

2018年12月10日

# 新能源设备

# 行业周报

第 50 周周报：11 月新能源车产量超预期，钴产品价格持续下跌

投资评级 **领先大市-A 维持**

## 投资要点

### ◆ 本周核心观点：

1、【高工锂电：11月新能源汽车产量19.2万辆，全年有望达到120万辆】据高工产业研究院（GGII）数据，2018年11月我国新能源汽车生产约19.2万辆，同比增长33%；1-11月累计生产约99.4万辆，同比增长62%，全年产量有望达120万辆，超110万辆的预期。【海内外钴价持续下行，碳酸锂价格继续持平】鑫椏资讯数据，12月01日-12月07日，国内电解钴主流报价下降至36.5-38万元/吨，较上周下跌约1万元/吨。四氧化三钴价格持稳，目前报在28-29万元/吨之间。硫酸钴价格也有较大跌幅，市场报价在6.9-7.2万/吨之间。海外，12月7日MB低等级钴报价30.3（-1.5）-32（-0.6）美元/磅，高等级钴报价30.5（-1.3）-32（-0.6）美元/磅。本周国内外钴价继续下行，在海外钴业巨头没有减产的计划下，预期2019年行业继续供大于求，钴价仍有较大的下跌空间。碳酸锂方面价格连续四周保持不变，电碳主流价8.0-8.5万元/吨，较上周无变化。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。三元材料价格略有下滑，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15.0-15.2万元/吨，最高价下调了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22-23万元/吨。六氟磷酸锂价格本周持平，目前主流报价为9.2-9.7万元/吨。目前时点，建议**重点关注锂电中游龙头：恩捷股份、当升科技、宁德时代、新纶科技**，关注：天齐锂业、赣锋锂业、藏格控股、合纵科技、华友钴业。

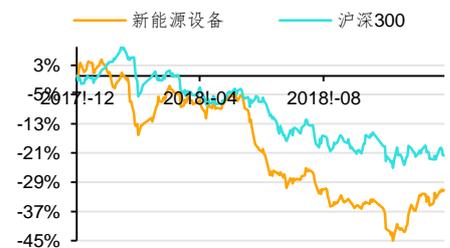
2、【工信部：2018年第12批推荐目录落地，高能量密度方向不变】12月3日，工信部发布了第314批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，本批次目录共有133个车型新能源车，其中乘用车53款、客车34款、专用车46款，分别占比39.8%、25.6%、34.6%。累计有效的第5-12批目录共包括3851款车型，同比增长19.1%。其中新能源乘用车677款，新能源客车1958款，新能源专用车1216款，占比分别为17.6%、50.8%、31.6%。从电池种类看，乘用车中纯电动和混动使用三元锂分别占比82%、95%，同比分别提升了6pct和2pct。续航方面，新能源乘用车、客车、和专车续航里程大于300公里的占比分别为61%、51%、35%，同比分别增加了39pct、16pct和17pct。高续航、高能量密度电池仍将是新能源汽车技术发展方向。

◆ **行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为0.68%、0.68%、0.28%。上周涨幅前五位的股票是德威新材（300325.SZ），阳光电源（300274.SZ），永太科技（002326.SZ），中环股份（002129.SZ），太阳能（000591.SZ）涨幅分别为25.99%，15.17%，11.20%，8.80%，7.62%。

◆ **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	8.49	8.43	-9.19
绝对收益	8.94	5.50	-29.72

