

新能源设备

行业周报

第7周周报：《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》编制工作启动，看好新能源车产业的长期高增长

投资要点

◆ **【工信部：启动《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》编制工作】**2月1日，工信部组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》编制工作启动会。会上工信部部长苗圩强调，要以新能源汽车高质量发展为主线，探索新能源汽车与能源、交通、信息通信等深度融合发展的新模式，谋求产业创新发展的新路子，打造经济社会发展的新的增长极。我们认为在这个时点启动新一轮的产业规划的编制，主要是因为《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020年）》已经接近尾声，相关目标已经基本达成，规划对新能源车产业的发展起到至关重要的作用也不言而喻。本次编制的新规划大体上有调研、起草、咨询和征求意见等一系列工作，规划落地后将成为新能源车下一个蓬勃发展的十年的纲领性文件，长期利好新能源车产业发展。本周是农历新年的第一周，如果参考去年的时间，新补贴政策有望在本周落地。同时本周中汽协将披露我国2019年1月的新能源车产销数据。由于在新补贴政策落地前按旧补贴政策进行补贴，按今年全年产销量超170万辆测算，我们预计1月份我国新能源车产销同比有望翻倍增长。**继续重点推荐：宁德时代、当升科技、恩捷股份。**

◆ **【宁德时代与本田合作签约】**2月5日，宁德时代官方微信号披露，公司与日本本田于东京签订合作协议。根据协议，宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴，为其电动化提供可靠动力支持。在2027年前，宁德时代将向本田保供电量约56GWh的汽车锂离子动力电池。除中国市场以外，本次双方合作车型也将向全球范围内的其它市场推出。宁德时代1月29日公告，预计2018年实现归母净利润35.31亿元-37.50亿元，同比下降3.30%-8.94%，扣非后净利润29.91亿元-31.76亿元，同比增长25.92%-33.70%。公司2018年全年装机约23-24GW，市占率超40%。此前公司已经和上汽、广汽、吉利、东风成立合资公司研发生产动力电池，本次与本田合作是公司开拓海外市场的一大突破，进一步稳固了公司动力电池龙头地位。

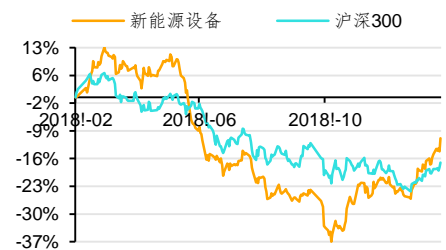
◆ **【MB钴价继续下行，国内三元材料价格稳定】**【钴】上海有色网数据，1月28日-2月1日，国内电解钴主流报价32.0-33.5万元/吨，下跌了0.3万元/吨。四氧化三钴报23.0-24.0万/吨，下降了1万元/吨。硫酸钴报6.7-6.9万/吨，持平。2019年2月6日MB标准级钴报价17.85(-0.9)-19.95(-0.4)美元/磅，合金级钴报17.8(-0.7)-20(-0.25)美元/磅。海外钴价再次下降，国内外钴价已经持平，2019年钴价大概率继续下行。【锂】上海有色网数据，1月28日-2月1日，锂产品价格稳中有跌，电碳主流价报7.6-8.1万/吨，持平。电池级氢氧化锂报价9.9-11.2万元/吨，下跌0.3万元/吨，氢氧化锂和碳酸锂价差缩小趋势不变。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，三元材料价格维持不变。**关注：合纵科技、藏格控股、天齐锂业、赣锋锂业、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。**

投资评级 **领先大市-A 维持**

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	4.92	20.18	7.91
绝对收益	9.85	22.70	-7.54

