

新能源设备

行业周报

第43周周报：新能源车短期需求低迷，中长期渗透率有望达20%

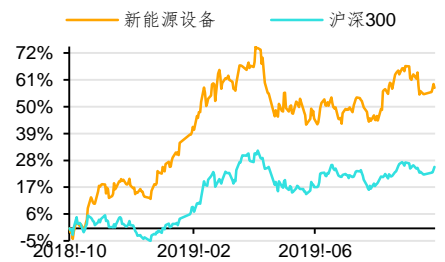
投资要点

- ◆ **【2025年新能源车销量有望占比汽车总销量的20%】**据汽车纵横报道，有媒体爆出由工信部主导起草的《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见稿。作为新能源汽车行业纲领性政策，该规划为未来十五年中国新能源汽车的发展指明了方向。纯电动车成为主流，燃料电池商用车。到2025年，新能源汽车竞争力明显提高，销量占当年汽车总销量的20%。
- ◆ **【中汽协：9月新能源车销售8.0万辆，同比减少34.2%，环比减少6.5%】**2019年10月14日，中汽协发布9月份新能源汽车产销数据。新能源汽车2019年9月产销分别完成8.9万辆和8.0万辆，同比下降29.9%和34.2%，环比分别增长2.0%和下降6.5%；累计来看，1-9月份产销分别完成88.8万辆和87.2万辆，同比增长20.9%和20.8%。9月产销量同比依旧下滑，而且环比未出现明显增长，市场需求仍略疲软，我们预计今年全年我国新能源车产销量有望达130-140万辆。**建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代。**
- ◆ **【汽车动力电池产业创新联盟：9月动力电池装机4GWh，同比下降30.9%】**据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2019年9月，我国动力电池装车量共计4.0GWh，同比下降30.9%，环比上升14.3%。其中三元电池、磷酸铁锂电池装车量分别为2.9GWh和0.9GWh，环比分别上升7.5%和47.9%，9月份新能源客车产量小幅上升，一定程度提升磷酸铁锂电池装车水平。2019年1-9月，我国动力电池装车量累计42.1GWh，同比累计增长46.5%，其中三元电池装车量累计29.0GWh，占总装车量68.9%，同比累计增长70.7%；磷酸铁锂电池装车量累计12.0GWh，占总装车量28.4%，同比累计增长8.3%。动力电池同比大幅下滑，主要是受新能源车产销量下滑影响，但动力电池同比下滑幅度小于新能源车产销量下滑幅度，主要是新能源车单车平价带电量有所提升。我们预计动力电池今年全年出货量有望达65-70GWh。
- ◆ **【短期钴价震荡，锂产品价格下跌】****【钴】**上海有色网数据，10月14日-10月18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，硫酸钴报5.6-6.0万元/吨，均价较上周持平。10月18日MB标准级钴报价17.75(+0.05)-18.1(0)美元/磅，合金级钴报价18.1(0)-18.5(0)美元/磅。本周钴价依然呈现震荡趋势，鉴于钴基本面依然供过于求，即便过剩有所收窄且更为集中，但仍为买方强势市场。**【锂】**上海有色网数据，10月14日-10月18日，锂产品报价62.5-65.5万元/吨，均价较上周持平。电碳主流价报5.8-6.1万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨。电池级氢氧化锂报价6.1-6.6万元/吨，较上周下降了0.25万元/吨。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，均价较上周持平。三元前驱体NCM523报价为10.1-10.6万元/吨，均价较上周持平，本周三元前驱体签单不活跃，部分生产商

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	-8.05	-3.23	25.97
绝对收益	-9.73	-1.61	49.40

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：新能源汽车产销量分析：9月市场需求低迷，产销量不及预期 2019-10-18
- 新能源设备：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 2019-10-14
- 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月新能源乘用车环比微增，商用车环比大幅下滑 2019-09-20

表示由于镍钴价格有回调趋势，已收到下游材料厂一定压价压力。本周锂盐价格依然下跌，且碳酸锂价格已逼近国内冶炼厂生产成本线，但需求无明显改善，市场只能被动出清，而且预计年内锂价难有起色。**建议积极关注：华友钴业、天齐锂业。**

- ◆ **【市场需求回暖但不及预期，多晶电池片价格再度下跌】**PVInfoLink 数据，10月14日-10月18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、多晶硅料价格维持上周价格，目前市场皆观望下游硅片价格是否调降从而对硅料产生下行压力。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.88 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片-180 μ m 主流报价 3.06 元/pc，单晶硅片-G1158.75mm 主流报价 3.41 元/pc，均价较上周持平。本周国内多晶硅片出货疲弱，市场上多晶硅片降价氛围浓重，尽管目前多数企业还在执行前期订单，本周价格没有太大调整，但就目前的电池片价格水平来看，近期内硅片价格可能会出现较明显的降幅。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.80 元/W，均价较上周下降 2.4%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.92 元/W，均价较上周上涨 1.1%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.93 元/W，均价较上周上涨 1.1%。G1 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.94 元/W，均价较上周上涨 1.1%。市场需求有所回暖，但不如预期，本周单晶电池整体成交均价有些微提升。但多晶产品终端需求不佳，库存累积是本周价格明显回跌，而且跌价也难以刺激终端需求，短期内多晶市场都将偏弱看待。**【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 1.81 元/W，较上周下降 0.5%。由于国内需求虽在逐步回温，但仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，导致国内单晶组件的价格跌势还未停歇，且短期内价格依然偏弱看待。**建议积极关注：晶盛机电、通威股份、隆基股份。**
- ◆ **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