

# 新能源设备

# 行业周报

第5周周报：2025年乘用车平均燃料消耗量需降至4L/100km，MB钴报价出现止跌迹象

投资评级 **领先大市-A 维持**

## 投资要点

◆ **【工信部：2025年乘用车平均燃料消耗量需下降至4 L/100km】**1月24日，工信部发布《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（征求意见稿）。发布该文件旨在积极应对能源短缺、环境保护等压力，有效控制并不断降低汽车燃料消耗量，加快培育和发展节能与新能源汽车。政策再一次明确了我国乘用车新车平均燃料消耗量水平在2025年下降至4L/100km，对应二氧化碳排放约为95 g/km的国家总体节能目标。通过测算，仅靠降低传统燃油汽车燃料消耗量水平较难实现4L/100km的目标，势必还需要相当比例的新能源汽车。短期新能源车补贴退坡扰动行业发展，中长期来看，新能源汽车高增长势不可挡，**继续重点推荐新能源车产业中游：当升科技、恩捷股份、宁德时代。**

◆ **【MB钴价止跌，国内三元材料价格稳定】**【钴】上海有色网数据，1月19日-1月25日，国内电解钴主流报价持在32.3-33.7万元/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。2019年1月25日MB标准级钴报价19(0)-21.15(-0.25)美元/磅，合金钴报价19(0)-21(-0.4)美元/磅。本周海外MB钴价是自2018年11月持续下跌以来的首次止跌。目前国内外价差基本拉平，不排除MB钴短期内出现技术性反弹。2019年全球钴供应过剩局面依旧，长期来看钴价还有下跌空间。【锂】上海有色网数据，锂产品价格稳中有跌，电碳主流价报7.6-8.1万/吨，较上周下跌了0.2万元/吨，电池级氢氧化锂报价10.2-11.2万元/吨，较上周下跌0.1万元/吨，氢氧化锂和碳酸锂价差缩小趋势不变。寒冬过后盐湖产量将恢复，2019年锂供给总体过剩，开春后价格或将继续下行。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价在14.9-15.9万元/吨。三元前驱体NCM523报价为9.6-9.9万元/吨，近期价格稳定。**关注：合纵科技、藏格控股、天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业。**

◆ **行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为0.22%、0.19%、0.51%。其中WIND燃料电池指数成份、SW综合电力设备商成份、WIND宁德时代产业链指数成份、SW风电设备成份、WIND锂电池指数成份、SW光伏设备成份、WIND新能源汽车指数成份、锂矿、WIND钴矿指数成份分别为6.72%、2.57%、2.01%、1.20%、0.97%、0.06%、-0.15%、-0.18%、-1.19%。

◆ **公司及行业动态：**1、【天能重工】2018年业绩预告略超预期，继续重点推荐；2、【行业动态】BNEF发布2018年风电新增装机排名，金风科技稳居第一。

◆ **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
300569	天能重工	买入-A
300073	当升科技	买入-A
002812	恩捷股份	买入-A
300750	宁德时代	增持-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	5.97	26.50	1.26
绝对收益	12.05	26.85	-26.05

## 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4周周报：风电新增装机平稳增长，海外钴价继续下跌 2019-01-21

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

## 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、工信部发布第 316 批新车公示 62 家企业 145 款新能源车进入.....	4
2、三部委:加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作 落实新能源车辆推广应用情况.....	4
3、工信部就强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》等征求意见.....	4
4、工信部《汽车行业绿色供应链管理企业评价指标体系》制定.....	4
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、北京市 2019 年首批新能源汽车地补公示 拟拨付资金 5217.625 万元.....	5
2、海南公布今年小客车增量指标配置计划,新能源小客车增量指标不作限定.....	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、昆明市拟推广应用新能源汽车 3.7 万辆.....	5
5、长安汽车联合华为 成立 5G 车联网联合创新中心.....	5
6、恒大健康将收购上海卡耐新能源 58%股权.....	5
7、蔚来 CEO 李斌转让 5000 万股私人持有股份 完成蔚来用户信托设立.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	6
1、2018 锂电分析:全年累计装机 56.37GWh,同比大增 67.67%.....	6
2、全球电动车爆发,韩国三家电池厂已获 1600 亿美元订单.....	6
3、本田研发新电池 储能超锂电池 10 倍.....	6
4、保时捷建可吸收二氧化氮工厂 年底开始生产 4 万辆 Taycan 车型.....	7
三、公司及行业动态.....	7
(一)【天能重工】2018 年业绩预告略超预期,继续重点推荐.....	7
(二)【行业动态】BNEF 发布 2018 年风电新增装机排名,金风科技稳居第一.....	7
(三) 新能源行业重点公司公告.....	8
四、重点跟踪公司估值一览表.....	10
五、风险提示.....	10