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 2019-01-28

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

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、工信部召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》编制工作启动会.....	4
2、发改委公开征求《鼓励外商投资产业目录（征求意见稿）》.....	4
3、工信部：156款新能源汽车拟被撤出免征车辆购置税目录.....	4
4、发改委等十部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》.....	5
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、2018年全球新能源汽车销量超201万辆.....	5
2、海南首个高速公路新能源汽车换电站启用.....	5
3、山东低速电动车2018年生产69.59万辆，同比微增2.23%.....	5
4、2019北京市小客车指标年度配额10万 新能源占六成.....	5
5、山东省出台《关于引导有条件的低速电动车生产企业提质升级的通知》.....	5
6、达56GWh 本田与宁德时代签电池采购大单.....	6
7、北汽明年在京停产自主燃油乘用车.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	6
1、特斯拉第四财季发布，连续两季度盈利.....	6
2、谷歌与沃尔沃和奥迪达成协议，在2020年推新车载安卓系统.....	6
3、美国堪萨斯大学研发锂氧电池.....	6
4、特斯拉收购超级电容制造商Maxwell.....	7
三、公司及行业动态.....	7
(一)【宁德时代】2018年扣非归母净利润同比增长25.92%-33.70%，符合预期.....	7
(二) 新能源行业重点公司公告.....	7
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2月1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（2018.02.01）.....	10
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 2 月 1 日)

板块名称	52 周涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	PE	上周 PE
SW 风电设备成份	-10.07	7.79	20.61	17.63
SW 综合电力设备商成份	-6.66	3.50	24.91	24.75
SW 光伏设备成份	-8.16	-1.15	24.48	23.33
WIND 宁德时代产业链指数成份	-11.25	-5.53	12.76	12.70
WIND 钴矿指数成份	-28.56	-6.95	14.07	14.33
WIND 锂电池指数成份	-23.32	-8.10	24.75	25.34
锂矿	-36.32	-9.59	25.95	27.07
WIND 新能源汽车指数成份	-24.18	-10.21	13.56	13.46
WIND 燃料电池指数成份	-13.02	-10.26	10.01	10.01

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 0.63%、1.17%、1.98%。其中 SW 风电设备成份、SW 综合电力设备商成份、SW 光伏设备成份、WIND 宁德时代产业链指数成份、WIND 钴矿指数成份、WIND 锂电池指数成份、锂矿、WIND 新能源汽车指数成份、WIND 燃料电池指数成份分别为 7.79%、3.50%、-1.15%、-5.53%、-6.95%、-8.10%、-9.59%、-10.21%、-10.26%。市盈率方面, 本周仅有 WIND 钴矿指数成份、WIND 锂电池指数成份、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中环股份 (002129.SZ), 晶盛机电 (300316.SZ), 金风科技 (002202.SZ), 太阳能 (000591.SZ), 蓝晓科技 (300487.SZ) 涨幅分别为 19.27%、18.71%、14.98%、13.75%、12.97%。

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)
002129.SZ	中环股份	8.85	9.03	7.37	19.27	22.41	22.41	246.49
300316.SZ	晶盛机电	11.23	11.37	9.10	18.71	12.08	12.08	144.26
002202.SZ	金风科技	13.66	13.85	12.35	14.98	36.74	36.74	451.73
000591.SZ	太阳能	3.64	3.64	3.06	13.75	22.97	22.97	109.46
300487.SZ	蓝晓科技	28.49	28.81	25.68	12.97	15.67	15.67	57.66

资料来源: wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是东方精工 (002611.SZ), 珈伟股份 (300317.SZ), 中葡股份 (600084.SH), 大洋电机 (002249.SZ), 雄韬股份 (002733.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)
002611.SZ	东方精工	3.25	4.41	3.10	-25.80	-13.33	-13.33	59.76
300317.SZ	珈伟新能	4.61	6.27	4.36	-24.43	-1.91	-1.91	38.71
600084.SH	中葡股份	2.46	3.14	2.34	-21.15	-16.33	-16.33	27.64
002249.SZ	大洋电机	3.42	4.40	3.26	-20.09	3.64	3.64	81.07
002733.SZ	雄韬股份	17.26	21.07	16.83	-18.70	68.39	68.39	60.43

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、工信部召开《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035 年)》编制工作启动会

2019 年 2 月 1 日,为推动新能源汽车产业高质量发展,工业和信息化部组织召开《新能源汽车产业发展规划(2021-2035 年)》(下称《规划》)编制工作启动会,会议由工业和信息化部部长、规划起草组组长苗圩主持,全国政协副主席、中国科协主席、规划咨询委员会主任万钢出席会议并讲话,规划起草组成员单位、规划咨询委员会委员、相关行业组织机构等近 70 人参加会议。(电车资源)

