

# 新能源设备

# 行业周报

第4周周报：风电新增装机平稳增长，海外钴价继续下跌

投资评级

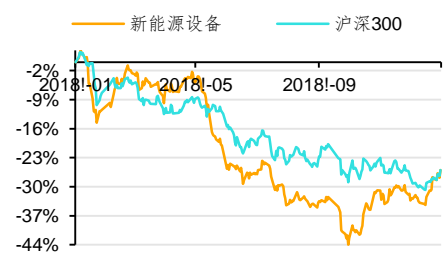
**领先大市-A 维持**

### 投资要点

- ◆ **【中国风能协会：2018年风电新增装机约24GW】**1月20日，在北京举行的2019年中国风能新春茶话会上，中国风能协会公布了2018年中国风电新增装机统计排名的初步结果。目前中国风能协会统计了22家风机制造商数据。2018年吊装总容量24GW左右，同比增长22%，略超预期。其中，金风科技超过6GW，远景能源4GW-5GW，明阳智能3GW-4GW，分列前三名，另有19家企业累计约9.96GW。2018年取得较高增长，主要是去年同期基数较小，且风电新增装机正处于上升周期，预计未来两年继续保持稳步增长。**重点推荐：天能重工，建议积极关注：金风科技、天顺风能。**
- ◆ **【光伏行业协会：2018年我国新增光伏装机43GW】**1月17日，“光伏行业2018年发展回顾与2019年形势展望研讨会”上，中国光伏行业协会披露，2018年我国光伏新增装机量超过43GW，同比下降18%，累计装机量超过170GW。新增装机量按项目分类，其中集中式约23GW，同比下降31%，分布式约20GW，同比增长5%。2018新增装机量有所下降，主要是去年同期基数大，再加上531政策后市场情绪较低。产品价格方面，单晶硅片由年初5.2元/片下降到年末3.02元/片、组件价格由30美分/瓦下降到21美分/瓦。随着光伏成本的进一步下降以及国家政策对平价上网的推动，未来光伏发电有望成为成本最低的清洁能源，光伏新增装机也将实现平稳增长。**建议重点关注：隆基股份、晶盛机电。**
- ◆ **【MB钴继续下跌，国内三元材料价格稳定】**【钴】上海有色网数据，1月12日-1月18日，国内电解钴主流报价持在33.3-34.5万元/吨，较上周下跌了1万元/吨。四氧化三钴报于24.0-25.0万/吨之间，较上周无变化。本周硫酸钴报6.7-6.9万/吨，较上周无变化。1月18日MB标准级钴报价21(-1.5)-22.5(-2.05)美元/磅，合金级钴报价20.5(-0.45)-22.5(-0.95)美元/磅。全球市场上供给过剩的局面仍未改变，海外钴价下跌滞后与国内市场价格拉平时，海外钴价或将止跌，中长期或继续下行。【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10.3-11.3万/吨，较上周下跌0.1万/吨，氢氧化锂和碳酸锂价差继续缩小。寒冬过后盐湖产量将恢复，2019年锂供给总体过剩，价格或将继续下行。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价在14.9-15.9万/吨。三元前驱体NCM523报价为9.6-9.9万/吨，近期价格稳定。**建议重点锂电中游关注：当升科技、恩捷股份、宁德时代。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：风电光伏新增装机不及预期、新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期。**

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	8.43	27.26	0.01
绝对收益	10.93	28.32	-26.06

### 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：新能源汽车产销量分析：2018年全年产量127万辆，同比增长59.9%  
2019-01-15
- 新能源设备：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  
2019-01-14
- 新能源设备：第2周周报：第13批推荐目录落地，新能源乘用车车型占比达55.8%  
2019-01-07
- 新能源设备：第1周周报：“FF”股权之争告一段落，锂钴原材料价格稳中有跌  
2019-01-02