## 图表目录

未找到图形项目表。

表 1: 各板块涨幅及估值对比（截至 1 月 25 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.....	8
表 5: 锂电池产业链材料价格一览（2018.01.25）.....	9
表 6: 重点跟踪公司估值一览表.....	10

## 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 25 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	-18.39	6.72	10.01	9.53
SW 综合电力设备商成份	-22.22	2.57	24.75	24.61
WIND 宁德时代产业链指数成份	-19.79	2.01	12.70	12.32
SW 风电设备成份	-34.63	1.20	17.63	16.77
WIND 锂电池指数成份	-30.27	0.97	25.34	24.85
SW 光伏设备成份	-21.52	0.06	23.33	22.89
WIND 新能源汽车指数成份	-28.98	-0.15	13.46	13.17
锂矿	-41.93	-0.18	27.07	26.34
WIND 钴矿指数成份	-36.83	-1.19	14.33	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 0.22%、0.19%、0.51%。其中 WIND 燃料电池指数成份、SW 综合电力设备商成份、WIND 宁德时代产业链指数成份、SW 风电设备成份、WIND 锂电池指数成份、SW 光伏设备成份、WIND 新能源汽车指数成份、锂矿、WIND 钴矿指数成份分别为 6.72%、2.57%、2.01%、1.20%、0.97%、0.06%、-0.15%、-0.18%、-1.19%。市盈率方面，本周仅有 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融捷股份（002912.SZ），金风科技（2208.HK），阳光电源（300274.SZ），雄韬股份（0002733.SZ），天赐材料（002709.SZ）涨幅分别为 18.14%，17.16%，17.16%，16.46%，16.18%。

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)
002192.SZ	融捷股份	22.47	23.50	18.80	18.14	17.34	23.19	58.34
2208.HK	金风科技	8.26	8.33	6.98	17.16	19.02	19.02	452.42
300274.SZ	阳光电源	11.95	12.46	10.01	17.16	25.26	33.97	173.46
0002733.SZ	雄韬股份	21.23	21.23	17.81	16.46	110.82	107.12	74.33
002709.SZ	天赐材料	25.70	26.80	22.03	16.18	8.48	18.65	87.24

资料来源：wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是金银河（300619.SZ），美都能源（600175.SH），坚瑞沃能（300116.SZ），长园集团（600525.SH），晶盛机电（300316.SZ），跌幅分别为 13.84%，13.38%，11.30%，7.29%，7.16%。

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)
300619.SZ	金银河	23.47	27.58	23.38	-13.84	-8.85	-14.65	17.53
600175.SH	美都能源	2.33	2.63	2.32	-13.38	4.48	5.91	83.33
300116.SZ	坚瑞沃能	1.57	1.94	1.54	-11.30	8.28	15.44	38.19
600525.SH	长园集团	4.45	4.83	4.45	-7.29	-20.96	1.60	58.95
300316.SZ	晶盛机电	9.46	10.44	9.03	-7.16	-11.67	-5.59	121.53

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、工信部发布第 316 批新车公示 62 家企业 145 款新能源车进入

1 月 20 日消息, 工信部公示了申报第 316 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。申报新能源汽车产品的共有 62 户企业的 145 个型号, 其中纯电动产品共 61 户企业 137 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 8 个型号。(电车资源)