## 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 2018-12-03

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

## 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、工信部第 12 批新能源汽车推荐目录：威马/比亚迪/观致等 133 款车型上榜.....	4
2、工信部公布第六批减免车船税新能源车型目录.....	4
3、工信部：《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》明年 6 月起施行.....	4
4、工信部：《关于乘用车燃料消耗量与新能源汽车积分数据报送和提交 2019 年度积分预报告的通知》.....	5
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、中汽协副秘书长师建华：今年新能源汽车可实现销量超 100 万辆目标.....	5
2、比亚迪：1-11 月新能源汽车销量达 20.12 万辆.....	5
3、广东发布《广东省智能网联汽车道路测试管理规范实施细则（试行）》.....	5
4、上海特斯拉工厂预计明年下半年部分投产.....	5
5、深圳交通中心与比亚迪签订合作协议.....	6
6、中美贸易战或将停火，进口车型有望近期降价.....	6
7、宁德时代牵头设立电化学储能技术国家工程研究中心获批.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	6
1、进军中国 沃克斯 125 亿元储能锂电池项目浙江启动.....	6
2、白宫经济顾问：美国将不再补贴电动车和可再生能源.....	6
3、大众 2026 年将推出最后一代燃油车型，以后将转入电动车型.....	6
4、博世合作德国网站 为电动汽车驾驶员准确定位充电点.....	6
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.....	10

## 图表目录

表 1：各板块涨幅及估值对比（截至 12 月 07 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（2018.12.07）.....	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 12 月 07 日)

板块名称	52 周涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	PE	上周 PE
WIND 燃料电池指数成份	-32.56	4.35	8.88	8.87
SW 光伏设备成份	-23.10	4.06	21.82	20.77
WIND 钴指数成份	-29.41	2.12	15.52	15.15
SW 风电设备成份	-41.44	1.68	16.34	16.02
WIND 锂电池指数成份	-31.14	1.52	26.69	25.89
WIND 新能源汽车指数成份	-32.24	1.33	11.83	11.84
SW 综合电力设备商成份	-25.63	0.95	24.01	24.03
WIND 宁德时代产业链指数成份	-21.74	0.68	12.48	12.47
锂矿	-39.62	-0.17	29.97	30.50

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 0.68%、0.68%、0.28%。其中 WIND 燃料电池指数成份、SW 光伏设备成份、WIND 钴指数成份、SW 风电设备成份、WIND 锂电池指数成份、WIND 新能源汽车指数成份、SW 综合电力设备商成份、WIND 宁德时代产业链指数成份、锂矿分别为 4.35%、4.06%、2.12%、1.68%、1.52%、1.33%、0.95%、0.68%、-0.17%。市盈率方面, 本周仅有 WIND 新能源汽车指数成份、SW 综合电力设备商成份、锂矿板块有所下降, 其他均为上升。

### (二) 公司行情

上周涨幅前五位的股票是德威新材 (300325.SZ), 阳光电源 (300274.SZ), 永太科技 (002326.SZ), 中环股份 (002129.SZ), 太阳能 (000591.SZ) 涨幅分别为 25.99%, 15.17%, 11.20%, 8.80%, 7.62%。

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)
300325.SZ	德威新材	3.49	3.70	2.77	25.99	24.20	-43.63	35.10
300274.SZ	阳光电源	9.64	9.95	8.21	15.17	27.34	-48.24	139.93
002326.SZ	永太科技	8.24	8.48	7.56	11.20	7.99	-26.81	67.58
002129.SZ	中环股份	7.17	7.22	6.61	8.80	16.02	-37.42	199.70
000591.SZ	太阳能	3.39	3.47	3.20	7.62	3.35	-40.32	101.94

资料来源: wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是华能新能源 (0958.HK), 坚瑞沃能 (300116.SZ), 融捷股份 (002192.SZ), 紫江企业 (600210.SH), 成飞集团 (002190.SZ), 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)
0958. HK	华能新能源	2.27	2.50	2.20	-7.72	-2.16	-12.71	239.86
300116. SZ	坚瑞沃能	1.68	1.94	1.62	-5.08	7.69	-77.95	40.87
002192. SZ	融捷股份	20.39	21.79	19.72	-4.27	24.79	-38.45	52.94
600210. SH	紫江企业	3.74	4.22	3.72	-4.10	2.47	-17.91	56.73
002190. SZ	成飞集成	16.90	18.00	16.54	-3.43	3.94	-21.90	60.63

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、工信部第 12 批新能源汽车推荐目录: 威马/比亚迪/观致等 133 款车型入榜

12 月 3 日, 工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录 (2018 年第 12 批)》, 共包括 66 户企业的 133 个车型, 其中纯电动产品共 57 户企业 105 个型号、插电式混合动力混合动力产品共 8 户企业 16 个型号、燃料电池产品共 6 户企业 12 个型号。(第一电动汽车网)