## 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、公安部：2018年新能源汽车保有量 261 万辆 同比增长 70%.....	4
2、工信部紧急部署五项重点工作.....	4
3、中汽协：2018年新能源汽车累计销售 125.6 万辆 同比增长 61.7%.....	4
4、发改委：加强新型基础设施建设 加快 5G 商用步伐.....	4
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、山西临汾重污染天气实施机动车单双号限行 新能源汽车不受限.....	5
2、国内首个 5G 自动驾驶应用示范公共服务平台在渝正式启动.....	5
3、广州：新能源汽车同一停车设施充电首两小时内 免收停车服务费.....	5
4、比亚迪长沙工厂将年产 30 万辆新能源汽车 产品可能覆盖多款微型电动车.....	5
5、长安汽车联合华为 成立 5G 车联网联合创新中心.....	6
6、上汽大通 2019 年规划发布.....	6
7、特斯拉召回 14123 台 MODEL S 高田气囊存隐患.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	6
1、伊利诺伊大学的研究人员利用多款 2D 材料制作催化剂 或提升锂空气电池储能容量.....	6
2、印度政府部门采购电动汽车 并安装 28 个充电点.....	6
3、沃尔沃投资电动汽车高功率无线充电技术 加速电气化转型.....	7
4、单电池芯故障电池组仍可工作 法国研究机构 CES 展推三合一电池组.....	7
三、公司及行业动态.....	7
(一)【藏格控股】电池级碳酸锂项目顺利投产.....	7
(二)【隆基股份】业绩下滑速度大幅放缓，电池转化效率再创新高.....	7
(三)【行业动态】新能源汽车产销量分析：2018 年全年产量 127 万辆，同比增长 59.9%.....	8
(四) 新能源行业重点公司公告.....	9
四、重点跟踪公司估值一览表.....	11
五、风险提示.....	11

## 图表目录

表 1：各板块涨幅及估值对比（截至 1 月 18 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（2018.01.18）.....	11
表 6：重点跟踪公司估值一览表.....	11

## 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 18 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	-23.21	2.32	9.53	9.12
WIND 钴矿指数成份	-35.09	0.77	14.57	14.46
WIND 宁德时代产业链指数成份	-21.98	0.72	12.32	12.30
WIND 锂电池指数成份	-31.00	0.71	24.85	24.92
锂矿	-42.08	0.56	26.34	26.96
SW 光伏设备成份	-21.72	-0.49	22.89	22.21
WIND 新能源汽车指数成份	-28.09	-0.55	13.17	13.15
SW 风电设备成份	-36.32	-0.83	16.77	16.50
SW 综合电力设备商成份	-21.98	-0.84	24.61	24.91

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 1.65%、1.44%、2.37%。其中 WIND 燃料电池指数成份、WIND 钴矿指数成份、WIND 宁德时代产业链指数成份、WIND 锂电池指数成份、锂矿、SW 光伏设备成份、WIND 新能源汽车指数成份、SW 风电设备成份、SW 综合电力设备商成份分别为 2.32%、0.77%、0.72%、0.71%、0.56%、-0.49%、-0.55%、-0.83%、-0.84%。市盈率方面，本周仅有 WIND 锂电池指数成份、锂矿、SW 综合电力设备商成份板块有所上升，其他均为下降。

### （二）公司行情

上周涨幅前五位的股票是雄韬股份（002733.SZ），美都能源（600175.SH），坚瑞沃能（300116.SZ），隆基股份（601012.SH），星云股份（300648.SZ）涨幅分别为 21.37%，16.45%，14.94%，11.13%，8.64%。

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	18.23	21.69	16.52	21.37	84.14	77.85	63.83
600175.SH	美都能源	2.69	2.82	2.26	16.45	16.45	22.27	96.21
300116.SZ	坚瑞沃能	1.77	1.77	1.41	14.94	20.41	30.15	43.06
601012.SH	隆基股份	22.27	22.60	19.88	11.13	22.23	27.70	621.51
300648.SZ	星云股份	19.48	20.13	17.68	8.64	8.46	18.56	26.38

资料来源：wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是德威新材（300325.SZ），金银河（300619.SZ），和顺电气（300141.SZ），东旭光电（000413.SZ），比亚迪（002594.SZ），跌幅分别为 7.35%，6.36%，5.70%，5.31%，4.49%。

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)
300325.SZ	德威新材	3.78	4.49	3.71	-7.35	8.62	22.33	38.02
300619.SZ	金银河	27.24	30.97	26.00	-6.36	10.15	-0.95	20.34
300141.SZ	和顺电气	7.77	8.17	7.50	-5.70	0.65	13.76	19.85
000413.SZ	东旭光电	4.64	4.96	4.51	-5.31	-2.52	3.11	260.71
002594.SZ	比亚迪	46.82	49.21	46.04	-4.49	-14.70	-8.20	1,196.62

