

新能源设备

行业周报

第45周周报：前三季度可再生能源稳步推进， 钴盐价格回落

投资要点

◆ **【国家能源局：前三季度光伏新增装机 15.99GW】** 10月29日，国家能源局数据：截至2019年9月底，我国可再生能源发电装机达到7.64亿千瓦，同比增长8.2%；其中，水电装机3.55亿千瓦（其中抽水蓄能2999万千瓦）、风电装机1.98亿千瓦、光伏发电装机1.90亿千瓦、生物质发电装机2116万千瓦。可再生能源利用水平显著提高：2019年9月底，可再生能源发电量达14371亿千瓦时，同比增长约11%。其中，水电8938亿千瓦时，同比增长7.9%；风电2914亿千瓦时，同比增长8.9%；光伏发电1715亿千瓦时，同比增长28.1%；生物质发电804亿千瓦时，同比增长19.4%。光伏发电并网运行情况：前三季度，全国光伏新增装机1599万千瓦，其中，光伏电站773万千瓦；分布式光伏826万千瓦。全国弃光电量32.5亿千瓦时，弃光率1.9%，同比下降1.0个百分点。整体来看，光伏新增装机需求恢复较预期时点延后，竞价和平价项目或延期至明年一季度完成并网。**建议关注：晶盛机电、通威股份、隆基股份。**

◆ **【中汽协：北京2万辆出租车明年“油改电”占比超20%】** 10月30日，据北京交通广播报道，北京市交通委相关负责人表示，到明年底北京市将有近2万辆出租车更新为电动出租车，占全市出租车总数比例超20%，助力达成《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》目标。将运营车辆改为纯电动汽车，可以让市民直接接触到新能源汽车，打消市民对新能源汽车的顾虑，促进新能源市场回暖。**建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代。**

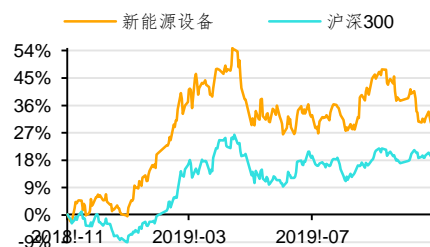
◆ **【钴产品价格回落，锂盐价格继续下跌】** 【钴】上海有色网数据，10月28日-11月1日，国内电解钴主流报价28.0-29.5万元/吨，均价较上周下降0.25万元/吨。四氧化三钴报22.0-23.0万元/吨，均价较上周持平。硫酸钴报5.3-5.8万元/吨，均价较上周下降0.25万元/吨。11月1日MB标准级钴报价17.5(0)-18.5(0)美元/磅，合金级钴报价18(0)-18.5(0)美元/磅。本周MB钴价虽然维持上周水平，但是钴盐价格显著下滑，而且市场担忧后市需求，多以接单回款，减轻库存为采购策略，交易价格承压下调。【锂】上海有色网数据，10月28日-11月1日，锂产品报价60.0-63.0万元/吨，均价较上周下降2.5万元/吨。电碳主流价报5.7-5.9万元/吨，均价较上周下降0.15万元/吨。电池级氢氧化锂报价6.1-6.4万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价为14.7-15.3万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨。三元前驱体NCM523报价为9.7-10.2万元/吨，均价较上周下降0.4万元/吨，本周三元前驱体价格下滑，由于市场需求不佳，生产商竞争压力较大，出货不畅，下游压价采购，交易价格仍有进一步下滑压力。由于下游市场对春节前需求预期较为悲观，锂市场交易疲乏，生产商不得已调低价格以保证出货，锂盐价格阴跌不止。**建议积极关注：华友钴业、天齐锂业。**

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级
300073 当升科技	买入-A
603799 华友钴业	买入-B
300316 晶盛机电	买入-A
300569 天能重工	买入-A
601012 隆基股份	买入-A
002812 恩捷股份	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	-9.18	-7.67	15.04
绝对收益	-5.56	-2.20	35.17

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44周周报：特斯拉上海工厂投产，2020年燃煤电价下行 2019-10-28

新能源设备：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% 2019-10-21

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

- ◆ **【菜花硅料价格略有上涨，多晶电池片价格走弱跌破成本水平，组件价格下跌】**
- PVInfoLink 数据，10月28日-11月1日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 61.0 元/kg，均价较上周上涨 1.7%。多晶硅致密料主流报价 74.0 元/kg，均价较上周持平。本周硅料持续供应紧张，多晶硅料均价部分稍微上抬。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.83 元/pc，均价较上周下降 0.5%。单晶硅片-180 μ m 主流报价 3.06 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片-G1158.75mm 主流报价 3.31 元/pc，均价较上周下降 2.9%。本周国内多晶硅片持续调降，受电池厂拉货力道衰退及下游需求疲弱的双重影响下，来到每片 1.80-1.84 人民币之间。单晶方面 11 月价格基本上持稳。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.72 元/W，均价较上周下降 6.5%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.92 元/W，双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.93 元/W，G1 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.94 元/W，均价与上周持平。本周进入新一轮的价格洽谈，需求不振的常规多晶电池片也已经跌至人民币 0.72/W，此价格已经低于大多数产能的现金成本水位，加上后续多晶需求可能难有起色，恐怕会导致部分厂家持续抛售库存，价格可能还会下探。单晶 PERC 电池片部分，由于部分国内启动的项目为传统 M2 尺寸的需求，因此近期 M2 需求反而略优于大尺寸电池片。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.69 元/W，均价较上周下降 0.6%。315W/375W 单晶 PERC 组件主流报价 1.78 元/W，较上周下降 0.6%。由于厂商预计四季度中国内需可能持续不如预期，本周不论多晶还是单晶组件价格都有所降低。
- ◆ **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