#### 2、工信部公布第六批减免车船税新能源车型目录

12 月 4 日, 国家工信部公布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第六批), 一汽丰田、广汽丰田、北京现代、比亚迪等部分车型位列其中。

该批《目录》对节能型汽车和新能源汽车车型进行了汇总。其中, 插电式混合动力车共计 25 款, 包括丰田卡罗拉、丰田 LEVIN、全新索纳塔等车型。纯电动商用车共 297 款, 包括安凯纯电动城市客车、北汽纯电动厢式运输车等车型。插电式混合动力商用车和燃料电池商用车分别有 10 款和 13 款。(第一电动汽车网)

#### 3、工信部:《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》明年 6 月起施行

12 月 6 日, 工业和信息化部制定发布了《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》。《办法》共七章四十七条, 简化了企业和产品类型, 优化了准入管理流程, 建立了开放的检验检测制度、针对新业态发展需要的新制度、货车委托生产管理制度, 完善了监督检查措施, 明确了法律责任。《办法》将自 2019 年 6 月 1 日起施行。(电车资源)

#### 4、工信部：《关于乘用车燃料消耗量与新能源汽车积分数据报送和提交 2019 年度积分预报告的通知》

12 月 5 日消息，工业和信息化部装备工业发展中心发布了《关于乘用车燃料消耗量与新能源汽车积分数据报送和提交 2019 年度积分预报告的通知》，通知提到，自即日起，乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理平台数据报送模块正式上线，乘用车企业应当按照要求及时通过平台报送生产或者进口的乘用车燃料消耗量与新能源乘用车相关数据，并提交下一年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分预报告。（第一电动汽车网）

### （二）国内行业重大新闻（省市与公司层面）

#### 1、中汽协副秘书长师建华：今年新能源汽车可实现销量超 100 万辆目标

12 月 7 日消息，中国汽车工业协会副秘书长师建华表示，受经济增速放缓、购买力下降等因素影响，2018 年中国汽车全年销量负增长几成定局，预计 2019 年汽车整体销量增速为零。但新能源汽车持续增长，明后年都会成为中国汽车增长的动力。预计今年年底，可销售 118 万辆新能源汽车，到 2020 年可完成 200 万辆的新能源汽车销售目标。（电车资源）

#### 2、比亚迪：1-11 月新能源汽车销量达 20.12 万辆

12 月 06 日消息，比亚迪销量快报显示，公司 2018 年 11 月新能源汽车销量 30076 辆，1-11 月，公司新能源汽车累计销量 201161 辆。其中，新能源乘用车 11 月销售 28739 辆，本年累计销售 190142 辆；新能源商用车 11 月销售 1337 辆，本年累计销售 11019 辆。（电车资源）

#### 3、广东发布《广东省智能网联汽车道路测试管理规范实施细则（试行）》

12 月 3 日，广东省工业和信息化厅、公安厅、交通运输厅制定的《广东省智能网联汽车道路测试管理规范实施细则（试行）》在广东省工业和信息化厅网站上进行公示，公示期为 12 月 3 日至 12 月 12 日。（电车资源）

#### 4、上海特斯拉工厂预计明年下半年部分投产

12 月 6 日消息，上海市长应勇近日调研上海市重大投资项目建设情况。落户临港重装备产业区的特斯拉超级工厂项目集研发、制造、销售等功能于一体，是上海有史以来最大的外资制造业项目。目前，该项目已基本完成土地平整，即将开工建设，预计明年下半年部分投产。市领导听取特斯拉中国区负责人相关情况介绍，察看特斯拉热销车型，鼓励企业在确保生产安全和工程质量的前提下，加快推进工厂建设。（电车资源）

## 5、深圳交通中心与比亚迪签订合作协议

12月7日消息，深圳市属国企深圳市城市交通规划设计研究中心与比亚迪股份有限公司签订了战略合作框架协议。双方致力于专业合作，通过技术交流引领行业发展，共同推动中小运量轨道交通相关标准制定与示范建设，打造中小运量轨道交通解决方案。（第一电动汽车网）

