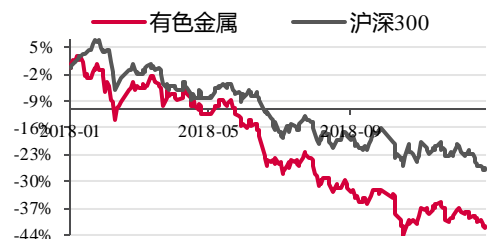


**金价上涨，新能源汽车累计销量破百万**

2019年01月02日

**评级 同步大市**

评级变动: 维持

**行业涨跌幅比较**


%	1M	3M	12M
有色金属	-4.51	-14.06	-41.55
沪深300	-5.11	-12.45	-26.34

**龙靓**

 执业证书编号: S0530516040001  
 longliang@cfzq.com

**张鹏**

zhangpeng@cfzq.com

**分析师**

0731-84403365

**研究助理**
**相关报告**

- 《有色金属行业 2019 年度策略报告-拥抱新能源，追寻黄金》 2018-12-24
- 《有色金属：有色金属行业 11 月份报告：三元材料价格下跌，特斯拉公布 Model 3 中国售价》 2018-12-05
- 《有色金属：有色金属行业 10 月份报告：稀土整顿，黄金或迎来配置机会》 2018-11-06

重点股票	2017A		2018E		2019E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
天齐锂业	1.88	15.60	2.23	13.15	3.01	9.74	推荐
赣锋锂业	1.32	16.73	1.69	13.07	2.23	9.90	推荐
格林美	0.17	22.59	0.22	17.45	0.29	13.24	谨慎推荐
亿纬锂能	0.47	33.45	0.51	30.82	0.66	23.82	谨慎推荐
星源材质	0.56	39.63	1.17	18.97	1.26	17.61	谨慎推荐
杉杉股份	0.80	16.15	0.76	17.00	0.83	15.57	推荐
紫金矿业	0.15	30.14	0.21	16.11	0.25	13.34	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

**投资要点:**

- 板块表现:** 2018 年 12 月份申万有色金属指数下跌 7.17%，跑输上证综指 1.1 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.51 个百分点；过去一年，有色金属指数累计下跌 41.55%，跑输上证综指指数 16.02 个百分点，跑输沪深 300 指数 15.21 个百分点。12 月份行业流通市值加权平均跌幅为 3.98%，位于申万 28 个一级子行业涨幅的第 16 位。12 月份，二级子板块方面，除了黄金板块涨幅为 3.49%，其余板块均为下跌，工业金属、金属非金属新材料、稀有金属分别下跌 3.66%、6.08% 和 6.92%。
- 基本金属与新能源汽车板块表现:** (1) 基本金属: 12 月 LME 基本金属价格涨跌不一，LME 库存方面，铜、镍、锡库存下降，铝、锌、铅库存上涨。国内价格方面，锌价格上涨，铅、铝、铜、镍、锡价格下跌；国内库存方面，铅库存上升，铝、锡、铜、镍、锌库存有所下降。
   
(2) 锂钴: 截止 12 月 28 日，电池级 99.5% 的碳酸锂价格为 7.95 万元/吨，钴价从年初 56 万元/吨下跌至 35 万元/吨；(3) 正极三元材料 523 价格 15.4 万元/吨，相比月初 15.7 万元/吨下降 1.91%；磷酸铁锂材料价格为 6.05 万元/吨；人造石墨价格为 4.75 万元/吨；三元圆柱电解液价格为 3.85 万元/吨，12 月份价格下跌 7.2%；湿法中端隔膜价格为 1.95 元/平方米。11 月份动力电池装机量 8.96 Gwh，1-11 月累计装机量 44.88Gwh，同比增长 82%。根据中汽协数据，2018 年 1-11 月新能源汽车累计销量 103 万辆，同比增长 69%，其中 11 月份销量 16.9 万辆，同比增长 42%，环比增长 23%。
- 投资策略:** 建议关注具有良好资源的锂领域的天齐锂业、赣锋锂业；钴领域的格林美；正极材料的杉杉股份；电池隔膜行业的亿纬锂能、星源材质，以及基本金属领域的紫金矿业。
- 风险提示:** 新能源汽车产销量不及预期，有色金属产品价格下跌，插电式混合动力汽车发展超预期，电动汽车事故频发导致行业短期遇冷。

## 内容目录

<b>1 行情回顾：12 月份有色金属板块跑输大盘</b> .....	<b>3</b>
<b>2 金属价格及库存走势</b> .....	<b>4</b>
2.1 基本金属价格及库存：LME 和 SHFE 价格涨跌不一.....	4
2.2 小金属价格及库存：三元材料价格持续下跌，新能源汽车累计销量破百万.....	8
<b>3 投资策略</b> .....	<b>12</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 图表目录