#### 2、三部委: 加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作 落实新能源汽车推广应用情况

25 日, 交通部、公安部、商务部联合发布关于加强城市绿色货运配送示范工程动态管理工作的通知。工作重点包括: 落实通行政策制定执行情况, 包括城市货运配送需求调查和运力调控制度制定情况, 配送车辆分时、错时、分类通行和停放措施优化情况, 新能源物流配送车辆便利化通行政策制定情况等。落实新能源汽车推广应用情况, 包括城市配送新能源汽车购置和运营情况, 城市配送新能源汽车充电桩等配套设施建设情况, 冷藏保温配送车辆等专业化装备配备情况等。(电车资源)

#### 3、工信部就强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》等征求意见

1 月 25 日消息, 工信部公开征求对强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》(征求意见稿)的意见, 征求意见截止日期为 2019 年 2 月 28 日。(电车资源)

#### 4、工信部《汽车行业绿色供应链管理企业评价指标体系》制定

1 月 22 日, 工信部制定了《汽车行业绿色供应链管理企业评价指标体系》等指标体系文件并予以公布。该指标体系适用于在中国境内获得《道路机动车辆生产企业及产品公告》资质的

M1类汽车生产企业及以发动机、变速器、动力蓄电池等为主要产品的汽车总成零部件生产企业，其他汽车生产企业参考执行。（电车汇）

## （二）国内行业重大新闻（省市与公司层面）

### 1、北京市 2019 年首批新能源汽车地补公示 拟拨付资金 5217.625 万元

1月17日消息，北京市经济和信息化局1月17日发布了《关于2019年北京市拟拨付第一批新能源汽车财政补助资金的公示》，将拟拨付的2019年北京市第一批新能源汽车补助资金进行公示。2019年北京市拟拨付第一批新能源汽车补助资金共涉及2498辆，拟拨付资金5217.625万元。（电车资源）

### 2、海南公布今年小客车增量指标配置计划，新能源小客车增量指标不作限定

1月23日消息，海南省小客车调控管理领导小组办公室公布2019年海南省小客车增量指标配置计划。计划明确：为加快新能源汽车推广应用，鼓励引导群众购买新能源汽车，2019年新能源小客车增量指标不作限定，只要符合《小客车调控管理办法》明确的申请资格条件，申请一个，配置一个。（电车资源）

### 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、昆明市拟推广应用新能源汽车 3.7 万辆

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23日消息，日前，昆明市政府提出要力争在全市范围内推广应用新能源汽车3.7万辆以上，完成1.1万个充电桩建设，从而快速提高全市新能源汽车保有量，促进新能源汽车产业发展。（电车资源）

### 6、恒大健康将收购上海卡耐新能源 58%股权

1月23日消息,恒大健康公告,将收购上海卡耐新能源58%的股权,代价为10.6亿元。公告显示,卡耐新是国内第一批符合工信部《汽车动力蓄电池行业规范条件》的企业,也是国家动力蓄电池和电池系统系列标准的主要制定者之一。2018年其动力蓄电池装机量排名行业前十,软包动力蓄电池稳居行业前三。(电车资源)

## 7、蔚来 CEO 李斌转让 5000 万股私人持有股份 完成蔚来用户信托设立

1月24日,蔚来宣布,公司创始人、董事长、CEO李斌转让了其名下5,000万股股份(含189,253股A类股票和49,810,747股C类股票)用于成立蔚来用户信托。蔚来一直致力于成为用户企业,该信托的成立将使蔚来和用户之间建立更加深入连接。李斌依旧保留所转让股份的投票权,但蔚来用户则有机会共同商议如何更好使用这些股份的经济收益。接下来,李斌将与蔚来用户进一步探讨信托的运作机制。(电车资源)

