

新能源设备

行业周报

第48周周报：海外整车厂发力电动车，单晶系列产品价格依旧坚挺

投资要点

◆【宝马增加对宁德时代的订单至73亿欧元，奥迪与比亚迪就电池采购进行洽谈】

11月21日，宝马集团宣布增加对宁德时代的订单，从2018年中期宣布的40亿欧元订单额增至73亿欧元（约合568亿元）（合同期限从2020年到2031年），其中宝马集团为45亿欧元，宝马中国生产基地为28亿欧元。11月24日，据第一电动报道，奥迪公司表示正在与中国企业比亚迪就购买电动汽车电池一事进行商谈，此举将会打破奥迪在中国对单一供应商的依赖。奥迪和比亚迪还探讨了深化合作的可能性，包括成立一家合资企业，或入股比亚迪的电池业务部门。奥迪在中国销售的Q2L e-tron的电池电芯是由宁德时代制造。对比亚迪来而言，与奥迪这样的全球豪华品牌合作，将有助于它与规模更大的竞争对手宁德时代展开竞争。在国内新能源车持续低迷的背景下，海外传统车企发力新能源车迹象明显，2020年海外新能源车需求有望超预期，**建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代。**

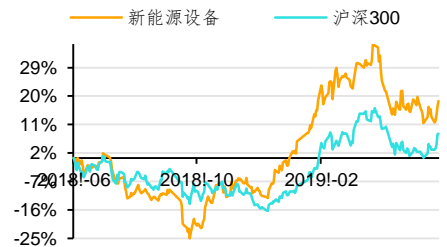
◆【财政部：运营补贴预拨付，以奖代补助力新能源公交运营】11月20日，财政部经济建设司发布《提前下达2020年节能减排补助资金预算对地方分配结果》。结果显示，2017年度新能源汽车推广应用补助资金总计约160亿元；2018年度节能与新能源公交车运营补贴资金总计约153亿元；共计313亿元。此次下发的补助资金中，运营补贴占比接近50%。中央采取以奖代补方式支持新能源公交车，让新能源公交车的运营企业能够实实在在享受优惠。

◆【短期悲观情绪浓厚，钴锂价格依旧颓靡】【钴】上海有色网数据，11月18日-11月22日，国内电解钴主流报价25.0-27.3万元/吨，均价较上周下降0.15万元/吨。三氧化二钴报19.0-20.0万元/吨，均价较上周下降0.5万元/吨。硫酸钴报4.4-4.7万元/吨，均价较上周下降0.4万元/吨。11月22日MB标准级钴报价16.15（-0.35）-17.15（-0.35）美元/磅，合金级钴报价16.75（-0.05）-17.5美元/磅。本周MB钴价继续下滑，带动钴价进一步下跌，下游消费商观望心态较重，少量低价成交。【锂】上海有色网数据，11月18日-11月22日，锂产品报价58.0-61.0万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报5.4-5.7万元/吨，均价较上周下降0.2万元/吨。电池级氢氧化锂报价5.4-6.0万元/吨，均价较上周下降0.15万元/吨。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价为13.3-14.6万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨。三元前驱体NCM523报价为8.7-9.2万元/吨，均价较上周下降0.2万元/吨，本周三元前驱体价格继续下滑，本月订单持续疲软，生产商出货压力较大。随着下游新能源电池市场减产幅度超50%，市场成交清淡，生产企业急于出货，被迫调减价格。短期内钴锂价格波动关注需关注春节备货提振需求边际好转及终端去库存进度。**建议积极关注：华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业、道氏技术。**

投资评级

领先大市-A 维持
首选股票
评级

002812	恩捷股份	买入-A
603799	华友钴业	买入-B
300073	当升科技	买入-A
300316	晶盛机电	买入-A
601012	隆基股份	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	-2.54	-9.79	4.61
绝对收益	-3.74	-9.03	27.09

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：10月产销同比继续下滑，全年产销量或迎负增长
 2019-11-18

 新能源设备：第47周周报：新一轮刺激汽车消费措施有望落地，单晶PERC电池片价格坚挺
 2019-11-18

 新能源设备：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
 2019-11-11

 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

◆ **【单晶系列产品价格依旧坚挺，多晶电池片、组件库存难消化，价格跌势未停歇】**

PVInfoLink 数据，11 月 18 日-11 月 22 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 59.0 元/kg，均价较上周下降 1.7%。多晶硅致密料主流报价 74.0 元/kg，均价较上周持平。本周多晶用料价格持续走弱，但成交量偏少，主要仍是执行前期订单或调整订单价格持续执行，受铸锭厂家下调开工率及关停影响，硅料厂开始有库存出现，预期接下来几周的时间中，多晶用料价格仍存在跌价可能性。单晶用料部分，在硅料厂持续增加单晶用料比例及下游需求稳定因素下，价格与上周相同。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.77 元/pc，均价较上周下降 0.6%。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 3.31 元/pc，均价与上周持平。本周多晶硅片延续上周跌价氛围，虽然部分硅片跌势趋缓，市场上抛货恐慌氛围逐渐消失，但受到多晶整体后市需求低迷的影响，硅片跌价态势仍然存在。单晶方面本周变化不大。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.65 元/W，均价较上周下降 3.6%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.94 元/W，双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.94 元/W，G1 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.96 元/W，均价较上周持平。多晶电池片的抛售仍在持续，本周主流价格依旧下跌，目前的价格水平已低于多数厂商的现金成本水位，因此预期 12 月会有更多产能转回单晶、或是减产因应。单晶 PERC 电池片需求仍然较稳定，预估电池片厂商仍会尝试小幅抬高报价，实际成交则视 12 月整体组件需求热度而定。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.62 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，均价较上周持平。从近期开标的项目来看，本周多晶组件的价格仍在持续下探。单晶 PERC 组件部分，近期国内价格已较为平缓。**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