

# 新能源设备

# 行业周报

## 第9周周报：硅片价格首次上调，光伏行业需求旺盛

### 投资要点

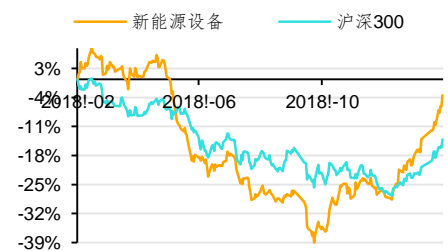
- ◆ **【隆基股份单晶硅片价格 10 连降后首度上调】**2月22日，隆基股份在官网宣布，单晶 P 型 M2 180um 厚度硅片调涨，国内价格从 3.05 元/片上调 0.1 元/片至 3.15 元/片，上涨幅度达 3.28%，海外价格由 0.380 美元/片上涨到 0.395 美元/片，上涨幅度 3.28%。此次价格上调主要原因是需求端强劲，供给不足。单晶硅片的价格由 2018 年初 5.4 元/片，连续十次下调价格，本次价格上调是 2018 年以来的首次涨价，超市场预期，**继续推荐单晶硅片龙头：隆基股份，推荐单晶炉龙头：晶盛机电。**
- ◆ **【中汽协：1 月新能源汽车销售 9.6 万辆，同比增长 138%】**2019 年 2 月 18 日，中汽协发布 1 月份新能源汽车产销量数据。新能源汽车 2019 年 1 月产销分别完成 9.1 万辆和 9.6 万辆，同比分别增长 113.0% 和 138.0%，环比分别下降 57.6% 和 57.5%。同比高增长主要是系补贴退坡前的抢装效应，环比下降主要是季节性因素所致。在排除补贴退坡干扰的情况下，我们预计 2019 年 1-12 月产销量整体延续历年的规律，呈现逐月攀升之势。1 月份新能源车产销量实现高速增长，形成 2019 年的良好开局，我们预计 2019 年全年新能源汽车产销量有望达到 170 万辆-200 万辆，同比增速超 30%。**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。**
- ◆ **【海内外钴价齐跌，有望迎来反弹，国内三元材料价格小幅下滑】**【钴】上海有色网数据，2月16日-2月22日，国内电解钴主流报价 30.0-31.5 万元/吨，较上周下跌了 1.5 万元/吨。四氧化三钴报 21.5-22.5 万/吨，较上周下降了 1 万元/吨。硫酸钴报 6.4-6.6 万/吨，较上周下降了 0.2 万元/吨。2月22日 MB 标准级钴报价 15.75 (-0.3) -17.5 (-0.5) 美元/磅，合金钴报价 15.6 (-0.3) -16.8 (-0.55) 美元/磅。钴业龙头嘉能可 CEO Ivan Glasenberg 表示钴价在过去三个月下跌超 40%，已经接近底部。我们判断钴价进入 10-15 美金/磅的区域，大概率出现反弹。【锂】上海有色网数据，2月16日-2月22日，锂产品价格维持不变，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，持平。本周锂产品价格依旧维持不变，与农历春节前价格一致。短期内锂价企稳，待 19 年部分企业新增产能达产后锂价还有下降之趋势。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价在 14.8-15.9 万元/吨，较上周下跌了 0.1 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 9.5-9.9 万元/吨，较上周下跌了 0.1 万元/吨，本周三元材料成交价区间最低价小幅下调 0.1 万元/吨，整体价格波动不大。**关注：华友钴业、天齐锂业、合纵科技、藏格控股、赣锋锂业。**
- ◆ **公司及行业动态：**1、【中汽协】1 月新能源汽车销售 9.6 万辆，同比增长 138%；2、【工信部】组织编写《新能源汽车动力蓄电池回收利用调研报告》。
- ◆ **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。

投资评级

**领先大市-A 维持**

首选股票		评级
300316	晶盛机电	买入-A
601012	隆基股份	买入-A
300073	当升科技	买入-A
002812	恩捷股份	买入-A
300569	天能重工	买入-A
300750	宁德时代	增持-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	7.44	23.03	13.09
绝对收益	18.88	35.01	-0.44

