

日期：2019年02月12日
行业：电气设备和新能源



宁德时代携手本田，特斯拉涉足 超级电容

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（0128-0201）上证综指上涨0.63%，深证成指上涨1.17%，中小板指上涨1.20%，创业板指上涨0.46%，沪深300指数上涨1.98%，锂电池指数下跌4.95%，新能源汽车指数下跌6.53%，光伏指数下跌0.76%，风力发电指数上涨2.90%。

■ 价格追踪

锂电材料方面，上周碳酸锂价格持稳，电池级碳酸锂均价在79,000元/吨。氢氧化锂价格下行，维持在106,500元/吨的价位。钴产品价格持续下行，其中电解钴均价于32.8万元/吨。三元材料（523）价格持稳，均价位于15.7万元/吨。NCM811价格20万元/吨左右。

光伏材料方面，国内硅料价格出现反弹，单多晶硅料涨幅都在每公斤1-2块人民币左右。国内硅片价格有持续提升态势，一线大厂持续抬价格，涨幅较为明显。近期不仅受到海外订单的年前备货潮影响，加上过年期间整体多晶开工率略为下修，使得多晶电池片出现供应紧缺，价格些微上扬，单晶PERC订单能见度高，热度有望延续。

■ 行业动态

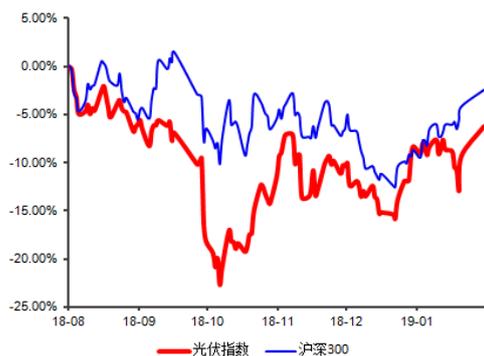
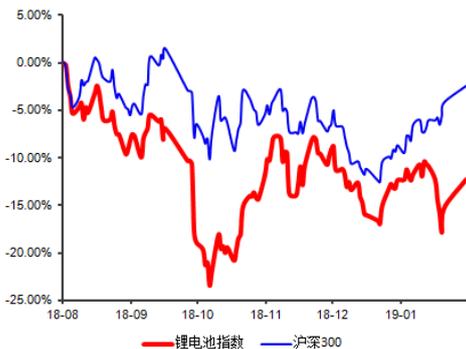
- 宁德时代与本田签供货协议，2027年前保供56GWh；
- 特斯拉2018年Q4再盈利；
- 特斯拉收购麦克斯韦，涉足超级电容领域为电动车加速；
- 国家发改委、国家能源局发布《关于规范优先发电优先购电计划管理的通知》；
- 协鑫、中环双双上调单多晶硅片价格。

■ 投资建议

我国2018年全年实现动力电池装机56.89GWh，同比增长56.88%，年底抢装效应明显，助力全年动力锂电装机量超预期。新一轮补贴政策临近，补贴大幅退坡可能性较大，但高能量密度高续航里程的趋势不会改变。同时，海外电动化进程加快，中游龙头企业有望受益。建议关注中游材料龙头企业，如高镍三元龙头当升科技，以及进入海外高端供应链的隔膜龙头企业，电池板块建议关注市占率高，回款能力较好的龙头企业，如宁德时代。

光伏方面自2018年11月起，利好政策频繁出台，海外需求崛起，

最近6个月行业指数与沪深300



产业链相关产品价格止跌反弹。先前两部委发布关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知，明确提出 12 大要求，降低非技术成本，积极推进平价上网，鼓励行业向市场主导过渡，平价进程加速。建议关注硅料和硅片龙头企业，如通威股份、隆基股份，逆变器龙头企业阳光电源，以及后续政策进展及海外市场拓展情况。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

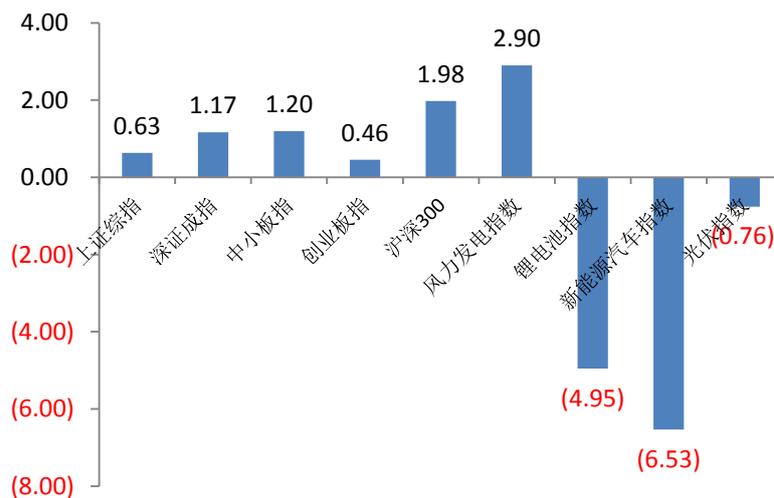
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
当升科技	300073	28.70	0.74	1.01	1.41	38.78	28.42	20.35	谨慎增持
宁德时代	300750	78.40	1.48	1.88	2.34	52.97	41.70	33.50	谨慎增持
隆基股份	601012	22.83	0.96	1.24	1.69	23.78	18.41	13.51	增持
阳光电源	300274	11.77	0.67	0.79	0.94	17.57	14.90	12.52	谨慎增持
通威股份	600438	10.75	0.53	0.75	0.96	20.28	14.33	11.20	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为 2019 年 02 月 01 日