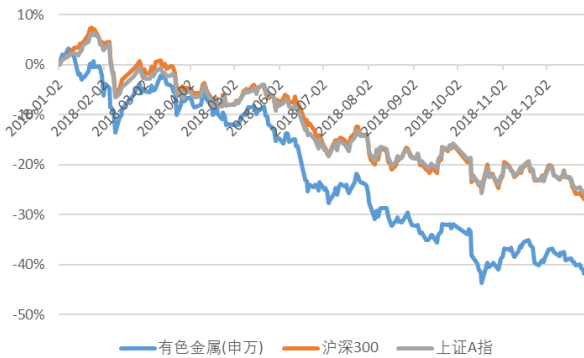
图 1：过去 1 年行业指数跑输大盘 16.02 个百分点.....	3
图 2：2018 年 12 月行业指数跑输大盘 1.1 个百分点.....	3
图 3：2018 年 12 月全行业区间涨跌幅（%，流通市值加权平均）.....	3
图 4：2018 年 12 月有色金属行业子板块区间涨跌幅（%，流通市值加权平均）.....	4
图 5：2018 年 12 月有色金属行业涨幅前十个股（%）.....	4
图 6：2018 年 12 月有色金属行业跌幅前十个股（%）.....	4
图 7：LME 铜价格及库存走势.....	6
图 8：SHFE 铜价格及库存走势.....	6
图 9：LME 铝价格及库存走势.....	6
图 10：SHFE 铝价格及库存走势.....	6
图 11：LME 锌价格及库存走势.....	7
图 12：SHFE 锌价格及库存走势.....	7
图 13：LME 铅价格及库存走势.....	7
图 14：SHFE 铅价格及库存走势.....	7
图 15：LME 锡价格及库存走势.....	7
图 16：SHFE 锡价格及库存走势.....	7
图 17：LME 镍价格及库存走势.....	8
图 18：SHFE 镍价格及库存走势.....	8
图 19：金属锂、电池级碳酸锂价格走势.....	10
图 20：氢氧化锂价格走势.....	10
图 21：钴、四氧化三钴价格走势.....	10
图 22：氯化钴、硫酸钴价格走势.....	10
图 23：三元材料及其前驱体价格走势.....	11
图 24：海绵钛价格走势.....	11
图 25：湿法隔膜价格走势.....	11
图 26：磷酸铁锂价格走势.....	11
图 27：黄金价格走势.....	11
图 28：白银价格走势.....	11
图 29：钨价格走势.....	12
图 30：动力电池装机量.....	12
图 31：新能源汽车累计销量.....	12
图 32：纯电动和插电式混合动力汽车销量.....	12

## 1 行情回顾：12 月份有色金属板块跑输大盘

有色金属行业 2018 年 12 月行业指数跑输大盘 1.1 个百分点：2018 年 12 月份申万有色金属指数下跌 7.17%，跑输上证综指 1.1 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.51 个百分点；过去一年，有色金属指数累计下跌 41.55%，跑输上证综指指数 16.02 个百分点，跑输沪深 300 指数 15.21 个百分点。12 月份行业流通市值加权平均跌幅为 3.98%，位于申万 28 个一级子行业涨幅的第 16 位。

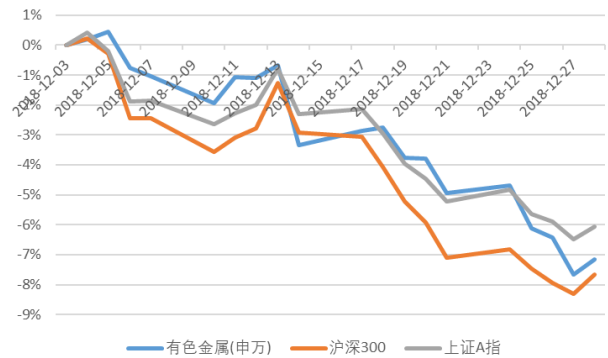
12 月份，二级子板块方面，除了黄金板块涨幅为 3.49%，其余板块均为下跌，工业金属、金属非金属新材料、稀有金属分别下跌 3.66%、6.08%和 6.92%。个股中，银泰资源、湖南黄金、山东黄金、中金黄金、丰华股份等涨幅较高；宏达股份、沃尔核材、东方钽业、罗平锌电、刚泰控股等跌幅较大。

