

新能源设备

行业周报

第 49 周周报：钴产品价格大跌，《清洁能源消纳行动计划》助风电光伏平价上网

投资评级 **领先大市-A 维持**

投资要点

◆ 本周核心观点：

1、【海内外钴价持续下行，碳酸锂价格继续企稳】鑫椏资讯数据，11月24日-11月30日，国内电解钴主流报价下降至37.5-39万元/吨，较上周下跌约2.5万元/吨，硫酸钴本周出现较大跌幅，报7.1-7.4万元/吨。四氧化三钴价格跌破30万/吨，目前报在28-29万元/吨之间。海外，11月30日MB低等级钴报32.0(-0.4)-32.6(-0.75)美元/磅，高等级钴报31.8(-0.6)-32.6(-0.75)美元/磅。国内外钴产品价格全线下跌，主要是嘉能可出口禁令取消，预期2019年行业供大于求，需求端表现未超预期，在海外钴业巨头没有减产的计划下，钴价仍有较大的下跌空间。碳酸锂方面价格连续三周保持不变，电碳主流价8.0-8.5万元/吨，较上周无变化。电池级氢氧化锂报11.0-11.5万元/吨，较上周小跌0.2万元/吨。盐湖锂冬季减产，年内碳酸锂价格下跌空间有限，明年碳酸锂总体供大于求，开春后价格恐将继续下行。三元材料价格变动不大，NCM523动力型三元材料主流价在16.0-17.0万元/吨左右，NCM523容量型三元材料报价在15.0-15.5万元/吨，较上周下调了0.3万元/吨，单晶523三元材料主流报价在17.0-18.0万元/吨，811型主流价维持在23万元/吨。六氟磷酸锂长单价格稳定，目前主流报价短期上涨至9.2-9.7万元/吨。整体来看，明年锂钴原材料产品价格或将持续下行，目前时点，**重点推荐锂电中游龙头：恩捷股份、当升科技、宁德时代**，关注：天齐锂业、赣锋锂业、藏格控股、合纵科技、华友钴业。

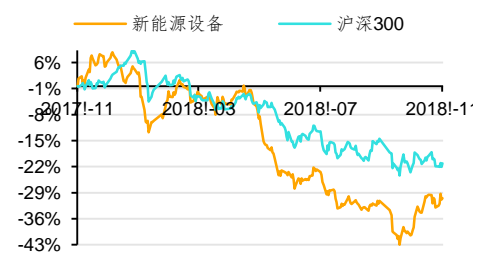
2、【清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）落地，部分地区弃风弃光率要求提升】11月30日，据光伏网报道，国家发改委、能源局近期印发了《关于清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）的通知》。《通知》明确了2018-2020年各项清洁能源利用率指标。2018年，弃风率低于12%（力争控制在10%以内）。2019年，弃风率低于10%（力争控制在8%左右）。2020年，弃风率控制在合理水平（力争控制在5%左右），2018-2020年弃光率均需控制在5%以下。《通知》同时给出了新疆、甘肃、黑龙江、内蒙古等地区的风电光伏利用率的量化指标，和今年4月份的征求意见稿相比，整体指标没有变动，但个别地区弃风弃光率要求明显提高。我们认为随弃风率下降以及光伏电站建设成本的下降，风电光伏发电均有望在2020年前实现大范围的平价上网，产业链有望在平价上网后实现高速增长。**重点关注光伏龙头：隆基股份、晶盛机电、阳光电源**。明年钢材价格大概率下行，**建议重点关注风电中游：天能重工、天顺风能、泰盛风能、金雷风电**。

◆ **行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为0.34%、0.59%、0.93%。上周涨幅前五位的股票是科恒股份（300340.SZ），当升科技（300073.SZ），亿纬锂能（300014.SZ），新宙邦（300037.SZ），天赐材料（002709.SZ）涨幅分别为18.35%，17.63%，16.11%，15.34%，15.28%。