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、公安部: 2018 年新能源汽车保有量 261 万辆 同比增长 70%

1 月 15 日消息, 公安部公布了新能源汽车保有量数据。根据统计结果, 2018 年全国新能源汽车保有量达 261 万辆, 占汽车总量的 1.09%, 与 2017 年相比, 增加 107 万辆, 增长 70.00%。其中, 纯电动汽车保有量 211 万辆, 占新能源汽车总量的 81.06%。从统计情况看, 近五年新能源汽车保有量年均增加 50 万辆, 呈加快增长趋势。(电车资源)

#### 2、工信部紧急部署五项重点工作

17 日, 在中国汽车动力电池产业创新联盟 2018 年度会议暨动力电池协同创新研讨会上, 工业和信息化部副部长辛国斌分析指出, 当前我国动力电池总产能占全球一半以上, 2018 年实现配套的动力电池企业数量较 2016 年减少了一半, 排名前 10 位的企业市场占比达到了 83%。辛国斌还指出下一步工信部针对动力电池产业的五项重点工作, 一是加强安全监管, 把好产业发展安全关, 二是强化创新驱动, 全面提升核心竞争力, 三是加强行业监管, 促进市场规范发展, 四是统筹资源布局, 完善产业供给体系, 五是抓好动力电池的回收利用, 促进行业绿色发展。(电车资源)

#### 3、中汽协: 2018 年新能源汽车累计销售 125.6 万辆 同比增长 61.7%

12 月, 新能源汽车产销分别完成 21.4 万辆和 22.5 万辆, 比上年同期分别增长 43.4% 和 38.2%。2018 年 1-12 月, 新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 125.6 万辆, 比上年同期分别增长 59.9% 和 61.7%。其中纯电动汽车产销分别完成 98.6 万辆和 98.4 万辆, 比上年同期分别增长 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, 比上年同期分别增长 122% 和 118%; 燃料电池汽车产销均完成 1527 辆。(电车资源)

#### 4、发改委: 加强新型基础设施建设 加快 5G 商用步伐

1月15日，国新办就落实中央经济工作会议精神的具体举措举行新闻发布会。发改委副主任连维良在发布会上表示，中央经济工作会议强调，要发挥好投资的关键作用，促进形成强大国内市场。发挥好投资关键作用，重点是坚持使市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用，围绕“建设、改造”两个关键词加大投资力度。“建设”突出是五个方面，一是加强新型基础设施建设，推进人工智能、工业互联网、物联网建设，加快5G商用步伐；二是加强城乡基础设施建设，推进市政、物流基础设施建设，推进脱贫攻坚、农村基础设施建设；三是加强能源、交通、水利等重大基础设施建设；四是加强民生和公共服务项目建设力度，尤其是补上教育、医疗、健康、养老这些方面的短板；五是加强生态环保和自然灾害防治能力建设。“改造”，突出是加大制造业技术改造和设备更新。（第一电动汽车网）

## （二）国内行业重大新闻（省市与公司层面）

### 1、山西临汾重污染天气实施机动车单双号限行 新能源汽车不受限

1月18日消息，临汾市大气污染防治行动指挥部发布了《临汾关于重污染天气实施机动车单双号限行通告》，通告表示，为缓解城市道路交通拥堵，减少机动车污染物排放，促进环境空气质量持续改善，鼓励市民绿色出行，决定在重污染天气预警期间实施机动车（含临时号牌车辆）单双号限行交通管制。（第一电动汽车网）

### 2、国内首个5G自动驾驶应用示范公共服务平台在渝正式启动

1月16日，5G自动驾驶应用示范公共服务平台启动仪式在渝召开，中国汽车工程研究院股份有限公司、中国电信股份有限公司重庆分公司、中国信科集团大唐移动通信设备有限公司三家企业签订平台共建战略协议，标志着我国首个5G自动驾驶应用示范公共服务平台正式启动，年内将实现基于5G通讯的自动驾驶落地示范应用，自动驾驶汽车将有条件在5G通讯环境下开展测试研究。（第一电动汽车网）

### 3、广州：新能源汽车同一停车设施充电首两小时内 免收停车服务费

1月15日消息，广州市发布了《广州市发展改革委 广州市住房城乡建设委 广州市交委关于完善机动车停放服务收费管理有关问题的通知（公开征求意见稿）》，意见稿提到，将落实机动车停放服务收费减免政策，鼓励对短时停车实行收费优惠。对在实行政府指导价或政府定价管理的停车设施内充电（每天在同一停车设施充电首两小时内）的新能源汽车，免收停放服务收费。（电车资源）