一、上周行情回顾

上周(0128-0201)上证综指上涨0.63%，深证成指上涨1.17%，中小板指上涨1.20%，创业板指上涨0.46%，沪深300指数上涨1.98%，锂电池指数下跌4.95%，新能源汽车指数下跌6.53%，光伏指数下跌0.76%，风力发电指数上涨2.90%。

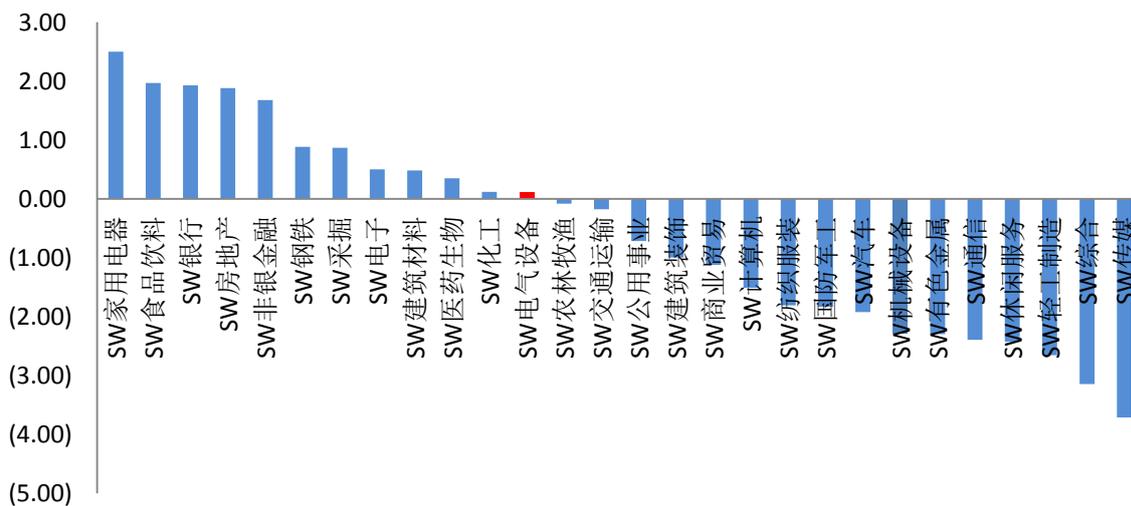
图1：上周市场表现



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0.12%，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



