新能源设备

行业周报

第 49 周周报：钴价或再次触底反弹，单晶 PERC 电池片价格继续上涨

投资要点

- **【《2021-2035 年新能源汽车发展规划》有望在年底形成上报稿】**11 月 29 日，据证券时报消息，工信部正在联合多家单位组成编写组，形成了《2021 年-2035 年新能源汽车发展规划》初稿，并征求了地方行业主管部门和《规划》咨询委意见。征求意见稿提出了两个阶段性目标：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%。到 2030 年，新能源汽车形成市场竞争优势，销量占当年汽车总销量的 40%。初稿还提到了燃料电池汽车产业发展的有关内容。上述发展规划在年底左右形成上报稿。按 20%的乘用车渗透率测算，我国 2025 年新能源车产销量有望达 600 万辆，较目前水平仍有 4 倍增长空间，**建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代、璞泰来、新宙邦。**

- **【Mutanda 提前一个月停产，MB 钴价有望再次触底反弹】**11 月 27 日，据 SMM 报道，嘉能可的子公司 Mutanda Mining 在周一发给员工的一封信中显示，由于该公司目前难以获得硫酸的原因，嘉能可位于刚果民主共和国的 Mutanda 矿山已经暂停运营（11 月 25 日）。比嘉能可之前官方宣布停产维护和保养的时间点，提前了一个月。大型矿山的退出以及手抓矿供应量的下滑或将造成 2020 年全球钴原料供应紧张。需求端方面，在 2020 年新能源车复苏叠加 5G 换机潮的背景下，钴价有望再次触底反弹，钴价中枢有望提升至 20-25 美金/磅。

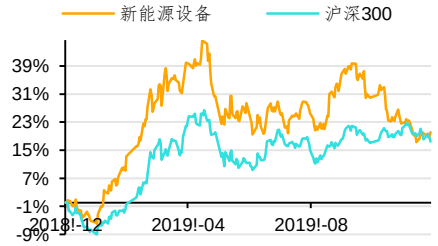
- **【锂电池需求疲软，钴锂价格持续下滑】**【钴】上海有色网数据，11 月 25 日-11 月 29 日，国内电解钴主流报价 25.0-27.0 万元/吨，均价较上周下降 0.15 万元/吨。四氧化三钴报 17.7-18.7 万元/吨，均价较上周下降 1.3 万元/吨。硫酸钴报 4.2-4.5 万元/吨，均价较上周下降 0.2 万元/吨。11 月 29 日 MB 标准级钴报价（-0.2）15.75-16.3（-0.2）美元/磅，合金级钴报价 16.4-17.15 美元/磅。本周 MB 钴价持续下跌，下游买方采购迟疑且心理价位预期较低，市场成交价格重心进一步走低。【锂】上海有色网数据，11 月 25 日-11 月 29 日，锂产品报价 57.0-60.0 万元/吨，均价较上周下降 1.0 万元/吨。电碳主流价报 5.2-5.5 万元/吨，均价较上周下降 0.2 万元/吨。电池级氢氧化锂报价 5.3-5.9 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 13.0-14.2 万元/吨，均价较上周下降 0.35 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 8.4-8.8 万元/吨，均价较上周下降 0.35 万元/吨，市场对次月订单需求仍在下滑，生产商出货压力较大。由于动力电池减产动作明显，终端市场疲软，企业对后世仍持悲观情绪，部分企业由于库存、现金流等压力主动降价出货。**建议积极关注：华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、道氏技术、合纵科技。**

- **【单晶 PERC 电池片价格上涨，多晶系列产品价格进一步下跌】**PVInfoLink 数据，11 月 25 日-11 月 29 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 59.0 元/kg，均价与上周持平。多晶硅致密料主流报价 74.0 元/kg，均价与上周持平。本周硅料价格与

投资评级　领先大市-A 维持

首选股票		评级
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
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	1.00	-11.63	2.21
绝对收益	-2.13	-12.14	22.88

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S09105180070004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

新能源设备：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 2019-11-25

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

上周变化不大，但多晶用料弥漫着跌价氛围，买卖双方交易持续僵持。单晶用料部分，在目前单晶硅片供应稍紧的情况来看，但随着先前检修硅料厂恢复满载加上新产能释放，单晶用料供应略为提升。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.73 元/pc，均价较上周下降 2.3%。单晶硅片-180μm 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。由于近期多晶产品需求低迷，在多晶电池库存偏高及拉货力度衰退影响下，本周多晶硅片延续跌价走势，预期下周国内及海外多晶硅片仍有一波跌价空间。单晶方面本周价格变化不大，但由于现况单晶硅片供应稍紧，单晶需求热度将延续至今年底。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.63 元/W，均价较上周下降 3.1%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W，均价较上周上涨 1.1%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W，均价较上周上涨 1.1%。G1 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.97 元/W，均价较上周上涨 1.0%。本周即使目前的价格低于多数厂商的现金成本水位，但部分一线大厂持续维持常规多晶产线全开，因此短期内库存压力预计难以消化，多晶电池片的跌价仍未停歇。单晶方面由于整体需求佳，国内单晶 PERC 电池片价格小幅上扬。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.61 元/W，均价较上周下降 0.6%。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，且价格还在持续往下。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.huajinsc.cn