### 4、比亚迪长沙工厂将年产30万辆新能源汽车 产品可能覆盖多款微型电动车

1月18日,比亚迪计划2019年在长沙工厂生产30万辆新能源汽车,产品可能将覆盖e1、e2、e3等多款微型电动车。与此同时,比亚迪还将加快卡车研发中心建设,在长沙打造研发、生产、销售三位一体的电动卡车及专用车全球总部。(电车汇)

## 5、长安汽车联合华为 成立 5G 车联网联合创新中心

1月15日,长安汽车和华为科技宣布开展全面深入战略合作,落地5G车联网联合创新中心,双方将在智能化与新能源领域展开深度合作。长安汽车依托华为在5G技术的创新能力,推进长安在智能化、网联化、电动化、共享化的快速发展,打造5G时代人车生活一体化的移动出行新空间。(电车汇)

## 6、上汽大通 2019 年规划发布

1月15日,上汽大通官方公布了2019年产品规划,除上汽大通G50将在2月28日上市以外,全新大通G10、大通D60、大通V90均将在今年推向市场。2019年,上汽大通将向18万辆年销量目标发起挑战,其中国内销量规划15.64万辆,海外销量规划为2.36万辆。(第一电动汽车网)

## 7、特斯拉召回 14123 台 MODEL S 高田气囊存隐患

1月18日,特斯拉汽车(北京)有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求,向国家市场监督管理总局备案了召回计划,决定召回2014年2月4日至2016年12月9日期间生产的部分进口Model S汽车,共计14123辆。(第一电动汽车网)

### (三) 国外行业重大新闻动态

#### 1、伊利诺伊大学的研究人员利用多款 2D 材料制作催化剂 或提升锂空气电池储能容量

1月18日消息,伊利诺伊大学芝加哥校区(University of Illinois at Chicago)的研究人员研发了多款2D材料,该材料或许能将电动车的续航里程数提升至800公里(约合497英里)。

据该大学的研究人员透露,锂空气电池尚处于技术研发中的试验阶段,该类电池的储能容量是当前锂离子电池(lithium-ion batteries)的10倍,且锂空气电池的重量更轻。”(第一电动汽车网)

#### 2、印度政府部门采购电动汽车 并安装 28 个充电点

印度政府财政部经济事务部门与能源效率服务有限公司(EESL)签署了一项协议,为其官员部署15辆电动汽车。为了给这些车辆充电, North Block 安装了28个充电点,包括24个慢

充电点和 4 个快速充电点。Arun Jaitley 在 North Block 批准了这些电动车，有了这 15 部电动汽车，经济事务部门每年很可能将节省超过 36,000 升燃料，并且减少 440 多吨二氧化碳排放。EESL 计划用电动汽车替代政府的 5,00,000 辆传统内燃机 (ICE) 汽车并已在所有正在部署电动汽车的州建设充电基础设施。(电车资源)

### 3、沃尔沃投资电动汽车高功率无线充电技术 加速电气化转型

据外媒报道，当地时间 1 月 15 日，沃尔沃集团 (Volvo Group) 旗下子公司沃尔沃集团风险投资公司 (Volvo Group Venture Capital AB) 宣布，将对 Momentum Dynamics 公司进行投资，该公司在电动汽车高功率无线充电技术领域占据领先地位。(电车资源)

### 4、单电池芯故障电池组仍可工作 法国研究机构 CES 展推三合一电池组

无论是运行可穿戴设备还是为电动汽车提供动力，电池寿命都是让系统设计人员或是消费者极其关心的问题。与电子设备行业所取得的成就相比，电池技术的创新发展非常缓慢。在智能手机领域，设计工程师们花费大量时间和资源，尝试提高电池管理系统 (BMS)。但是，没人考虑过将 BMS、充电器和逆变器直接整合至一个电池组内。据外媒报道，位于法国格勒诺布尔 (Grenoble) 的研究机构法国原子能委员会电子与信息技术实验室 (CEA-Leti) 却提出了该想法。在上周的国际消费电子展 (CES) 上，CEA-Leti 展示了其三合一电池组。(电车汇)