### 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：1 月份新能源汽车销售 9.6 万辆，全年产销量有望达 170 万 2019-02-20

新能源设备：第 8 周周报：1 月新能源汽车产销量有望超预期，海外 MB 钴价持续下跌 2019-02-18

新能源设备：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 2019-02-11

## 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、国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会：《电动汽车能量消耗率限值》.....	4
2、工信部组织编写《新能源汽车动力蓄电池回收利用调研报告》.....	4
3、工信部发布第 317 批新车公示 37 家企业 101 款新能源车进入.....	4
4、工信部：新能源汽车企业及产品公告随意查 补贴更透明.....	4
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、北京市印发实施污染防治攻坚战 2019 年行动计划.....	5
2、常州发布 2018 年新能源汽车地补标准 按国补后 1:0.5 执行.....	5
3、中汽协：1 月新能源汽车销售 9.6 万辆，同比增长 138%.....	5
4、乘联会：1 月新能源乘用车同比增长 185.3% 实现开门红.....	5
5、广东发布通知 优先发展新能源汽车及动力电池相关产业.....	5
6、前途汽车母公司长城华冠申请终止挂牌，将召开临时股东大会.....	6
7、中国铁塔已停止采购铅酸电池 改为采购锂电池.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	6
1、美国商务部提交 232 调查报告 汽车行业反对征收高额进口关税.....	6
2、特斯拉 2018 年在华销售额 17.57 亿美元 同比下降 15.4%.....	6
3、三星在天津加快重大项目建设 新增投资 24 亿美元.....	6
4、或持续十年 德国拟延长电动车税收优惠.....	6
三、公司及行业动态.....	7
(一)【行业动态】《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布，关注大湾区新能源标的.....	7
(二)【行业动态】光伏新政座谈会征求意见，“量入为出”以补贴额定装机量.....	7
(三)【新能源设备行业分析】新能源汽车产销量分析：1 月份新能源汽车销售 9.6 万辆，全年产销量有望达 170 万.....	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 2 月 22 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（2018.02.22）.....	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 22 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	-3.21	8.23	10.67	10.09
SW 光伏设备成份	1.45	7.36	31.75	25.78
WIND 新能源汽车指数成份	-17.75	6.96	14.85	14.07
锂矿	-36.03	6.48	29.34	28.17
WIND 锂电池指数成份	-18.95	6.25	27.45	26.39
WIND 钴矿指数成份	-28.69	4.97	15.82	15.04
WIND 宁德时代产业链指数成份	-9.48	4.92	13.81	13.03
SW 风电设备成份	-9.02	2.57	21.04	20.77
SW 综合电力设备商成份	-4.23	0.25	25.82	25.61

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 4.54%、6.47%、5.43%。其中 WIND 燃料电池指数成份、SW 光伏设备成份、WIND 新能源汽车指数成份、锂矿、WIND 锂电池指数成份、WIND 钴矿指数成份、WIND 宁德时代产业链指数成份、SW 风电设备成份、SW 综合电力设备商成份分别为 8.23%、7.36%、6.96%、6.48%、6.25%、4.97%、4.92%、2.57%、0.25%。市盈率方面，本周以上所有版块均为上升，无下降。

### （二）公司行情

上周涨幅前五位的股票是隆基股份（601012.SH），长园集团（600525.SH），大洋电机（002249.SZ），融捷股份（002192.SZ），坚瑞沃能（300116.SZ），涨幅分别为 22.88%，20.40%，15.87%，15.80%，14.77%。

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)
601012.SH	隆基股份	29.00	29.35	23.35	22.88	31.10	66.28	809.33
600525.SH	长园集团	6.08	6.50	5.08	20.40	27.46	38.81	80.54
002249.SZ	大洋电机	4.38	4.68	3.83	15.87	1.86	32.73	103.82
002192.SZ	融捷股份	24.77	25.88	21.05	15.80	18.40	35.80	64.32
300116.SZ	坚瑞沃能	1.71	1.83	1.48	14.77	-6.04	25.74	41.60

资料来源：wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是新纶科技（002341.SZ），赢合科技（300457.SZ），正泰电器（601877.SH），太阳能（000591.SZ），当升科技（300073.SZ），跌幅分别为 11.25%，2.80%，2.42%，1.53%，0.91%。

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)
002341.SZ	新纶科技	11.66	13.35	11.31	-10.03	12.88	-1.85	134.25
300457.SZ	赢合科技	27.45	28.97	26.82	-3.17	-5.02	-1.44	103.27
601877.SH	正泰电器	25.60	27.54	25.10	-2.66	0.67	5.61	550.72
000591.SZ	太阳能	3.65	4.01	3.55	-2.14	14.78	23.31	109.76
300073.SZ	当升科技	29.19	30.70	28.46	-1.72	8.03	5.42	127.48

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、国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会:《电动汽车能量消耗率限值》

国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会发布了《电动汽车能量消耗率限值》,该标准规定了电动汽车能量消耗率限值,适用于最大设计总质量不超过 3500kg 的 M<sub>1</sub>类纯电动汽车。(汽车纵横)

#### 2、工信部组织编写《新能源汽车动力蓄电池回收利用调研报告》

为加快推动新能源汽车动力蓄电池回收利用工作,深入了解行业发展现状,把握发展方向,制定有效政策措施,2018 年工业和信息化部组织有关单位实地调研了京津冀、长三角、珠三角及中部地区的 10 余个城市,走访了汽车生产、动力蓄电池生产及综合利用等企业。多次组织座谈会,与人大代表、政协委员、行业专家及企业代表等进行了广泛交流。在此基础上,分析总结我国动力蓄电池回收利用现状,形成了调研报告。(电池资源)

#### 3、工信部发布第 317 批新车公示 37 家企业 101 款新能源车进入

工信部于 2 月 19 日公示了申报第 317 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 37 户企业的 101 个型号,其中纯电动产品共 36 户企业 100 个型号、插电式混合动力产品共 1 户企业 1 个型号。(电车资源)

#### 4、工信部:新能源汽车企业及产品公告随意查 补贴更透明

工信部发布通知道路机动车辆生产企业及产品信息查询系统于今日正式上线运行,免费向公众开放。

系统页面只需要输入“企业名称、型号、车辆名称、商标、地址”等一项或多项条件，便可查询当前《公告》有效产品技术参数，包括主要技术参数和车型照片等信息，并提供在线下载 PDF 版本“车型《公告》参数页”功能。（电车汇）

## （二）国内行业重大新闻（省市与公司层面）

### 1、北京市印发实施污染防治攻坚战 2019 年行动计划

2月20日，北京印发实施了《北京市污染防治攻坚战 2019 年行动计划》，推进移动源低排放化。针对本地 PM2.5 第一大污染源移动源，提出“换、限、查、提”等措施。“换”，加快国 III 高排放柴油车淘汰，推进新能源车使用。“限”，实施国 III 柴油载货汽车禁限行、非道路移动机械备案和环保标识管理政策。“查”，严格新车环保一致性检测，闭环管理超标柴油货车。“提”，加快移动源排放污染防治条例立法、重型车排放在线监控项目建设。（第一电动汽车网）

### 2、常州发布 2018 年新能源汽车地补标准 按国补后 1:0.5 执行

常州市财政局和常州市工业和信息化局于 2 月 11 日联合发布了《2018 年常州市新能源汽车推广应用地方财政补助实施细则》，细则规定了 2018 年常州市新能源汽车推广应用地方财政补助的补助对象、补助标准。（电车汇）

### 3、中汽协：1 月新能源汽车销售 9.6 万辆，同比增长 138%

2 月 18 日，中汽协发布 2019 年 1 月汽车产销数据。

整体汽车产业来看，2019 年 1 月，汽车产销比上月均呈下降，商用车降幅更为明显；与上年同期相比，汽车产销呈较快下降，乘用车降幅高于行业。

具体数据来看，1 月，汽车生产 236.52 万辆，环比下降 4.71%，同比下降 12.05%；销售 236.73 万辆，环比下降 11.05%，同比下降 15.76%。（第一电动汽车网）

### 4、乘联会：1 月新能源乘用车同比增长 185.3% 实现开门红

1 月新能源乘用车批发 9.2 万辆，同比增速 185.3%，呈现爆发增长的良好走势。新能源车在补贴政策的高质量增长的引导下结构改善明显，其中 A 级电动车占比从 18 年 1 月 8% 上升到今年的 47%，A00 级从 18 年 1 月 85% 下降到 30%。（第一电动汽车网）

### 5、广东发布通知 优先发展新能源汽车及动力电池相关产业

2 月 19 日消息，广东省发布了《广东省发展改革委关于进一步明确我省优先发展产业的的通知》，通知中明确提出，将纯电动汽车及其关键零部件研发与制造，固态电池、空气电池、钠硫电

池等新体系动力电池研发与制造,智能网联汽车、智能路网及其关键系统、设备和零部件,燃料电池、氢能设备及其关键零部件制造,明确列为优先发展产业。(电车资源)

## 6、前途汽车母公司长城华冠申请终止挂牌,将召开临时股东大会

2月20日,北京长城华冠汽车科技股份有限公司(833581)(以下简称长城华冠)发布关于拟申请公司股票终止挂牌对异议股东权益保护措施的公告,拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统(即新三板)终止挂牌。上述议案尚需提交公司2019年第一次临时股东大会审议。(第一电动汽车网)

## 7、中国铁塔已停止采购铅酸电池 改为采购锂电池

2月18日消息,为解决好新能源汽车动力蓄电池回收利用问题,工业和信息化部会同有关部门于2018年组织中国铁塔股份有限公司(以下简称“铁塔公司”)等开展动力蓄电池梯次利用,发挥动力蓄电池回收利用主渠道作用,在商业模式构建、关键技术研发、标准规范研究及信息化平台建设等方面加强创新。铁塔公司作为国有大型通信基础设施综合服务企业,拥有190万个基站,对备用电源有较大需求,通过推进退役动力蓄电池的回收和梯次利用,在保障通信服务需要的同时,实现了对退役动力蓄电池的集中利用与管控,取得显著成果。(第一电动汽车网)

### (三) 国外行业重大新闻动态

#### 1、美国商务部提交 232 调查报告 汽车行业反对征收高额进口关税

当地时间2月17日,美国商务部向白宫递交了关于232调查的报告,并在报告中提出相应的处理建议,白宫有90天时间做出关税决策。2月18日,美国汽车行业敦促特朗普政府不要对进口汽车和零部件征收高额关税。(电车资源)

#### 2、特斯拉 2018 年在华销售额 17.57 亿美元 同比下降 15.4%

2月21日消息,据特斯拉向美国证券交易委员会提交的2018年年报显示,当年特斯拉实现营业收入214.6亿美元。中国作为特斯拉第二大消费市场,销售收入较2017年有所下降,2018年中国地区的收入为17.57亿美元,同比下降15.4%。(第一电动汽车网)

#### 3、三星在天津加快重大项目建设 新增投资 24 亿美元

日前从天津经济技术开发区及三星中国获悉,今年是三星在天津投资持续加码的一年,正在加快建设全球领先的车用MLCC工厂(多层陶瓷电容器)、动力电池生产线等新项目,新增高端制造方面的投资达24亿美元。(第一电动汽车网)

#### 4、或持续十年 德国拟延长电动车税收优惠

德国财政部长奥拉夫·肖尔茨日前表示，计划延长针对电动车的税收优惠政策，这是德国政府提振清洁汽车需求的最新举措。据悉，自今年1月起，德国电动车司机所缴纳的税款已低于使用内燃机汽车的司机。（第一电动汽车网）

### 三、公司及行业动态

#### （一）【行业动态】《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布，关注大湾区新能源标的

2月18日，国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。该规划是指导粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领性文件，规划近期至2022年，远期展望到2035年。

规划提及新能源的描述包括，1、大力推进能源供给侧结构性改革，优化大湾区能源结构和布局，建设清洁、低碳、安全、高效的能源供给体系。2、大力发展绿色低碳能源，加快天然气和可再生能源利用，有序开发风能资源，因地制宜发展太阳能光伏发电、生物质能，安全高效发展核电，不断提高清洁能源比重。3、培育壮大新能源、节能环保、新能源汽车等产业，形成以节能环保技术研发和总部基地为核心的产业集聚带。4、支持广州建设绿色金融改革创新试验区，研究设立以碳排放为首个品种的创新型期货交易所。

大湾区涉及地域包括香港、澳门、广州市、深圳市、珠海市、佛山市、惠州市、东莞市、中山市、江门市、肇庆市。我们认为位处以上地区的新能源相关公司有望受益，关注大湾区新能源标的：英博尔、明阳智能、科恒股份、东方精工、大洋电机、蓝海华腾、银禧科技、拓日新能。关注碳排放相关标的：置信电气、华测检测、深圳能源。

风险提示：政策执行不及预期、新能源车产销量不及预期。

#### （二）【行业动态】光伏新政座谈会征求意见，“量入为出”以补贴额定装机量

2月18日下午，国家能源局新能源司召集相关企业举行座谈会，就2019年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见。

会议提出今年我国光伏发电建设管理工作将有重大机制创新，包括1、“量入为出”，以补贴额定装机量，打破了以往财政部、发改委、能源局“各自为政”导致补贴总量和装机规模脱节的情况。2、明确将光伏项目分为需要国家补贴和不需要国家补贴项目。将需要补贴项目划为5类：扶贫项目；户用光伏；普通光伏电站（地面电站）；工商业分布式光伏；领跑者、特高压通道配套等专项项目。3、首次将户用光伏单列并给予单独规模，实施固定补贴。4、明确户用光伏在去年5月31日后并网未纳入国家补贴规模的，可以申报2019年额度。5、除扶贫、户用和原已批

准的特殊项目外，分布式和地面电站全部采用竞价的方式获取补贴指标，项目竞价是以投产的季度即并网节点算。6、招标由各省组织申报，但由国家统一排序，不再分配到地方，补贴申报和竞价原则上一年一次。

2018年光伏行业在政策重大变动的情况下仍实现44GW的新政装机，创历史第二高。2019年光伏新政已经经过反复讨论，力求稳中求进，2019年全年新增装机有望实现增长。新政计划以补贴额度定装机规模，并通过全国统一竞价排序，能够在补贴有限的情况下覆盖更大的装机规模。为了在竞价中获取成本优势，光伏转化效率高的产品有望脱颖而出。此外，中东部地区真正自发自用的分布式光伏将获利，同时光照资源好，土地价格便宜的地区，也能发挥地面电站规模效应的优势。重点推荐：晶盛机电、隆基股份，关注：通威股份、阳光电源。

风险提示：光伏补贴规模不及预期、光伏新增装机不及预期。

### （三）【新能源设备行业分析】新能源汽车产销量分析：1月份新能源汽车销售9.6万辆，全年产销量有望达170万

【中汽协：1月新能源车销售9.6万辆，同比增长138%】2019年2月18日，中汽协发布1月份新能源汽车产销量数据。新能源汽车2019年1月产销分别完成9.1万辆和9.6万辆，同比分别增长113.0%和138.0%，环比分别下降57.6%和57.5%。同比高增长主要是系补贴退坡前的抢装效应，环比下降主要是季节性因素所致。在排除补贴退坡干扰的情况下，我们预计2019年1-12月产销量整体延续历年的规律，呈现逐月攀升之势。

从不同动力类型看，纯电动汽车产销分别完成6.7万辆和7.5万辆，同比分别增长141.1%和179.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.4万辆和2.1万辆，同比分别增长60.8%和54.9%。无论是增速还是绝对量，纯电动新能源车都占据绝对优势，未来纯电动车占比有望继续提升。

从不同车型来看，新能源乘用车产销量分别为8.2万辆和8.5万辆，同比分别上升了128.4%和151.5%；商用车产销量分别为0.9万辆和1.1万辆，同比分别上升90.1%和135.1%。新能源乘用车和商用车产销量都实现均衡高速增长，但全年来看乘用车增速有望高于商用车。1月份新能源车产销量实现高速增长，形成2019年的良好开局，我们预计2019年全年新能源汽车产销量有望达到170万辆，同比增速超30%。

【乘联会：19年纯电动A级乘用车继续走强，销量占比再创新高】2月19日，乘联会数据，2019年1月我国新能源乘用车销量达到约9.1万辆，同比增长186%，环比下降43%。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1091%和1945%，主要是因为这两种车型补贴退坡幅度适中，性价比较高。另一大原因是去年同期A0和A级电动车处于起步阶段，销量基数小。A00级电动车销量有2.14万台，同比增28%，占纯电动乘用车30%份额。A00级电动车依然占据较大市场份额，但由于基数较大，同比增幅不及A0、A级电动车。2018年以来，A00车型占比持续下降，纯电动A级车占比持续提升，2019年1月份再创新高，占比达到36%，插混动力车比例基本稳定于20%。预计2019年纯电动A级乘用车继续走强。

投资建议：2019年1月在2018年12月单月最高销量纪录20万辆的基数下，环比下降主要系季节性变化的正常现象，同比高增长形成2019年的良好开局，产销量有望保持逐月攀升的特



征。我国预计 2019 年产销量有望达到 170 万辆。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，关注锂钴资源价格或将出现的反弹机会：天齐锂业、华友钴业、合纵科技、藏格控股、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
002240.SZ	威华股份	02.19	<p><b>发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案公告：</b>威华股份拟以发行股份及支付现金的方式购买盛屯集团、盛屯贸易、福建华闽、前海睿泽、东方长丰持有的盛屯锂业 100% 的股权。</p> <p>其中，盛屯集团转让其持有的盛屯锂业 31.98% 的股份；盛屯贸易转让其持有的盛屯锂业 7.05% 的股权；福建华闽转让其持有的盛屯锂业 29.27% 的股份；前海睿泽转让其持有的盛屯锂业 29.54% 的股份；东方长丰转让其持有的盛屯锂业 2.17% 的股份。购买资产的交易对价中使用募集配套资金向盛屯集团支付不超过 1 亿元；其余部分通过非公开发行股份方式进行支付。</p> <p>本次交易完成后，威华股份将持有盛屯锂业 100% 的股权，从而间接控制奥伊诺矿业 75% 的股权。盛屯锂业将成为威华股份的全资子公司，奥伊诺矿业将成为威华股份的控股孙公司。</p> <p>本次交易上市公司在发行股份及支付现金购买资产的同时，拟向不超过 10 名特定投资者募集配套资金，募集资金总额不超过 34,262.50 万元，未超过本次重组交易价格的 100%。本次募集配套资金发行的股份数量不超过本次发行前威华股份总股本的 20%，即 107,068,691 股。</p>
300224.SZ	正海磁材	02.20	<p><b>拟在美国设立全资子公司的公告：</b>公司全资子公司拟定注册资本为 3 万美元。公司本次对外投资设立子公司的出资方式为货币资金，资金来源为自有资金。公司持有正海磁材北美有限公司 100% 的股权。</p>
002497.SZ	雅化集团	02.20	<p><b>回购部分社会公众股份的方案公告：</b>、四川雅化实业集团股份有限公司拟使用自有资金通过二级市场以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股。本次回购股份金额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含），回购股份的价格不超过人民币 10 元/股，回购期限自董事会审议通过回购方案之日起不超过半年，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。</p>
300487.SZ	蓝晓科技	02.20	<p><b>子公司取得工业废弃物综合利用处置中心项目环评批复的公告：</b>西安蓝晓科技新材料股份有限公司控股子公司鹤壁蓝赛环保技术有限公司于近日取得河南省生态环境厅出具的《河南省生态环境厅关于鹤壁蓝赛环保技术有限公司工业废弃物综合利用处置中心项目环境影响报告书的批复》。该批复同意鹤壁蓝赛按照环评报告所列的性质、规模、地点、工艺和环保措施等进行项目建设，并且落实环评报告中所列的各项环保措施，确保环保设施与主体工程“三同时”，确保各项污染物达标排放。</p>
002249.SZ	大洋电机	02.21	<p><b>2018 年度业绩快报：</b>2018 年公司实现营业总收入 9.20 亿元，同比增长 6.95%，实现营业利润-2.46 亿元，利润总额-2.22 亿元，归属于上市公司股东的净利润-2.30 亿元，分别较上年同期降低 681.43%、511.69% 和 650.09%。</p>
002190.SZ	成飞集团	02.21	<p><b>2018 年度业绩快报：</b>公司 2018 年度实现营业收入 21.45 亿元，同比增长 10.45%；实现归母净利润-2.05 亿元，同比下降 88.93%。公司业绩同比下降主要是受锂电池业务影响，由于下游新能源汽车补贴大幅退坡，车厂将成本压力转移至电池厂商，导致锂电池产品售价下跌。</p>
601012.SH	隆基股份	02.22	<p><b>投资建设古晋年产 1GW 单晶电池项目的公告：</b>公司拟在马来西亚砂捞越州古晋市投资建设年产 1GW 单晶电池项目，公司第四届董事会 2019 年第二次会议审议通过了《关于投资建设古晋年产 1GW 单晶电池项目的议案》。计 2019 年 9 月达到设计产能。预计项目总投资额约 8.4 亿元，其中建设投资 6.09 亿元，流动资金 2.31 亿元，项目达产后预计将实现年均营业收入约 10 亿元，年均净利润约 0.96 亿元。</p>
601012.SH	隆基股份	02.22	<p><b>投资建设云南单晶硅棒和硅片二期项目的公告：</b>隆基绿能科技股份有限公司保山年产 6GW 单晶硅棒建设项目、丽江年产 6GW 单晶硅棒建设项目和楚雄年产 10GW 单晶硅片建设项目。</p> <p>预计总投资额：预计保山单晶硅棒二期项目投资额约 17.49 亿元，丽江单晶硅棒二期项目投资额约 19.37</p>