图 1：过去 1 年行业指数跑输大盘 16.02 个百分点



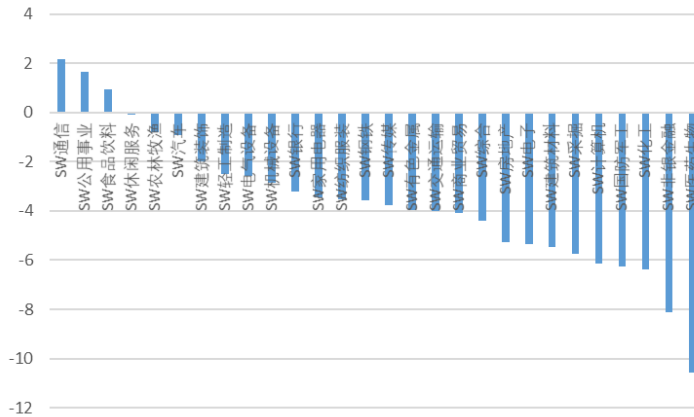
资料来源：wind，财富证券

图 2：2018 年 12 月行业指数跑输大盘 1.1 个百分点



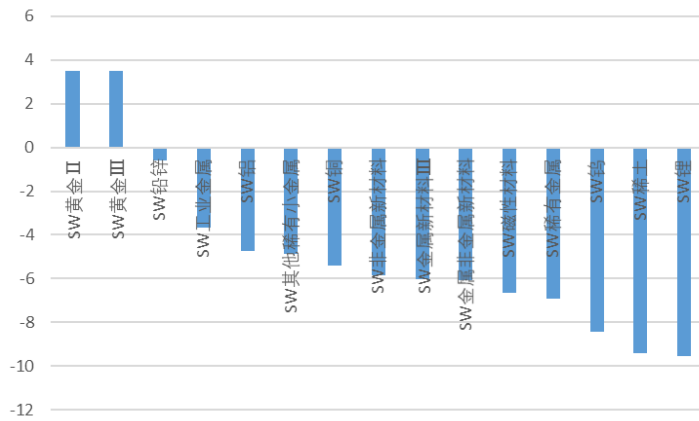
资料来源：wind，财富证券

图 3：2018 年 12 月全行业区间涨跌幅（%，流通市值加权平均）



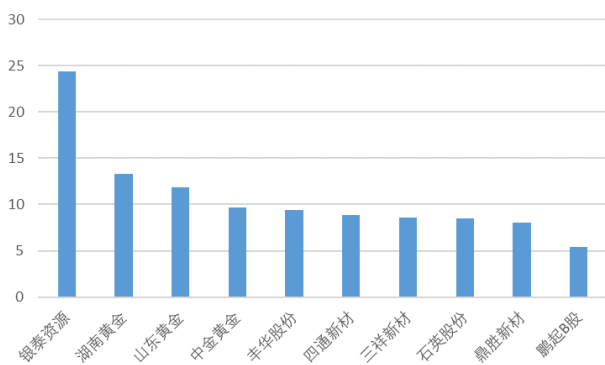
资料来源：wind，财富证券

图 4：2018 年 12 月有色金属行业子板块区间涨跌幅（%，流通市值加权平均）



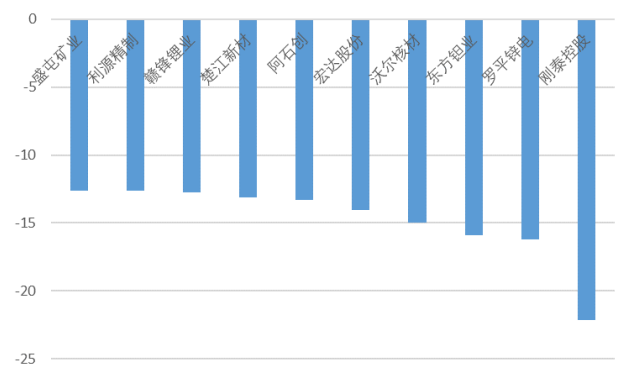
资料来源：wind，财富证券

图 5：2018 年 12 月有色金属行业涨幅前十个股（%）



资料来源：wind，财富证券

图 6：2018 年 12 月有色金属行业跌幅前十个股（%）



资料来源：wind，财富证券

## 2 金属价格及库存走势

### 2.1 基本金属价格及库存：LME 和 SHFE 价格涨跌不一

**基本金属：**国际方面，12 月份除了铅、锡，其余的基本金属价格均下跌。LME 铜的三个月期货收盘价从 6250 美元/吨下降到 5991 美元/吨；LME 铝的三个月期货收盘价从 1974 美元/吨下降到 1847 美元/吨；LME 锌的三个月期货收盘价从 2575 美元/吨下降到 2447 美元/吨；LME 铅的三个月期货收盘价从 1961.5 美元/吨上涨到 2043 美元/吨；LME 锡的三个月期货收盘价从 18850 美元/吨上涨到 19430 美元/吨；LME 镍的三个月期货收盘价从 11195 美元/吨下降到 10740 美元/吨。LME 库存方面，铜、镍、锡库存下降，铝、锌、铅库存上涨。国内价格方面，锌价格上涨，铅、铝、铜、镍、锡价格下跌；国内库存方面，铅库存上升，铝、锡、铜、镍、锌库存有所下降。

## 行业公司信息与点评

### ➤ SMM 发布 11 月份基本金属产量数据

2018 年 11 月 SMM 中国精铜产量为 74.61 万吨, 环比增长 3.53%, 同比增长 3.91%。1-11 月累计产量 797.27 万吨, 累计同比增长 9.7%。11 月(30 天)中国氧化铝产量为 608.2 万吨, 同比增加 6.7%, 日均产量为 20.3 万吨, 环比增加 4.1%。11 月(30 天)中国电解铝产量为 295.9 万吨, 同比增加 1.8%, 11 月日均产量 9.9 万吨, 环比 10 月日均产量减少 1.8%。2018 年 11 月原生铝产量为 26.5 万吨, 环比上升 3.74%, 同比下降 6.43%; 1-11 月份累计产量 272.1 万吨, 累计同比下降 9.71%。2018 年 11 月 SMM 中国精炼锌产量 45.64, 环比减少 0.63%, 同比减少 10.4%。1-11 月份累计产量 488.2 万吨, 累计同比减少 1.95%。11 月份全国电解镍自然月产量 1.37 万吨, 同比减 4.64%, 1-11 月累计产量 13.29 万吨, 同比减少 8.23%。基本金属方面, 铜、铝产量增加, 铅、锌、镍产量减少。

### ➤ 美国财政部取消对俄铝的制裁

12 月 19 日, 美国财政部发声明称, 将取消对俄罗斯富豪欧柏嘉 (Oleg Deripaska) 旗下多家公司的制裁, 这其中就包括世界第二大铝业生产商—俄罗斯铝业。欧柏嘉本人还将继续受到制裁, 但他的三家公司: 俄铝、En+和欧洲西伯利亚能源公司 (EuroSibEnergO) 则被移出了制裁名列, 因为“这些公司已承诺大幅缩减了欧柏嘉的股权和掌控”。针对上述三家企业的制裁将在 1 个月内解除。制裁并未对公司营运造成太大困难, 2018 年前三季度, 公司实现收益 79.15 亿美元(单位下同), 同比增长 9.6%; 净利润 15.49 亿美元, 同比增长 98.1%; 经调整后净利润 8.73 亿美元, 同比增长 20.1%。

俄罗斯铝业是中国宏桥以外全球最大的铝制产品供应商, 占到了世界供应总量的 6%。纵观俄铝事件, 起源于俄罗斯前特工斯克里帕尔在英国遭毒杀的事件, 2018 年 4 月 6 日, 美国发布了新一轮对俄罗斯的制裁决定, 涉及俄罗斯铝业公司, 中间的制裁时间一度推迟, 俄罗斯铝业大股东放弃了公司的控制权等妥协后, 俄罗斯铝业事件落下帷幕, 对于全球的铝供需的未来, 我们认为供给并未实质减少, 而下游的需求相对平淡, 供需结构有待调整。

### ➤ “六类”废铜由非限制进口类固废调整为限制进口类固废

12 月 27 日消息, 生态环境部、海关总署等联合发布公告, 将“六类”废铜由非限制进口类固废调整为限制进口类固废。由于年末公布的政策限制了其对于 2018 年的影响, 废六类的限制进口早在市场的预期。

从未来趋势上看, 废“七类”禁止预计已将造成进口废铜供应上的收缩, 2018 年“六类”占比高达 84%, 等到 2019 年 7 月“六类”废铜也转为限制类进口固废, 进口废铜总供给量缩减将更多。参考“七类”被禁止的过程来看, 18 年国家为全面禁止做铺垫, 已有意缩减进口批文的数量。总的来看, 导致国内废铜的供给减少, 未来铜的供需相对合理, 需求端还需看全球经济复苏的情况。

