

# 新能源设备

# 行业周报

## 第 27 周周报：宁德时代拟加大欧洲基地投资，中低端产能持续出清

### 投资要点

◆ **【宁德时代：拟扩大对欧洲生产研发基地项目投资规模，总投资额不超过 18 亿欧元】**2019 年 6 月 25 日，宁德时代发布公告称，根据海外市场需求变化，拟扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过 18 亿欧元，包含原先预计的投资额 2.4 亿欧元，投资主体为公司全资子公司德国时代新能源科技（图林根）有限公司。该项目投资总额将用于建设锂离子动力电池生产基地及锂电池研发测试中心，包括土地购置及厂房购建、设备购置及安装、工程建设其他费用、预备费及运营所需流动资金等，项目建设期不超过 60 个月，共分两期，计划于 2021 年投产，预计在 2020 年达产后可实现产能 14GWh。宁德时代此次对海外锂电池项目的投资，将进一步深化公司全球化布局，提升公司在欧洲的产能和研发能力。近期，国内动力电池白名单取消，LG 与吉利签订战略合作，在 2019 年的新补贴政策正式实施的重重压力下，外资动力电池企业在国内的逐步渗透和国内优秀企业抢占海外市场正在同步进行，电芯行业的竞争将进入白热化阶段，价格战在所难免。我们认为动力电池行业的中低端产能将首当其冲，中高端产能的价格竞争将持续到电动车性价比超越燃油车。**建议积极关注：当升科技、恩捷股份、宁德时代。**

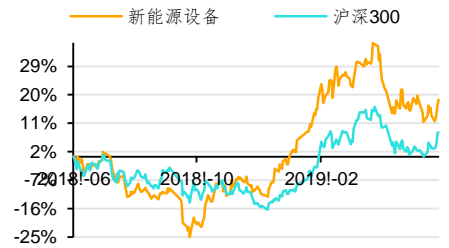
◆ **【单晶 PERC 电池片价格连续下调，多晶用硅料和硅片价格下跌】**PVInfoLink 数据，6 月 24 日-6 月 28 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 60.0 元/kg，较上周下降 1.6%。多晶硅致密料主流报价 76.0 元/kg，较上周上升 1.3%。多晶用硅料价格略微下跌，由于供应相对偏多，未来价格仍有下跌压力。单晶用硅料价格未来基本持稳。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.88 元/pc，较上周下降 1.1%。单晶硅片-180μm 主流报价 3.12 元/pc，单晶硅片-G1 158.75mm 主流报价 3.47 元/pc，单晶硅片价格均与上周持平。多晶硅片配合硅料跌价做出反应，其自身未来整体需求情况与 6 月相似。单晶硅片供应紧张，铸锭单晶下半年有望有更多出货。**【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 1.16 元/W，较上周下降 1.7%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 1.16 元/W，较上周下降 1.7%。本周多晶电池片价格保持稳定，单晶 PERC 产能已相当充足，近期处于供略过于求的状态，价格继续小幅下跌，预计未来一周价格仍会下降。**【组件】**275W 多晶组件主流报价 1.71 元/W，310W 单晶 PERC 组件主流报价 2.20 元/W，组件价格均与上周持平。国内 630 小幅抢装需求结束，7 月整体组件需求或将低于 6 月。**建议关注：隆基股份、晶盛机电。**

◆ **【新能源车补贴过渡期结束，钴锂价格持续下跌】****【钴】**上海有色网数据，6 月 24 日-6 月 28 日，国内电解钴主流报价 23.1-24.4 万元/吨，最低价较上周下降了 0.2 万元/吨。四氧化三钴报 16.4-16.9 万/吨，较上周下降了 0.2 万元/吨。硫酸钴报 3.8-4.0 万/吨，较上周下降了 0.1 万元/吨。6 月 28 日 MB 标准级钴报价 13.35 (-0.4) -13.95 (-0.4) 美元/磅，合金级钴报价 14.15 (-0.2) -14.60 (-0.2) 美

 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：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  
2019-06-24

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

元/磅。本周国内外钴价继续下跌，钴盐市场依旧疲软。国内市场下游动力市场需求减弱，数码市场需求平稳，未来钴价变动较为悲观。【锂】上海有色网数据，6月24日-6月28日，锂产品报价70.0-74.0万吨，持平。电碳主流价报7.2-7.5万元/吨，较上周下降0.1万元/吨。电池级氢氧化锂报价8.3-8.5万元/吨，最高价较上周下降了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，持平。三元前驱体NCM523报价为7.7-7.9万元/吨，持平。新能源汽车补贴过渡期结束，下游需求缩量，锂盐价格下滑。三元材料及前驱体价格本周持平，但需求减弱导致后市价格继续承压，将出现明显减产。**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.huajinsc.cn