◆ **风险提示：**新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件

首选股票		评级
002812	恩捷股份	买入-A
300073	当升科技	买入-A
300750	宁德时代	增持-A
002466	天齐锂业	买入-A
002531	天顺风能	买入-A
601012	隆基股份	买入-A
603799	华友钴业	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	13.41	7.06	-9.35
绝对收益	14.01	2.21	-30.15

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 48 周周报：原材料价格下行，利润或向中下游转移 2018-11-26

新能源设备：第 47 周周报：第 314 批次目录公示，明年新能源乘用车有望继续高增长 2018-11-19

新能源设备：2018 年 10 月新能源汽车产销量分析：10 月销量环比增长 13.7%，全年有望超 110 万辆 2018-11-12

新能源设备：第 46 周周报：KCC 暂停粗钴销售，钴价有望反弹 2018-11-12

新能源设备：第 45 周周报：光伏政策反转，2020 年光伏装机容量有望上调约 30%至 270GW 2018-11-05

内容目录

一、行业板块回顾.....	3
(一) 板块行情.....	3
(二) 公司行情.....	3
二、行业重大新闻动态.....	4
(一) 国内行业重大新闻（国家层面）.....	4
1、国家能源局、发改委印发《清洁能源消纳行动计划 2018—2020》.....	4
2、交通部：限滴滴两周整改，未完成前禁止顺风车上架.....	4
3、四部委联合发布《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》.....	4
4、2016 年未过审新能源车重新清算补贴.....	4
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、北京第八批新能源汽车财政补贴公示 金额达 53677.401 万元.....	5
2、河南:2020 年力争全省新能源车产能达 30 万辆 网联汽车新车占比达到 50%.....	5
3、郑州实施单双号限行 悬挂新能源号牌车辆不受限.....	5
4、东莞发布新能源汽车地补征求意见稿 按国补 1:0.5 执行.....	5
5、宁德时代 73 亿元投锂电池项目.....	5
6、陕西发布充电设施建设运营管理方法 每 2000 辆车至少配建 1 座快充站.....	6
7、奇瑞捷豹路虎投资 70 亿进军新能源.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	6
1、瑞银报告：电池成本特斯拉、松下最低 宁德时代第四.....	6
2、丰田计划于 2020 年推动 Safety Sense 的应用.....	6
3、大众电池供应商 SKI 拟 61.5 亿在美新建电池工厂 产能达 55Gwh.....	6
4、日产发布能源计划 二次利用聆风电池.....	7
三、公司及行业动态.....	7
四、重点跟踪公司估值一览表.....	9
五、风险提示.....	9

图表目录

表 1：各板块涨幅及估值对比（截至 11 月 30 日）.....	3
表 2：新能源板块周涨跌幅排行榜（前五名）.....	3
表 3：新能源板块周涨跌幅排行榜（后五名）.....	4
表 4：新能源行业重点公司公告.....	7
表 5：锂电池产业链材料价格一览（2018.11.30）.....	9
表 6：重点跟踪公司估值一览表.....	9

一、行业板块回顾

(一) 板块行情

表 1: 各板块涨幅及估值对比 (截至 11 月 30 日)

板块名称	52 周涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	PE	上周 PE
WIND 宁德时代产业链指数成份	-24.59	0.27	12.47	12.05
锂矿	-40.85	-1.06	30.50	28.79
WIND 锂电池指数成份	-33.98	-1.24	25.89	24.64
WIND 钴指数成份	-33.71	-2.22	15.15	14.73
SW 光伏设备成份	-26.60	-2.57	20.77	19.74
SW 风电设备成份	-43.17	-2.62	16.00	15.36
SW 综合电力设备商成份	-26.17	-2.83	24.03	24.12
WIND 燃料电池指数成份	-36.26	-4.15	8.87	8.93
WIND 新能源汽车指数成份	-33.44	-4.75	11.84	11.79