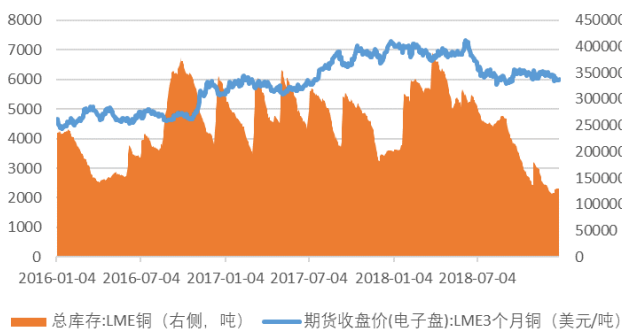
➤ 湖南常宁水口山铜铅锌产业基地 12 月 26 日正式投产

湖南省常宁水口山铜铅锌产业基地项目是中国五矿集团在国内投资最大的项目，项目总投资预计超过 100 亿元，初步规划分 3 期建设，最终形成“30 万吨铜+30 万吨锌+10 万吨铅”的工业图景，该项目于 12 月 26 日正式投产。未来该基地将是全国重要的铜、铅、锌的生产基地，湖南地区将被打造为全国重要的有色金属生产基地。

➤ 北方稀土拟将稀土选矿资产售予包钢股份

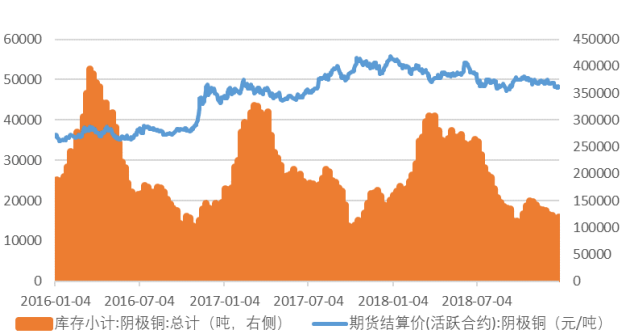
12 月 12 日晚间，北方稀土发布公告，为盘活中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司存量资产，提高资金使用效率和效益，公司拟依据资产评估结果确定的价款总计 12.03 亿元（不含税），向内蒙古包钢钢联股份有限公司出售库存稀土矿石、生产厂房、设备等与稀土选矿有关的全部实物资产。此次资产出售是按照 2014 年的包钢（集团）公司《关于内蒙古包钢钢联股份有限公司与内蒙古包钢稀土（集团）高科技股份有限公司未来发展战略的实施规划》的要求部署的，文件明确了公司和包钢股份的发展定位，即包钢股份为铁、有色金属、煤炭等上游矿产资源及相应产品的唯一整合方，公司为稀土冶炼、分离及应用业务的唯一整合方。目前稀土行业正在逐渐规范化，形成了六大稀土集团，行业在向良好的态势发展。

