

新能源设备

行业周报

第51周周报：11月新能源车环比增长，多晶用料跌破历史低点

投资要点

◆ **【中汽协：11月新能源车销售生产11.0万辆，同比减少26.9%，环比增长16.0%】**

12月10日，根据中汽协数据，2019年11月新能源汽车产销分别为11.0万辆和9.5万辆，同比分别下跌36.9%和43.7%，环比分别增长16.0%和27.1%；累计来看，1-11月份产销分别完成109.3万辆和104.3万辆，同比分别增长3.6%和1.3%。11月新能源车产销同比依旧下滑，环比有所增长，主要是因为补贴退坡购车消费需求低迷。长期来看，随着新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）的落地，再次确认汽车电动化大趋势不变。**建议积极关注：恩捷股份、当升科技、宁德时代、璞泰来、新宙邦。**

◆ **【短期需求低迷，钴锂价继续承压】**【钴】上海有色网数据，12月9日-12月13日，国内电解钴主流报价25.0-26.6万元/吨，均价较上周下降0.2万元/吨。

四氧化三钴报16.7-17.7万元/吨，均价较上周下降0.45万元/吨。硫酸钴报4.2-4.5万元/吨，均价与上周持平。12月13日MB标准级钴报价15.25（-0.25）-15.75（-0.45）美元/磅，合金级钴报价15.6（-0.15）-16.25（-0.25）美元/磅。本周MB钴价在经历短暂平稳后，受到现货订单减少的影响下再次下行，国内钴价也开始逐步回落。由于3C和电动汽车领域的需求继续低迷，钴盐价格出现松动迹象。【锂】上海有色网数据，12月9日-12月13日，锂产品报价57.0-60.0万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报5.05-5.3万元/吨，均价较上周下降0.075万元/吨。电池级氢氧化锂报价5.2-5.7万元/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12.7-13.7万元/吨，均价较上周下降0.1万元/吨。三元前驱体NCM523报价为7.7-8.0万元/吨，均价较上周下降0.05万元/吨，本周三元前驱体价格小幅下滑，由于年末将至不少下游电池厂选择去库存，以至于订单量持续下降。本周锂价继续下跌，下跌幅度收敛，随着消费类和动力市场进入淡季，市场交易惨淡，但是随着明年一季度包括特斯拉、大众、宝马在内的外资车企采购计划开始启动，市场需求或有好转。**建议积极关注：华友钴业、天齐锂业。**

◆ **【多晶用料跌破历史低点，单晶PERC电池片价格坚挺】**PVInfoLink数据，12月9日-12月13日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价53.0元/kg，均价较上周下降8.6%。

多晶硅致密料主流报价73.0元/kg，均价与上周持平。本周多晶用料价格大幅下滑，由供需面来看，年底前上下游库存控制的考虑，加上近期中效产品热度增加，导致多晶用料需求持续低迷，价格一路下探，本周价格跌破历史低点。【硅片】多晶硅片主流报价1.62元/pc，均价较上周下降3.6%。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。本周多晶硅片延续低迷氛围价格全面下行，低价抛售状况充满整个市场。在主流多晶终端需求仍不见好转的情况下，大部分生产线已经转向中效产品，部分企业产出比例甚至高于主流多晶。单晶部分由于市场相对较为稳定，价格变化

投资评级

领先大市-A 维持
首选股票
评级

601012	隆基股份	买入-A
002812	恩捷股份	买入-A
603799	华友钴业	买入-B
300316	晶盛机电	买入-A
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：第50周周报：11月新能源车产量环比改善，钴价出现企稳迹象 2019-12-09

新能源设备：《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿）落地，夯实行业长期增长逻辑 2019-12-04

新能源设备：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 2019-12-02

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

不大。【**电池片**】多晶电池片主流报价 0.61 元/W，均价较上周下降 1.6%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W，双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W，G1 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.97 元/W，均价与上周持平。在价格已低于多数厂商现金成本水位的情况下，本周多晶电池片的跌价已较为趋缓。单晶方面由于部分国内项目抢装年底并网、加上欧美等海外市场年底拉货潮，垂直整合厂采买力道增强，让单晶电池片供货略显紧张，整体需求佳。【**组件**】275W/330W 多晶组件主流报价 1.60 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，均价与上周持平。由于步入了年底前的抢装潮，近期国内的组件价格已较为稳定。**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