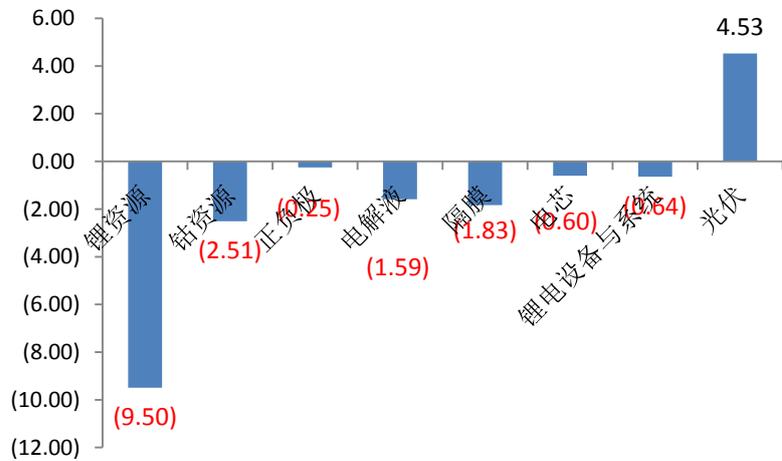
数据来源：WIND，上海证券研究所

我们重点关注新能源汽车产业链中上游板块和光伏板块。

在细分板块方面，上周上游锂资源板块下跌9.50%，钴资源板块下跌2.51%。锂电正负极材料板块下跌0.25%，电解液板下跌

1.59%，隔膜板块下跌 1.83%，电芯板块下跌 0.60%，锂电设备板块（机械覆盖）下跌 0.64%，光伏板块上涨 4.53%。

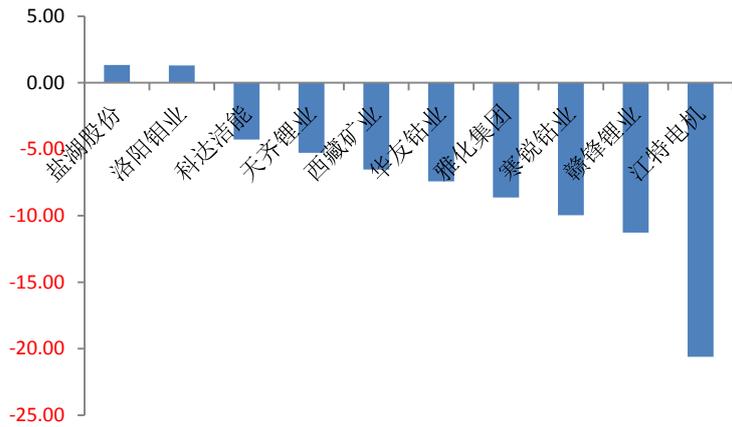
图 3：上周锂电池、光伏细分板块表现



数据来源：WIND，上海证券研究所

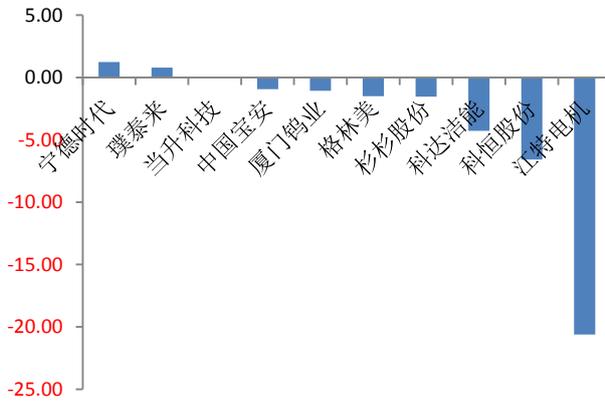
个股方面，上游**锂钴资源**板块个股中表现较好的有盐湖股份（1.33%）、洛阳钼业（1.30%），跌幅较大的有江特电机（-20.61%）、赣锋锂业（-11.28%）、寒锐钴业（-9.97%）。**锂电正负极材料**板块个股中表现较好的有宁德时代（1.24%）、璞泰来（0.79%），跌幅较大的有江特电机（-20.61%）、科恒股份（-6.58%）、科达洁能（-4.28%）。**锂电隔膜、电解液和铜箔**板块中个股中表现较好的有天赐材料（7.00%）、星源材质（5.39%）、新宙邦（1.80%），表现较差的有胜利精密（-12.00%）、多氟多（-8.80%）、恩捷股份（-4.99%）。**锂电设备**板块中表现较好的有先导智能（3.15%）、拓邦股份（2.03%），表现较差的有星云股份（-17.36%）、融捷股份（-7.21%）、赢合科技（-6.59%）。**电芯**板块下跌 0.60%，个股中涨幅较大的有欣旺达（3.20%）、亿纬锂能（2.64%）、拓邦股份（2.03%），跌幅较大的有科陆电子（-16.06%）、猛狮科技（-15.35%）、坚瑞沃能（-12.10%）。**光伏（CS）**板上周上涨 4.53%，个股中涨幅较大的有东方日升（28.86%）、中环股份（19.27%）、太阳能（13.75%），跌幅较大的有珈伟股份（-24.43%）、易成新能（-17.11%）、金辰股份（-7.06%）。

图 4：上周锂钴资源板块个股情况



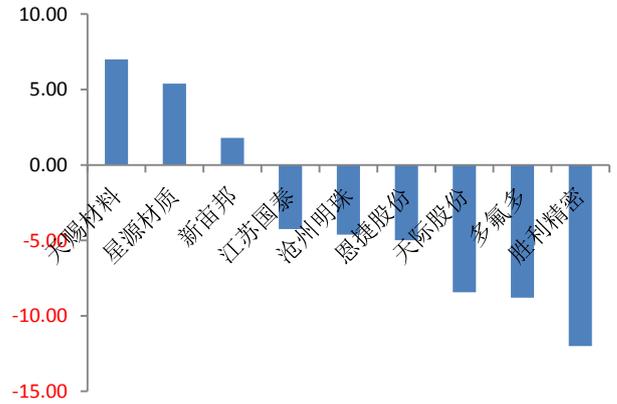
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 5：上周锂电池正负极板块个股情况



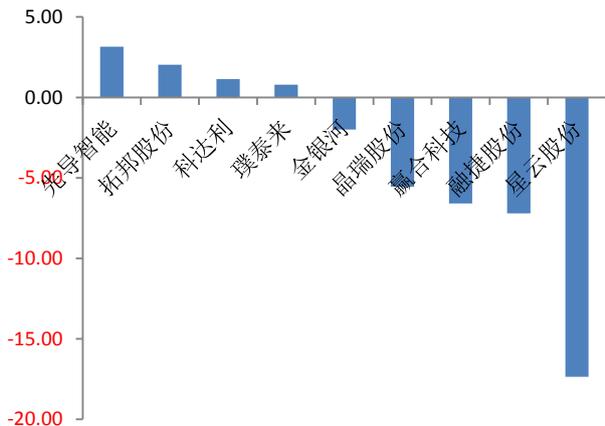
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 6：上周锂电池电解液+隔膜板块个股情况



