

# 新能源设备

# 行业周报

## 第 32 周周报：MB 钴价全面反弹，新能源车有复苏迹象

### 投资要点

◆ **【MB 钴价全面反弹，锂电池排产有所增加】**【钴】上海有色网数据，7 月 29 日-8 月 2 日，国内电解钴主流报价 21.8-23.0 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。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，均价较上周持平。8 月 2 日 MB 标准级钴报价 12.2 (+0.1) -13 (+0.25) 美元/磅，合金级钴报价 12.4 (+0.05) -13 (+0.1) 美元/磅，本周 MB 钴价是自今年 4 月下降以来的首次全面反弹，考虑 6 折左右的折扣系数，原材料粗钴成本在 7.2-7.5 美元/磅，已经跌破部分大矿山成本线。再考虑到 9 月份新能源车的复苏以及海外夏休的结束，我们认为钴价反弹大概率能持续到 8 月底。【锂】上海有色网数据，7 月 29 日-8 月 2 日，锂产品报价 64.0-67.0 万元/吨，均价较上周持平。电碳主流价报 6.4-6.8 万元/吨，均价较上周下降 0.25 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 7.4-7.8 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 12.6-13.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.2-7.5 万元/吨，均价较上周上涨了 0.1 万元/吨。据鑫椏资讯报道，多家电池企业排产有所增加，8 月电池产量有明显恢复，主要是为 9 月的旺季做准备。**建议积极关注：华友钴业、当升科技、恩捷股份、天齐锂业、宁德时代。**

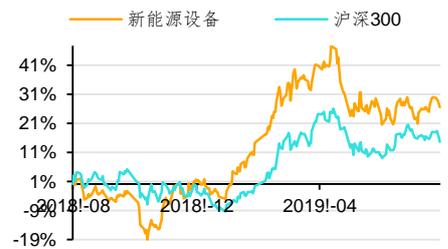
◆ **【2019H1 实现弃风电量和弃风率“双降”，国内首个风电平价项目提前 1 个月并网】**据能源局数据，2019 年上半年风电新增装机 9.09GW，累计并网 193GW。2019H1 风电发电量 2145 亿千瓦，同比增长 11.5%，弃风量 105 亿千瓦时，同比减少 77 亿千瓦时，平价弃风率 4.7%，同比下降 4pct，实现“双降”。7 月 31 日，中核汇能玉门黑崖子 50MW 风电平价示范项目实现并网。该项目是我国第一批的首个风电平价项目，项目于今年 3 月 25 日开建，仅用 4 个月就完成建设，比预期提前 1 个月。项目预计利用小时数超 3000 小时，造价控制在 5.7 元/W。项目的投建将形成良好的示范效应，在目前良好的风电发展势头下，我国风电平价上网进程有望加速。**建议积极关注：天能重工、天顺风能、金风科技。**

◆ **【电池片价格继续下行至 1 元/W，部分产能将退出市场】**PVInfoLink 数据，7 月 29 日-8 月 2 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 57.0 元/kg，较上周下降 1.7%，多晶硅致密料主流报价 75.0 元/kg，较上周下跌 1.3%。本周硅料不论单多晶价格都有些微下滑，主要由于目前市场供给充足，加上下游需求较弱，各环节的降价压力也传导到上游端。【硅片】多晶硅片主流报价 1.83 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-G1158.75mm 主流报价 3.47 元/pc，与上周持平。多晶硅片部分，由于受到单晶电池片大幅降价影响，多晶电池片价格也跟着下滑。【电池片】多晶电池片主流报价 0.83 元/W，较上周下降 1.2%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W，较上周下降 5.0%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 1.00 元/W，较上周下降 2.9%。随着开启新一个月的订单洽谈，

投资评级

**领先大市-A 维持**
**首选股票**
**评级**

300316	晶盛机电	买入-A
603799	华友钴业	买入-B
300569	天能重工	买入-A
002812	恩捷股份	买入-A
300073	当升科技	买入-A
601012	隆基股份	买入-A
002531	天顺风能	买入-A
300750	宁德时代	增持-A

**一年行业表现**


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.63	0.54	9.20
绝对收益	0.39	-3.70	22.24

**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 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 2019-07-28

新能源设备：第 30 周周报：北京出租车电动化补贴落地，2019-07-22

新能源设备：新能源汽车产销量分析：6 月抢装效应明显，7 月产销量或将大幅下滑 2019-07-15

新能源设备：2021 年-2023 年新能源车积分比例持续提升，弱化续航里程强化能耗指标 2019-07-10

新能源设备：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

2019-07-08

本周 PERC 电池片再度出现明显跌价，且价格已经跌破旧 PERC 产线的现金成本水位，预期整体减产幅度将会加大。多晶电池片受到单晶 PERC 大幅降价影响供给略增，加重了多晶电池片供过于求的情形，价格无法止跌。【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 1.99 元/W，较上周下降 2.0%。本周国外组件价格基本保持不变，但国内需求还未明显增温，可能需至九月才能够明显的拉动，届时国内需求有望快速回升。建议关注：晶盛机电、隆基股份。

- ◆ **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