

新能源设备

行业周报

第3周周报：2018年新能源车产销量近130万辆，2019年有望继续高增长

投资要点

◆ 本周核心观点：

1. **【中汽协：2018年新能源汽车产销量近130万辆，超预期】**1月12日，工信部部长苗圩在“中国电动汽车百人会论坛（2009）”上发表演讲报告。报告中披露，2018年我国新能源汽车产销量分别完成了127万辆和125.6万辆，同比分别增长了59.9%和61.7%，产销数据大幅超年初100万辆的预期目标。其中，纯电动汽车产销分别完成98.6万辆和98.4万辆，同比分别增长47.9%和50.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成28.3万辆和27.1万辆，同比分别增长122%和118%。苗圩同时表示，相关部门正在抓紧研究制定2019年补贴政策，总原则是确保2021年，补贴全部退出后产业不发生大的波动，需分阶段释放退坡压力，防止一次性退坡幅度过大引起行业大起大落。2019年工信部有望发布2021年-2023年双积分比例要求，进一步完善双积分制度，为财政补贴全面退出做好准备。我们预期2019年新能源车产销量有望超160万辆，**重点推荐锂电中游标的：当升科技、恩捷股份、宁德时代。**

2. **【国家能源投资集团：建议将氢能纳入能源体系，制定发展战略】**1月8日，国家能源投资集团凌文发表《加快构建氢能产业体系助力能源生产消费革命》为题的演讲，认为氢能开发与利用是能源清洁化发展的重要方向，建议将氢能纳入国家能源体系、设立氢能及燃料电池国家重大专项工作方案等。在1月12日的百人会上，万钢表示应该及时推动燃料电池产业化，及时把产业化重点向燃料电池汽车拓展。我们认为未来3-5年燃料电池将进入产业化的初期阶段，建议积极关注提前布局燃料电池产业的相关标的：**雄韬股份、大洋电机。**

3. **【MB 钴大幅下跌，国内三元材料价格稳定】****【钴】**上海有色网数据，1月5日-11日，国内电解钴主流报价持稳于34.9万元/吨，较上周无变化。四氧化三钴报于24.0-25.0万/吨之间，较上周下跌0.8万元/吨。本周硫酸钴报6.7-6.9万/吨，较上周上涨0.2万元/吨。**海外**，1月11日MB标准级钴报价23.5(-1.25)-25.25(-1)美元/磅，合金级钴报价22(-2.5)-24.5(-1.75)美元/磅。根据新京报报道，刚果金选举委员会当地时间9日宣布，反对党领导人齐赛凯迪当选新一届总统。卡比拉支持的候选人埃马纽埃尔·拉马扎尼·沙达里排名第三落选。总统选举结果揭晓后多地出现游行示威。刚果金的政局变化，短期内或对钴价产生一定的影响。但基于新增供需情况来看，钴矿供应仍明显过剩，钴价或将长期处于跌势之中。**【锂】**上海有色网数据，碳酸锂方面价格稳定，电碳主流价报7.8-8.1万/吨，较上周无变化，电池级氢氧化锂报价10.4-11.4万元/吨，较上周下跌0.2万元/吨，氢氧化锂和碳酸锂价差有望缩小。盐湖锂目前冬季减产，2019年碳酸锂总体供大于求，预计开春后价格将继续下行。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价在14.9-15.9万元/吨。三元前驱体NCM523报价为9.6-9.8万元/吨，近期价格稳定。**关注：合纵科技、天齐锂业、赣锋锂业、藏格控股、华友钴业。**

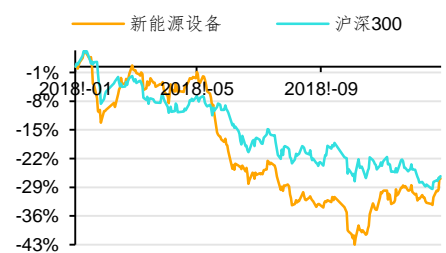
◆ **风险提示：**新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件

投资评级

领先大市-A 维持

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
300569	天能重工	买入-A
601012	隆基股份	买入-A
002466	天齐锂业	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	6.07	23.98	-3.43
绝对收益	2.19	21.58	-30.18

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：《汽车产业投资管理规定》落地，有助于新能源车产业健康有序发展
 2018-12-19

