

新能源设备

行业周报

第26周周报：财政部下发81亿可再生能源补贴，行业现金流持续改善

投资要点

◆ **【财政部：地方电网企业可再生能源补贴共81亿元，风电42亿元，光伏31亿元】**2019年6月18日，财政部发布《关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，通知明确，向内蒙古等11省的地方电网企业下发可再生能源补贴81亿元，其中，风电42.39亿元，光伏30.83亿元（光伏扶贫3718万元，自然人分布式光伏4843万元，光伏电站及工商业分布式29.97亿元），公共可再生能源独立系统6.81亿元，生物质发电1.05亿元。同时，通知要求，在资金拨付时，优先确保足额、及时将资金拨付给光伏扶贫、自然人分布式光伏、公共可再生能源独立电力系统涉及民生的项目。对于其他发电项目，按照各项目补贴需求等比例拨付。据统计，2019年国家可再生能源电价补贴资金预算总额达约866亿元，除分配给地方电网企业的额度外，分配给国网724亿，包括光伏357亿、风电329亿、生物质发电38亿；分配给南网58亿，包括光伏15亿、风电40亿、生物质发电3亿，总体预算高于2018年实际发放额。此次补贴是今年首批可再生能源补贴，发放的是前7批项目补贴拖欠的部分，将一定程度上缓解相关企业的现金流压力。**建议关注：天顺风能、天能重工、隆基股份、晶盛机电。**

◆ **【单晶PERC电池片价格小幅下跌，单晶硅片价格有望调涨】**PVInfoLink数据，6月17日-6月21日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价61.0元/kg，多晶硅致密料主流报价75.0元/kg，本周硅料价格保持不变。7月硅料合约议价将于下周开始，单晶用硅料供应紧张，下周议价可能上调；而多晶用硅料供应充足且新增产能，在需求相对稳定的情况下，未来价格或将小幅下调。**【硅片】**多晶硅片主流报价1.90元/pc，单晶硅片-180μm主流报价3.12元/pc，单晶硅片-G1 158.75mm主流报价3.47元/pc，硅片价格均与上周持平。预计在国内平价上网项目大量启动前，多晶硅片价格相对稳定。单晶硅片供应紧张，未来整体价格有上调趋势。

【电池片】多晶电池片主流报价0.89元/W，持平。单晶PERC电池片主流报价1.18元/W，较上周下降1.7%。双面单晶PERC电池片主流报价1.18元/W，较上周下降1.7%。本周多晶电池片供需稳定，因此价格保持不变。单晶PERC电池片近几个月产能不断上升，未来或将出现供过于求的状态，成交价小幅下跌。

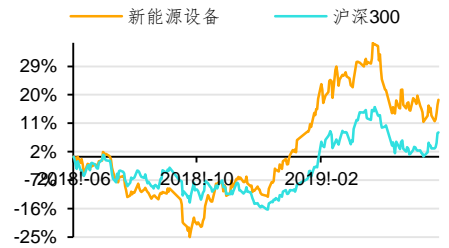
【组件】275W多晶组件主流报价1.71元/W，较上周下降0.6%。310W单晶PERC组件主流报价2.20元/W，持平。由于国内630小幅抢装需求结束，多晶电池片整体需求出现小幅滑落。

◆ **【新能源车需求缩量，钴锂价格连续下调】****【钴】**上海有色网数据，6月17日-6月21日，国内电解钴主流报价23.3-24.8万元/吨，最低价较上周下降了0.2万元/吨。四氧化三钴报16.6-17.1万/吨，较上周下降了0.4万元/吨。硫酸钴报3.9-4.1万/吨，较上周下降了0.1万元/吨。6月21日MB标准级钴报价13.85(-0.4)-14.5(-0.5)美元/磅，合金级钴报价14.5(-0.1)-15.15(-0.15)美元/磅。本周国内外钴价继续下跌，钴盐市场依旧悲观，主要由于下游需求疲软。**【锂】**上海有色

投资评级

领先大市-A 维持
首选股票
评级

002531	天顺风能	买入-A
300569	天能重工	买入-A
300316	晶盛机电	买入-A
601012	隆基股份	买入-A
002812	恩捷股份	买入-A
603799	华友钴业	买入-B
300073	当升科技	买入-A

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.34	-3.84	8.09
绝对收益	-2.31	-6.38	2.40

分析师

肖索

 SAC 执业证书编号: S09105180070004
 xiaosuo@huajinsec.cn
 021-20377056

相关报告

新能源设备：新能源汽车产销量分析：5月新能源车抢装不及预期，7月产销量有望见底 2019-06-17

新能源设备：第25周周报：5月新能源车销售10.4万辆，环比增长7.9% 2019-06-17

新能源设备：第24周周报：禁止各地推行新能源汽车限行限购，市场需求将充分释放 2019-06-10

新能源设备：第23周周报：风电、光伏发电项目建设有关事项通知落地，推动平价上网周期开启 2019-06-03

新能源设备：2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知落地，稳定市场预期倒逼技术进步 2019-05-31

网数据，6月17日-6月21日，锂产品报价70.0-74.0万吨，最低价较上周下降了1.0万元/吨。电碳主流价报7.3-7.6万元/吨，较上周下降0.2万元/吨。电池级氢氧化锂报价8.3-8.6万元/吨，较上周下降了0.1万元/吨。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价为13.1-13.9万元/吨，较上周下降了0.1万元/吨。三元前驱体NCM523报价为7.7-7.9万元/吨，较上周下降了0.2万元/吨。新能源汽车补贴过渡期即将结束，下游需求缩量，对三元动力电池及上游影响较为显著，未来锂价和三元材料价格仍有一定下调空间。**建议积极关注：华友钴业、天齐锂业。**

- ◆ **风险提示：**风电光伏新增装机不及预期、新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn