

# 新能源设备

# 行业周报

## 第 31 周周报：上半年光伏海外市场大放异彩，预计下半年国内光伏建设容量超 30GW

### 投资要点

◆ **【中国光伏行业协会 CPIA：上半年光伏海外市场大放异彩，出口同比增长 31.7%】**7月25日，光伏行业协会召开光伏行业2019年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会，王勃华表示上半年海外光伏市场大放异彩，2019年上半年全球装机约47GW，我国出口同比增长31.7%。随着光伏发电的成本下降，海外市场发展有望继续加速。对于全球光伏发展远景展望，1、SPE预测2022年全球光伏累计装机达到1TW。2、预计到2050年，全球光伏装机将达到8500GW，风电装机6000GW，光伏和风电将占到全球电力装机的72.5%。可再生能源将占到全球发电量86%。3、2020-2050年全球平均年光伏装机267GW。对于我国光伏市场展望，1、今年光伏发电项目建设规模在50GW左右；2、预计年内可建成并网的装机容量在40~45GW左右；3、受光伏新政影响，我国2019年上半年光伏新增装机不足12GW，降幅超过50%。竞价和平价指标落地后，预计下半年我国还有超过30GW的建设容量。**重点推荐：隆基股份、晶盛机电。**

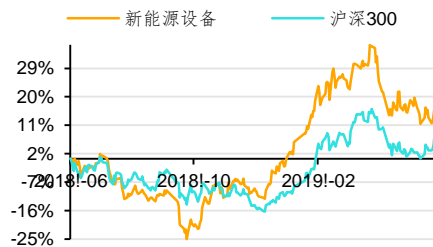
◆ **【PERC 电池片库存积压价格持续下跌，短期内难有起色】**PVInfoLink 数据，7月22日-7月26日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价58.0元/kg，多晶硅致密料主流报价76.0元/kg，本周硅料价格保持不变。本周单晶用料供应仍较为紧张，预估八月仍是持平或小幅看涨，但多晶用料供应充足，价格可能下滑。**【硅片】**多晶硅片主流报价1.85元/pc，较上周下降0.5%。单晶硅片-180μm主流报价3.12元/pc，单晶硅片-G1158.75mm主流报价3.47元/pc，与上周持平。多晶硅片部分，由于需求仍然疲弱，国内与国外价格同时下滑，但单晶硅片部分，依旧供不应求。**【电池片】**多晶电池片主流报价0.84元/W，较上周下降1.2%。单晶 PERC 电池片主流报价1.00元/W，较上周下降2.9%。双面单晶 PERC 电池片主流报价1.03元/W，较上周下降1.9%。PERC 电池片的库存持续积压，价格下跌且短期内难有起色，因此部份电池片厂家开始调低开工率，以控制库存水位。多晶电池片受到单晶 PERC 大幅降价影响，价格短期内仍然呈现缓跌趋势。**【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2.03元/W，较上周下降1.0%。本周国外组件价格保持不变，但国内需求还未明显增温，预估三季度整体组件价格持续微幅下跌。

◆ **【8月中旬材料需求有望恢复，钴盐价格小幅反弹】****【钴】**上海有色网数据，7月22日-7月26日，国内电解钴主流报价21.3-22.5万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报14.5-14.8万元/吨，均价较上周持平。硫酸钴报3.6-3.8万元/吨，均价较上周上涨0.1万元/吨。7月26日MB标准级钴报价12.3(-0.05)-12.65(-0.05)美元/磅，合金级钴报价12.45(-0.1)-13(-0.1)美元/磅。本周钴冶炼品供应商有意抬报价，但下游仍处于去库存周期，基本面难以支撑价格大幅反弹。**【锂】**上海有色网数据，7月22日-7月26日，锂产品报价64.0-67.0万元/吨，最低价较上周下降了2.0万元/吨。电碳主流价报6.7-7.0万元/吨，均价较

 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

上周下降 0.25 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 7.5-7.9 万元/吨,较上周下降了 0.25 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,均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 7.1-7.4 万元/吨,均价较上周上涨了 0.05 万元/吨,主要是受到镍钴价格波动扰动。电池企业开工率恢复进度缓慢,除高镍三元材料需求稳定外,其余产品订单稀少,本周材料厂仍以去库存为主,锂价或有继续下行风险。**积极关注:当升科技、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