

新能源设备

行业周报

第40周周报：9月新能源车产销量恢复性增长或不及预期，MB钴价上涨放缓

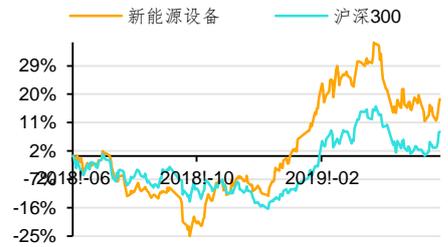
投资要点

- ◆ **【合格证数据：新能源车乘用车9月1日-20日产量同比下滑22.3%】**据真锂研究报道，我国新能源乘用车9月1日-20日合格证产量同比-22.3%，与7、8月份相当（但今年中秋在13号，所以前20日生产日较去年同期少1天，对应20日就是5%的产量影响，调整后产量增速大约-17%左右）。如果按照这个数据估算9月新能源乘用车产销量数据约7.3-7.8万辆，考虑到去年10月基数较高，在没有新增政策刺激下，10月产销量同比增速不乐观。
- ◆ **【国常会：明年取消煤电价格联动，改为“基准价+上下浮动”，工商业电价只降不升】**9月26日国常会议决定，从2020年1月1日起，对尚未实现市场化交易的燃煤发电电量取消煤电价格联动机制，将现行标杆上网电价机制，改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。基准价按各地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动范围为上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，具体电价由发电企业、售电公司、电力用户等通过协商或竞价确定。会议特别强调明年暂不上浮，特别要确保一般工商业平均电价只降不升，居民、农业等民生范畴用电继续执行现行目录电价。据悉当前燃煤发电市场化交易电量已占约50%，电价明显低于标杆上网电价。若取消煤电价格联动机制，将有助于降低企业用电成本。本次决定强调的是“煤电电价”，目前只针对尚未实现市场化交易的燃煤发电电量，新能源发电仍旧执行原来标杆上网电价，新能源的存量项目将不受影响。但长期来看，如果全国煤电上网电价持续下行，将加大新能源平价上网难度，行业全面平价进程或将延缓，注意行业风险。
- ◆ **【多晶硅片价格持续上涨，PERC组件价格略有下降】**PVInfoLink数据，9月23日-9月27日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价60.0元/kg，多晶硅致密料主流报价75.0元/kg，较上周持平。本周硅料依旧僵持，部分企业的价格小幅变化，整体来看单晶用料仍是持平，多晶用料依旧紧张。**【硅片】**多晶硅片主流报价1.85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。本周国内多晶硅片持续往上拉抬价格，低价、均价、高价同步上涨。单晶硅片方面价格不变，十月将是单晶硅片需求是否回升的关键。**【电池片】**多晶电池片主流报价0.82元/W，均价较上周持平。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0.92元/W，与上周持平。G1 158.75mm单晶PERC电池片主流报价0.93元/W，与上周持平。由于下游组件端的需求还不明朗，因此本年度的十一长假备货潮并不如往年旺盛，本周电池片价格维持。**【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1.84元/W，较上周下降1.1%。目前组件端的消化情况不佳，因此组件厂持续积极报价，国内的PERC组件主流价格已来到每瓦1.83-1.9元人民币。多晶组件价格则较为平稳。**建议关注：隆基股份、晶盛机电、通威股份。**

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：第39周周报：新一批泛在电力物联网招标启动，新能源发电量持续增长
 2019-09-23

 新能源设备：新能源汽车产销量分析：8月新能源乘用车环比微增，商用车环比大幅下滑
 2019-09-20

 新能源设备：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
 2019-09-15

 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

- ◆ **【MB 钴价上涨放缓，锂盐阴跌不止】**【钴】上海有色网数据，9月23日-9月27日，国内电解钴主流报价 28.5-29.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.5 万元/吨。四氧化三钴报 21.8-22.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.8 万元/吨。硫酸钴报 5.6-6.0 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。9月27日 MB 标准级钴报价 17.6(0)-18.1(0) 美元/磅，合金级钴报价 18(0)-18.5(0) 美元/磅。本周钴系产品继续上涨，但受制于动力下游依然疲软，涨价难以传导，实际成交量很少。10月5日，云南高级人民法院将拍卖昆明泛亚公司 21 吨金属钴，起拍价 18.65 万元/吨（总价 391.65 万元），大幅低于目前市场价，该批次拍卖最终的成交价格将对未来钴价走势起到指引作用。【锂】上海有色网数据，9月23日-9月27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 5.9-6.2 万元/吨，均价较上周下降 0.125 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 6.5-6.8 万元/吨，较上周下降了 0.125 万元/吨。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价为 14.6-15.4 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 10.0-10.5 万元/吨，均价较上周上涨了 0.1 万元/吨，本周三元前驱体交易价格继续上涨，生产商极力向下传导成本压力，但下游市场需求低迷，成本传导速度较慢。本周锂盐价格继续下跌，当前正极材料需求较为稳健，锂盐价格下行空间有限，短期关注生产商出货意愿，长期价格走势仍需关注库存消耗与需求增长。**建议积极关注：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