图 7：LME 铜价格及库存走势



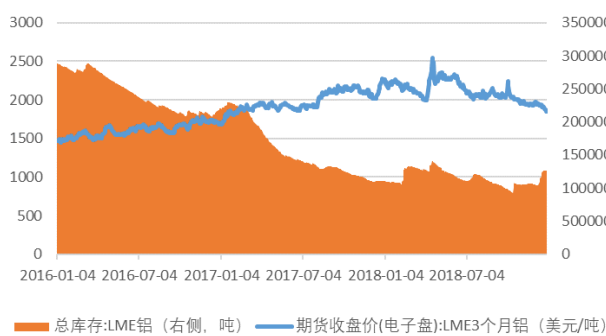
资料来源：wind，财富证券

图 8：SHFE 铜价格及库存走势



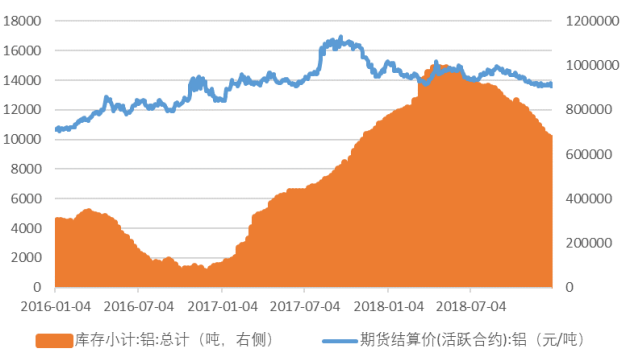
资料来源：wind，财富证券

图 9：LME 铝价格及库存走势



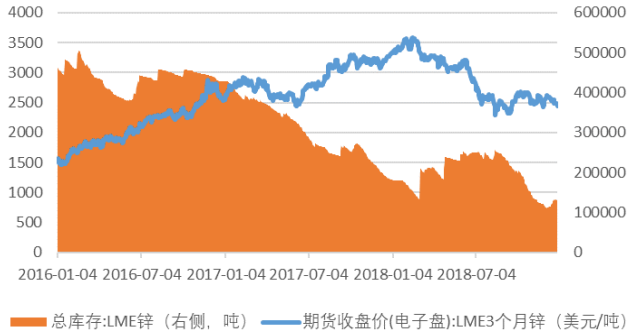
资料来源：wind，财富证券

图 10：SHFE 铝价格及库存走势



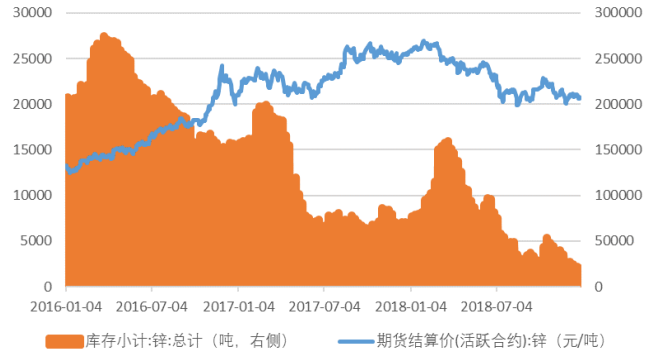
资料来源：wind，财富证券

图 11: LME 锌价格及库存走势



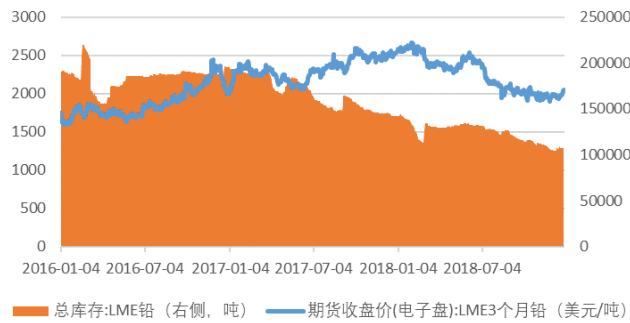
资料来源: wind, 财富证券

图 12: SHFE 锌价格及库存走势



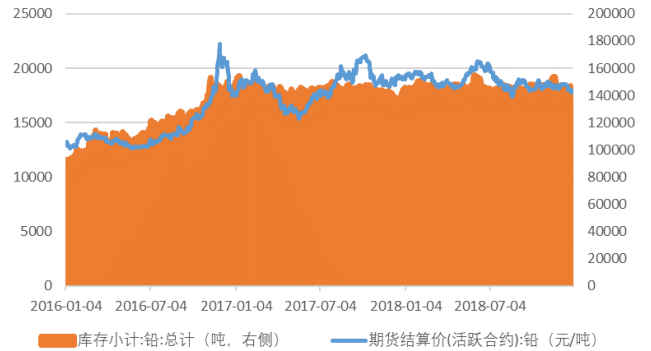
资料来源: wind, 财富证券

图 13: LME 铅价格及库存走势



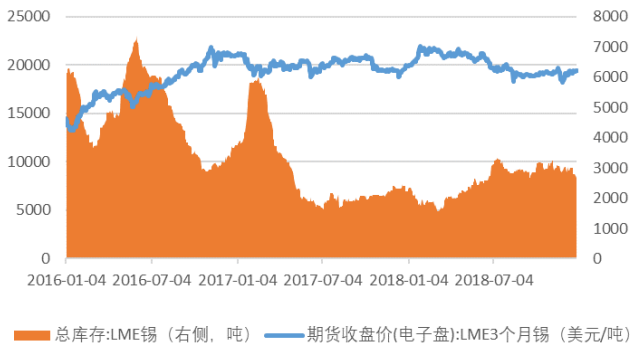
资料来源: wind, 财富证券

图 14: SHFE 铅价格及库存走势



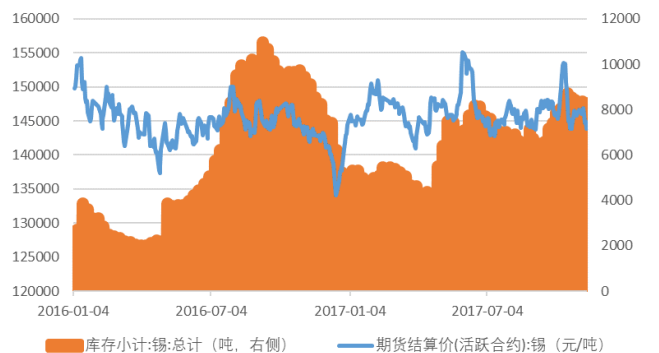
资料来源: wind, 财富证券

图 15: LME 锡价格及库存走势



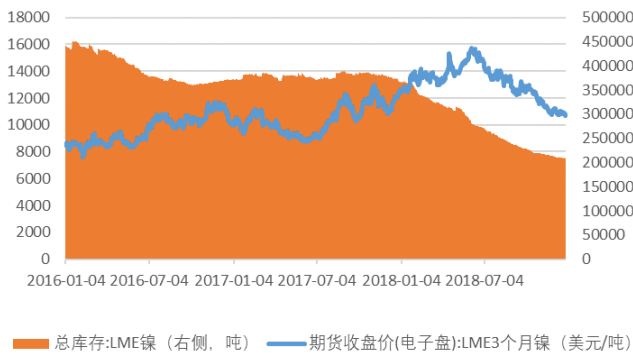
资料来源: wind, 财富证券

图 16: SHFE 锡价格及库存走势



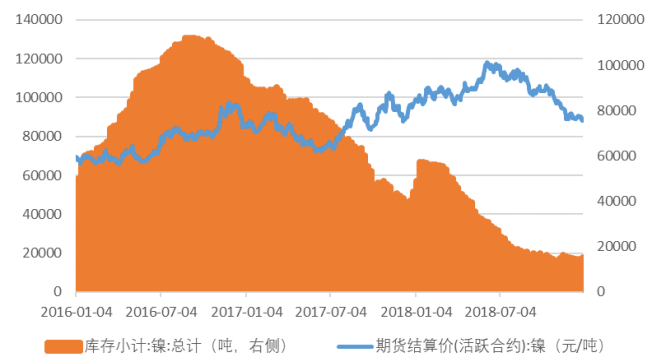
资料来源: wind, 财富证券

图 17: LME 镍价格及库存走势



资料来源: wind, 财富证券

图 18: SHFE 镍价格及库存走势



资料来源: wind, 财富证券

## 2.2 小金属价格及库存: 三元材料价格持续下跌, 新能源汽车累计销量破百万

**锂钴:** 截止 12 月 28 日, 电池级 99.5% 的碳酸锂价格为 7.95 万元/吨, 相比于 2018 年年初的高位价格 16.4 万元/吨跌幅为 51%, 价格已经企稳 3 个月; 钴价从年初 56 万元/吨下跌至 35 万元/吨, 跌幅 37.5% (长江 1# 钴均价), 10 月份价格下跌幅度为 4.5 万元/吨, 11 月份价格下跌幅度为 6.5 万元/吨, 12 月份价格下跌幅度为 3.5 万元/吨。无锡盘钴价格为 31.9 万元/吨。钴的价格下跌主要是供大于需, 尤其是需求端的 3C 增速平淡, 导致价格出现大幅回调。嘉能可 KCC 预计 2018 年供应 1.1 万吨产量, 2019 年为 3.4 万吨。11 月 6 日, 嘉能可子公司 Katanga 宣布将暂停刚果金 Kamoto 项目钴产品的销售, 主要是由于公司在生产的氢氧化钴中检测到铀含量超标, KCC 已暂停钴出口和销售, 预计 2019 年 Q3 之后才能逐步恢复正常销售。KCC 在 2018 前三季度共生产了 6500 吨金属钴当量, 至此全球钴供给的释放节奏放缓。