资料来源: Wind 资讯, 板块涨跌幅使用算数平均, PE 使用整体法 (剔除负值), 华金证券研究所

上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 0.34%、0.59%、0.93%。其中 WIND 宁德时代产业链指数成份上升了 0.27%；锂矿、WIND 锂电池指数成份、WIND 钴指数成份、SW 光伏设备成份、SW 风电设备成份、SW 综合电力设备商成份、WIND 燃料电池指数成份、WIND 新能源汽车指数成份分别下降了 1.06%、1.24%、2.22%、2.57%、2.62%、2.83%、4.15%、4.75%。市盈率方面，本周仅有 SW 综合电力设备商成份、WIND 燃料电池指数成份板块有所下降，其他均为上升。

(二) 公司行情

上周涨幅前五位的股票是科恒股份 (300340.SZ)，当升科技 (300073.SZ)，亿纬锂能 (300014.SZ)，新宙邦 (300037.SZ)，天赐材料 (002709.SZ) 涨幅分别为 18.35%，17.63%，16.11%，15.34%，15.28%。

表 2: 新能源板块周涨跌幅排行榜 (前五名)

代码	名称	现价	最高	最低	1 周涨跌幅 (%)	30 日涨跌幅 (%)	今年初至本周末涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
300340.SZ	科恒股份	15.67	15.97	12.90	18.35	28.65	-51.18	33.24
300073.SZ	当升科技	27.75	28.50	23.28	17.63	23.83	5.94	121.19
300014.SZ	亿纬锂能	14.56	14.95	12.31	16.11	25.52	-25.33	124.56
300037.SZ	新宙邦	25.12	25.68	21.51	15.34	15.12	21.47	95.31
002709.SZ	天赐材料	24.30	24.41	20.38	15.28	25.78	-46.91	82.54

资料来源: wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是紫江企业 (600210.SH)，金银河 (300619.SZ)，沃格光电 (603773.SH)，德威新材 (300325.SZ)，三孚股份 (603938.SH)，跌幅分别为 7.36%，6.73%，5.30%，4.81%，3.64%。

表 3: 新能源板块周涨跌幅排行榜 (后五名)

代码	名称	现价	最高	最低	1 周涨跌幅 (%)	30 日涨跌幅 (%)	今年初至本周末涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
600210.SH	紫江企业	3.90	4.42	3.78	-7.36	32.65	-14.40	59.15
300619.SZ	金银河	25.65	26.98	24.20	-6.73	11.09	-44.66	19.16
603773.SH	沃格光电	53.21	55.59	51.50	-5.30	12.35	10.74	50.33
300325.SZ	德威新材	2.77	2.95	2.58	-4.81	4.14	-55.26	27.86
603938.SH	三孚股份	16.93	17.70	16.45	-3.64	-13.09	-58.40	25.42

资料来源: wind, 华金证券研究所

二、行业重大新闻动态

(一) 国内行业重大新闻 (国家层面)

1、国家能源局、发改委印发《清洁能源消纳行动计划 2018—2020》

11 月 30 日, 国家能源局、发改委发布《关于清洁能源消纳行动计划 (2018-2020 年) 的通知》。《通知》明确了清洁能源消纳主要目标为新疆、甘肃、黑龙江、内蒙古、吉林、河北等 6 省份。2018 年, 确保全国平均风电利用率高于 88% (力争达到 90% 以上), 弃风率低于 12% (力争控制在 10% 以内)。2019 年, 确保全国平均风电利用率高于 90% (力争达到 92% 左右), 弃风率低于 10% (力争控制在 8% 左右)。2020 年, 确保全国平均风电利用率达到国际先进水平 (力争达到 95% 左右), 弃风率控制在合理水平 (力争控制在 5% 左右)。(风电头条)

2、交通部: 限滴滴两周整改, 未完成前禁止顺风车上架

11 月 28 日消息, 交通运输部新业态协同监管部际联席会组织召开网约车顺风车进驻式安全专项检查工作新闻通气会, 交通运输部会同中央网信办、公安部、国家市场监督管理总局等部门, 通报了检查工作有关情况。(第一电动汽车网)

3、四部委联合发布《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》

国家发展和改革委员会、国家能源局、工业和信息化部、财政部联合发布了《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》, 计划表示, 将力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平, 提供充电设施产品质量, 加快完善充电标准体系, 全面优化充电设施布局, 显著增强充电网络互联互通能力, 快速升级充电运营服务品质, 进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局。(电车资源)