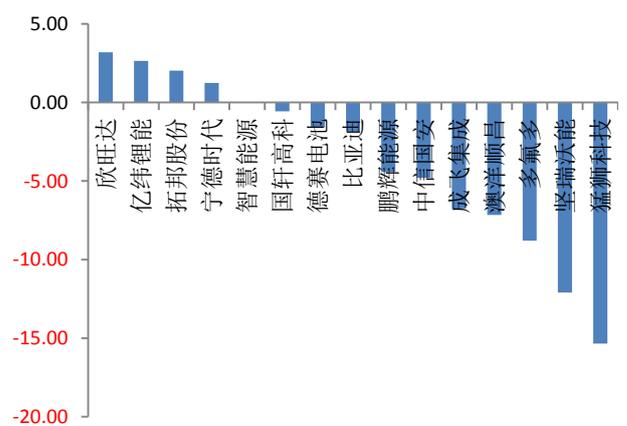
数据来源：WIND，上海证券研究所

图 7：上周锂电设备板块个股情况



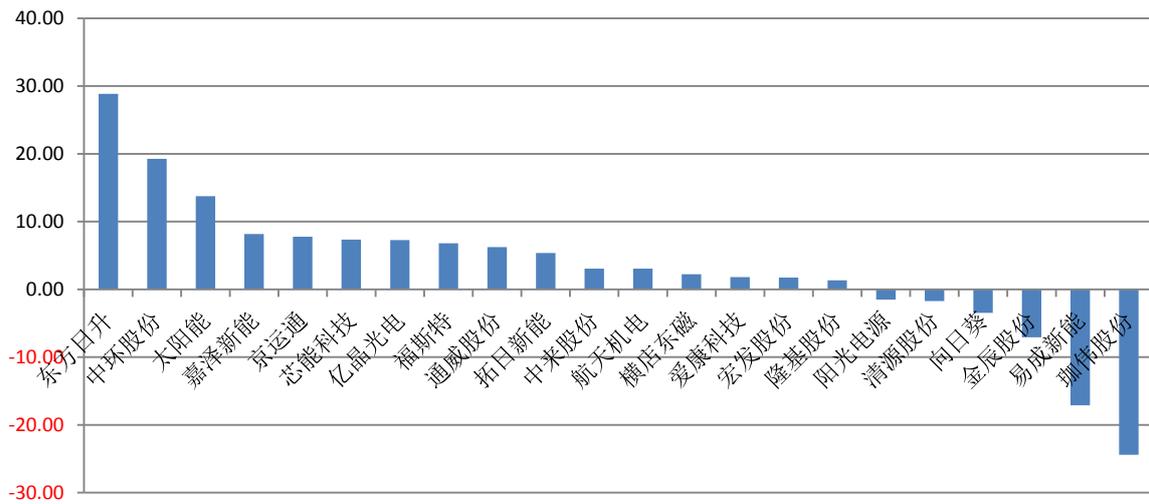
数据来源：WIND，上海证券研究所

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信息

根据百川资讯和鑫椏资讯的数据显示：锂原材料方面，碳酸锂价格上周持稳，电池级碳酸锂均价在 79,000 元/吨左右，工业级碳酸锂价格维持在 68,000 元/吨。相对而言，氢氧化锂的市场价格略有下降，均价基本维持在 106,500 元/吨左右。企业普遍认为上半年碳酸锂处于成本线上下运行，价格难有太大波动，而氢氧化锂由于赣锋、天齐、瑞福等新增产能开始逐渐上量，价格会有回落空间。

正极材料方面，上周磷酸铁锂价格持稳，平均 5.9 万元/吨附近。目前铁锂的竞争愈发激烈，企业在抢占大客户方面不遗余力，报价多压着成本线在喊价，主导电池厂的供应体系也出现变化。钴产品价格持续下行，其中电解钴报价位于 32.8 万元/吨附近，较之前下跌近 4000 元/吨。四氧化三钴均价位于 23.9 万元/吨左右。三元锂材料(523)价格基本稳定，上周市场均价在 15.7 万元/吨左右。NCM811 价格在 20 万元/吨左右。硫酸钴方面，市场价格较为紊乱，主流成交价格徘徊于 6.5 万元/吨上下，亦有 6.9 万元/吨左右的高价成交。硫酸镍与硫酸锰价格继续持稳，周内继续持稳于 2.4-2.6 万/吨及 0.67-0.7 万/吨。

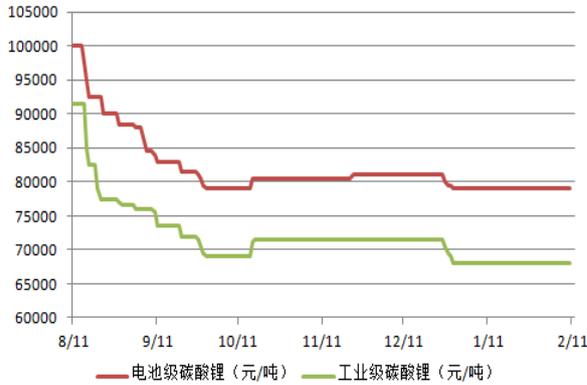
负极材料产品价格持稳。现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

电解液方面，近期电解液价格相对稳定，现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场方面，六氟磷酸锂价格在 11.1 万元/吨左右，高价在 14 万元/吨。溶剂价格企稳，现 DMC 报 11000-11500

元/吨，DEC 报 15200-15800 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。

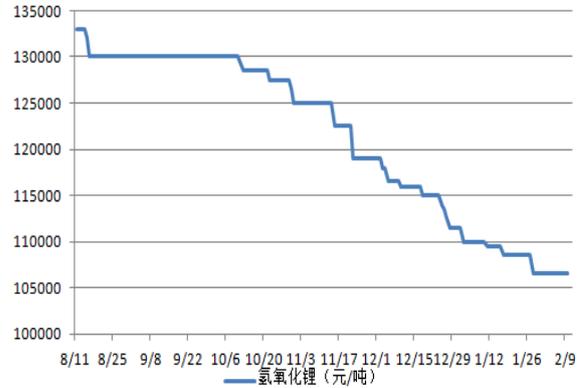
隔膜方面，上周干法隔膜产品价格 在 1.2 元/平左右，湿法主流产品价格下跌至 2.1 元/平附近。2018 年全年来说，隔膜各家企业的出货量差距拉大，恩捷全年产量一枝独秀领先各家自成第一梯队。

图 10: 近六个月碳酸锂市场价格



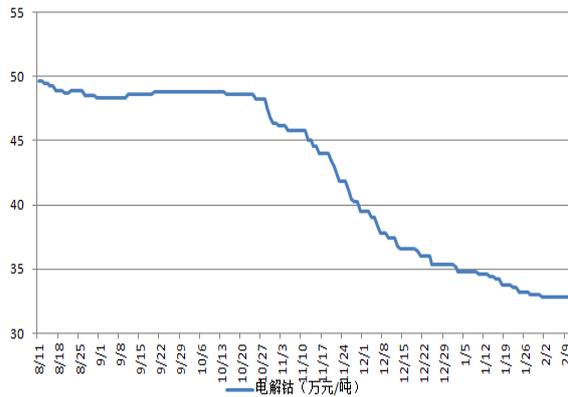
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 11: 近六个月氢氧化锂市场价格



