

新能源设备

行业周报

第 28 周周报：双积分完成度好于预期，2021 年-2023 年积分要求或大幅提升

投资要点

◆ **【工信部：2018 年新能源车积分 403.53 万分，较 2017 年大幅增长】**2019 年 7 月 2 日，工信部公布了 2018 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。据公示，2018 年，我国 141 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2313.91 万辆，行业平均整车整备质量为 1456 公斤，平均燃料消耗量实际值为 5.80 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 992.99 万分，燃料消耗量负积分为 295.13 万分，燃料消耗量结余正积分为 697.86 万分；新能源汽车正积分为 403.53 万分，大幅高于 2017 年的 179.32 万分，燃油消耗量积分及新能源积分完成度均超预期。2018 年为双积分政策试行的第一年，从目前积分状况来看，新能源积分存在供过于求的问题。当前，工信部正在拟定 2021-2023 双积分政策实施草案，并即将进入公开征求意见阶段，我们预计未来双积分的积分比例要求将大幅提升，对车企在降油耗、发展新能源车型有很大的鞭策作用。**建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代。**

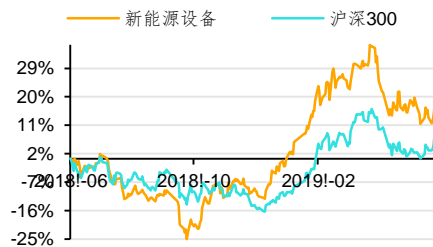
◆ **【单晶 PERC 电池片价格大幅降价，多晶市场走弱】**PVInfoLink 数据，7 月 1 日-7 月 5 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 59.0 元/kg，较上周下降 1.7%。多晶硅致密料主流报价 76.0 元/kg，较上周持平。多晶用硅料由于供应偏多价格继续下跌，单晶用硅料需求继续维持高位，硅料价差扩大。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.87 元/pc，较上周下降 0.5%。单晶硅片-180μm 主流报价 3.12 元/pc，单晶硅片-G1 158.75mm 主流报价 3.47 元/pc，单晶硅片价格均与上周持平。铸锭单晶价格主流报价 2.85 元/pc。电池线持续转往单晶，导致多晶硅片需求偏弱，降价压力较大。单晶硅片依旧供应紧张，价格高位维持。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.88 元/W，较上周下降 1.1%。单晶 PERC 电池片主流报价 1.12 元/W，较上周下降 3.4%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 1.12 元/W，较上周下降 3.4%。当前单晶 PERC 产能过剩，价格连续下跌且跌幅扩大，预计未来价格仍会下跌。受单晶 PERC 的影响，多晶电池片价格也小幅下跌。**【组件】**275W 多晶组件主流报价 1.71 元/W，持平。310W 单晶 PERC 组件主流报价 2.07 元/W，较上周下降 5.9%。7-8 月 PERC 组件整体需求偏弱，导致项目投标价格快速下滑。**建议关注：隆基股份、晶盛机电。**

◆ **【MB 钴创近三年新低，下游需求疲软】****【钴】**上海有色网数据，7 月 1 日-7 月 5 日，国内电解钴主流报价 22.0-23.3 万元/吨，较上周下降了 1.1 万元/吨。四氧化三钴报 15.6-15.8 万/吨，较上周下降了 0.8 万元/吨。硫酸钴报 3.6-3.8 万/吨，较上周下降了 0.2 万元/吨。7 月 5 日 MB 标准级钴报价 13.05(-0.1)-13.65(-0.2) 美元/磅，合金级钴报价 14.00(0)-14.45(0) 美元/磅。本周国内电解钴价格跌速较快，国内外钴价已跌破历史最低点。下游消费市场与三元市场疲软，钴盐市场跌势不止。**【锂】**上海有色网数据，7 月 1 日-7 月 5 日，锂产品报价 68.0-72.0 万吨，较上周下降了 2.0 万元/吨。电碳主流价报 7.1-7.4 万元/吨，较上周下降 0.1

 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

万元/吨。电池级氢氧化锂报价 8.1-8.3 万元/吨，最高价较上周下降了 0.2 万元/吨。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价为 12.5-13.3 万元/吨，较上周下降了 0.6 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.0-7.2 万元/吨，较上周下降了 0.7 万元/吨。本周锂盐即三元价格继续走低，三元材料及前驱体需求显著缩量，产能过剩明显，预计 7 月下游需求或仍不及预期。**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