2、发改委公开征求《鼓励外商投资产业目录 (征求意见稿)》

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。落实新能源车辆推广应用情况,包括城市配送新能源车辆购置和运营情况,城市配送新能源车辆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。(电车汇)

3、工信部: 156 款新能源汽车拟被撤出免征车辆购置税目录

工信部 1 月 30 日发布《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》,经统计,第十四批、第十五批《目录》于 2017 年 12 月发布后,共有 156 款车型在 12 个月内无产量或进口量,拟从《目录》撤销。(电车资源)

4、发改委等十部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》

2月2日消息，发改委等十部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》。方案要求，持续优化新能源汽车补贴结构。坚持扶优扶强的导向，将更多补贴用于支持综合性能先进的新能源汽车销售，鼓励发展高技术水平新能源汽车。落实新能源货车差别化通行管理政策。购买3.5吨及以下货车或者1.6升及以下排量乘用车，给予适当补贴，带动农村汽车消费。(第一电动汽车网)

(二) 国内行业重大新闻(省市与公司层面)

1、2018年全球新能源汽车销量超201万辆

根据EVsales数据,2018年12月,全球新能源乘用车销量达到创纪录的28.6万辆,同比增长70%。全年累计来看,全球新能源乘用车销量突破200万辆,达到历史性的2018247辆,新能源汽车渗透率达到2.1%,可以说,2018年,是新能源汽车突飞猛进的一年。(第一电动汽车网)

2、海南首个高速公路新能源汽车换电站启用

2月1日消息,海南交控与上海蔚来汽车有限公司在海南中线高速公路枫木服务区合作建设的海南首个高速公路新能源汽车换电站投入使用。新能源汽车3分钟就能更换充满电的电池,即使算上检修的时间耗时也不会超过10分钟。双方未来还计划在海南环岛高速公路沿线及三亚市辖区布局建设换电站。(第一电动汽车网)

3、山东低速电动车2018年生产69.59万辆,同比微增2.23%

2月1日消息,据山东省汽车行业协会统计,2018年12月,山东省生产四轮低速电动车总计64677辆,环比略微增长6.97%,同比继续下降37.39%。与2017年和2016年产量月度走势对比来看,2018年年末冲量走势并未出现,反而罕见下滑,甚至不及2016年同期表现。(第一电动汽车网)

4、2019北京市小客车指标年度配额10万 新能源占六成

1月30日,北京市小客车指标调控管理办公室发布了《关于2019年小客车指标总量和配置比例的通告》,就2019年北京市小客车指标额度及配置比例等有关事项进行了说明。2019年北京市小客车指标年度配额为10万个,其中普通指标额度4万个,新能源指标额度6万个。(第一电动汽车网)

5、山东省出台《关于引导有条件的低速电动车生产企业提质升级的通知》

2月1日，山东省出台《山东省工业和信息化厅关于引导有条件的低速电动车生产企业提质升级的通知》，文件中明确提出“引导有条件的低速电动车生产企业提质升级，规范发展”，并从企业规模、研发能力、生产以及产品等四个方面对企业做出了引导要求。（电车汇）

6、达 56GWh 本田与宁德时代签电池采购大单

2月7日消息，据外媒日前报道，本田将与国内电池生产企业宁德时代进行战略合作，共同为本田电动车研发电池。并且，本田将于7年内向宁德时代购入总计56GWh容量电池，装配该电池的车型将销往全球。（电车资源）

7、北汽明年在京停产自主燃油乘用车

2月2日消息，北汽集团2018年经营业绩及2019年发展战略媒体沟通会举行，北汽集团董事长徐和谊宣布，北汽将加快产业结构调整和产品结构调整，促使自主品牌燃油乘用车逐步退出北京。到2020年，北汽在京将不再生产和销售自主品牌的燃油乘用车。2018年，北汽全年完成整车销售240.2万辆，同比增长2.2%，实现营业收入4807.4亿元，其中全年营收增长2.2%，利润增长7.3%。（第一电动汽车网）