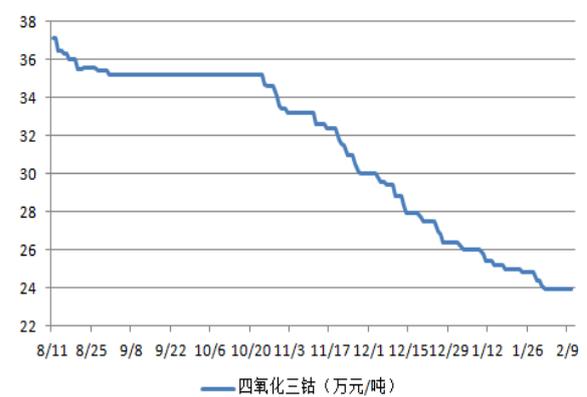
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 12: 近六个月电解钴市场价格



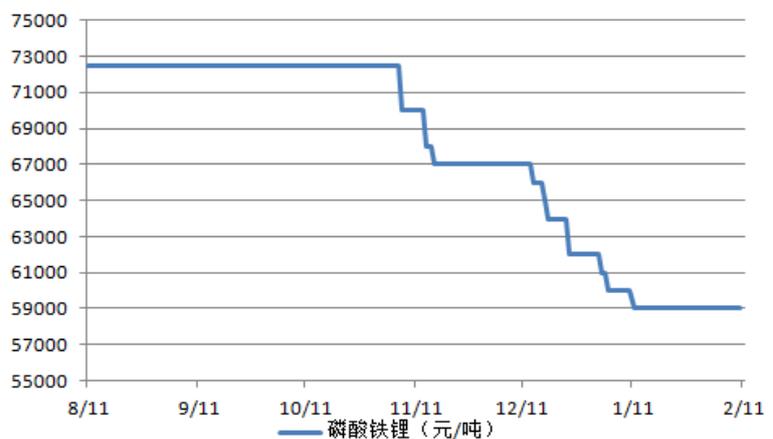
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 13: 近六个月四氧化三钴市场价格



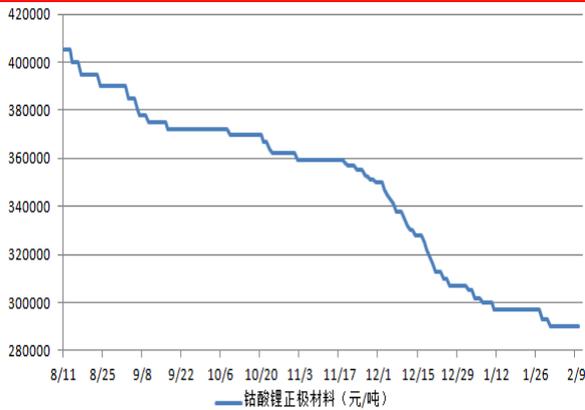
数据来源: 百川资讯, 上海证券研究所

图 14: 近六个月磷酸铁锂正极材料市场价格



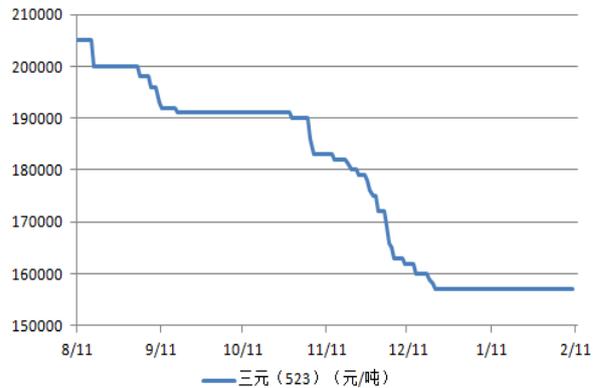
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 15: 近六个月钴酸锂正极市场价格



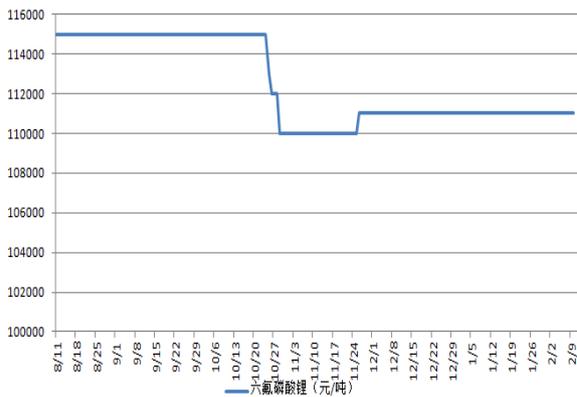
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

图 16: 近六个月三元正极 (523) 市场价格



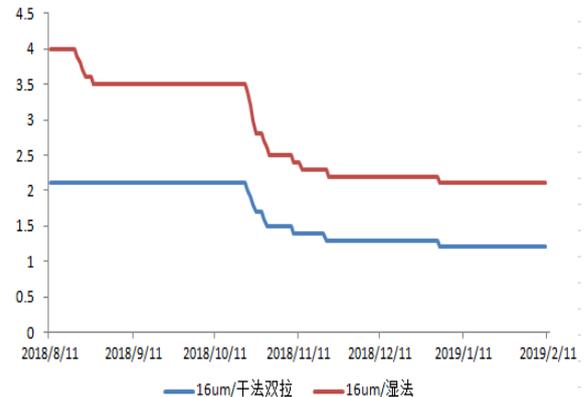
数据来源：百川资讯，上海证券研究所

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:

硅料方面: 国内硅料价格出现反弹，单多晶硅料涨幅都在每公斤 1-2 块人民币左右，单晶主流价格在每公斤 80 元人民币，多晶用菜花料每公斤约 74 元人民币。由于多数大厂的订单执行已经都在年后，甚至二月底，因此预估年后单晶用硅料价格，不会像原先预估发生较大的下滑态势。目前了解多晶硅片厂在春节期间还是会降低开工率，而单晶及垂直一体厂产出则基本影响不大，因此多晶用硅料的需求还是较弱。海外硅料价格上周维持，但年后需求看多，预计成交量跟价格都有机会上扬。