新能源设备：第51周周报：18年第13批推荐目录公示，乘用车车型数累计同比增长81.9%
 2018-12-17

新能源设备：孚能科技：获得欧洲顶级豪华车企超亿欧元电池订单，动力电池龙三崭露头角
 2018-12-14

新能源设备：2018年11月新能源汽车产销量分析：11月产量超预期，全年产销量有望达120万辆
 2018-12-13

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：《〈电动汽车用动力蓄电池安全要求〉等 3 项汽车行业强制性国家标准报批公示》.....	4
2、乘联会：2018 年新能源汽车销量超 100 万辆.....	4
3、发改委：今年或将出台新政鼓励购车消费.....	4
4、发改委：发放最后两张新建新能源汽车生产资质.....	4
5、中汽协：发布全球首部电动汽车安全指南.....	5
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、北京市 2022 年有望试点运营自动驾驶公交.....	5
2、工信部部长苗圩：今年将在若干个城市发放 5G 临时牌照.....	5
3、阿里预测 2019 年汽车产业：中国汽车产业将正式进入运营元年.....	5
4、河南森源年产 5 万辆纯电动乘用车项目 获河南省发改委批复.....	5
5、腾讯富士康要造电动汽车 拟投资 116 亿南京建厂.....	6
6、顺义区奔驰新能源汽车产线 将在年内投产.....	6
7、蔚来 ES8 2018 年累计交付 11348 辆.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	6
1、特斯拉上海超级工厂破土动工，年底国产 Model 3.....	6
2、LG 化学计划投资 10.7 亿美元 2020 年前在中国扩建两家电池厂.....	7
3、美国电动汽车销量暴增 80% 特斯拉 Model 3 拉高居榜首.....	7
4、拜腾正寻求至少 5 亿美元融资 首款车 2019 年底量产.....	7
三、公司及行业动态.....	7
(一)【金风科技】平价上网政策落地，风电龙头充分受益.....	7
(二)【当升科技】全年归母净利润预计增长 19.9%-31.9%，略超市场预期.....	8
(三)【行业动态】乘联会：2018 年全年新能源乘用车销量 100.8 万台，同比增长 88.5%.....	8
(四)【行业动态】新能源车行业有望进一步开放，补贴梯度退坡或将加速.....	9
(五)【行业动态】2019 年首个风电、光伏平价上网政策落地，新能源发电步入平价周期.....	9
(六) 新能源行业重点公司公告.....	9
四、重点跟踪公司估值一览表.....	12
五、风险提示.....	12

图表目录

表 1：各板块涨幅及估值对比（截至 1 月 11 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.....	9
表 5：锂电池产业链材料价格一览（2018.01.11）.....	11
表 6：重点跟踪公司估值一览表.....	12

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 1 月 11 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	-29.02	15.00	9.12	8.81
SW 光伏设备成份	-22.81	10.46	22.21	20.68
SW 风电设备成份	-36.55	10.45	16.50	15.44
WIND 新能源汽车指数成份	-30.21	8.02	13.16	11.45
SW 综合电力设备商成份	-23.72	6.10	24.91	24.51
WIND 锂电池指数成份	-34.65	5.53	24.92	24.80
WIND 宁德时代产业链指数成份	-25.99	4.78	12.30	12.19
锂矿	-46.59	3.89	26.96	27.41
WIND 钴矿指数成份	-38.55	3.00	14.46	14.57

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 1.55%、2.60%、1.94%。其中 WIND 燃料电池指数成份、SW 光伏设备成份、SW 风电设备成份、WIND 新能源汽车指数成份、SW 综合电力设备商成份、WIND 锂电池指数成份、WIND 宁德时代产业链指数成份、锂矿、WIND 钴矿指数成份分别为 15.00%、10.46%、10.45%、8.02%、6.10%、5.53%、4.78%、3.89%、3.00%。市盈率方面，本周仅有锂矿、WIND 钴矿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雄韬股份（002733.SZ），德威新材（300325.SZ），胜利精密（002426.SZ），大洋电机（002249.SZ），和顺电气（300141.SZ）涨幅分别为 35.56%，24.39%，19.23%，19.17%，16.06%。