**稀土:** 近日, 自然资源部印发了《自然资源部关于进一步规范稀土矿钨矿矿业权审批管理的通知》, 明确新设稀土矿、钨矿勘查开采登记申请及指标分配, 同等条件下依法对国家确定的贫困地区给予支持, 开采总量控制指标适当向国家确定的贫困地区倾斜。在之前我国发布的全国矿产资源规划 (2016—2020 年) 将稀土、钨矿等 24 种矿产列入战略性矿产目录, 确定了规划期内稀土矿开采总量控制目标, 要求继续实施开采总量控制制度。整个稀土市场我们认为未来需求仍显平淡, 临近年关, 下游企业采购意愿不强, 稀土价格或将维持稳定。

**贵金属:** 黄金价格 12 月份从 1230.3 美元/盎司上涨到 1279 美元/盎司, 上涨幅度为 3.96%, 从年初的 1312 美元/盎司已经累计下跌 2.5%, 在 12 月份迎来较大上涨。白银 12 月份从 14.39 美元/盎司下降到 15.30 美元/盎司, 涨幅 6.30%, 从年初的 17.06 美元/盎司已经累计下跌 10.30%, 12 月份白银价格迎来较大上涨。目前美联储已经完成本年度第 4 次加息, 基准利率为 2.25%-2.50%。对于 2019 年预计加息次数缩减为两次, 我们认为目前来看, 美国经济增速有下滑趋势, 或将带动美元指数的下滑, 对于和美元指数呈明显负相关的黄金是利好。



**动力电池：**截止 12 月 28 日，正极三元材料 523 价格 15.4 万元/吨，相比月初 15.7 万元/吨下降 1.91%，相比于年初 20.5 万元/吨下降 24.8%，主要是由于上游的锂和钴原材料价格下跌的传导效应，目前锂价企稳，钴价跌幅收窄，预计随着 2019 年一月份的需求弱季，钴价可能再次下滑，目前处于锂精矿 2019 年的谈判期，预计精矿价格下调幅度超 10%，或将再次带动三元正极材料价格下跌。磷酸铁锂材料价格为 6.05 万元/吨，10-12 月份价格无波动，相比于年初 8.5 万元/吨下降 28.8%；人造石墨价格为 4.75 万元/吨，12 月份价格无波动，相比于年初 4.5 万元/吨上涨 5.5%；三元圆柱电解液价格为 3.85 万元/吨，12 月份价格下跌 7.2%，相比于年初 6.7 万元/吨下降 42.5%；湿法中端隔膜价格为 1.95 元/平方米，12 月份价格无波动，相比于年初 4.5 元/平方米下降 57%。11 月份动力电池装机量 8.96 Gwh，1-11 月累计装机量 44.88Gwh，同比增长 82%。

**新能源汽车：**根据中汽协数据，2018 年 1-11 月新能源汽车累计销量 103 万辆，同比增长 69%，其中 11 月份销量 16.9 万辆，同比增长 42%，环比增长 23%。分结构来看，2018 年 1-11 月纯电动汽车累计销量 79.1 万辆，同比增长 57%。2018 年 1-11 月插电式混合动力汽车销量 23.9 万辆，同比增长 128%。目前插电式混合动力汽车销量增长迅猛，截止 11 月份，占据累计的销量的 23%，2017 年占比则为 16%。我们认为目前纯电动汽车的价格在补贴退坡的预期下，低续航、技术较低的纯电动汽车较难保持较好性价比，短期来看插电式混合动力汽车或将是较好的过渡。

#### 行业公司信息与点评

##### ➤ 蔚来汽车举行 ES6 发布会

12 月 16 日，蔚来汽车举行 ES6 发布会，ES6 是一款高性能长续航智能电动 SUV，有首发纪念版（2019 年 6 月交付，补贴前售价 49.8 万元）、性能版（2019 年三季度交付，补贴前售价 39.8 万元）、基准版（2019 年四季度交付，补贴前售价 35.8 万元）三个版本。电池包方面，均配备了 70 KWH 和 84KWH 两款容量电池，采用 CATL 的 811 电芯。

NCM811 相对 NCM622 电芯可以提升 15% 左右的能量密度，不仅可以减少电池包的重量，而且高能量密度电池包可以达到较高的补贴标准。ES6 的电池系统能量密度为 170Wh/kg，相比于 ES8 的 135Wh/kg 提升了 26%。电池包的供应商是宁德时代，宁德时代牵头承担的“新一代锂离子动力电池产业化技术开发”项目在 9 月份接受了国家科学技术部高技术研究中心的中期检查，项目进展良好，采用高镍正极和硅碳负极开发出了能量密度  $\geq 304\text{Wh/kg}$  的锂离子电池样品，样品容量 65.9Ah，常温 1C 循环 580 次后容量保持率 97%。宁德时代为动力电池行业领跑者，有望继续保持优势。

