

# 新能源设备

# 行业周报

## 第46周周报：10月新能源车需求低迷，光伏单晶 PERC 电池片价格反弹

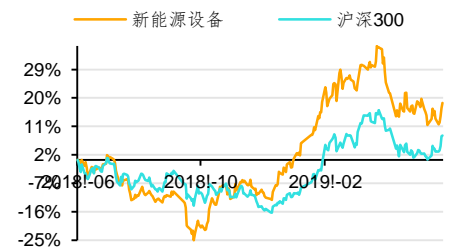
### 投资要点

- ◆ **【乘联会：10月新能源乘用车销量6.6万台，环比增加1%】**10月新能源乘用车批发销量6.6万台，同比下降45.4%，环比9月增长1%。销量低迷主要是由于6月底补贴退坡带来的销售成本大幅上涨，叠加国六插混的短缺困扰。10月纯电动乘用车批发5.1万台，增速同比增长-46%，环比增长7%；其中A级电动车同比增长6%，A00级同比下降78%；限购城市新能源需求放缓且低线级市场新车需求相对低迷。10月插混车型批发销量1.46万台，同比下降44%，环比下降1%。19年1-10月新能源乘用车批发84.4万台，同比增速17.0%。目前新能源市场仍持续处于退坡后的调整期，叠加二手新能源车的低价冲击，去年下半年纯电动A00级的持续拉升在今年没有出现。
- ◆ **【合格证：10月新能源汽车合格证产量为8.2万辆，环比增加8.5%】**合格证数据：10月新能源汽车合格证产量为8.2万辆，环比增加8.5%。其中新能源乘用车产量为7.2万辆，占比86.8%；新能源客车产量为0.3万辆，占比3.7%；新能源专用车产量为0.8万辆，占比9.5%。10月动力电池装机量为4.1GWh，环比微增3.1%。其中三元电池装机量3GWh，占比72.5%；磷酸铁锂电池装机量1.1GWh，占比25.9%。1-9月，新能源汽车合格证产量共91.3万辆，考虑到当前国内汽车市场整体需求低迷，新能源汽车失去补贴优势后对燃油汽车的替代效应减弱；同时，在运营市场逐渐饱和的背景下，新能源汽车当前新增需求有限，全年产量出现负增长可能性较大。
- ◆ **【修订双积分管理办法允许外资车企转让积分，德国计划提升新能源车补贴】**11月7日，国务院正式指出要优化汽车外资政策，并保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。其中修订乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法，允许外资在华投资的整车企业间转让积分。11月6日，路透社报道德国政府计划将现在电动车补贴从3000欧元提升至4500欧元/辆，售价超4万欧元的车型补贴提升至5000欧元。长期来看汽车电动化大趋势不变，我国政府仍在通过多种非补贴的办法扶持产业发展。展望明年是合资品牌车型放量的第一年，同时也是双积分的结算的第一年，在今天的低基数下，明年产销有望高增长。**建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代。**
- ◆ **【动力电池阶段性大幅减产，钴锂价格进一步承压】**【钴】上海有色网数据，11月4日-11月8日，国内电解钴主流报价27.0-28.5万元/吨，均价较上周下降1.0万元/吨。四氧化三钴报20.6-21.6万元/吨，均价较上周下降1.4万元/吨。硫酸钴报4.9-5.3万元/吨，均价较上周下降0.45万元/吨。11月8日MB标准级钴报价17.2-17.8(-0.2)美元/磅，合金级钴报价17.6(-0.1)-18.1(-0.1)美元/磅。本周MB钴价下跌，而且由于下游反映终端消费不佳，预计年前难有起色，生产商担忧销路，纷纷降价出货，以求落袋为安，预计短期内钴价仍有相当下行压力。

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
300409	道氏技术	增持-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：2019年三季度报总结：电芯环节承接上游利润转移，风电光伏处于景气周期 2019-11-06
- 新能源设备：第45周周报：前三季度可再生能源稳步推进，钴盐价格回落 2019-11-04
- 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

【锂】上海有色网数据，11月4日-11月8日，锂产品报价 59.0-62.0 万元/吨，均价较上周下降 1.0 万元/吨。电碳主流价报 5.7-5.9 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 6.1-6.4 万元/吨，均价较上周持平。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价为 14.2-14.8 万元/吨，均价较上周下降 0.5 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 9.2-9.7 万元/吨，均价较上周下降 0.5 万元/吨，本周前驱体价格回落，是因为原料镍钴价格持续下滑，下游订单疲软，生产商对下游压价还盘只得接受。随着下游新能源汽车需求疲软，动力三元电池大量减产，削弱锂盐市场需求量，国内外冶炼厂竞争压力加剧，后市锂盐价格仍有下行压力。**建议积极关注：华友钴业、天齐锂业、道氏技术。**

◆ **【整体多晶供应链价格混乱，单晶 PERC 电池片价格上涨】**PVInfoLink 数据，11月4日-11月8日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 61.0 元/kg，多晶硅致密料主流报价 74.0 元/kg，均价较上周持平。本周单多晶硅料价格持稳，一线大厂基本上无新订单签订，大多执行前期订单。单晶方面四季度单晶用料供应略低于单晶硅片需求，供应略显紧张，加上龙头硅片厂报价持稳的情况下，单晶硅料价格有所支撑。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.79 元/pc，均价较上周下降 2.2%。单晶硅片-180 $\mu$ m 主流报价 3.06 元/pc，单晶硅片-G1158.75mm 主流报价 3.31 元/pc，均价与上周持平。受到多晶电池价格崩盘及多晶需求低迷影响，本周国内多晶硅片价格呈现跳水式滑落，部分小厂及贸易商为保住现金流，低于市场成交价抛货销售，也扰乱市场行情。单晶硅片方面价格维持不变。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.696 元/W，均价较上周下降 3.3%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.94 元/W，均价较上周上涨 2.2%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.94 元/W，均价较上周上涨 1.1%。G1 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.96 元/W，均价较上周上涨 2.1%。需求不振的常规多晶电池片价格在本周更显混乱，小厂及贸易商抛售价格，让市场上整体价格区间拉大，此价格已经低于大多数产能的现金成本水位，随着多晶产线已陆续转回生产单晶、或是干脆关停，国内多晶电池片价格应该已接近底部。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，且整体价格稍有拉抬。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.67 元/W，均价较上周下降 1.2%。315W/375W 单晶 PERC 组件主流报价 1.77 元/W，较上周下降 0.6%。在多晶电池片、硅片相继崩落后，多晶组件价格也呈现混乱局面，组件端的常规多晶产品订单也并不乐观，即使降价对需求的刺激在短期内也无法体现，近期价格将持续混乱。**建议重点关注：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