## 三、公司及行业动态

### (一)【藏格控股】电池级碳酸锂项目顺利投产

1 月 14 公司公告，公司全资子公司藏格锂业“年产 2 万吨碳酸锂项目一期工程”（年产 1 万吨碳酸锂）已于近日顺利建成投产，目前产能负荷 20%，预计 2019 年上半年将进入满负荷生产状态。

公司首次应用膜法除硼技术，可一次性得到碳酸锂含量大于 99.6% 的合格产品。首批产品经权威部门检验全部达到电池级标准。该项目投产标志着公司正式进入锂电上游行业，公司将实现“钾肥+碳酸锂”双驱动，建议重点关注。

风险提示：钾肥价格下滑，碳酸锂产能释放不及预期

### (二)【隆基股份】业绩下滑速度大幅放缓，电池转化效率再创新高

事件：1 月 17 日，公司公告预计 2018 年实现归母净利润为 26.61 亿元到 27.61 亿元，同比减少 25.36% 到 22.55%。预计 2018 年实现扣非归母净利润为 24.44 亿元到 25.44 亿元，同比减少 29.47% 到 26.58%。基于以上业绩预告可推算出，公司 2018Q4 单季度实现归母净利润为 9.7 亿元至 10.7 亿元，同比下滑 26.7%~19.2%，环比增长 152%~179%，超市场预期。

PERC 电池转化效率再次全球领跑,未来两年单晶硅片成本有望持续下行:2019 年 1 月 16 日,公司官网披露其单晶 PERC 电池转化效率突破行业瓶颈达 24.06%。这是继公司 2018 年 2 月 26 日宣布单晶 PERC 光伏电池转化效率达到 23.6%以来,再一次刷新世界纪录。该转化效率对应电池片功率约 340-350W,与目前市场量产的平均约 280-300W 的电池片相比,功率提升了约 15%-25%。再加上公司未来两年硅片产能由 28GW 扩张到 45GW 后,其硅片单瓦成本有望持续下行。规模效应加技术实力有望铸就坚实的行业壁垒,公司在太阳能单晶硅领域将继续全球领跑。

政策助力平价上网,2019 年新增装机容量同比有望持平: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》。政策对光伏平价项目给予了多方面的支持,在光伏电站指标、电站融资建设、过网费、发电量等各个方面给予优惠。2019 年在基建托底国内经济的大背景下,新能源设备有望成为电力基础设施建设的一个重点,我们预计光伏平价上网项目投资建设有望超预期增长。但由于目前带补贴的电站指标政策还未落地,考虑到平价上网政策超预期,带补贴的指标或相应减少,我们预计 2019 年国内光伏新增装机容量有望达 40-45GW,同比基本持平。

投资建议:预计公司 2018 年-2020 年每股收益分别为 0.97 元、1.17 元、1.49 元,净资产收益率分别为 16.9%、17.3%、18.5%,维持“买入-A”的投资评级。

风险提示:光伏装机不及预期,单晶硅片产能扩产不达预期,产品价格大幅下滑。

### (三)【行业动态】新能源汽车产销量分析:2018 年全年产量 127 万辆,同比增长 59.9%

事件:2019 年 1 月 14 日,中汽协数据,2018 年 12 月我国新能源汽车产销分别完成 21.4 万辆和 22.5 万辆,同比分别增长 43.4%和 38.2%,环比分别增长 23.1%和 32.9%。1-12 月,新能源汽车产销分别完成 127.0 万辆和 125.6 万辆,同比分别增长 59.9%和 61.7%,超预期。

中汽协:12 月新能源车单月产销量首超 20 万,插电混车型同比高增长:2018 年 12 月新能源汽车产销量超预期,具体看车型结构,其中纯电动汽车产销分别完成 17.7 万辆和 19.2 万辆,同比分别增长 65.7%和 59.3%;插电式混合动力汽车产销分别完成 3.6 万辆和 3.2 万辆,同比分别增长 156.3%和 147.4%。插电混车型增速远大于纯电动车型,主要是因为去年同期插电混车型基数较低,且插电混车型补贴退坡幅度小于纯电动。近期在电动车百人会上,两部委均表达了应及时推进插电混车型发展的观点,提升插电混车型销量或是应对补贴退坡的一种比较好的方式。

