶科能源 2019 年第一季度组件出货 3,037MW，同比增长 50.7%。根据财报，截至 2019 年 3 月 31 日，晶科能源内部硅片，太阳能电池和组件产能分别为 10.5GW（包括 6.5GW 单晶硅片），7.0GW（包括 5.4GW 的 PERC 电池）和 11.0GW。预计到 2019 年底，晶科能源年度硅片、太阳能电池和太阳能组件产能将分别达到 15.0GW（包

括 11.5GW 单晶硅片），10.0GW（包括 9.2GW 的 PERC 电池,其中部分为双面 PERC 电池）和 16.0GW。（新闻来源：公司公告）

五、投资建议

6 月动力电池装机环比增长 16%，补贴过渡期最后一个月抢装效应明显。随着补贴过渡期结束，部分城市地方补贴也如期取消，下游需求有所下滑，产量缩水、产业链价格纷纷下滑，板块也显颓势。我们预计 7 月份装机数据将筑底，8 月或将重回增长。虽然今年补贴退坡幅度大，但双积分政策、消费发力等因素将继续支撑全年新能源车的增速，海外电动化进程加速也将给我国跻身海外供应链的优质企业带来新的机遇。与此同时，工信部副部长辛国斌表示，2021-2023 双积分政策将于近期征求意见，政策边际改善或将催化板块乐观情绪，予以关注。具体来看，龙头企业在成本、技术、客户优势凸显，行业集中度有望进一步提升，建议关注**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，建议关注二线电池企业龙头**亿纬锂能**。新政追求高端兼顾安全，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、锂电设备**等配套设施板块。

光伏方面，政策明晰，稳中有进符合预期，国内需求将启动。近期由于海外进入淡季及国内 630 小幅抢装的结束，行业进入调整，隆基、通威等相应调低产品价格以刺激下游需求。国内竞价排序已然启动，将逐步拉动国内需求，龙头公司中报业绩靓丽，持续看好。建议继续关注市占率高、成本优势明显的龙头企业**隆基股份、通威股份**，以及光伏玻璃、背板等细分领域。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。