### (三) 国外行业重大新闻动态

#### 1、2018 锂电分析:全年累计装机 56.37GWh,同比大增 67.67%

真锂研究的数据显示,2018年全年中国电动汽车市场共实现锂电装机56.37GWh,同比大幅增长67.67%。三元电池(NCA和NCM)2018年全年的总装机33.54GWh,占比59.49%,磷酸铁锂电池(LFP)2018年全年总装机21.37GWh,占比37.92%。

从电池芯厂的情况看,2018年全年前20强一共实现装机51.92GWh,市场份额合计92.11%,较前11个月略有降低。CATL以23.23GWh的总装机量占据了41.21%的市场份额;比亚迪以11.46GWh的装机量占据了20.33%的市场份额,位居第二;二者合计市场份额高达61.55%。(电车资源)

#### 2、全球电动车爆发,韩国三家电池厂已获 1600 亿美元订单

在特斯拉的示范效应下,全世界掀起了研发电动车的热潮,这也激活了以电池企业为代表的上游产业链。根据业内人士和券商的预测,韩国三家电池制造商LG化学、三星SDI和SK创新公司去年总共获得约110万亿韩元(合976亿美元)的电动汽车电池订单。一些业内人士说,加上前一年手头的订单,这三家公司的订单积压预计将达到175万亿韩元,接近1550亿美元。(电车资源)

#### 3、本田研发新电池 储能超锂电池 10 倍

1月24日消息,本田科学家团队开发出一种新的电池技术,有望在未来取代锂离子化学电池,成为电动汽车的首选电池。

本田研究院(Honda Research)的科学家,以及加州理工学院(California Institute of Technology)和美国国家航空航天局(NASA)喷气推进实验室(Jet Propulsion Lab)的研究人员周四宣布,他们已经开发出一种温度更稳定的氟离子电池技术。这一突破将使电池不仅比现在的锂离子电池高能量10倍,而且对环境更有利。(电车资源)

#### 4、保时捷建可吸收二氧化氮工厂 年底开始生产 4 万辆 Taycan 车型

1 月 24 日消息，保时捷表示，生产其第一款纯电动车型 Taycan 的新工厂的外立面覆盖了一种可以吸收二氧化氮（nitrogen dioxide）的新材料，二氧化氮正是保时捷此前涉及排放门的柴油车所排放的污染物。

预计该工厂将于今年年底开始生产 Taycan 车型，而且据报道，保时捷将每年生产 4 万辆纯电动 Taycan 车型，这一数字远高于其原先计划目标。（电车汇）

### 三、公司及行业动态

#### （一）【天能重工】2018 年业绩预告略超预期，继续重点推荐

2019 年 1 月 23 日，公司公告预计 2018 年归母净利润约 1 亿元-1.15 亿元（预计非经常性损益约 211 万元），同比增长 5%-20%，略超预期。

主要原因：（1）2018 年下半年东北地区弃风限电形势有所缓解，东北及其周边地区订单增加；（2）公司海工装备制造基地（江苏天能）建成投产；（3）公司收购和自建的光伏电站贡献收入增量；（4）积极与国内主要风机厂商开展战略合作，2018 年度塔筒订单和销售收入均有大幅增长。

基于公司业绩预告，可推算出公司 18Q4 单季度归母净利润约 0.4 亿元-0.55 亿元，环比增长约 38%~90%，环比高增长主要是因为光伏电站持有量继续增加。公司 2018 年上半年持有电站 60MW，至 18 年底已持有电站约 100MW，预计电站全年贡献利润约 0.4 亿元-0.5 亿元。2018 年末公司采购钢材价格已经下降，2019 年公司风塔主业将持续受益，预计全年业绩将实现高增长。

风险提示：钢价大幅上涨，新能源发电不及预期

#### （二）【行业动态】BNEF 发布 2018 年风电新增装机排名，金风科技稳居第一

2019 年 1 月 24 日，BNEF 数据显示 2018 年我国风电新增吊装 21GW，同比增长 17%，其中海上风电为 1.9GW，符合市场预期。

数据显示，我国风电市场集中度进一步提升，包括国外整机制造商，前五大风机制造商吊装容量达 15GW，占比达 73%，较 2017 年提升约 9pct。其中，金风科技新增吊装约 6.7GW（海上风电 0.4GW），同比增长 26.4%，占比高达 32%（+3pct），稳居第一。远景能源新增吊装 3.7GW（海上风电 0.402GW），同比增长 33%，占比 17%（+2pct）。明阳能源新增吊装 2.5GW，占比 12%（+6pct），位居第三。