4、2016 年未过审新能源车重新清算补贴

11月27日消息，财政部、工信部、科技部和发改委联合发布《关于开展2016及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》，对2016年及以前补贴未清算或未过审的新能源车给予再次清算。（第一汽车网）

（二）国内行业重大新闻（省市与公司层面）

1、北京第八批新能源汽车财政补贴公示 金额达53677.401万元

11月30日，北京市经济和信息化局发布了《关于2018年北京市拟拨付第八批新能源汽车财政补助资金的公示》，将拟拨付的2018年北京市第八批新能源汽车补助资金进行公示，本批补助资金共涉及23636辆，拟拨付资金53677.401万元。（电车汇）

2、河南：2020年力争全省新能源车产能达30万辆 网联汽车新车占比达到50%

11月30日消息，河南省政府印发新能源及网联汽车发展三年行动计划，提出到2020年，力争新引进整车企业若干家，全省新能源汽车产能达到30万辆、带动整车产能突破250万辆，网联汽车新车占比达到50%，汽车零部件本地配套率达到60%以上，重点区域充电设施网络基本完善，智能网联汽车试验示范区启动运行，建成郑州5000亿级汽车产业集群，和若干具有重要影响力的新能源汽车和零部件产业集群。（电车资源）

3、郑州实施单双号限行 悬挂新能源号牌车辆不受限

郑州市发布了《郑州市人民政府关于实施机动车限行措施的通告》，通告表示，郑州市自2018年11月21日至2018年12月31日止，每天7时至21时，在东四环、南四环、西四环、北四环（均不含本路、区域内连霍高速不限行）以内区域的所有道路实施限行，其中悬挂新能源汽车专用号牌的新能源汽车不受上述措施限制。（电车资源）

4、东莞发布新能源汽车地补征求意见稿 按国补1:0.5执行

11月30日消息，东莞市发展和改革局发布了《东莞市新能源汽车推广应用资金管理办法（2018年修订）（征求意见稿）》，意见稿提到，补贴标准为：2017-2020年期间在我市初次注册登记，符合要求的各类新能源汽车，按照不超过中央财政同期补贴标准的50%确定地方购车补贴标准。各级财政（含国家、省、市）补贴资金总额，最高不超过车辆获得各级财政购车补贴资金总额加消费者支付资金总额的60%，补贴标准和技术要求按车辆获得行驶证年度政策执行。2016年度新能源汽车推广应用的补贴情况，按照省的有关要求执行。（电车资源）

5、宁德时代73亿元投锂电池项目

11月28日晚间，宁德时代新能源科技股份有限公司（简称“宁德时代”）发布公告称，公司审议通过了一份议案，拟向银行申请总计不超过人民币1100亿元的综合授信额度。（第一电动汽车网）

6、陕西发布充电设施建设运营管理办法 每2000辆车至少配建1座快充站

11月29日消息，陕西省发展和改革委员会发布了《陕西省电动汽车充电基础设施建设运营管理办法》，办法指出，新建住宅配建停车位建设充电基础设施或预留建设安装条件的比例应达到100%，大型公共建筑物配建停车场、社会公共停车场建设充电基础设施或预留建设安装条件（包括电力管线和配电容量预留）的车位比例不低于10%，将建设情况纳入整体工程验收范围。此外，每2000辆电动汽车应至少配套建设一座快速充电站。（电车资源）

7、奇瑞捷豹路虎投资70亿进军新能源

11月27日消息奇瑞捷豹路虎汽车有限公司新能源整车及研发中心项目签约落户江苏常熟经济技术开发区，项目总投资70亿元，将在现有常熟20万辆燃油车年产能基础上，新建新能源动力总成工厂和全新车身车间；同时还将新建研发中心、研发测试设施和研发测试赛道等。（电车资源）