硅片方面: 硅片价格有持续提升的态势，多晶硅片的部分虽然因为接近月底，均价的变动不大，但是低价持续垫高，年后市场如能维持不错的需求，预计不论一、二线多晶硅片企业的价格涨幅会更为明显。单晶方面，受到中环提高报价的影响，连同协鑫、高佳

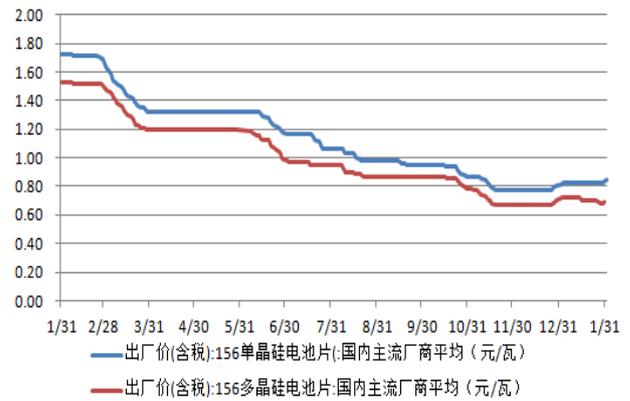
等都拉高了成交单价。上周成交价格区间放大，主要的新签订单价格已经提高到每片 3.15-3.2 元人民币。目前观察年后的需求稳定，整体市场的需求优于预期，因此硅片端在年后还有续涨的打算。

图 19: 近一年国内硅片出厂价格情况



数据来源: WIND, 上海证券研究所

图 20: 近一年国内电池片出厂价格情况



数据来源: WIND, 上海证券研究所

电池片方面: 由于单晶 PERC 电池片过去三个月间涨幅已高，上周单晶 PERC 电池片并未受到硅片涨价的风波影响，仍将价格持稳在先前 21.5%每瓦 1.29-1.3 元人民币，海外价格整体而言也没有太大改动，但海外市场价差较大，目前台湾市场高档持稳在每瓦 0.175 元美金。另外，由于一季度适逢印度、日本旺季，多晶电池片截至目前也尚未出现需求转弱的迹象，二月价格小幅反应先前多晶硅片的涨价，18.7%常规多晶电池片价格来到每瓦 0.9 元人民币、0.115 元美金。从目前市场氛围看来，单晶 PERC 订单能见度高，热度有望延续，预期农历年后短期内价格不会出现明显波动；多晶电池片则可能在印度拉货力道减弱后出现转折，故目前厂家仍在观望二月底洽谈三月报价时的市场状况。

组件方面: 组件方面，目前看来一季度海外订单优于预期，尤其海外整体的单晶比重比起去年有明显提升，单晶 PERC 组件订单能见度佳，一、二线组件厂的单晶 PERC 产品在一季度都近乎满单。多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳、多晶订单在一季度能见度仍不错，大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶订单能见度不若一线大厂，价格较低，使得目前多晶组件价差大，市场上常规多晶 275W 价格从 1.75-1.85 都能听见。然而，由于预期多晶组件在一季度印度传统旺季结束之后热度会明显转弱，故预期三月至二季度多晶组件价格将缓步走跌。

组件辅材: 农历年后整体光伏市场需求可能开始转弱，加上国内后续需求走势未明，市场对于年后情况仍弥漫观望氛围，玻璃价

格可能已达高点，年前预期也将持稳在每平方米 23-24 元人民币。

(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 一级料 (USD)	9.1	8.9	9	-
多晶硅 菜花料(RMB)	75	73	74	4.2
多晶硅 致密料 (RMB)	82	79	80	1.3
硅片(pc)				
多晶硅片-金刚线 (USD)	0.282	0.28	0.28	-
多晶硅片-金刚线 (RMB)	2.14	2.06	2.08	-
单晶硅片-180μm(USD)	0.41	0.39	0.4	2.6
单晶硅片-180μm(rmb)	3.2	3.05	3.15	3.3
电池片(W)				
多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.12	0.112	0.115	2.7
多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.9	0.88	0.9	1.1
单晶电池片-20% (USD)	0.129	0.125	0.128	-
单晶电池片-20% (RMB)	0.99	0.97	0.98	-
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.32	1.28	1.3	0.8
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (RMB)	1.33	1.3	1.31	0.8
组件(W)				
275W 多晶组件 (USD)	0.35	0.215	0.218	-
275W 多晶组件 (RMB)	1.9	1.7	1.78	-
285W 单晶组件 (USD)	0.35	0.238	0.239	-
285W 单晶组件 (RMB)	1.96	1.92	1.93	-
305W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.4	0.27	0.277	1.5
305W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.2	2.1	2.15	-
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.41	0.28	0.286	0.4
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.3	2.2	2.25	-
组件辅材				
光伏玻璃 (RMB)	24	23	24	-