（三）国外行业重大新闻动态

1、特斯拉第四财季度发布，连续两季度盈利

1月31日，特斯拉公布2018年第四季度财报。特斯拉去年最后一个季度的业绩终于以盈利收官，连续实现2个季度的盈利，业绩开始出现走向正轨的迹象，从今年初马斯克宣布大规模裁员，到取消车主推荐奖励计划等，特斯拉第四财季经调整EPS 1.93美元，市场预期2.14美元。（第一电动汽车网）

2、谷歌与沃尔沃和奥迪达成协议，在2020年推新车载安卓系统

谷歌已经与沃尔沃和奥迪达成协议，将在2020年开始推出新车载安卓系统。与过去许多建立在旧有安卓基础之上的信息娱乐系相比，谷歌的新系统也被该项目负责人认为是更强大的解决方案。（第一电动汽车网）

3、美国堪萨斯大学研发锂氧电池

2月8日消息，美国堪萨斯大学获得了美国国家科学基金会(National Science Foundation, NSF)的资金支持后，正在研发更持久耐用的锂氧电池，并表示锂氧电池务必通过纳米孔(nanoscale pores)吸收氧气，加快其反应速度。日后，该类电池可广泛用于消费电子产品及电动汽车。消息还称，锂氧电池(lithium-oxygen batteries)或许是最具前景的锂电池，未来或将取代理离子电池。锂氧电池相比当前的锂离子电池组能量密度高达10倍，并且在自身重量及成本方面也仅是锂离子电池组的五分之一。（电车资源）

4、特斯拉收购超级电容制造商 Maxwell

2月7日消息，特斯拉同意以2.18亿美元（约合人民币14.7亿元）的价格收购电池技术公司Maxwell，用以增强其在能源储备和电力输送方面的专业技术。

据悉，此次交易将以换股交易方式进行，相当于特斯拉以4.75美元/股的价格进行交易，如果过程顺利，该项交易将于2019年第二季度完成。目前，Maxwell已经成功研发出一种干电极技术并申请专利，希望能够改善电池性能、降低生产成本，特斯拉此次收购，也是为了保持电池性能领先的低风险押注。（电车汇）

三、公司及行业动态

（一）【宁德时代】2018年扣非归母净利润同比增长25.92%-33.70%，符合预期

2019年1月29日晚间，宁德时代公告称，预计2018年实现归母净利润35.31亿元-37.50亿元，同比下降3.30%-8.94%，实现扣非后净利润29.91亿元-31.76亿元，同比增长25.92%-33.70%，符合预期。

2018年度归母净利润与上年同期相比下降的主要原因是上年同期转让了北京普莱德新能源电池科技有限公司的股权取得的处置收益，导致去年基数较高。扣非后净利润同比增长主要原因有：（1）随着新能源汽车行业快速发展，国内动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；（2）公司加强市场开拓，前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；（3）公司持续加强费用管控，费用占收入的比例降低。

根据公司业绩预告，推算出2018第四季度实现扣非归母净利润10.06亿元-11.91亿元，环比下降21.8%-7.5%，同比下降24.0%-10.0%。根据动力电池应用分会统计数据，2018年宁德时代动力电池出货量达到23.4GW，同比增长133.7%。宁德时代是国内动力电池龙头，2018年市占率超过40%，动力电池出货量的高增长，但动力电池价格下滑，导致公司业绩增速不及出货量增速。我们认为2019年新能源汽车将带动动力电池行业需求继续高增长，而动力电池产品价格将随补贴退坡而继续下滑，未来公司业绩有望实现平稳增长。

风险提示：新能源汽车增长不及预期，动力电池大幅降价

（二）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
300409.SZ	道氏技术	01.28	2018年度业绩预告公告：公司预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润2.2亿-2.5亿元人民币，同比增加44.62%-64.34%。