##### ➤ 12 月 18 日，国家发展和改革委员会正式发布《汽车产业投资管理规定》，该规定将于 2019 年 1 月 10 日起施行。

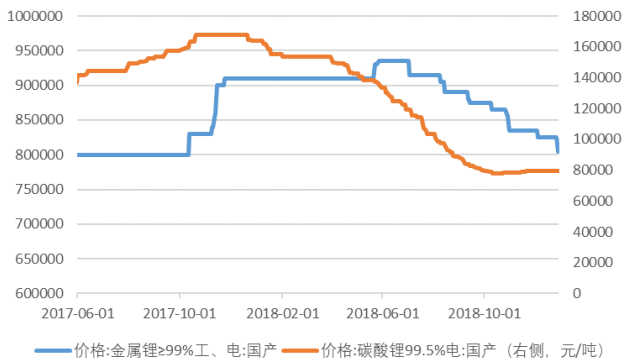
此次规定在动力电池领域主要有：（1）取消了“能量型车用动力电池单体比能量应不低于 300Wh/kg，系统比能量应不低于 220Wh/kg”的要求；（2）动力电池企业扩能项目，调整为“企业上两个年度车用动力电池产能利用率均不低于 80%。（3）动力电池回

收的“项目应配套建设车用动力电池回收体系”的要求，调整为要求“企业法人承担车用动力电池回收利用生产者责任，项目配套建设车用动力电池回收利用管理体系”。此次政策的调整是考虑了国内的动力电池行业的实际情况，有利于动力电池行业的健康发展。

- 12月24日，财政部宣布2019年1月1日起调整部分商品的进口税率，其中涉及新能源汽车用锂离子电池单体及多项电池上游原材料商品。

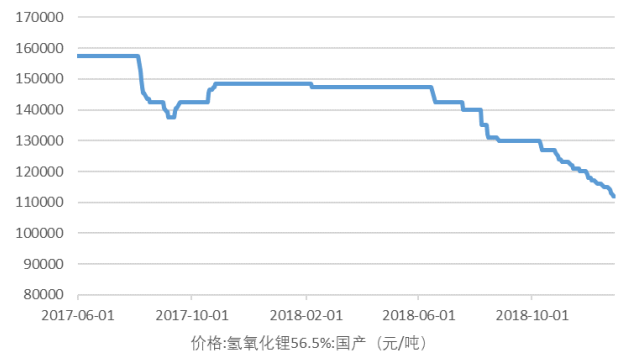
原材料部分主要在三元材料前驱体（四氧化三钴、钴盐、镍盐），钴酸锂、隔膜，从2019年开始实行暂定税率，相比目前的最惠国税率有3-4个点的税率下降，到达2-5%的税率。我们认为整体关税的下调体现了国家对外开放的包容态度，对于较为关注的动力电池领域，将取消新能源汽车电池单体进口暂定税率，恢复执行最惠国税率。目前动力电池的单体进口暂定税率为8%，最惠国税率为12%，税率提高了4个点。我们认为外资的电池对于国内短期的影响相对有限，目前仅有少数的外资企业电池产品进入了推荐目录，外资主要瞄准的是2020年左右补贴退坡的市场。