（三）国外行业重大新闻动态

1、瑞银报告：电池成本特斯拉、松下最低 宁德时代第四

日前著名分析机构瑞银提供报告显示，特斯拉与松下合作的锂电池生产技术正在不断压低成本，达到了111美元/kWh（约合人民币771元/kWh），已经成为目前业内第一，并优第二名LG化学20%左右。而国内知名电池生产企业宁德时代（CATL）则位于第四名，成本超过150美元/kWh（约合人民币1042元/kWh）。（第一电动汽车网）

2、丰田计划于2020年推动Safety Sense的应用

11月29日消息，丰田已将“丰田Toyota Safety Sense”套件配置到日本、美国及欧洲市场90%的丰田及雷克萨斯车型。目前，该款安全套件引入了68个国家级地区，其中包括：中国、其他选定的亚洲国家、中东及澳大利亚。（盖世汽车）

3、大众电池供应商SKI拟61.5亿在美新建电池工厂 产能达55Gwh

11月26日下午，韩国SK集团旗下负责生产动力电池的SK Innovation（下称“SKI”）在韩国首尔举行董事会，决定在美国佐治亚州杰克逊县（Jackson County）新建动力电池工厂。（第一电动汽车网）

4、日产发布能源计划 二次利用聆风电池

11月29日消息，在2018年洛杉矶车展前夕，日产宣布了一项名为日产能源的计划，旨在帮助个人和社区向电动汽车和智能电网过渡，还有一个重要部分是梯次利用退役电动汽车动力电池。日产能源计划有三个主要部分，从能源供应开始。日产将促进在家庭和企业中安装适当的充电站，并将鼓励增加公共财产上的可用充电站数量。DeVot补充说，日产还将在其导航系统中设置包含充电站位置信息，这意味着即使他们在一个他们从未去过的城市旅行，日产聆风司机也会确切地知道在哪里充电。（高工电动车）

三、公司及行业动态

表4：新能源行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
300619.SZ	金银河	11.25	未来三年（2018年-2020年）股东回报规划： 公司未来三年计划将为股东提供以下投资回报：2018-2020年，公司将每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%。在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行增加股票股利分配。公司在每个会计年度结束后，由董事会提出分红议案，并由股东大会审议通过。公司接受所有股东对公司分红的建议和监督。
002733.SZ	雄韬股份	11.26	以集中竞价交易方式回购公司股份的报告书： 本次拟回购股份的种类为公司已发行的人民币普通股（A股）社会公众股份。回购总金额不低于人民币3,000万元且不超过人民币6000万元。公司本次回购股份的价格为不超过人民币13元/股。回购股份实施期限自公司股东大会审议通过本次回购股份议案之日起不超过12个月。
603993.SH	洛阳钼业	11.26	签署合作协议的公告： 2018年11月26日，本公司与中国银行签订了《总对总合作协议》，遵循平等自愿、长期合作、共同发展和市场化原则，公司未来将在中国银行提供的合作条件优于或等于同业的前提下，优先与中国银行进金融业务合作，且中国银行将积极调动和安排其整体资源和服务能力，为公司提供“一揽子”全面金融服务。
300014.SZ	亿纬锂能	11.26	2018年年度业绩预告： 公司预计2018年全年实现归母净利润5.36亿元-5.85亿元，同比增长33.00%-45.00%。
002531.SZ	天顺风能	11.27	回购报告书： 公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于人民币2,500万元（含），且不超过人民币5,000万元（含），回购价格不超过5元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内。
300450.SZ	先导智能	11.27	关联交易的公告： 无锡先导智能装备股份有限公司拟与江苏微导纳米装备科技有限公司签订《销售合同》，公司接受微导纳米委托加工并向其销售产品，合同总金额为3,693.088万元（含税金额）。微导纳米为公司关联方，本次交易构成关联交易。
300014.SZ	亿纬锂能	11.27	与StoreDot签订战略合作框架协议的公告： 2018年11月26日，惠州亿纬锂能股份有限公司与StoreDot Ltd.签订了《战略合作框架协议》，就大规模生产安全的“超高速可充电电池”建立合作关系。
600483.SH	福能股份	11.28	向参股公司增资暨关联交易的公告 为满足海峡发电投资建设海上风电项目资金需要，公司与海峡发电另一股东长江三峡集团福能能源投资有限公司计划以现金方式同比例向海峡发电增资17亿元，其中：公司认缴增资5.95亿元，各投资方持股比例不变，具体缴纳时间视海峡发电投资之海上风电项目建设进度确定。
600483.SH	福能股份	11.28	投资建设莆田石城海上风电场项目的公告： 公司拟投资建设莆田石城海上风电场项目。莆田石城海上风电场项目建设地点位于兴化湾东南部的莆田市秀屿区埭头半岛北部海域，陆上升压站位于埭头镇后郑村。项目建设规模为200MW，主要建设单机规模6MW以上海上风力发电机组，一座220KV陆上升压站。预