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》。政策对风电光伏平价项目给予了多方面的支持，在电站指标、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，风电平价上网项目投资建设有望超预期增长。重点推荐风电龙头：金风科技（19年10倍PE）、天能重工（19年12倍PE），积极关注明阳智能（18年34倍PE）。

风险提示：风电新增装机不及预期，风电相关政策不及预期

### （三）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
300088.SZ	长信科技	01.22	<b>2018年度业绩预告公告：</b> 公司预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润7亿-7.8亿元人民币，同比增加28.58%-43.28%。
300619.SZ	金银河	01.22	<b>2018年年度报告摘要：</b> 2018年公司实现营业收入6.42亿元，同比增长31.03%，实现归母净利润0.46亿元，同比减少2.32%。
300457.SZ	赢合科技	01.22	<b>签订日常经营重大合同的公告：</b> 公司于近日收到与南京国轩新能源有限公司签订的《设备采购安装合同》。截至收到上述合同的连续12个月内，公司已分别与国轩新能源（庐江）有限公司、航天国轩（唐山）锂电池有限公司、青岛国轩电池有限公司、合肥国轩高科动力能源有限公司签订了《设备采购安装合同》等。南京国轩、庐江国轩、航天国轩、青岛国轩系合肥国轩的控股子公司，属于同一交易对手方。
300619.SZ	金银河	01.22	<b>2019年度日常关联交易预计的公告：</b> 2018年2月27日，公司召开的2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于向关联方租赁厂房暨关联交易的议案》，为满足公司经营发展需要，公司向佛山市宝金泰企业管理有限公司（以下简称“宝金泰”）租赁厂房、办公楼、配电房和空地，作为涂布机设备（含烘箱）组装和设备中转仓储中心，租赁期十八个月（2018年3月1日起租），租金74.92万元/月，2018年租金总额为749.24万元（含税）。宝金泰为公司关联方，故本次租赁事项构成关联交易。 2019年度，公司预计仍将向上述关联方宝金泰租赁厂房、办公楼、配电房和空地。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关规定，结合公司开展日常生产运营的实际需要，公司对其2019年度日常关联交易进行了预计
300619.SZ	金银河	01.15	<b>2019年第一季度业绩预告：</b> 公司预计2019年1季度实现归属于上市公司股东的净利润394.22万元-473.06万元，同比增长0%-20%。
300619.SZ	金银河	01.15	<b>2018年度利润分配预案的公告：</b> 以截至2018年12月31日公司股份总数7,468万股为基数，以公司未分配利润向全体股东每10股分配0.65元（含税），分红金额为4,854,200元，占合并口径归属于上市公司股东的当年实现净利润46,364,835.11元的10.47%。
300648.SZ	星云股份	01.22	<b>对外投资设立参股公司暨关联交易的公告：</b> 公司于2019年1月21日在宁德与宁德时代、石正平、合志谊岑签署了《福建时代星云科技有限公司合资经营合同》（以下简称“合资经营合同”），各方拟共同出资设立福建时代星云科技有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准登记的名称为准）。注册地为福州市，注册资本为10,000.00万元，各投资人按其认缴的出资比例以货币方式缴纳出资。其中，本公司认缴的出资额为1,000.00万元，占时代星云注册资本的10.00%。
000400.SZ	许继电气	01.23	<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1.53-2.27亿元，同比下降63%-75%。
002426.SZ	胜利精密	01.23	<b>接受财务资助暨关联交易的公告：</b> 2018年11月15日，苏州胜利精密制造科技股份有限公司（以下简称“公司”）、公司控股股东高玉根先生与苏州高新资产管理有限公司（以下简称“高新资管”）等签署了