数据来源：PVINFOLINK，上海证券研究所预测

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
业绩报告	300750	宁德时代	2018 业绩预告	预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润为353,141.06万元-374,984.84万元,同比下降8.94%-3.30%;实现扣非净利润299,134.37万元-317,637.52万元,同比增长25.92%-33.70%。
	300274	阳光电源	2018 业绩预告	预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润为80,000万元~85,000万元,同比减少17%~22%。
	601619	嘉泽新能	2018 年年报	公司实现营收10.69亿元,同比增长28.54%;归属于上市公司股东的净利润为2.69亿元,同比增长63.26%。
	002460	赣锋锂业	2018 业绩预告修正	预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润为117,526.25万元-176,289.37万元,同比下降20%-上升20%。
	300450	先导智能	2018 业绩预告	预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润为67,187万元—83,311万元,同比增加25%—55%。
	002497	雅化集团	2018 业绩快报	公司实现营业总收入3,025,208,374.04元,同比上升28.27%,归属于上市公司股东的净利润201,146,590.94元,同比下降15.60%。
	002108	沧州明珠	2018 业绩快报	公司实现营业总收入3,325,154,886.50元,同比减少5.65%,归属于上市公司股东的净利润297,601,128.45元,同比下降45.42%。
	002176	江特电机	2018 业绩预告修正	预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润-150,000万元—-164,000万元。公司全资子公司江苏九龙汽车制造有限公司商誉存在减值迹象,对该公司商誉计提减值,计提金额约10.98亿元。
	002245	澳洋顺昌	2018 年报	公司实现营业总收入429,657.79万元,比上年同期增长18.06%,归属于上市公司股东的净利润22,557.76万元,比上年同期下降36.35%。其中锂电池行业营收占比提升至23.28%。
股权质押与质押解除	300618	寒锐钴业	持股5%以上的股东股权质押	公司持股5%以上的股东江苏汉唐质押350,000股给德邦证券,本次质押占其所持公司股份总额的2.31%。
	300450	先导智能	控股股东部分股份解除质押及重新质押	公司控股股东拉萨欣导创业投资有限公司解除质押21,965,494股,占其所持公司股份的7.11%;另质押15,000,000股于宁波银行,占比4.86%。
	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3,705万股解除质押,占其所持公司股份的27.48%。

业务进展	300568	星源材质	签订日常经营合同	公司与孚能科技(赣州)有限公司签订了合作协议,协议确定了2019年度锂电池隔膜产品的采购计划、采购单价等具体要素。双方约定2019年度锂电池隔膜产品保供需求为不少于4,000万平方米。
	601619	嘉泽新能	投资建设风电项目	公司计划投资建设国博新农村风光互补养殖扶贫一体化示范项目中的18MW风电项目。项目总投资为11,520万元人民币。建设期约1年,安装国产兆瓦级风力发电机组,工程任务主要是发电,项目建成后供电宁夏电网。
	300450	先导智能	与Northvolt公司签订战略合作框架协议	公司于近日与Northvolt AB签订了锂电池生产设备的《设备设计、生产、安装、调试通用条款及框架协议》。双方就锂电池生产设备业务建立合作关系,协议双方计划在未来进行约19.39亿元的业务合作。
其他	300568	星源材质	全资子公司收到政府补助	公司全资子公司江苏星源新材料科技有限公司收到江苏常州经济开发区财政局产业扶持奖励资金2,200万元人民币。

数据来源: WIND, 上海证券研究所

四、行业近期热点信息

锂电池方面:

工信部启动《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》编制

工业和信息化部组织召开《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》编制工作启动会,统筹和促进国内节能与新能源汽车产业的发展。会议确定成立由工业和信息化部、发展改革委,科技部,公安部,财政部,生态环境部,住房城乡建设部,交通运输部,商务部,市场监管总局,能源局等多个部门参加的起草组。起草组下设办公室,由工业和信息化部副部长辛国斌任办公室主任,同时成立由万钢副主席担任主任,18位专家组成的咨询委员会。工业和信息化部部长苗圩指出:在《规划》编制工作中,要以新能源汽车高质量发展为主线,探索新能源汽车与能源、交通、信息通信等深度融合发展的新模式。(新闻来源:OFweek 锂电网)

宁德时代与本田签供货协议,2027年前保供56GWh

2月5日(大年初一),宁德时代官方微信消息,其与日本本田技研工业株式会社(下简称本田)于东京签订合作协议,正式携手共同打造面向未来市场的电动汽车产品。根据协议,宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴,为其电动化提供可靠动力支持。在2027年前,宁德时代将向本田保供电量约56GWh的汽车锂离子动力电池。除中国市场以外,本次双方合作车型也将向全球范

国内的其它市场推出。除了电池，本田还在此次合作中宣布与宁德时代在其他领域展开合作，如电动汽车性能测试、制造技术和电池规范等。（新闻来源：高工锂电）

特斯拉 2018 年 Q4 再盈利

特斯拉公布 2018 年第四季度财报。财报显示，特斯拉再次实现单季度盈利，但 2018 年全年仍亏损 10.63 亿美元。特斯拉第四季度营收为 72.26 亿美元，较去年同期的 32.88 亿美元大幅提高，超出分析师的预期；该季度实现净利润 2.10 亿美元，去年同期净亏损为 7.71 亿美元。这是继去年第三季度后，特斯拉再度实现季度盈利。事实上特斯拉成立至今，一共只有四个季度实现盈利，随着 Model 3 的大规模交付后，公司的盈利水平得以大幅改善。

在财报电话会议上，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克表示，今年年中公司有望推出 3.5 万美元的标配版 Model 3，首席财务官 Deepak Ahuja 则表示特斯拉仍有大量订单积压，但他并没有透露具体的订单数量。（新闻来源：高工锂电）

特斯拉收购麦克斯韦，涉足超级电容领域为电动车加速

据外媒报道，特斯拉与储能公司麦克斯韦技术公司（Maxwell Technologies, Inc.）日前达成收购协议，前者将以估值 2.18 亿美元收购后者，分摊到每股为 4.75 美元。业内普遍认为，此举将帮助特斯拉加强在储能领域和电动车电池领域的竞争力。

