2020 年 04 月 12 日
行业研究●证券研究报告

新能源设备

行业周报

第 16 周周报：新能源车销量逐渐复苏，《能源法》公开征求意见

投资要点

- **【中汽协：3 月新能源车销售 5.3 万辆，环比增长 301.3%】**4 月 10 日，中汽协数据，3 月新能源汽车（不含特斯拉）销售 5.3 万辆，同比下降 53.2%，环比增长 301.3%；一季度新能源汽车累计销售 11.4 万辆，同比下降 56.4%。3 月动力电池装机 2.8GWh，同比下降 45.6%，环比增长 363.2%；一季度动力电池累计装车 5.7GWh，同比下降 53.8%。受国内疫情影响，新能源汽车一季度销量下滑明显，但从 3 月销售数据来看，在各地鼓励汽车消费政策刺激下，国内新能源汽车市场正在逐渐恢复。**建议积极关注：恩捷股份、宁德时代、华友钴业、当升科技、赣锋锂业、天齐锂业。**

- **【隆基 G1、M6 单晶硅片降价 0.15 元】**4 月 8 日，隆基股份发布单晶硅片价格公示，单晶硅片 P 型 M6 180μm 厚度（166/223mm）由 3.41 元/片降为 3.26 元/片，而单晶硅片 P 型 158.75/223mm 180μm 厚度由 3.32 元/片降为 3.17 元/片，相较于 3 月 25 日公布的价格下调 0.15 元/片。此次紧急调价主要是因为受海外疫情影响，产业链对 Q3 需求普遍悲观，寻求降价刺激下游需求。我们认为随着降价传导至组件端，国内平价项目有望超预期落地，**重点推荐：晶盛机电、通威股份、爱旭股份、隆基股份，建议积极关注中环股份、迈为股份、锦浪科技、福莱特、福斯特。**

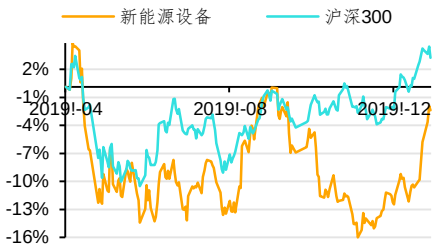
- **【《能源法》公开征求意见】**4 月 10 日，国家能源局发布关于《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》公开征求意见的公告。征求意见稿提出，国家鼓励高效清洁开发利用能源资源，支持优先开发可再生能源，以及建立可再生能源消纳保障制度。此次征求意见稿是在 2017 年《中华人民共和国能源法（送审稿）》修改稿基础上进一步修改完善而形成的，若进展顺利，将有望促进可再生能源法、电力法等相关能源领域法律加速修改和完善，最终促进中国能源朝着市场化、清洁化、智能化、综合化方向发展。

- **【国内需求持续低迷，钴锂价格继续承压】**【钴】上海有色网数据，4 月 6 日-4 月 10 日，国内电解钴主流报价 23.7-25.5 万元/吨，均价较上周下跌 0.5 万元/吨。四氧化三钴报 17.5-18.0 万元/吨，均价较上周下跌 0.5 万元/吨。硫酸钴报 4.4-4.7 万元/吨，均价较上周下跌 0.05 万元/吨。4 月 10 日 MB 标准级钴报价 15.6（0）-16.15（0）美元/磅，合金级钴报价 16.0（0）-16. 5（0）美元/磅。本周钴价继续下跌，虽然南非继续延长“封国”消息，短期内对市场起少许支撑作用，但是主要影响因素的下游需求持续低迷，少许钴盐厂资金承压，依旧出现低价出货行为。【锂】上海有色网数据，4 月 6 日-4 月 10 日，金属锂报价 56.0-59.0 万元/吨，均价较上周下跌 2.0 万元/吨。电碳主流价报 4.5-4.85 万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价 5.3-5.9 万元/吨，均价较上周持平。本周锂盐价格维稳，虽然部分矿厂开始进入检修阶段，产量减少，但是下游需求持续走弱，导致

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票		评级
600732	爱旭股份	买入-A
601012	隆基股份	买入-A
300316	晶盛机电	买入-A
600438	通威股份	买入-A
002129	中环股份	买入-B
300751	迈为股份	买入-B
002812	恩捷股份	买入-A
300750	宁德时代	增持-A
002460	赣锋锂业	买入-B
002466	天齐锂业	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

报告联系人 宇文甸
yuwendian@huajinsc.cn

相关报告

新能源设备：第 15 周周报：特斯拉一季度超预期，光伏上网电价政策落地 2020-04-07

新能源设备：第 14 周周报：比亚迪发布刀片电池，钴锂价格继续承压 2020-03-30

新能源设备：怎么看三星最新的 Ag-C 材料全固态电池技术？ 2020-03-27

新能源设备：第 13 周周报：发改委新政要求建立新能源汽车推广机制，单晶产业链价格维稳 2020-03-23

电池级碳酸锂订单零星，价格仍在承压。【三元材料】上海有色网数据，4 月 6 日-4 月 10 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.9-12.5 万元/吨，均价较上周下跌 0.15 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 7.4-7.6 万元/吨，均价较上周下跌 0.05 万元/吨。本周前驱体价格持续下滑，下游动力市场需求未回暖，数码市场订单减少，材料厂压价严重，前驱体厂家被迫降价出货。

- **【海外需求持续疲软，单多晶系列价格继续下探】**PVInfoLink 数据，4 月 6 日-4 月 10 日，**【硅料】**多晶硅菜花料主流报价 41.0 元/kg，均价较上周下降 4.7%。多晶硅致密料主流报价 71.0 元/kg，均价较上周下降 2.7%。本周单多晶用料价格全面下探，主要是受海外疫情严峻的影响，终端需求持续疲软，下游单多晶硅片企业面对厂内仍有硅料库存前提下，对于硅料采购意愿稍低，以观望态度为主。**【硅片】**多晶硅片主流报价 1.35 元/pc，均价较上周下降 3.6%。单晶硅片主流报价 3.01 元/pc，均价与上周持平。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.11 元/pc，均价较上周下降 4.6%。本周单多晶硅片价格继续下行，主要是受海外疫情影响，下游需求推延，供应链价格持续悲观的预期心理，加之下游电池片企业仍有库存，采购意愿不强。**【电池片】**多晶电池片主流报价 0.565 元/W，均价较上周下降 1.9%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.84 元/W，均价较上周下降 1.2%。双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.84 元/W，均价较上周下降 1.2%。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.86 元/W，均价较上周下降 2.3%。本周单多晶电池片价格持续下降，主要是受疫情影响海外需求递延，海外单晶电池片订单逐步减少，而多晶电池片由于印度封锁影响，订单也锐减。**【组件】**275W/330W 多晶组件主流报价 1.48 元/W，均价较上周下降 0.7%。315W/375W 单晶 PERC 组件主流报价 1.65 元/W，均价较上周下降 0.6%。本周单多晶组件价格小幅下跌，随着海外疫情持续延烧，海外终端厂商呈现观望，不仅原先成交的订单陆续出现要求递延交货的情形，也几乎无新成交订单，预计成交量可能持续稀少，后续组件及整体供应链开工率可能都会进一步调整。
- **风险提示：**国内光伏、新能源车需求恢复不及预期；海外疫情风险。

新能源设备：新能源汽车产销量分析： 疫情爆发导致 2 月产销降幅扩大，动力电池市场集中度进一步提升 2020-03-19

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