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)
002733.SZ	雄韬股份	15.02	15.02	10.95	35.56	66.89	46.54	52.59
300325.SZ	德威新材	4.08	4.55	3.27	24.39	18.26	32.04	41.03
002426.SZ	胜利精密	2.79	3.10	2.33	19.23	11.16	20.26	96.02
002249.SZ	大洋电机	4.04	4.04	3.40	19.17	11.91	22.42	95.77
300141.SZ	和顺电气	8.24	9.47	7.01	16.06	16.71	20.64	21.05

资料来源：wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是恩捷股份（002812.SZ），金银河（300619.SZ），新宙邦（300037.SZ），盐湖股份（000792.SZ），比亚迪（002594.SZ），跌幅分别为 6.70%，5.61%，5.05%，3.23%，3.22%。

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)
002812.SZ	恩捷股份	46.36	50.82	45.81	-6.70	-12.20	-6.17	219.69
300619.SZ	金银河	29.09	31.00	28.63	-5.61	18.20	5.78	21.72
300037.SZ	新宙邦	23.11	25.38	22.80	-5.05	-11.15	-3.91	87.69
000792.SZ	盐湖股份	6.59	6.86	6.50	-3.23	-18.44	-5.59	183.60
002594.SZ	比亚迪	49.02	53.64	48.38	-3.22	-11.50	-3.88	1,265.34

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:《〈电动汽车用动力蓄电池安全要求〉等 3 项汽车行业强制性国家标准报批公示》

1 月 11 日消息, 工信部发布了《〈电动汽车用动力蓄电池安全要求〉等 3 项汽车行业强制性国家标准报批公示》, 将《电动汽车用动力蓄电池安全要求》、《电动客车安全要求》、《电动汽车安全要求》的标准报批稿及编制说明予以公示, 截止日期 2019 年 2 月 16 日。(电车资源)

2、乘联会: 2018 年新能源汽车销量超 100 万辆

1 月 10 日, 乘联会公布了 2018 年 12 月份新能源汽车销量。12 月, 新能源乘用车批量销量达到 159751 辆, 环比增长 19.0%, 同比增长 79.1%, 其中插混同比增 116.0%, 纯电动增长 50.0%。1-12 月新能源乘用车批发 100.8 万台, 同比增长 88.5%, 高于 2017 年增速。(电车汇)

3、发改委: 今年或将出台新政鼓励购车消费

1 月 8 日, 国家发展改革委副主任宁吉喆表示, 尽管 2018 年中国汽车市场整体规模接近 3000 万辆, 但市场潜力依旧存在, 消费者仍有合理消费、绿色消费、升级消费的需求。汽车产品已经从城市市场向农村市场下探, 发改委正在考虑制定相关政策鼓励这一层级消费者的购车等消费行为。(第一汽车网)

4、发改委: 发放最后两张新建新能源汽车生产资质

2019 年 1 月 8 日, 在新的《汽车产业投资管理规定》即将实施之际, 江苏省发改委受国家发改委委托对康迪电动汽车江苏有限公司 (下称康迪) 建设年产 5 万辆纯电动乘用车项目和江苏

国新新能源乘用车有限公司(下称国新)年产7万辆碳纤维轻量化纯电动乘用车项目进行了核准,康迪和国新成为继北汽新能源、长江汽车、前途汽车、奇瑞新能源、江苏敏安、万向集团、江铃新能源、重庆小康、国能新能源、云度新能源、知豆、速达、合众、陆地方舟以及江淮-大众之后,第16和17家获得新建新能源汽车生产资质的企业。(第一电动汽车网)

5、中汽协:发布全球首部电动汽车安全指南

1月10日,中国汽车工业协会、中国汽车动力电池产业创新联盟、中国电动汽车充电基础设施促进联盟联合组织的电动汽车安全指南发布会在北京召开。工业和信息化装备工业司副司长罗俊杰表示,安全指南的发布对提高全行业对新能源汽车的安全性的认知,提高安全性设计、制造水平以及相关的售后服务,促进新能源汽车行业的健康可持续发展具有重要意义。(第一电动汽车网)

(二) 国内行业重大新闻(省市与公司层面)

1、北京市2022年有望试点运营自动驾驶公交

北京公交集团1月9日宣布引入Mobileye公司主动安全预警系统和自动驾驶方案。主动安全预警系统可对公交驾驶员违规并线、超速等行为进行预警。目前北京市部分郊区线路已经配备了该系统,今后将继续扩大应用范围,并逐步向普通线路推广。预计在2022年,北京公交集团将选择部分安全的道路进行自动驾驶车辆路测。(第一电动汽车网)