麦克斯韦技术公司成立于 1965 年，是美国政府机构的合约研发服务提供商，于上世纪九十年代开始转向商业领域。其公司总部位于加利福尼亚州的圣地亚哥。麦克斯韦已经开发出一种“干式电极/无溶剂电极（solvent free electrode）”技术，可以显著提升电动汽车的续航，并降低其成本。此外，这家公司还拥有超级电容器和高压电容器等核心产品。其独特之处在于功率密度高、使用寿命长，能够快速充放电，而且在极端温度下仍能确保性能的稳定性和可靠性。

除此以外，这家公司还拥有超级电容器和高压电容器等核心产品。其独特之处在于功率密度高、使用寿命长，能够快速充放电，而且在极端温度下仍能确保性能的稳定性和可靠性。（新闻来源：华尔街见闻）

大众设立电池生产部门，以适应电动车大规模量产

大众汽车表示，将成立一个生产电动汽车电池的部门。该公司正准备大规模生产电动汽车，并对目前生产发动机、变速箱和转向

部件的零部件部门进行全面改革。大众计划在 2020 年前投资 8.7 亿欧元（约合 9.8545 亿美元）开发电动汽车零部件。新开设的电池部门将负责电池和电池组的制造，并监督旧电池的回收。大众品牌计划到 2023 年，在电动化、数字化、自动驾驶和移动出行服务方面投资逾 110 亿欧元（约合 125 亿美元），其中 90 亿欧元将用于车型的电动化。（新闻来源：OFweek 锂电网）。

光伏方面：

国家发改委、国家能源局发布《关于规范优先发电优先购电计划管理的通知》

《通知》明确：

- 1、优先发电是实现风电、太阳能发电等清洁能源保障性收购；
- 2、要坚持绿色发展，落实国家能源战略，大力促进清洁能源消纳，推动电力行业绿色发展和能源结构优化；
- 3、纳入规划的风能、太阳能发电，在消纳不受限地区按照资源条件对应的发电量全额安排计划；
- 4、优先发电价格按照“保量保价”和“保量限价”相结合的方式形成，实行“保量保价”的优先发电计划电量由电网企业按照政府定价收购，实行“保量限价”的优先发电计划电量通过市场化方式形成价格。
- 5、各省（区、市）政府主管部门要会同有关部门、电力企业，根据国家关于优先发电、优先购电保障的有关要求，结合本地区电力生产和消费实际，编制本地区下一年度优先发电、优先购电计划，每年 10 月底前上报国家发展改革委。（新闻来源：国家发改委）

国家能源局：2018 光伏新增装机 44.26GW 分布式 20.96GW

1 月 28 日，国家能源局在京召开新闻发布会，发布 2018 年可再生能源并网运行情况。新能源和可再生能源司副司长李创军分五个方面介绍了 2018 年可再生能源发展情况。

2018 年全年光伏发电新增装机 4426 万千瓦，仅次于 2017 年新增装机，为历史第二高。其中，集中式电站和分布式光伏分别新增 2330 万千瓦和 2096 万千瓦，发展布局进一步优化。到 12 月底，全国光伏发电装机达到 1.74 亿千瓦，其中，集中式电站 12384 万千瓦，分布式光伏 5061 万千瓦。

2018 年，全国光伏发电量 1775 亿千瓦时，同比增长 50%。平均利用小时数 1115 小时，同比增加 37 小时；2018 年，全国光伏发电弃光电量同比减少 18 亿千瓦时，弃光率同比下降 2.8 个百分点，实现弃光电量和弃光率“双降”。弃光主要集中在新疆和甘肃，其中，

新疆（不含兵团）弃光电量 21.4 亿千瓦时，弃光率 16%，同比下降 6 个百分点；甘肃弃光电量 10.3 亿千瓦时，弃光率 10%，同比下降 10 个百分点。（新闻来源：国家能源局）

协鑫、中环双双上调单多晶硅片价格

保利协鑫宣布多晶硅片报价由 2.05 元/片提高到 2.15 元/片；中环股份也宣布将单晶硅片的售价由 3.1 元/片提高到 3.25 元/片，两家涨幅均为 5% 左右。有分析认为，随着光伏平价时代的到来和海外需求的增长，光伏组件出口持续高增长已给上游供求关系带来明显改变。数据显示，12 月份国内光伏组件出口 4.3GW，同比增长 73%，环比增长 11%。据了解，国内产能规模排名前十的组件企业 2019 年上半年订单均已签满，甚至部分企业已开始续签下半年的订单，其中大部分都来自海外市场，进一步验证了在海外强劲需求的带动下一季度淡季不淡的事实。（新闻来源：智慧能源）

五、投资建议

我国 2018 年全年实现动力电池装机 56.89GWh，同比增长 56.88%，年底抢装效应明显，助力全年动力锂电装机量超预期。新一轮补贴政策临近，补贴大幅退坡可能性较大，但高能量密度高续航里程的趋势不会改变。同时，海外电动化进程加快，中游龙头企业有望受益。建议关注中游材料龙头企业，如高镍三元龙头当升科技，以及进入海外高端供应链的隔膜龙头企业，电池板块建议关注市占率高，回款能力较好的龙头公司，如宁德时代。

光伏方面自 2018 年 11 月起，利好政策频繁出台，海外需求崛起，产业链相关产品价格止跌反弹。先前两部委发布关于积极推进光伏无补贴平价上网有关工作的通知，明确提出 12 大要求，降低非技术成本，积极推进平价上网，鼓励行业向市场主导过渡，平价进程加速。建议关注硅料和硅片龙头企业，如通威股份、隆基股份，逆变器龙头企业阳光电源，以及后续政策进展及海外市场拓展情况。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。