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			《支持民营发展基金框架协议》。 首期纾困基金专项用于支持高玉根先生降低股权质押率，于2018年12月3日完成了“证券行业支持民营企业发展系列之东吴证券1号私募股权投资基金（契约型）”（以下简称“契约型基金”）《股份转让协议》及补充协议的签署，并于2018年12月28日顺利完成5.03%的股份转让和过户登记。其中，高新资管在契约型基金中出资75%，为公司关联人。
002341.SZ	新纶科技	01.24	<b>铝塑膜项目签订日常经营重大合同的公告：</b> 2019年1月23日，深圳市新纶科技股份有限公司（以下简称“公司”或“新纶科技”）下属全资子公司新纶复合材料科技（常州）有限公司（以下简称“新纶复材”）与孚能科技（赣州）有限公司（以下简称“孚能科技”）签订了2019年度铝塑膜产品采购协议，在双方已有采购框架协议的基础上，确定了本年度铝塑膜产品的采购计划、采购单价等具体要素。
300014.SZ	亿纬锂能	01.24	<b>收到参股公司现金分红的公告：</b> 惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”）持有深圳麦克韦尔股份有限公司（以下简称“麦克韦尔”）股份2,376.90万股，持股比例37.55%。根据麦克韦尔2019年第一次临时股东大会审议通过的2018年第三季度权益分派预案，公司可获得现金红利人民币191,114,644.50元。 公司于近日收到该笔现金分红款191,114,644.50元。公司对麦克韦尔的长期股权投资按权益法核算，该笔分红款对公司2019年度合并报表净利润无影响。具体会计处理以年度审计确认结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。
300141.SZ	和顺电气	01.24	<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854.15万元至1,037.19万元，比上年同期上升：40%-70%。
000792.SZ	盐湖股份	01.24	<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净亏损32亿元-35亿万元，比上年同期上升：40%-70%。
300124.SZ	汇川技术	01.25	<b>2018年度业绩预告：</b> 公司预计2018年实现营业收入52.55亿元-59.72亿元，同比增长10%-25%；实现归属于上市公司股东的净利润为净亏损10.60亿元-12.19亿万元，比上年同期增长：0%-15%。
300487.SZ	蓝晓科技	01.25	<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净亏损1.30亿元-1.54亿万元，比上年同期增长：40%-65%。
002533.SZ	金杯电工	01.26	<b>预计2019年度日常关联交易的公告：</b> 金杯电工股份有限公司于2019年1月25日召开的第五届董事会第二十一次临时会议审议通过了《关于预计2019年度日常关联交易的议案》，预计2019年与关联方湖南惟楚线缆高分子材料有限公司将发生日常关联交易，关联交易总金额不超过人民币9,065.00万元。
002426.SZ	胜利精密	01.26	<b>2018年度业绩预告修正公告：</b> 公司于2018年10月27日披露的《2018年第三季度报告全文》中对2018年度经营业绩的预计为：归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降32.94%至下降12.82%，变动区间：31,000万元至40,300万元。

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（2018.01.25）

品名	规格	上周价格 (01.18)	本周价格 (01.25)	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	9.5-10.5	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 01.25	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	15.65	15.57	12.41	10.51	29.42	买入-A
赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.08	0.85	1.22	14.99	21.10	26.81	18.68	22.79	买入-B
当升科技	300073.SZ	0.62	0.69	0.9	1.23	46.31	41.61	31.90	23.34	28.71	买入-A
恩捷股份	002812.SZ	0.58	1.07	1.86	2.66	86.36	46.81	26.93	18.83	50.09	买入-A
宁德时代	300750.SZ	1.98	1.64	1.95	2.62	39.11	47.22	39.71	29.56	77.44	增持-A
藏格控股	000408.SZ	0.61	0.76	0.95	1.01	18.02	14.46	11.57	10.88	10.99	买入-B
天能重工	002466.SZ	1.88	1.89	2.37	2.8	8.40	8.35	6.66	5.64	15.79	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)