2、工信部部长苗圩:今年将在若干个城市发放5G临时牌照

1月11日消息,央视网消息,工业和信息化部部长苗圩接受央视专访时表示,将来20%左右的5G设施,是用于人和人之间的这个通讯问题,80%还是用于物和物,物和人,也就是物联网,像未来的无人驾驶汽车。今年,国家将在若干个城市发放5G临时牌照,使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现,同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。(第一电动汽车网)

3、阿里预测2019年汽车产业:中国汽车产业将正式进入运营元年

阿里巴巴今日发布了2019年汽车产业十大发展趋势。预测称,自动驾驶方面,L3级自动驾驶汽车将进入快速发展期,高精度定位随之迎来车上应用的元年;智能网联方面,汽车产业将进入运营元年,软件也将重新定义车;整车厂方面,造车新势力必须拿出产品,大数据平台的建设与运营将成为车厂新的核心竞争力。(第一电动汽车网)

4、河南森源年产5万辆纯电动乘用车项目获河南省发改委批复

1月10日，河南森源集团有限公司发布消息，森源集团旗下河南森源电动汽车有限公司收到河南省发改委关于河南森源年产5万辆纯电动乘用车建设项目核准的批复。森源集团表示，这是继森源获得纯电动商用车整车生产资质后又一重大里程碑意义的事件。（电车汇）

5、腾讯富士康要造电动汽车 拟投资116亿南京建厂

据《华尔街日报(博客,微博)》报道，由腾讯控股有限公司和富士康科技集团共同投资的中国汽车初创公司Future Mobility将投资人民币116亿元(约合17亿美元)在2020年之前发布电动无人驾驶汽车。

报道称，Future Mobility周四发表声明表示，电动车生产厂将建在南京市，年产能将达到30万辆电动车。该工厂的建设将分为两期，一期计划于2019年完成，计划年产能达到15万辆汽车。Future Mobility称，该公司的首款智能电动运动型多用途车(SUV)将向全球发售。（电车汇）

6、顺义区奔驰新能源汽车产线 将在年内投产

近日，选址赵全营镇的北京奔驰汽车投产的新能源汽车生产线将在年内建成投产，目前，该项目整体进展顺利，预计今年10月首辆新能源车下线。预计到2025年，顺义智能新能源汽车产业将实现工业总产值2500亿元，培育百亿级领军企业5家，新能源整车产能规模达到30万辆以上。（电车汇）

7、蔚来ES8 2018年累计交付11348辆

1月10日，蔚来公布了2018年12月交付结果。截至2018年12月31日，蔚来ES8累计交付11,348辆，其中3,318辆于12月交付。

蔚来创始人、董事长、首席执行官李斌表示：“2018年ES8交付了11,348辆，超出了我们作为上市公司第一年的目标。2018年对我们来说是具有里程碑意义的一年，我们生产和交付了超过1.1万辆ES8，在蔚来日发布了高性能长续航智能电动SUV ES6。我们将持续通过为用户提供高品质的产品和全面的服务来开拓市场，进一步提升蔚来发展和运营的体系化效率。”（第一电动汽车网）

（三）国外行业重大新闻动态

1、特斯拉上海超级工厂破土动工，年底国产Model 3

北京时间1月7日早上，马斯克在推特上发文称，“期待特斯拉上海超级工厂今天破土动工！”马斯克还在随后的推文中补充称，上海工厂将为大中华地区生产Model 3和Model Y汽车；公司计划“于今年夏天完成工厂的初步建设、年底开始Model 3生产并于明年实现量产。”（第一电动汽车网）

2、LG 化学计划投资 10.7 亿美元 2020 年前在中国扩建两家电池厂

1 月 10 日讯,据路透社消息, LG 化学表示,计划总投资 1.2 万亿韩元(10.7 亿美元),于 2020 年前在中国扩建两家电池厂,以满足日益增长的全球需求。该公司在一份声明中表示,根据投资计划, LG 化学将在南京的一家电动汽车电池厂和一家小型电池厂各投资 6000 亿韩元(约 5.35 亿美元)。(电车汇)

3、美国电动汽车销量暴增 80% 特斯拉 Model 3 拉高居榜首

根据 EV Sales 网站公布的美国电动车销量数据,2018 年,美国电动车累销达 358,645 辆,较 2017 年激增 80%。而这主要归功于特斯拉 Model 3 的交付量。去年 12 月份,特斯拉 Model 3 销量再创新纪录,达到近 25,000 辆;2018 年,Model 3 在美国市场累销达 139,513 辆,占据 39%的市场份额,因此成为美国最畅销电动车。(电车汇)

4、拜腾正寻求至少 5 亿美元融资 首款车 2019 年底量产

1 月 10 日消息,造车新势力企业拜腾正寻求筹资至少 5 亿美元,此次融资将使得这家成立近三年的公司的估值超过 40 亿美元。消息人士称,拜腾希望此次融资主要吸引外国投资者,筹集的资金将主要用于其首款高端电动 SUV Byton M-Byte 的大规模生产和研发。去年,在苏宁和丰盛控股的支持下,拜腾吸引了包括一汽集团和宁德时代在内的新投资者,在 B 轮融资获得中筹集了 5 亿美元资金。拜腾的一位发言人表示,该公司正在进行 C 轮融资,但拒绝提供更多细节。(电车汇)

三、公司及行业动态

(一)【金风科技】平价上网政策落地,风电龙头充分受益

事件:2019 年 1 月 9 日,国家发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》。新能源发电是电力基础设施建设的一个部分,在基建托底经济的大背景下,再加上利好政策的促进作用,风电平价上网项目投资建设有望超预期增长。

政策给予了风电平价上网项目诸多优惠,主要有:1)不限规模、不占用补贴指标;2)过网费明确,仅执行项目所涉及电压等级的配电网输配电价;3)省级管理,随时批复,可享受地补;4)保障优先发电和全额保障性收购,20 年固定电价,稳定收益预期;5)享受出售绿证收益;6)国开行、四大行可开发适合项目特点的金融产品进行支持。

国内风机龙头,受益于风电产业上行周期:公司风机产品 2017 年国内市占率 29%位居第一,全球市占率 11%位居第三。据公司官网数据,截止 2018Q3 在手订单约 20.07GW,同比增长 30.5%,创历史新高。2018 年 9 月 2.0MW 风机产品投标平均价格 3196 元/KW,环比持平,2.5MW 风机投标

平均价格 3351 元/KW，环比上涨 0.6%。我们认为在各项利好政策作用下，风电产业正在进入稳步增长升周期。

风电运营项目持续增长，受益于弃风率下降：2018Q1-Q3 公司新增权益容量 329MW，同比增长 149%，累计持有电站权益容量约 4.2GW。截止 2018Q3 公司权益在建容量达 3236MW，较 2017 年末增加 1749MW，因此 2019 年公司累计持有电站容量有望大幅增长。2018Q1-Q3 全国平均弃风率下行至 7.7%，公司风场平均利用小时数同比增长 237h 至 1654h，发电量达 5807.5GWh，同比增长 39.7%。未来随弃风率的进一步下行，公司风电场贡献的业绩有望超预期。

投资建议：我们预计公司 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.99 元、1.19 元、1.50 元。ROE 分别为 15.1%、15.8%、17.4%，继续给予“买入-A”的投资评级。

风险提示：后续政策不及预期，风电新增装机不及预期

（二）【当升科技】全年归母净利润预计增长 19.9%-31.9%，略超市场预期

2019 年 1 月 7 日，公司公告 2018 年归母净利润约 3 亿元-3.3 亿元，同比增长 19.9%-31.9%，扣非净利润预计为 2.85 亿元-3.15 亿元，同比增长 95.42%-115.99%，略超市场预期。

2018 年公司归母净利润增速大幅低于扣非归母净利润增速，主要是因为公司去年同期转让星城石墨获得约 1 亿元一次性收益。2018 年公司扣非后净利润大幅增长，主要是公司正极材料新产能充分释放，新产品快速放量。

基于公司业绩预告，可推算出公司全年非经常损益约 0.15 亿元（前三季度约 0.1 亿元），Q4 单季度扣非归母净利润约 0.89 亿元-1.19 亿元，环比增长约-2%~32%。由于公司自 18Q3 开始基本处于满产状态，公司产能为 1.6 万吨/年，预计 18Q4 出货略超 0.4 万吨。如果公司业绩接近预告上限，那么 Q4 单季度吨净利润将超 Q3，或是高镍产品有所放量的结果。未来随新能源车乘用车带动三元锂电池的继续高增长，公司业绩有望持续超预期。

风险提示：产能释放不及预期，新能源车产销量不及预期

（三）【行业动态】乘联会：2018 年全年新能源乘用车销量 100.8 万台，同比增长 88.5%

1 月 9 日，乘联会数据，2018 年 12 月新能源车销量达到 16.0 万台，环比增长 19.0%，同比增长 79.1%，其中插混同比增 116.0%，纯电动增长 50.0%。1-12 月新能源乘用车累计 100.8 万台，同比增长 88.5%，略超市场预期。由于补贴尚未落地 1 月份高增长有望延续，2019 年整体产销量有望达 160-180 万辆。

我国新能源车产业从 2009 年的十城千辆到现在的 100 万辆，已经实现了从量到质的转变。过去十年核心的推动力主要来自政策的扶持，而未来十年从 100 万辆到 1000 万辆，将主要依靠

市场驱动。锂电池技术不断进步，新能源车性价比持续提升，将成为未来十年新能源车高增长的核心要素。目前正值新能源车产业由政策驱动向市场驱动转变的关键时点。补贴大幅退坡的阵痛再所难免，但只有加速出清落后产能，才能更快的使我国新能源车产业具备全球竞争力，长期继续看好具备核心技术的锂电中游标的：当升科技、恩捷股份、宁德时代。

风险提示：新能源车产销量不及预期，政策落地不及预期。

（四）【行业动态】新能源车行业有望进一步开放，补贴梯度退坡或将加速

2019年1月8日，国家发改委副主任宁吉喆表示，今年还要实施第二批外商投资重大项目，包括新能源汽车、新能源电池等。由于外资新能车企和动力电池企业仍具备竞争优势，开放外商投资我们认为短期对行业形成冲击，长期利好新能源车行业健康发展。

1月8日，据第一电动报道，2019年2月可能开始实施新能源汽车补贴新政，2-6月为过渡期，退坡幅度为30%，7月起，退坡幅度调整为50%。我们预计新补贴政策将于近期落地，在补贴大幅退坡的背景下行业洗牌或将加速，龙头公司强者恒强，重点推荐已经具备全球竞争实力的锂电中游公司：当升科技、恩捷股份、宁德时代。

风险提示：新能源车产销量不及预期，行业政策不及预期

（五）【行业动态】2019年首个风电、光伏平价上网政策落地，新能源发电步入平价周期

2019年1月9日，国家发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，政策利好平价上网项目。政策的核心要的主要有：1)不限规模、不占用补贴指标；2)过网费明确，交易电量仅执行风电、光伏发电项目接网及消纳所涉及电压等级的配电网输配电价；3)省级管理，随时批复；4)保障优先发电和全额保障性收购，20年固定电价，稳定收益预期；5)享受绿证补贴；6)国开行、四大行可开发适合项目特点的金融产品进行支持等。新能源发电是电力基础设施建设的一个部分，在基建托底经济的大背景下，风电光伏平价上网项目投资建设有望超预期增长。重点推荐：隆基股份、金风科技、天能重工、晶盛机电。

风险提示：风电光伏发电新增装机不及预期，政策落地不及预期。

（六）新能源行业重点公司公告

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
300073.SZ	当升科技	01.08	2018 年度业绩预告： 2018 年公司预计净利润为 3 亿元-3.3 亿元，较上年同期上升 19.92%-31.91%，其中扣非后净利润为 2.85 亿元-3.15 亿元，较上年同期扣非后净利润 14,584.30 万元增长 95.42%-115.99%。
002129.SZ	中环股份	01.08	2019 年非公开发行 A 股股票预案： 本次非公开发行股票的数量不超过本次发行前总股本的 20%，即

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			557,031,294 股（含本数），且拟募集资金总额不超过人民币 50 亿元。在上述范围内，公司董事会根据股东大会授权，与保荐机构（主承销商）协商确定最终的发行数量。
002594.SZ	比亚迪	01.08	2018 年 12 月销量快报： 本公司 2018 年 12 月销量快报数据：12 月份新能源汽车销售 46,650 辆、2018 年全年累计销售新能源汽车 247,811 辆。
300491.SZ	通合科技	01.08	发行股份购买资产报告书（修订稿）： 本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第二届董事会第二十五次会议决议公告日。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，经各方协商确认为 14.95 元/股。 本次发行股份购买资产的股份发行数量为向各交易对方发行股份数量之和。本次交易中，通合科技拟向交易对方发行股份数量的计算公式为：股份支付对价/股份发行价格。发行股份的数量为整数，精确至个位。根据上述计算公式及发行价格测算，本次发行股份购买资产的发行股份数量合计为 16,099,103 股，最终发行股份数量将以中国证监会最终核准的发行数量为准。
000413.SZ	东旭光电	01.09	公司全资子公司获得国家科学技术进步奖的自愿性信息披露公告： 公司全资子公司芜湖东旭光电装备技术有限公司、芜湖东旭光电科技有限公司，郑州旭飞光电科技有限公司，石家庄旭新光电科技有限公司、四川旭虹光电科技有限公司与控股股东东旭集团有限公司、北京工业大学、武汉理工大学共同完成的基板课题“光电显示用高均匀超净面玻璃基板关键技术与设备开发及产业化”项目和盖板课题“高强超薄浮法铝硅酸盐屏幕保护玻璃规模化生产成套技术与应用开发”项目，分别获中华人民共和国国务院颁发的 2018 年度“国家科学技术进步奖”中基板项目一等奖、盖板项目二等奖。公司控股股东东旭集团为一等奖项目的第一完成单位。
600483.SH	福能股份	01.09	2018 年第四季度经营信息公告： 根据福建福能股份有限公司的初步统计，2018 年第四季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 53.83 亿千瓦时，同比增长 67.69%；完成上网电量 51.32 亿千瓦时，同比增长 66.35%。2018 年全年完成发电量 181.74 亿千瓦时，同比增长 71.10%；完成上网电量 172.66 亿千瓦时，同比增加 69.39%。
002340.SZ	格林美	01.09	公司及全资子公司《电子废弃物绿色循环关键技术及产业化》获得国家科学技术进步二等奖的公告： 2019 年 1 月 8 日，2018 年度国家科学技术奖励大会在人民大会堂隆重举行。格林美股份有限公司与全资子公司荆门市格林美新材料有限公司主导完成的“电子废弃物绿色循环关键技术及产业化”项目荣获国家科学技术进步二等奖。
300014.SZ	亿纬锂能	01.10	公司荣获 2018 年度中国轻工业联合会科学技术奖及 2019 年度国家科学技术奖提名的公告： 惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国轻工业联合会综合业务部的《关于荣获 2018 年度中国轻工业联合会科学技术奖证明》（中轻联综合发【2018】292 号），经中国轻工业联合会科学技术奖励委员会审定，中国轻工业联合会批准，公司“金属锂原电池的先进制造与电化学性能调控技术”项目荣获 2018 年度中国轻工业联合会科学技术发明一等奖。
600111.SH	北方稀土	01.11	2018 年度业绩预增公告： 1. 预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 1.5 亿元到 2.4 亿元，同比增加 37%到 60%。 2. 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 1 亿元到 1.93 亿元，同比增加 30%到 60%。
002533.SZ	金杯电工	01.11	与湖南省资产管理有限公司签订战略合作框架协议的公告： 金杯电工、公司控股股东深圳市能翔投资发展有限公司与湖南财信金融控股集团有限公司下属的湖南省资产管理有限公司三方协商，同意以湖南资管作为实施单位，协同财富证券有限责任公司、湖南省财信产业基金管理有限公司、湖南省信托有限责任公司、吉祥人寿保险股份有限公司，与金杯电工和能翔投资建立战略合作关系，实现互利共赢。三方一致同意签订《战略合作框架协议》，为三方开展战略合作的原则性框架文件。
002426.SZ	胜利精密	01.11	未来三年（2019-2021 年）股东回报规划： 公司在足额预留法定公积金、任意公积金以后，在满足《公司章程》规定的现金分红条件的情况下，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%，且最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。公司在确保足额分配现金股利的前提下，可以另行以股票方式分配利润或以公积金转增股本。 每年具体的现金分红比例预案由董事会根据公司章程的规定、结合公司所处行业特点、发展阶段、自身经

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			<p>营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形拟定：</p> <p>1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；</p> <p>2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；</p> <p>3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；</p> <p>4、公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。</p> <p>重大资金支出是指预计在未来一个会计年度一次性或累计投资总额或现金支出达到或超过 5 亿元人民币，上述重大资金支出须按照公司章程及公司相关管理制度的规定执行。</p>
300457.SZ	赢合科技	01.11	<p>2019 年度日常关联交易预计的公告： 公司根据日常生产经营的需要，对 2019 年度的日常关联交易进行了预计。公司预计 2019 年度与深圳市鸿合激光科技有限公司、深圳市驭智装备技术有限公司、广东美隆智能科技有限公司日常交易额共达 1.52 亿元。</p>
600525.SH	长园集团	01.11	<p>出售持有的可供出售金融资产的公告： 长园集团股份有限公司于 2019 年 1 月 11 日召开了第七届董事会第八次会议，现场会议应出席董事 9 人，实际出席现场会议董事 7 人，董事王福先生、独立董事宋萍萍女士因公出差，分别书面委托董事许兰杭先生、独立董事赖泽侨先生代为出席会议并行使表决权。会议审议通过了《关于授权公司管理层出售部分可供出售金融资产的议案》。为提高资产流动性及其使用效率，根据贵州泰永长征技术股份有限公司《首次公开发行股票上市公告书》，公司所持泰永长征的股份预计于 2019 年 2 月 23 日上市流通，董事会同意授权经营管理层通过深圳证券交易所集中竞价交易系统或大宗交易系统，择机出售持有的部分泰永长征股份，用于补充公司流动资金。独立董事就上述事项发表了独立董事意见。</p>
300124.SZ	汇川技术	01.11	<p>获得政府补助的公告： 深圳市汇川技术股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司的政府补助项目主要是增值税即征即退类别，少数是以项目形式申报而获得的政府补助；前项涉及的公司主体较多，包括母公司及一些子公司。根据《深圳证券交易所创业板上市公司获得政府补助公告格式指引》要求，公司基于“实收”和“应收”口径的累计数据，且在触发临时披露义务时需及时公告。考虑到增值税即征即退的退税款笔数较多，为保证及时披露，公司决定以两个自然月为时间周期测算公司及子公司获得的政府补助情况并予以披露，在统计周期的次月 15 日前披露公司及子公司获得的政府补助情况，从而形成自愿披露行为。以下是公司及子公司自 2018 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日累计获得的政府补助情况，具体如下：</p> <p>公司及子公司自 2018 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 119,296,657.59 元，其中与收益相关的政府补助为 108,316,657.59 元，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.22%；与资产相关的政府补助为 10,980,000 元，占 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净资产的 0.20%。获得的政府补助中，增值税即征即退政府补助资金为 70,401,665.37 元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 48,894,992.22 元。</p>

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（2018.01.11）

品名	规格	本周价格 (01.11)	单位
三元正极材料	523 型（动力性）	15.5-15.5	万元/吨
负极材料	中端产品	4.5-5.8	万元/吨
电解液	六氟磷酸锂	9.2-9.5	万元/吨
隔膜	湿法基膜	1.4-1.9	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.1-6.4	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

公司名称	股票代码	每股收益 (元)				动态市盈率				收盘价 01.11	投资 评级
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E		
天齐锂业	002466.SZ	1.88	1.89	2.37	2.8	15.54	15.46	12.32	10.43	29.21	买入-A
赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.08	0.85	1.22	14.76	20.78	26.40	18.39	22.44	买入-B
当升科技	300073.SZ	0.62	0.69	0.9	1.23	43.47	39.06	29.94	21.91	26.95	买入-A
恩捷股份	002812.SZ	0.58	1.07	1.86	2.66	79.93	43.33	24.92	17.43	46.36	买入-A
宁德时代	300750.SZ	1.98	1.64	1.95	2.62	38.03	45.91	38.61	28.74	75.29	增持-A
藏格控股	000408.SZ	0.61	0.76	0.95	1.01	18.61	14.93	11.95	11.24	11.35	买入-B
天能重工	002466.SZ	1.88	1.89	2.37	2.8	7.56	7.52	6.00	5.08	14.22	买入-A

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