乘联会:2018 年全年新能源乘用车销量超百万,A0 级和 A 级纯电动车逐渐成为主流:乘联会数据,12 月我国新能源乘用车销量达到约 16 万辆,同比增长 62.0%,环比增长 19.0%。1-12 月累计销量达 101.6 万辆,同比增长约 83%。新能源乘用车中,纯电动乘用车中 A0、A 级车型增速最为显著,同比分别达到 262%和 139%,环比分别达到 53%和 58%,主要是因为这两种车型补贴退坡幅度适中,性价比较高。此外,纯电动 C 级车 12 月销量达 2769 辆,同比增长 922 倍,1-12 月累计销量达 1.3 万辆,同比增长约 235 倍,乘用车高端化趋势显著。A00 级纯电动车受补贴下调幅度较大影响,同比环比分别出现了 7%和 5%的下降,全年累计数量占比纯电动乘用车下滑 20pct 至 49%,未来两年有望继续下行。而 A 级及以上车型占比,未来有望持续提升。



投资建议：2018 年汽车行业进入寒冬，但新能源车产销量逆势增长，而 2019 年将是新能源车积分政策正式执行的第一年，也是自 2014 年以来第一批新能源车开始进入更换期的第一年。由于今年新能源车产销量达到近 130 万辆的规模，超市场预期。在财政部寻求补贴规模不大幅上升的背景下，我们预计 2019 年新能源车单车补贴下调幅度或将超预期。由于明年锂钴原材料价格大概率继续下跌，电池技术持续进步，新能源车性价比将持续提升，我们预计 2019 总体产销量预计将超 160 万辆，实现同比近 30% 的稳定增长。锂电池中游有望承接上游的利润转移，建议重点关注锂电池中游龙头：恩捷股份、当升科技、宁德时代，关注：合纵科技、藏格控股、天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业。

风险提示：行业政策重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他突发性爆炸事件。

#### （四）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
300325.SZ	德威新材	01.14	<b>220kV 及以下超高压绝缘和屏蔽料”通过新产品鉴定的公告：</b> 江苏德威新材料股份有限公司（以下简称“公司”）及其控股子公司江苏德润斯特博新材料有限责任公司与全球能源互联网研究院有限公司共同研制的“220kV 及以下超高压绝缘和屏蔽料”于 2019 年 1 月 12 日顺利通过中国电力企业联合会组织的新产品鉴定会。鉴定委员会认为：“产品综合技术性能达到国际先进水平，同意通过技术鉴定，可以投入生产”。公司经过多年的技术与开发，攻克了 220kV 及以下超高压绝缘和屏蔽料国产化的关键技术难题，采用具有自主知识产权的配方及实用新型专利工艺，实现了 220kV 及以下超高压绝缘和屏蔽料国产化。产品经国家电线电缆质量监督检验中心检测，所检指标符合企业标准 Q/320585 DW 42-2016 “超高压电缆用超洁净化学交联聚乙烯绝缘料”和 Q/320585 DW 46-2016 “220kV 超高压电缆用半导体屏蔽料”的要求；使用该产品生产的“220kV 交联聚乙烯绝缘电力电缆”经中国电力科学研究院有限公司高电压研究所检测，符合 GB/T18890.1-2015~GB/T18890.2-2015 和 IEC62067: 2011 标准要求。 该产品属于国家政策重点支持和鼓励发展的高新技术产品，发展前景广阔。产品的推广应用，丰富了公司产品结构，提升了公司核心竞争力，将对公司业绩产生一定影响。
300037.SZ	新宙邦	01.15	<b>2018 年度业绩快报：</b> 2018 年，公司预计实现营业收入 21.63 亿元，同比增长 19.14%；实现营业利润 3.42 亿元，同比增长 4.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.23 亿元，同比增长 15.49%。
300457.SZ	赢合科技	01.15	<b>2018 年度业绩预告：</b> 公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 3.10 亿元-3.50 亿元，比上年同期增长：40.32% - 58.43%。
002497.SZ	雅化集团	01.15	<b>向全资子公司划转资产并对其增资的公告：</b> 公司拟以 2018 年 12 月 31 日为划转基准日，将母公司民爆生产与经营业务全部划转至新设子公司雅化集团雅安实业有限公司，公司只保留投资和管控等职能。本次划转资产包括自有资金和经营性净资产，公司将以该等资产对雅安公司进行增资。本次增资完成后，雅安公司的注册资本将增至 1 亿元。
300619.SZ	金银河	01.15	<b>2018 年度业绩预告：</b> 2018 年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 0.43-0.47 亿元，比上年同期下降：0%至 10%。
000408.SZ	藏格控股	01.15	<b>子公司碳酸锂项目投产的公告：</b> 藏格控股股份有限公司近日收到子公司格尔木藏格锂业有限公司通知，获悉藏格锂业“年产 2 万吨碳酸锂项目一期工程”（年产 1 万吨碳酸锂）已于近日顺利建成投产，首批产品经权威部门检验全部达到电池级标准。 截止目前整个一期项目设备运行负荷已达到 20%，预计将于 2019 年上半年进入满负荷生产状态。
002190.SZ	成飞集团	01.16	<b>子公司中航锂电（洛阳）有限公司计提存货跌价准备的公告：</b> 中航锂电上述存货的可变现净值低于成本，期末存货按可变现净值计价，2018 年 12 月底需补提存货跌价准备 4,359.81 万元，本次存货跌价准备预计将减少公司 2018 年度利润总额 4,359.81 万元，减少公司 2018 年度归属于母公司净利润 1,407.45 万元，

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			减少公司 2018 年度归属于母公司所有者权益 1,407.45 万元。
300444.SZ	双杰电气	01.16	<b>持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告:</b> 北京双杰电气股份有限公司 (以下简称“公司”) 近日收到持股 5%以上的股东赵志宏先生及其一致行动人赵志浩先生出具的《股票减持告知函》, 获知其减持股份的比例达到 1%。
002466.SH	天齐锂业	01.17	<b>取得发明专利证书的公告:</b> 近日, 中华人民共和国国家知识产权局授予天齐锂业股份有限公司 1 项发明专利。专利名称“废旧锂电池正极材料中锂的回收方法”, 专利号是“ZL 2016 1 1186511.2”。
300491.SZ	通合科技	01.17	<b>公司获得实用新型专利证书的公告:</b> 石家庄通合电子科技股份有限公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的实用新型专利证书 1 项。专利名称是: “一种一拖多直流充电机”, 专利号是: “ZL 2018 2 0394960.4”。 本实用新型为公司自主研发, 涉及一种一拖多直流充电机系统, 一个充电机模块机柜带若干直流充电桩, 根据各个直流桩的请求功率, 利用充电机柜内部 CPU 单元, 控制内部切换单元, 分配充电模块功率至各个直流桩。本实用新型可以满足公交车系统白天大功率快速补电, 夜晚多辆充电汽车自动充满的特点, 可以通过人机界面选择为两种辅助电源 BMS (电池管理系统) 的不同车型充电, 可实现单桩大功率输出, 或多桩低功率输出, 有较强的实用性, 已经在公司生产经营中获得应用。
000413.SZ	东旭光电	01.17	<b>使用募集资金为募投项目实施子公司增资的公告:</b> 经中国证券监督管理委员会证监许可[2017]1841 号文《关于核准东旭光电科技股份有限公司向上海辉懋企业管理有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》核准, 公司非公开发行股份募集配套资金不超过 375,000 万元, 扣除发行费用后, 募集资金净额为人民币 370,110.16 万元。2017 年 12 月 7 日, 经中兴财光华会计师事务所 (特殊普通合伙) 出具的中兴财光华审验字 (2017) 第 105007 号验资报告验证, 本次非公开发行募集资金已全部到位。 配中所占比例最低应达到 20%;
601012.SH	隆基股份	01.18	<b>2018 年度业绩预告:</b> 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 26.61 亿元到 27.61 亿元, 与上年同期相比, 同比减少 25.36%到 22.55%。 扣除非经常性损益事项后, 预计 2018 年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 24.44 亿元到 25.44 亿元, 与上年同期相比, 同比减少 29.47%到 26.58%。日常交易额共达 1.52 亿元。
000413.SZ	东旭光电	01.18	<b>公司新能源车中标的自愿性披露公告:</b> 公司收到全资子公司上海申龙客车有限公司报告, 申龙客车近日收到张家口公共交通有限责任公司中标通知书, 公司新能源公交车中标张家口市区公交车采购项目, 以及申龙客车旗下全资子公司广西申龙汽车制造有限公司进入中央军委后勤保障部军队供应商目录。
002460.SZ	赣锋锂业	01.18	<b>控股子公司海西锦泰竞得探矿权的公告:</b> 江西赣锋锂业股份有限公司于近日接到控股子公司海西锦泰矿业有限公司的通知, 海西锦泰以人民币 2365 万元的价格成功竞得青海省茫崖行委凤凰台地区深层卤水锂矿预查探矿权。
603993.SH	洛阳钼业	01.18	<b>收购 BHR Newwood DRC Holdings Ltd 100%股份的公告:</b> 洛阳栾川钼业集团股份有限公司拟通过 CMOC Limited (中文名称“洛阳钼业控股有限公司”, 以下简称“洛钼控股”) 自 BHR Newwood Investment Management Limited 处购买其所持 BHR Newwood DRC Holdings Ltd 100%的股份, 从而获得 BHR 通过 BHR DRC 间接持有的 Tenke Fungurume Mining S.A. (DRC) 24%的权益。
002249.SZ	大洋电机	01.18	<b>2019 年度日常关联交易预计公告:</b> 公司于 2019 年 1 月 18 日召开第四届董事会第二十九次会议, 会议以 7 票同意, 0 票弃权, 0 票反对的表决结果 (关联董事鲁楚平、彭惠回避了对本议案的表决) 审议通过了《关于 2019 年度日常关联交易的议案》。公司预计 2019 年因日常生产经营需要向关联方中山市群力兴塑料五金电子制品有限公司采购原材料不超过人民币 2,000 万元, 2018 年度实际发生金额为 1,728.22 万元。
002249.SZ	大洋电机	01.18	<b>回购注销部分限制性股票的减资公告:</b> 中山大洋电机股份有限公司 (以下简称“公司”) 第四届董事会第二十九次会议审议通过了《关于注销部分股票期权及回购注销部分限制性股票的议案》, 同意以 3.078 元/股的价格回购注销 139 名激励对象所持有的不符合解锁条件的首次授予第四个解锁期的限制性股票共计 411.6 万股; 同意以 6.125 元/股的价格回购注销 31 名激励对象所持有的不符合解锁条件的预留部分第三个解锁期的限制性股票合共 78.476 万股。
002202.SZ	金风科技	01.18	<b>2018 年度配股公开发行证券预案 (修订稿):</b> 本次 A 股配股拟以 A 股配股股权登记日收市后的股份总数为基数, 按照每 10 股配售 1.9000 股的比例向全体 A 股股东配售。配售股份不足 1 股的, 按深圳证券交易

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。 本次H股配股拟以H股配股股权登记日确定的合资格的全体H股股份总数为基数,按照每10股配售1.9000股的比例向全体H股股东配售。A股和H股配股比例相同,股票价格相同。 若以2018年12月31日公司总股本3,556,203,300股为基数测算,本次可配股数量总计675,678,627股,其中A股可配股数量总计552,167,067股,H股可配股数量总计123,511,560股。本次配股实施前,若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因导致公司总股本变动,向全体股东配售比例不变,本次配股数量上限将按照变动后的总股本进行相应调整。

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 (2018.01.18)

品名	规格	上周价格 (01.11)	本周价格 (01.18)	单位
三元正极材料	523 型 (动力性)	15.5-15.5	15.5-15.5	万元/吨
负极材料	中端产品	4.5-5.8	4.5-5.8	万元/吨
电解液	六氟磷酸锂	9.2-9.5	9.5-10.5	万元/吨
隔膜	湿法基膜	1.4-1.9	1.4-1.9	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.1-6.4	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 01.18	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	15.67	15.59	12.43	10.52	29.46	买入-A
赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.08	0.85	1.22	14.75	20.76	26.38	18.38	22.42	买入-B
当升科技	300073.SZ	0.62	0.69	0.9	1.23	43.23	38.84	29.78	21.79	26.8	买入-A
恩捷股份	002812.SZ	0.58	1.07	1.86	2.66	80.72	43.76	25.17	17.60	46.82	买入-A
宁德时代	300750.SZ	1.98	1.64	1.95	2.62	38.08	45.98	38.67	28.78	75.4	增持-A
藏格控股	000408.SZ	0.61	0.76	0.95	1.01	18.72	15.03	12.02	11.31	11.42	买入-B
天能重工	002466.SZ	1.88	1.89	2.37	2.8	7.56	7.52	6	5.08	14.44	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](http://www.huajinsec.com)