## 6、中美贸易战或将停火，进口车型有望近期降价

中美双方已达成共识，停止相互加征新的关税。双方就如何妥善解决存在的分歧和问题提出了一系列建设性方案。中方愿意根据国内市场和人民的需要扩大进口，包括从美国购买适销对路的商品，逐步缓解贸易不平衡问题。双方同意相互开放市场，在中国推进新一轮改革开放进程中使美方的合理关切得到逐步解决。（电车资源）

## 7、宁德时代牵头设立电化学储能技术国家工程研究中心获批

12月3日消息，由宁德时代(300750)牵头，联合清华、厦大等6所高等院校和中国电力科学院、中国汽车技术研究中心等2家科研院所以及厦门钨业等7家上下游企业共同组建的研究中心获批“国家工程研究中心”——电化学储能技术国家工程研究中心。

获悉，这是国家发改委今年以来批复的唯一一家国家工程研究中心。（电车汇）

### （三）国外行业重大新闻动态

#### 1、进军中国 沃克斯 125 亿元储能锂电池项目浙江启动

12月1日，全球锂电池行业龙头企业荷兰锂能沃克斯(Lithium Werks)与浙江嘉善经济技术开发区签订关于投资绿色储能锂电池项目的协议，沃克斯将在嘉善建设新能源锂电池超级工厂并设立中国区总部及研发基地。（电车汇）

#### 2、白宫经济顾问:美国将不再补贴电动车和可再生能源

据路透社，白宫经济顾问拉里·库德洛当地时间3日表示，美国政府将不再补贴电动车和包括可再生能源在内的其他项目。（电车汇）

#### 3、大众 2026 年将推出最后一代燃油车型,以后将转入电动车型

12月6日消息，大众汽车在总部的一次会议上表示,旗下最后一代燃油车型的诞生时间将是2026年,此后大众品牌将转入电气化时代。大众方面表示,其将继续对燃油动力的新车在排放等方面进行升级,以应对各国更新的排放要求。（电车资源）