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
603260.SH	合盛硅业	01.29	2018年年度业绩预增公告: 合盛硅业股份有限公司2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计增加13.93亿元到15.33亿元,同比增加91.83%到101.06%。
300224.SZ	正海磁材	01.29	2018年度业绩快报: 公司预计2018年实现营业收入16.80亿元,同比增长40.89%;实现归属于上市公司股东的净利润-0.81亿元,同比减少179.60%。
000792.SZ	盐湖股份	01.29	2019年度日常关联交易预计的公告: (一) 本公司2019年日常关联交易基本情况 1. 向本公司第二大股东中化集团子公司中化化肥销售氯化钾产品。 2. 向本公司第二大股东中化集团子公司中化化肥采购进口氯化钾产品。 3. 本公司及下属子公司从青海能源(集团)发展有限公司采购原煤。 (二) 公司与关联人销售产品、采购原材料累计28.38亿元。
002341.SZ	新纶科技	01.29	对子公司天津新纶减资的公告: 公司于2019年1月28日召开的第四届董事会第四十一次会议,审议通过了《关于对子公司天津新纶减资的议案》,同意对全资子公司天津新纶科技有限公司减少注册资金1.5亿元。 天津新纶是公司天津产业园项目实施主体,目前,天津产业园项目相关设施已经全部竣工转固,项目已经停止实施,项目存在投资结余,为提升资产管理效率,公司董事会同意对天津新纶减少注册资金1.5亿元。本次减资事项不会改变天津新纶的股权结构,减资后天津新纶仍为公司的全资子公司,不会导致公司合并报表范围发生变更,不会对公司当期损益产生重大影响。
300655.SZ	晶瑞股份	01.29	2018年度业绩预告: 公司预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润4,800万元~5,200万元人民币,同比增加32.68%-43.74%。
002121.SZ	科陆电子	01.29	2018年度业绩预告修正公告: 公司在2018年10月29日披露的《2018年第三季度报告》中预计:2018年度归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降70%至100%,2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为0万元-1.38亿元。
002497.SZ	雅化集团	01.30	2018年度业绩预告: 公司预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润2.01亿元,同比下降15.60%。
300124.SZ	汇川技术	01.30	控股子公司通过高新技术企业再次认定的公告: 公司的控股子公司宁波伊士通技术股份有限公司通过了高新技术企业再次认定,并于近日收到了由宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,证书编号为:GR201833100528,发证时间:2018年11月27日,有效期为三年。
002460.SZ	赣锋锂业	01.30	2018年年度业绩预告修正公告: 公司预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润11.75亿元-17.63亿元人民币,同比增加-20%-20%。
300648.SZ	星云股份	01.30	2018年度业绩预告: 公司预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润1,252.49万元-2,504.99万元人民币,同比下降60%-80%。
300750.SZ	宁德时代	01.30	2018年度业绩预告: 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%。
300325.SZ	德威新材	01.30	2018年度业绩预告: 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1250万元-1750万元。
002662.SZ	京威股份	01.30	股东拟减持股份的预披露公告: 福尔达投资、龚福根和龚斌计划自本提示性公告披露之日起15个交易日后的180天内通过集中竞价交易减持数量不超过3,000万股,即不超过公司总股本的2%;通过大宗交易减持数量不超过6,000万股,即不超过公司总股本的4%。(在任意连续90日内,通过集中竞价减持数量不超过1,500万股,即不超过公司总股本的1%;通过大宗交易减持数量不超过3,000万股,即不超过公司总股本的2%)(如计划减持期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项,减持股份数、股权比例将相应进行调整)。其中,股东龚斌(已于2018年7月18日辞去公司董事职务),将继续遵守其就任时确定的任期内和任期届满后六个月内,每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五及《公司法》对董监高股份转让的其他规定。
002249.SZ	大洋电机	01.30	2018年度业绩预告: 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21亿元-23亿元。
300450.SZ	先导智能	01.30	与Northvolt公司签订战略合作框架协议的公告: 无锡先导智能装备股份有限公司(以下简称“公司”)于近日与Northvolt AB(以下简称“Northvolt”)签订了锂电池生产设备的《设备设计、生产、安装、调试通用条款及框架协议》(以下简称“本协议”)。双方就锂电池生产设备业务建立合作关系,协议双

