

新能源设备

行业周报

第 42 周周报：9 月新能源汽车产量不及预期，单晶硅片价格出现下滑

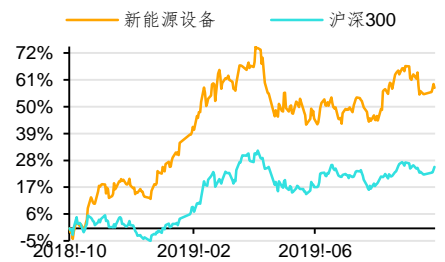
投资要点

- ◆ **【合格证数据：9 月我国新能源汽车产量约 7.64 万辆，同比下降 31.24%，环比增长 5.97%】**合格证数据，2019 年 9 月我国新能源汽车产量约 7.64 万辆，同比下降 31.24%，环比增长 5.97%；动力电池装机量约 3.95GWh，同比下降 30.82%，环比增长 14.81%，动力电池装机量在连续两个月同环比下滑后，环比出现回升，回升幅度不及预期。9 月动力电池装机中，磷酸铁锂环比回升明显；在电池企业方面，中航锂电挺进前三，欣旺达晋升前五。
- ◆ **【工信部：2017 年再清算 20.7 万辆车，应发补贴 220 亿】**10 月 11 日，工信部发布了《关于 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况的公示》，公示显示 2017 年企业共计申报新能源汽车推广数 236881 辆，企业申请清算资金 244 亿元，专家组核定新能源汽车推广数 207409 辆，应清算补助资金总额为 220 亿元。补贴落地后有助于产业链上下游排产放量。**建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代。**
- ◆ **【节后交易清淡，钴锂价格震荡】****【钴】**上海有色网数据，10 月 7 日-10 月 11 日，国内电解钴主流报价 28.5-29.5 万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报 22.0-23.0 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。硫酸钴报 5.6-6.0 万元/吨，均价较上周持平。10 月 11 日 MB 标准级钴报价 17.7 (0) -18.15 (0) 美元/磅，合金级钴报价 18.1 (0) -18.5 (0) 美元/磅。本周钴价呈现震荡趋势，上下波动幅度 15%，价格有下行压力。**【锂】**上海有色网数据，10 月 7 日-10 月 11 日，锂产品报价 62.5-65.5 万元/吨，均价较上周下降 0.5 万元/吨。电碳主流价报 5.9-6.2 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 6.4-6.8 万元/吨，较上周下降了 0.05 万元/吨。**【材料】**三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价为 14.7-15.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 10.1-10.6 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小幅上涨，镍钴原料价格维持强势，生产商极力向下游传导成本压力，但动力市场需求依然不振，数码市场竞争激烈卖方难有议价空间，成本传导速度较慢。本周锂盐价格小幅下跌，但当前正极材料需求较为稳健，锂盐价格下行空间有限，短期生产商降价出货意愿较弱，锂盐价格或低位小幅震荡。建议积极关注：华友钴业、天齐锂业。
- ◆ **【单晶硅片价格下滑，需求恢复不显著】**PVInfoLink 数据，10 月 7 日-10 月 11 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。本周国内单、多晶硅料价格没有明显变化，由于国内终端市场的需求还是没有转好，因此预估硅料价格到 10 月底不会有太大变化。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.88 元/pc，均价较上周增长 1.6%。单晶硅片-180μm 主流报价 3.06 元/pc，均价较上周下跌 1.9%。单晶硅片-G1158.75mm 主流报价 3.41

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
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	-3.88	4.33	32.45
绝对收益	-5.41	7.04	55.82

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 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
2019-09-30
- 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 月新能源车乘用车环比微增，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

元/pc，均价较上周下跌 1.7%。本周国内多晶硅片持续往上拉抬价格，但由于下游的市况不佳，多晶硅片的后势变化可能会较大。【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。本周电池片价格暂时还未出现太大变动，但受到下游组件持续跌价的压力，电池片涨价较为困难。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.70 元/W，与上周持平。315W/375W 单晶 PERC 组件主流报价 1.82 元/W，较上周下降 1.1%。由于国内需求尚未明显回温、且仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，本周国内单晶组件的价格跌势还未停歇。**建议重点关注：通威股份、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