图 19：金属锂、电池级碳酸锂价格走势



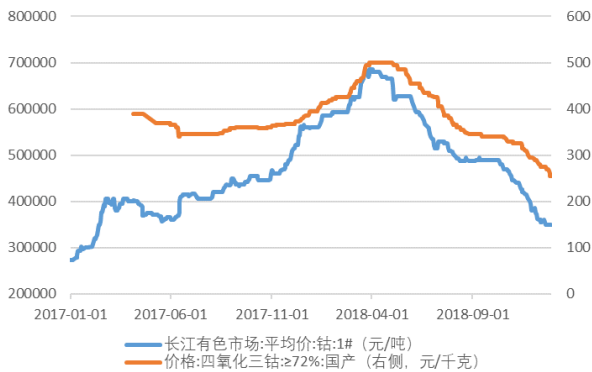
资料来源：wind，财富证券

图 20：氢氧化锂价格走势



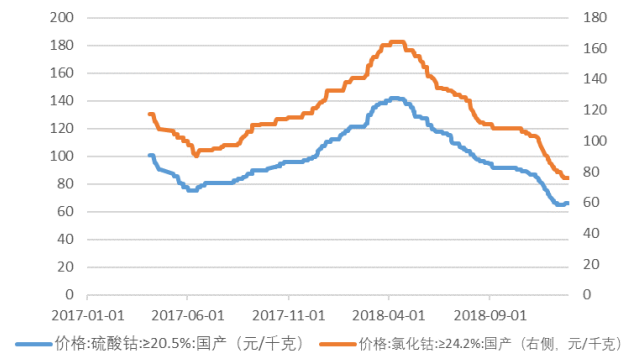
资料来源：wind，财富证券

图 21：钴、四氧化三钴价格走势



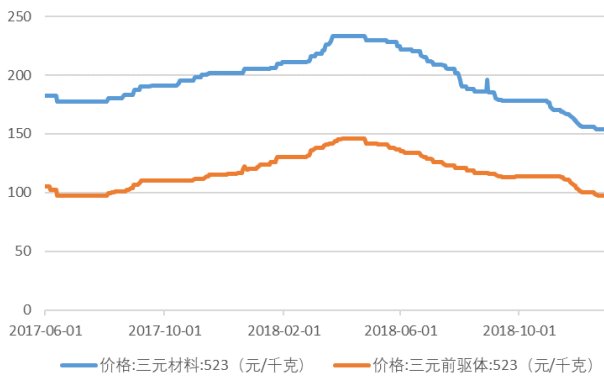
资料来源：wind，财富证券

图 22：氯化钴、硫酸钴价格走势



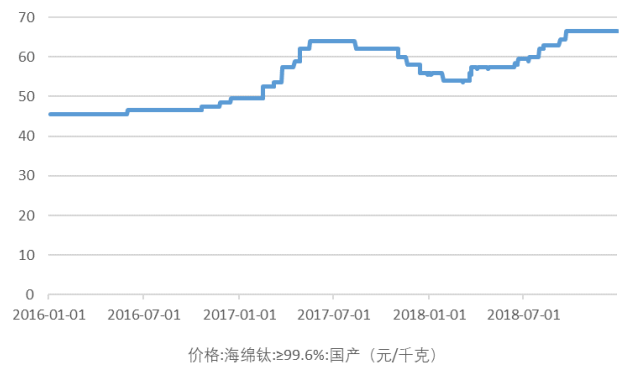
资料来源：wind，财富证券

图 23: 三元材料及其前驱体价格走势



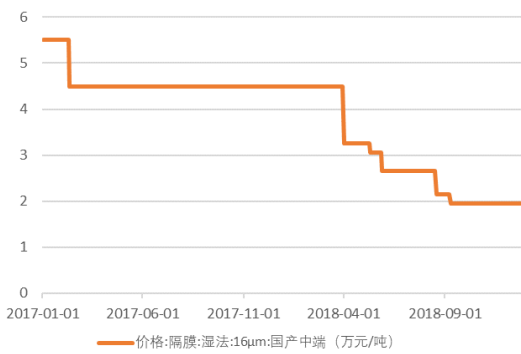
资料来源: wind, 财富证券

图 24: 海绵钛价格走势



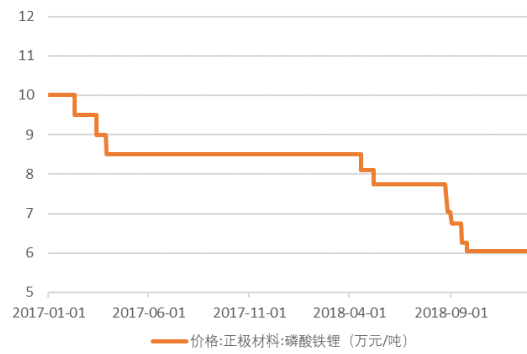
资料来源: wind, 财富证券

图 25: 湿法隔膜价格走势



资料来源: wind, 财富证券

图 26: 磷酸铁锂价格走势



资料来源: wind, 财富证券

图 27: 黄金价格走势



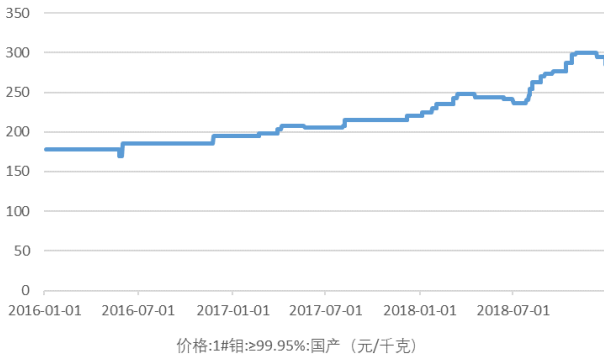
资料来源: wind, 财富证券

图 28: 白银价格走势



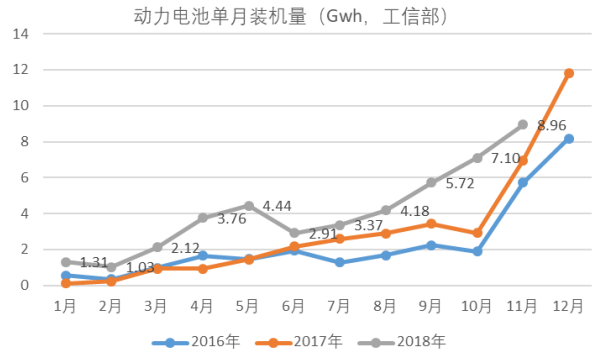
资料来源: wind, 财富证券

图 29：铜价格走势



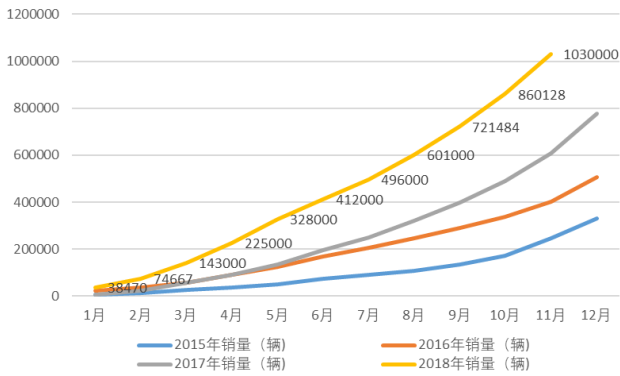
资料来源：wind，财富证券

图 30：动力电池装机量



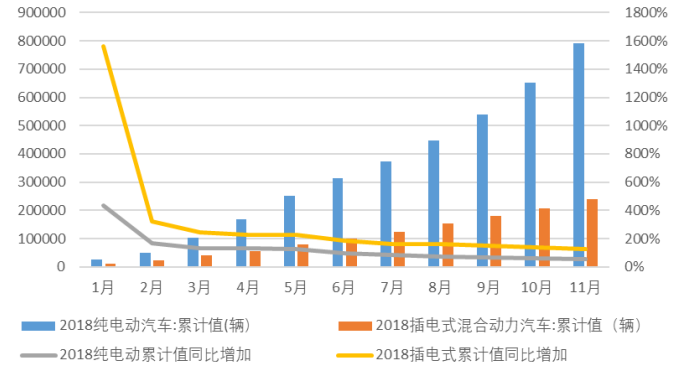
资料来源：wind，财富证券

图 31：新能源汽车累计销量



资料来源：wind，财富证券

图 32：纯电动和插电式混合动力汽车销量



资料来源：wind，财富证券

### 3 投资策略

建议关注具有良好资源的锂领域的天齐锂业、赣锋锂业；钴领域的格林美；正极材料的杉杉股份；电池隔膜行业的亿纬锂能、星源材质，以及基本金属领域的紫金矿业。行业方面，鉴于目前全球市场动荡加剧，美元持续加息的状态下，维持行业“同步大市”评级。

### 4 风险提示

(1) 有色金属产品价格下跌；新能源汽车产销量不及预期；(2) 插电式混合动力汽车发展超预期；(3) 新能源汽车出现重大连续安全事故导致行业短期遇冷；(4) 动力电池技术发生重大变更；(5) 2019 年补贴退坡超预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438