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			方计划在未来进行约 19.39 亿元的业务合作。具体合同视项目情况另行商定。
300450.SZ	先导智能	01.30	2018 年度业绩预告: 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 6.72 亿元—8.33 亿元, 比上年同期上升: 25%—55%。
300340.SZ	科恒股份	01.31	2018 年度业绩预告: 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 5,500 万元—7,500 万元, 比上年同期上升: 38.73%— 55.07%。
002108.SZ	沧州明珠	01.31	2018 年度业绩预告: 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 2.98 亿元, 比上年同期减少 45.42%。
300444.SZ	双杰电气	01.31	2018 年度业绩预告: 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 1.73 亿元—2.04 亿元, 比上年同期上升: 65%—95%。
300317.SZ	珈伟新能	01.31	2018 年度业绩预告: 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 19.50 亿元—19.55 亿元。
300477.SZ	合纵科技	01.31	2018 年度业绩预告: 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 4,950 万元—6,600 万元, 比上年同期下降: 62.29%—49.72%。
002129.SZ	中环股份	01.31	2018 年度业绩预增的公告: 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 5.80 亿元—6.30 亿元, 比上年同期增长: -0.78% 至 7.78%。
600175.SH	美都能源	01.31	2018 年年度业绩预亏公告: 经财务部门初步测算, 预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比, 将出现亏损, 实现归属于上市公司股东的净利润为-65,000 万元左右。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-172,000 万元左右。
300274.SZ	阳光电源	01.31	2018 年度业绩预告: 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 8.00 亿元—8.50 亿元, 比上年同期下降: 17%~22%。
002611.SZ	东方精工	01.31	2018 年度业绩预告: 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: 29.44 亿元~44.16 亿元
600525.SH	长园集团	01.31	出售控股子公司长园华盛 80%股权的公告: 长园华盛整体作价 72,000.00 万元人民币, 公司将长园华盛 80%股权作价 57,600.00 万元人民币分别转让给张家港金农联实业有限公司、张家港东金实业有限公司、苏州敦行价值投资合伙企业(有限合伙)、苏州敦行价值二号创业投资合伙企业(有限合伙)、苏州敦行价值三号创业投资合伙企业(有限合伙)、苏州汇璋创业投资合伙企业(有限合伙)、常州中鼎天盛创业投资合伙企业(有限合伙), 各受让方具体受让比例及股权转让价款详见公告正文。
600525.SH	长园集团	01.31	2018 年年度业绩预减公告: 公司预计 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, 将减少 6.25 亿元到 10.79 亿元, 同比减少 55%到 95%。 预计公司 2018 年度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, 将减少 17.83 亿元到 21.01 亿元, 同比减少 280%到 330%。
603993.SZ	洛阳钼业	01.31	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(法定披露数据、下同)相比, 将增加人民币 17.92 亿元到 21.52 亿元, 同比增加 65.70%到 78.90%; 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计区间为: 人民币 45.20 亿元到 48.80 亿元; 2. 预计 2018 年度实现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, 将增加人民币 11.25 亿元到 15.55 亿元, 同比增加 35.99%到 49.74%; 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计区间为: 人民币 42.50 亿元到 46.80 亿元。
300491.SZ	通合科技	01.31	2018 年年度业绩预告: 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 300 万元—600 万元, 比上年同期下降: 44.02%~72.01%。
300116.SZ	坚瑞沃能	01.31	2018 年度业绩预告: 经财务部门初步测算的 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 500,000.00 万元至 545,000.00 万元, 最终决算后可能因会计估计等因素导致归属于上市公司股东的净利润与业绩预告数据存在差异, 亏损幅度有可能进一步扩大, 敬请投资者注意投资风险。
300068.SZ	南都电源	01.31	2018 年度业绩预告: 公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 2.29 亿元~3.43 亿元, 比上年同期下降: -40%~-10%。
300068.SZ	南都电源	01.31	2019 年第一季度业绩预告: 公司预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 7,544.61 万元~21,593.36 万元, 比上年同期增加: 30%~60%。