#### 4、博世合作德国网站 为电动汽车驾驶员准确定位充电点

12月5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
600884.SH	杉杉股份	12.03	<b>竞得德雨控股有限公司股权的公告</b> ：杉杉股份间接控股股东杉杉控股有限公司以公开竞拍方式拍卖其持有的德雨控股有限公司30%股权。公司参与了上述股权竞拍，并以人民币9.36亿元竞买成功。
300491.SZ	通合科技	12.04	<b>获得政府补助的公告</b> ：公司于2018年6月13日在中国证监会指定的信息披露网站巨潮资讯网披露《关于获得政府补助的公告》（公告编号：2018-054）至今，公司累计获得各项政府补助资金共计530万元，其中，与收益相关的政府补助为230万元，占公司2017年度经审计的归属于上市公司股东净利润的21.46%；与资产相关的政府补助为300万元，占公司2017年度经审计的归属于上市公司股东净资产的0.70%。
300477.SZ	合纵科技	12.04	<b>公司董事、高级管理人员减持部分股权预披露的公告</b> ：持有公司1,657,251股（占本公司总股本比例0.28%）的股东韩国良先生（现任公司董事、高级管理人员）计划在自本公告之日起15个交易日后的6个月内（窗口期不减持）以集中竞价方式减持其持有的本公司不超过400,000股股权（即不超过其持有本公司股份总额的25%，不超过本公司总股本的0.07%）。
000591.SZ	太阳能	12.04	<b>与中节能财务有限公司签署《金融服务协议》关联交易的公告</b> ：2016年3月，经2016年第一次临时股东大会审议通过之后，公司与关联方中国节能环保集团有限公司的全资子公司中节能财务有限公司签署了《金融服务协议》，该协议期限3年，现即将到期，公司拟与其继续签署《金融服务协议》。
000591.SZ	太阳能	12.04	<b>公司下属子公司开展售后回租融资租赁关联交易的公告</b> ：公司全资子公司中节能太阳能科技有限公司下属中节能（临沂）光伏农业科技有限公司及中节能光伏农业科技（招远）有限公司拟将其部分光伏发电机器设备以售后回租的方式与中节能（天津）融资租赁有限公司开展融资租赁业务，融资金额不超过24,000万元，综合资金成本不超6.5%，期限5年。太阳能科技公司为上述融资提供保证担保。
300409.SZ	道氏技术	12.04	<b>发行股份及支付现金购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书</b> ：本次发行股份购买资产的新增股份发行价格为24.18元/股。本次新增股份数量为61,414,390股，本次发行后公司股份数量为448,419,710股。
300444.SZ	双杰电气	12.05	<b>中标国家电网公司相关项目的提示性公告</b> ：公司及无锡变压器在安徽、河南、湖北、湖南、吉林、冀北、江西、辽宁、宁夏、四川、浙江、蒙东等十二个省（地区）中标，中标产品包括环网柜（SF6及固体绝缘）、环网箱（SF6及固体绝缘）、箱式变电站、一二次融合成套环网箱、10kV负荷开关、柱上断路器、变压器（非晶合金油浸）、配电变台成套化设备等产品。根据公司中标数量以及报价测算，预计本次中标金额合计约为14,906.24万元人民币。此次中标总金额（除税后）约占公司2017年经审计营业收入的9.18%。
300141.SH	和顺电气	12.05	<b>公司董事股份减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告</b> ：公司董事肖岷先生计划自2018年5月15日起十五个交易日后的六个月内（窗口期不减持），以集中竞价方式减持其直接持有的公司无限售条件流通股400,000股（占公司总股本的0.1566%）。
300073.SZ	当升科技	12.06	<b>关于控股股东与金川集团股份有限公司签署战略合作框架协议的公告</b> ：双方决定依托甲方矿产资源优势、有色金属及化工产品加工制造优势，依托乙方采矿、选矿、有色金属冶金等领域的技术及装备优势，以及双方产品与市场优势，共同开展以下合作：

