

## 新能源设备

## 行业周报

### 第38周周报：8月新能源车产销量环比恢复性增长，光伏中上游价格触底反弹

#### 投资要点

◆ **【中汽协：8月新能源车产量8.7万辆，同比下降12.1%，环比增长2.9%】**2019年9月11日，中汽协数据，2019年8月新能源汽车产销量分别为8.7万辆和8.5万辆，同比分别下跌12.1%和15.8%，环比分别增长2.9%和6.4%。累计来看，1-8月份产销分别为79.9万辆和79.3万辆，同比分别增长31.6%和32.0%。由于7月份为新能源补贴新政的首月，8月开始政策边际影响减弱，产销量有所提升。后续随禁止新能源车限购限行等促进新能源车消费的政策推动下，产销量将继续逐月攀升，全年产销量有望达150万辆。**重点推荐：当升科技，建议关注：恩捷股份、宁德时代。**

◆ **【钴盐价格持续上涨，锂盐价格依然承压】**【钴】上海有色网数据，9月9日-9月13日，国内电解钴主流报价27.3-28.3万元/吨，均价较上周上涨1.1万元/吨。四氧化三钴报19.8-20.8万元/吨，均价较上周上涨0.5万元/吨。硫酸钴报5.3-5.7万元/吨，均价较上周上涨0.3万元/吨。9月13日MB标准级钴报价17-18美元/磅，合金级钴报价17.25-18.4美元/磅，周价格仍在上升，粗钴折扣系数也上升至66%-68%。本周国内外钴价继续上涨，市场流通低价货源较为有限，下游担忧外媒价格持续上涨，国内生产商报价跟涨。【锂】上海有色网数据，9月9日-9月13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，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价6.8-7.1万元/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13.8-14.6万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体NCM523报价为9.4-9.9万元/吨，均价较上周上涨了0.2万元/吨，三元前驱体交易价格继续上涨，主要是镍钴价格持续上涨给予成本支撑，但下游接受能力有限，厂商向下传导涨价较为吃力。当前锂盐价格依然承压，若碳酸锂价格持续下滑，部分冶炼厂或有转产计划。**重点推荐：华友钴业，建议积极关注：天齐锂业。**

◆ **【光伏中上游价格出现触底反弹】**PVInfoLink数据，9月9日-9月13日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价59.0元/kg，均价较上周增长1.7%。多晶硅致密料主流报价75.0元/kg，较上周持平。本周硅料市场持续看旺，除了多晶用硅料价格小幅上涨外，单晶用料的供需状态也略为紧张，预期在月底新签订单时有望明显上涨。【硅片】多晶硅片主流报价1.83元/pc，均价较上周增长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。本周国内多晶硅片在需求提升以及硅料上涨的双重因素下，价格小幅上涨，多数成交在每片1.81-1.85元人民币之间，但在目前市场供应较为紧张的情况下，预期后续价格仍是会继续往上攀升。【电池片】多晶电池片主流报价0.82元/W，均价较上周增长1.2%。单晶PERC电池片主流报价0.91元/W，均价较上周增长1.1%。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，与上周持平。本周电池片成

投资评级

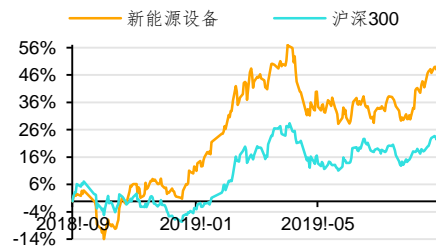
领先大市-A 维持

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	6.54	6.15	26.08
绝对收益	14.08	14.83	48.60

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 2019-09-09

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

交区间拉大，大多落在每瓦 0.90-0.93 元人民币之间，且随着旺季即将到来，电池厂接单情况佳，部分厂家已将本月订单接满，因此短期内价格仍然看涨。【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 1.87 元/W，较上周下降 0.5%。近期随着中国内需回温的时程较晚，一直维持较高开工率的组件环节库存水位偏高，投标价格积极，近期国内的主流价格已来到每瓦 1.85-1.9 元人民币。多晶组件价格则较为平稳，落在每瓦 1.7 元人民币上下。**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.huajinsec.cn