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
002245.SZ	澳洋顺昌	02.01	2018年年度报告摘要: 公司2018年实现营业收入42.55亿元,同比增长18.58%;实现归属于上市公司股东的净利润为2.26亿元,比上年同期下降36.35%。
300325.SZ	德威新材	02.01	控股子公司对外投资的公告: 公司于2019年1月31日召开的第六届董事会第二十三次临时会议审议通过了《关于控股子公司对外投资的议案》,公司控股子公司江苏和时利新材料股份有限公司拟收购江阴和创弹性体新材料科技有限公司剩余30%股权。经双方友好协商确定,本次交易金额为人民币2,500万元,出资方式为自有资金。
002240.SZ	威华股份	02.01	2018年年度报告摘要: 公司2018年实现营业收入25.24亿元,同比增长25.04%;实现归属于上市公司股东的净利润为1.60亿元,比上年同期增长509.31%。
002074.SZ	国轩高科	02.01	终止并注销产业基金的公告: 国轩高科第七届董事会第十一次会议和2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于全资子公司拟发起设立产业基金的议案》,同意公司全资子公司合肥轩一投资管理有限公司、合肥国轩高科动力能源有限公司与国元证券股份有限公司(代表“国元证券元惠131号定向资产管理计划”)共同发起设立合肥轩一徽银股权投资合伙企业(有限合伙),基金总规模为100,100万元,其中,轩一投资作为基金管理人及普通合伙人认缴出资100万元;合肥国轩作为有限合伙人认缴出资30,000万元;国元证券作为有限合伙人认缴出资70,000万元。合伙企业于2018年1月18号完成了工商注册登记手续。
300450.SZ	先导智能	02.01	2019年度日常关联交易预计的公告: 三、交易的主要内容及定价依据 1、公司受微纳纳米委托加工并向其出售设备等产品,按照市场方式定价,预计金额不超过1,000.00万元。 2、鉴于恒云大在数据服务领域的专业优势,公司向其采购计算机设备及租赁机柜,按照市场方式定价,可以保证产品质量和服务效率,预计金额不超过200.00万元。
002245.SZ	澳洋顺昌	02.01	收购控股子公司少数股权暨关联交易的公告: 江苏绿伟为江苏澳洋顺昌股份有限公司控股子公司,公司持有江苏绿伟47.06%的股权。为了推进公司发展战略,整合内部资源,提高运营效率,提升企业综合竞争力,公司于2019年2月1日与绿伟有限公司、苏州毅鹏源股权投资合伙企业(有限合伙)签署了《股权转让协议》,公司拟收购香港绿伟、苏州毅鹏源所持江苏绿伟52.94%股权(对应出资额为1,800万美元),其中,以现金77,647.0588万元人民币收购香港绿伟所持江苏绿伟35.29%股权(对应的出资额为1,200万美元);以现金人民币38,823.5294万元人民币收购苏州毅鹏源所持江苏绿伟17.65%股权(对应的出资额为600万美元)。上述交易完成后,江苏绿伟将成为公司的全资子公司。
002192.SZ	融捷股份	02.01	2019年度日常关联交易预计的公告: 根据日常生产经营的需要,2019年度公司控股子公司四川长和华锂科技有限公司拟分别与公司关联方合肥融捷金属科技有限公司、合肥融捷能源材料有限公司发生日常关联交易,预计交易总金额不超过人民币18,000万元。其中,长和华锂向融捷金属采购粗制碳酸锂,预计金额不超过5,000万元;长和华锂向融捷能源销售锂盐产品,预计金额不超过13,000万元。前述关联交易预计2019年度内签订交易合同有效。

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 (2018.02.01)

品名	规格	上周价格 (01.25)	本周价格 (02.01)	单位
三元正极材料	523型(动力性)	15.5-15.5	未报价	万元/吨
负极材料	中端产品	4.5-5.8	未报价	万元/吨
电解液	六氟磷酸锂	9.5-10.5	未报价	万元/吨
隔膜	湿法基膜	1.4-1.9	未报价	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.1-6.4	未报价	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 02.01	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	14.82	14.75	11.76	9.95	27.87	买入-A
赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.08	0.85	1.22	13.30	18.72	23.79	16.57	20.22	买入-B
当升科技	300073.SZ	0.62	0.69	0.9	1.23	46.29	41.59	31.89	23.33	28.7	买入-A
恩捷股份	002812.SZ	0.58	1.07	1.86	2.66	82.05	44.48	25.59	17.89	47.59	买入-A
宁德时代	300750.SZ	1.98	1.64	1.95	2.62	39.60	47.80	40.21	29.92	78.4	增持-A
藏格控股	000408.SZ	0.61	0.76	0.95	1.01	17.75	14.25	11.40	10.72	10.83	买入-B
天能重工	002466.SZ	1.88	1.89	2.37	2.8	9.25	9.20	7.34	6.21	17.39	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