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			1、双方同意在上游矿产资源投资开发方面开展合作，共同寻找镍、钴、锰等优质矿产资源进行合作开发，获取优势资源，带动产业链上下游业务与技术的深入合作。 2、双方拟在矿产资源综合开发与利用、矿山自动化、工程设计及电池回收等领域，开展技术交流与合作，积极探索智能化矿山开采和绿色矿山建设，共同推进相关领域的技术开发与创新、技术成果转化及产业化进程。 3、双方在现有业务合作基础上，积极拓展矿山、冶金等技术与工程；采矿、选矿及自动化等机电装备；锂电关键材料；分析检测、环境、安全等咨询服务领域的业务合作。 4、双方将积极推进成员企业之间，特别是甲方兰州金川科技园有限公司、兰州金川新材料科技股份有限公司与乙方当升科技之间的锂电正极材料与前驱体领域的深入合作，充分发挥各自核心优势，实现资源共享、业务整合、协同发展。 5、双方同意共同组建工作小组，制定工作计划，加强合作沟通，商定合作方案，协调各项工作，加快推进双方战略合作进程。
300116.SZ	坚瑞沃能	12.06	<b>公司全资子公司收到政府补助的公告：</b> 陕西坚瑞沃能股份有限公司全资子公司沃特玛下属子公司安徽沃特玛新能源电池有限公司、唐山市沃沃行汽车服务有限公司以及十堰市沃特玛电池有限公司于2018年7月1日至公告日累计收到政府补助504.88万元。
002460.SZ	赣锋锂业	12.06	<b>发行股份购买资产部分限售股上市流通的提示性公告：</b> 2015年6月18日，公司收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准江西赣锋锂业股份有限公司向李万春等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可【2015】1227号），核准公司向深圳市美拜电子有限公司的原股东李万春、胡叶梅发行股份购买其持有的美拜电子100%的股权。其中，向李万春发行11,549,775股，并支付7,707万元现金，收购其所持美拜电子70%的股权；向胡叶梅发行4,949,903股，并支付3,303万元现金，收购其所持美拜电子30%的股权。上述李万春、胡叶梅获发的公司股份合计16,499,678股已于2015年7月21日在深圳证券交易所上市，股票限售期为自本次发行新增股份上市首日起三十六个月，可上市流通时间为2018年7月23日（非交易日顺延）。 2018年11月30日，公司将胡叶梅持有的限售股份2,700,000股解除限售。本次申请解除的是李万春所持有的公司限售股份。
002594.SZ	比亚迪	12.06	<b>2018年11月销量快报：</b> 2018年11月新能源汽车销量30,076台，本年1-11月累计销售201,161台。
000431.SZ	东旭光电	12.06	<b>使用募集资金为控股子公司增资的公告：</b> 公司控股子公司东旭（昆山）显示材料有限公司是公司2015年非公开发行募集资金投资项目“第5代TFT-LCD用彩色滤光片（CF）生产线项目”实施主体，该项目总投资金额为311,550.00万元，拟使用募集资金为300,000.00万元。根据公司2015年第一次临时股东大会授权，公司第八届五十一次董事会审议通过了《关于使用非公开发行募集资金对控股子公司增资的议案》，同意公司使用2015年非公开发行募集资金20,000万元对东旭昆山进行增资，本次增资用于增加东旭昆山的注册资本。
002594.SZ	比亚迪	12.06	<b>公司控股股东增持及公司董事减持股份的预披露公告：</b> 截止本公告日，公司控股股东王传福先生持有公司516,351,520股A股（包括其通过易方达资产比亚迪增持1号资产管理计划持有的3,727,700股A股），占公司总股本的18.93%，其中，无限售条件流通股为131,883,655股，限售股为384,467,865股。公司董事夏佐全先生持有公司106,077,406股A股，占公司总股本比例3.89%，其中，无限售条件流通股为24,327,406股，限售股为81,750,000股。
002129.SZ	中环股份	12.07	<b>向子公司增资的公告：</b> 公司子公司天津环欧国际硅材料有限公司拟以其持有的天津环欧国际新能源科技有限公司100%股权出资向张家口环欧国际新能源科技有限公司增资9,944.41万元，同时其他股东张家口棋鑫股权投资基金合伙企业（有限合伙）以现金增资3,850万元。 增资完成后，张家口环欧国际注册资本将由500万元变更为14,294.41万元，其中环欧国际持股比例由70%变更为72.02%、棋鑫基金持股比例由30%变更为27.98%。
002074.SZ	国轩高科	12.07	<b>未来三年（2018-2020年）股东回报规划：</b> 公司现金分红的具体条件和比例： 公司实施现金分红时应当同时满足以下条件： （1）公司当年实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金较

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			为充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营； (2) 公司无重大投资计划或重大现金支出等事项（募集资金项目除外），重大投资计划或重大现金支出指公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 30%。 公司每年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的可分配利润的 10%，且公司最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。公司最近三年未进行现金利润分配的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。
002074.SZ	国轩高科	12.07	<b>子公司东源电器存续分立的公告：</b> 公司于 2018 年 12 月 7 日召开公司第七届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于子公司东源电器存续分立的议案》，同意子公司江苏东源电器集团股份有限公司（以下简称“东源电器”）实施存续分立，以理清业务类型、优化公司架构。

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（2018.12.07）

品名	规格	上周价格 (11.30)	本周价格 (12.08)	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 12.07	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	17.88	17.78	14.18	12.00	33.61	买入-A
	赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.08	0.85	1.22	16.91	23.81	30.25	21.07	25.71	买入-B
	当升科技	300073.SZ	0.62	0.69	0.9	1.23	46.60	41.87	32.10	23.49	28.89	买入-A
	恩捷股份	002812.SZ	0.58	1.07	1.86	2.66	90.86	49.25	28.33	19.81	52.7	买入-A
	宁德时代	300750.SZ	1.98	1.64	1.95	2.62	40.25	48.60	40.87	30.42	79.7	增持-A
	藏格控股	000408.SZ	0.61	0.76	0.95	1.01	18.62	14.95	11.96	11.25	11.36	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](http://www.huajinsec.com)