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			计总投资为 36.9 亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例不低于 20%。该项目年等效发电小时数 3,109 小时，年上网电量 6.22 亿千瓦时，按上网电价 0.85 元/kw.h，年可实现营收 45,578 万元，年利润 15,931 万元。项目全投资内部收益率（税后）7.58%，若按资本金 20% 计算，资本金内部收益率（税后）16.91%。
300477.SZ	合纵科技	11.28	收到《赞比亚铜带省恩卡纳炉渣铜钴矿资源量核实报告》的公告： 合纵科技于近日收到了中矿资源集团股份有限公司出具的《赞比亚铜带省恩卡纳炉渣铜钴矿资源量核实报告》。本次勘察结果：矿石量 1642.21 万吨，铜金属量 18 万吨；钴金属量 12 万吨。
000400.SZ	许继电气	11.28	预计 2019 年度金融业务服务关联交易金额的公告： 公司与中国电力财务有限公司已签订《金融业务服务协议》，由中电财为公司提供存贷款、结算及其他金融服务，截止 2018 年 10 月 31 日，公司与中电财发生的存款业务余额为 10.75 亿元。
002709.SZ	天赐材料	11.28	子公司获得政府补助的公告： 2018 年 11 月 27 日，浙江艾德收到了台州市政府拨付的项目补助资金 2,000 万元。根据约定，本次政府补助将用于锂电正极材料项目厂房建设和研发支出，浙江艾德将根据后期资金实际使用情况，依据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的有关规定进行会计处理。
300014.SZ	亿纬锂能	11.28	获得政府补助的公告： 惠州亿纬锂能股份有限公司收到惠州市财政局下发《关于下达 2018 年省级促进经济发展专项资金（企业技术改造用途）暨（珠江西岸先进装备制造制造业发展方向）的通知》（惠财工【2018】171 号），获得政府补助共计 2971.24 万元。
300457.SZ	赢合科技	11.28	全资子公司签订采购合同暨关联交易的公告： 公司全资子公司东莞市雅康精密机械有限公司与深圳市鸿合激光科技有限公司共同签订了采购合同，向鸿合激光采购激光切割光路配套系统，采购合同合计金额为 1,078 万元。
300750.SZ	宁德时代	11.28	全资子公司江苏时代新能源科技有限公司投资建设动力及储能锂电池研发与生产项目（三期）的公告： 公司拟通过全资子公司江苏时代新能源科技有限公司（以下简称“江苏时代”）在江苏溧阳投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（三期），该项目拟投资总额不超过人民币 74 亿元。
002192.SZ	融捷股份	11.29	日常关联交易预计的公告： 公司子公司东莞市德瑞精密设备有限公司基于日常生产经营的需要，拟向关联方比亚迪股份有限公司（包括其控股子公司）销售锂电设备，预计交易金额不超过 2.7 亿元人民币，自公司股东大会审议通过之日起一年内签订合同有效。 2017 年度，公司及控股子公司向关联方销售产品、商品发生的日常关联交易金额为 7,745.64 万元人民币。
002192.SZ	融捷股份	11.29	出售资产的关联交易公告： 公司于 2018 年 11 月 29 日召开的第六届董事会第二十次会议审议了《关于出售资产的关联交易议案》，公司拟将控股子公司芜湖融捷光电材料科技有限公司 50% 股权和控股子公司芜湖市融捷方舟智慧科技有限公司 51% 股权分别转让给公司控股股东融捷投资控股集团有限公司。其中，融捷光电 50% 股权的转让价格为 1,550 万元人民币；融捷方舟 51% 股权的转让价格为 1 元人民币。
300491.SZ	通合科技	11.29	发行股份购买资产并募集配套资金报告书： 本次交易拟向不超过 5 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次募集配套资金总额不超过 10,000.00 万元，发行股份数量不超过本次发行前公司总股本的 20%，募集配套资金拟用于霍威电源检测试验中心建设项目及支付本次交易的相关费用。根据《发行股份购买资产协议》及参考《评估报告》的评估结果，经交易各方协商一致，本次交易标的资产霍威电源 100% 股权的交易价格确定为 24,068.16 万元，全部以非公开发行股份的形式支付。
300141.SZ	和顺电气	11.29	获得政府补助的公告： 公司及控股子公司自 2018 年 1 月 1 日至本公告披露之日累计收到各项政府补助资金共计人民币 172 万元
603659.SH	璞泰来	11.30	预计 2019 年度日常关联交易金额的公告： 根据公司控股子公司山东兴丰的实际经营与生产情况，并结合对 2019 年度业务情况的分析预测，公司预计山东兴丰及内蒙兴丰 2019 年度与山东民丰进行的日常关联交易金额为不超过 45,000 万元（不含税），该产品向关联方销售参考市场价格作为定价依据，不存在实际交易价格与市场参考价格差异较大的情况。
300444.SZ	双杰电气	11.30	签订入区协议书的公告： 2018 年 11 月 29 日，公司与长丰县人民政府、华夏幸福产业新城（长丰）发展有限公司于合肥市长丰县人民政府签订《入区协议书》，拟在安徽省合肥市长丰产业新城产业园内投资双杰电气集团第二总部暨智能电网高端装备研发制造基地项目。

