

新能源设备

行业周报

第37周周报：9月新能源车产销量有望恢复增长，MB钴价中枢继续上行

投资要点

◆ **【镍钴盐价格持续上涨，动力三元复苏缓慢】**8月新能源车合格证数据约7.2万辆，同比和环比下行，基本符合市场预期，9月产销量有望快速恢复。【钴】上海有色网数据，9月2日-9月6日，国内电解钴主流报价26.2-27.2万元/吨，均价较上周上涨1.0万元/吨。四氧化三钴报19.3-20.3万元/吨，均价较上周上涨0.8万元/吨。硫酸钴报5.0-5.4万元/吨，均价较上周上涨0.2万元/吨。9月6日MB标准级钴报价16.8(+0.15)-17.5美元/磅，合金级钴报价17.05-18.35(+0.3)美元/磅，本周MB钴价继续上涨，带动钴系产品持续上涨，但金属钴内外价差依然存在，预计随着国内出口电钴的增多，价差将逐步修复。钴盐方面，在数码需求的支撑下，短期内价格支撑力度较强。【锂】上海有色网数据，9月2日-9月6日，锂产品报价63.0-66.0万元/吨，均价较上周持平。电碳主流价报6.0-6.35万元/吨，均价较上周下降0.08万元/吨。电池级氢氧化锂报价6.9-7.2万元/吨，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13.8-14.6万元/吨，均价较上周上涨0.7万元/吨。三元前驱体NCM523报价为9.2-9.7万元/吨，均价较上周上涨了0.5万元/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。9月进入消费类电池传统小旺季，锂需求有所增加，但当前市场供应竞争激烈，价格回升难度较大，但海外锂矿逐步洗牌，龙头电池厂入手锂矿资源，锂矿过剩预期得到修复，预计随着国内锂盐冶炼厂库存水平逐步平稳，锂价或逐步企稳。**重点推荐：华友钴业、当升科技。**

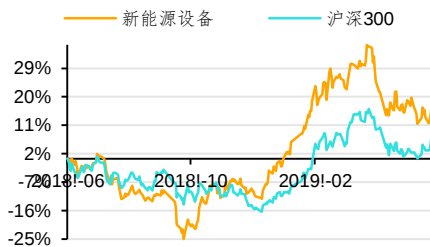
◆ **【中上游价格筑底，海内外组件价格持续下跌】**PVInfoLink数据，9月2日-9月6日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价58.0元/kg，多晶硅致密料主流报价75.0元/kg，较上周持平。本周硅料价格除了海外多晶用硅料价格上涨外，其他价格依旧保持，目前硅料端没有明显库存，加上市场回温的势头已经有所出现，预估随着市场库存陆续消化，硅料在第四季还是有望小幅上涨。【硅片】多晶硅片主流报价1.82元/pc，较上周持平。单晶硅片-180μm主流报价3.12元/pc，单晶硅片-G1158.75mm主流报价3.47元/pc，与上周持平。本周除海外多晶硅片价格有所下滑之外，其他均与上周持平，下滑的原因也来自于汇率的变化。单晶方面由于市场上对于单晶硅片的需求确实较为缓和，其低价部分略微下跌，但均价持平。【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0.90元/W，与上周持平。双面单晶PERC电池片主流报价0.92元/W，与上周持平。G1158.75mm单晶PERC电池片主流报价0.93元/W。由于组件厂对电池片的需求开始增加，电池片厂因为买气渐增也开始调涨报价，然而本周仍处于买卖双方拉锯的情势，实际成交价格暂时还与上周持平，落在每瓦0.90-0.91元的区间。【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1.88元/W，较上周下降2.1%。随着中国内需回温的时程较原先预期晚，一直维持较高开工率的组件环节整体库

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：2019年中报总结：风电光伏稳步增长，新能源车上游利润向中游电池转移 2019-09-05

新能源设备：能源革命，势在必行 2019-09-02

新能源设备：第36周周报：特斯进入免购置税目录，MB钴价继续上行 2019-09-02

新能源设备：第35周周报：上半年光伏新增装机11.4GW，PERC电池片价格筑底 2019-08-26

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

存也略有提升，使得近期国内的招投标价格更显积极，本周国内的主流价格已来到每瓦 1.85-1.9 元。多晶组件价格则较为平稳，落在每瓦 1.7 元左右。**重点推荐：**隆基股份、晶盛机电。

- ◆ **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