

新能源设备

行业周报

第 35 周周报：上半年光伏新增装机 11.4GW，PERC 电池片价格筑底

投资要点

◆ **【国家能源局：2019 年上半年光伏建设新增装机 11.4GW，Q4 有望迎来新增装机高峰】** 2019 年 8 月 23 日，国家能源局数据，截至 2019 年 6 月底，全国光伏发电累计装机 18559 万千瓦，同比增长 20%，新增 1140 万千瓦。其中，集中式光伏发电装机 13058 万千瓦，同比增长 16%，新增 682 万千瓦；分布式光伏发电装机 5502 万千瓦，同比增长 31%，新增 458 万千瓦。从新增装机布局来看，2019 年上半年，华北地区新增装机 329.5 万千瓦，占全国的 28.9%；东北地区新增装机 26.0 万千瓦，占全国的 2.3%；华东地区新增装机 228.4 万千瓦，占全国的 20.0%；华中地区新增装机 135.9 万千瓦，占全国的 11.9%；西北地区新增装机 342.8 万千瓦，占全国的 30.1%；华南地区新增装机 76.8 万千瓦，占全国的 6.7%。国内光伏上半年整体装机较低，Q2-Q3 光伏竞价和平价项目指标均已落地，如果全年按行业协会 40-45GW 新增装机测算，Q4 有望行业装机高峰，环比 Q3 增速或在 100%以上。建议重点关注：**隆基股份、晶盛机电。**

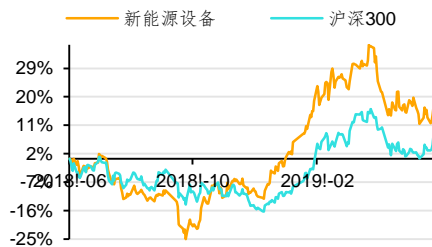
◆ **【PERC 电池片价格止跌，供应链价格探底】** PVInfoLink 数据，8 月 19 日-8 月 23 日，**【硅料】** 多晶硅菜花料主流报价 57.0 元/kg，较上周持平，多晶硅致密料主流报价 75.0 元/kg，较上周持平。本周硅料价格保持上周价格，硅料目前的供需关系较稳定，但预计九月硅料的供应会较八月增加，市场的需求是否能同时成长，将关系下个月的硅料价格走势。**【硅片】** 多晶硅片主流报价 1.82 元/pc，较上周持平。单晶硅片-180μm 主流报价 3.12 元/pc，单晶硅片-G1158.75mm 主流报价 3.47 元/pc，与上周持平。本周硅片价格无明显变化，考虑目前市况、单晶电池片的价格、单多晶电池片产线切换的因素等，预估单晶硅片的价格或将持平。**【电池片】** 多晶电池片主流报价 0.81 元/W，与上周持平。单晶 PERC 电池片主流报价 0.91 元/W，双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.93 元/W，与上周持平。本周 PERC 电池片价格未出现明显变动，持稳在每瓦 0.90-0.92 元人民币，在过去一个半月间大幅降价之后已经接近底部，但海外价格则因人民币的贬值而持续小幅跌价。**【组件】** 275W/330W 多晶组件主流报价 1.70 元/W，与上周持平。310W/370W 单晶 PERC 组件主流报价 1.93 元/W，较上周下降 0.5%。本周组件价格变化不大，八月下旬许多项目招投标开始启动，因此九月上旬对组件的拉动虽不如先前预期般旺盛，但九月中过后市场应能逐渐步入今年的旺季。

◆ **【钴价持续上涨，锂价仍然阴跌不止】** **【钴】** 上海有色网数据，8 月 19 日-8 月 23 日，国内电解钴主流报价 24.7-25.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。四氧化三钴报 17.5-18.5 万元/吨，均价较上周上涨 1.45 万元/吨。硫酸钴报 4.6-5.1 万元/吨，均价较上周上涨 0.4 万元/吨。8 月 23 日 MB 标准级钴报价 16 (+0.3) -16.7 美元/磅，合金级钴报价 16.5 (+0.3) -17.3 美元/磅，本周 MB 钴价继续上涨，而且本周部分下游刚需采购补货，生产商现货依旧紧张，报价居高不下。我们预计 8 月-9 月新能源车需求有望实现恢复性增长，后续 MB 钴价中枢有望上涨

 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：WTO 裁定美国违反世贸规则，四季度有望迎来光伏需求高峰 2019-08-22
- 新能源设备：新能源汽车产销量分析：7 月乘用车产销同比下滑，商用车抢装销量同比增长 2019-08-18
- 新能源设备：第 34 周周报：7 月新能源车产销量见底，MB 钴价持续上行 2019-08-18
- 新能源设备：第 33 周周报：嘉能可计划年底关停 Mutanda，MB 钴价加速反弹 2019-08-12
- 新能源设备：第 32 周周报：MB 钴价全面反弹，新能源车有复苏迹象 2019-08-05

至 20 美元/磅。【锂】上海有色网数据,8 月 19 日-8 月 23 日,锂产品报价 63.0-66.0 万元/吨,均价较上周下降了 1.0 万元/吨。电碳主流价报 6.15-6.45 万元/吨,均价较上周下降 0.05 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 7.15-7.45 万元/吨,较上周下降了 0.05 万元/吨。三元材料方面,NCM523 动力型三元材料主流价为 13.0-13.8 万元/吨,均价较上周上涨 0.2 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 8.4-8.8 万元/吨,均价较上周上涨了 0.6 万元/吨,三元前驱体交易价格上涨,主要是成本端镍钴价格上涨所致,企业担忧后市价格持续上涨,积极拉涨报价。本周锂价仍然在供应商去库存的压力下阴跌不止。**建议积极关注:华友钴业、当升科技。**

- ◆ **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