资料来源：WIND，华金证券研究所

表 5: 锂电池产业链材料价格一览 (2018.11.30)

品名	规格	上周价格 (11.23)	本周价格 (11.30)	单位
三元正极材料	523 型	15.8-16.0	15.2-15.5	万元/吨
磷酸铁锂正极材料	非纳米级	5.8-6.3	5.8-6.3	万元/吨
人造负极材料	345-355mAh/g	6.0-8.0	6.0-8.0	万元/吨
电解液	铁锂用	3.5-4	3.5-4	万元/吨
隔膜	国产 16um/湿法	2.0-2.3	2.0-2.3	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.3-6.7	6.2-6.5	元/支

资料来源: 中国化学与物理电源协会, 华金证券研究所

四、重点跟踪公司估值一览表

表 6: 重点跟踪公司估值一览表

所属板块	公司名称	股票代码	每股收益 (元)				动态市盈率				收盘价 11.30	投资 评级
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E		
新能源汽车	天齐锂业	002466.SZ	1.88	1.89	2.37	2.8	16.90	16.81	13.41	11.35	31.78	买入-A
	赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.08	0.85	1.22	16.64	23.43	29.76	20.74	25.3	买入-B
	当升科技	300073.SZ	0.62	0.69	0.9	1.23	44.76	40.22	30.83	22.56	27.75	买入-A
	恩捷股份	002812.SZ	0.58	1.07	1.86	2.66	86.88	47.09	27.09	18.94	50.39	买入-A
	宁德时代	300750.SZ	1.98	1.64	1.95	2.62	40.42	48.80	41.04	30.55	80.03	增持-A
	藏格控股	000408.SZ	0.61	0.76	0.95	1.01	18.51	14.86	11.88	11.18	11.29	买入-B

资料来源: 贝格数据, 华金证券研究所

五、风险提示

新能源产销量不及预期、双积分政策不及预期、产业链产品价格超预期下降、风电光伏装机量不及预期

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.com