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			亿元，楚雄单晶硅片二期项目投资额约 14.86 亿元。
300118.SZ	东方日升	02.22	<b>持股 5%以上股东所持部分公司股票遭遇 平仓暨被动减持比例达到 1%的提示性公告：</b> 持股 5%以上股东李宗松先生质押的部分股票在 2018 年 11 月 22 日-2019 年 2 月 20 日期间遭遇强制平仓导致被动减持，累计减持公司总股本的 1.01%。
002158.SZ	汉钟精机	02.22	<b>2018 年度业绩快报：</b> 公司实现营业收入 172,402.48 万元，较上年同期上升 7.45%；营业利润 24,807.35 万元，较上年同期下降 8.73%；归属于上市公司股东的净利润 20,111.07 万元，较上年同期下降 11.38%；基本每股收益较上年同期下降 11.52%；加权平均净资产收益率较上年同期上升 0.50%。
300128.SZ	锦富技术	02.22	<b>2018 年度业绩快报：</b> 公司实现营业收入 25.64 亿元，比上年下降 15.13%；营业利润-8.86 亿元，比上年下降 1,019.11%；利润总额-8.82 亿元，比上年下降 1,051.95%；归属于上市公司股东的净利润-7.85 亿元，比上年下降 1,442.17%。
002202.SZ	金风科技	02.23	<b>2018 年度业绩快报：</b> 公司 2018 年度实现营业收入 281.31 亿元，同比增长 14.33%；实现归母净利润 32.17 亿元，同比增长 5.30%。2018 年公司业绩的增长主要是本公司风机销售容量增加，进入运营阶段的风电场容量增加、弃风限电形势好转、发电量较去年同期增加，导致公司实现的营业收入同比增加 14.33%。
002202.SZ	金风科技	02.23	<b>2018 年度业绩快报：</b> 公司 2018 年度实现营业收入 20.89 亿元，同比增长 31.66%；实现归母净利润 3.31 亿元，同比增长 49.63%。业绩上涨原因主要是：1) 2018 年，公司持续加大研发投入，通过技术升级与创新使得产品性能和品质大幅提升，公司产品获得客户的充分认可。2) 2018 年，公司积极调整经营策略，LG 化学、CATL、ATL、比亚迪和孚能科技等优质客户订单占比大幅提升，订单质量明显提高，客户结构持续提升。3) 2018 年，公司建立的全价值链运营管控体系发挥重要作用，通过推动采购、研发、销售、计划、生产和财务全价值链协同和精细化管理，公司运营效率和经营质量稳步提升，使得毛利率和净利率同比显著提升，经营活动产生的现金流量净额同比明显改善。
002196.SZ	方正电机	02.23	<b>2018 年度业绩快报：</b> 公司 2018 年度实现营业收入 13.71 亿元，同比增长 4.03%；实现归母净利润-4.08 亿元，同比减少 408.40%。

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（2018.02.22）

品名	规格	本周价格 (02.22)	上周价格 (02.15)	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	4.5-5.8	万元/吨
电解液	主流报价	3.4-4.5	3.4-4.5	万元/吨
隔膜	湿法基膜	1.8-2.0	1.8	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 02.22	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	18.04	17.94	14.31	12.11	33.91	买入-A
赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.08	0.85	1.22	16.15	22.73	28.88	20.12	24.55	买入-B
当升科技	300073.SZ	0.62	0.69	0.9	1.23	47.08	42.30	32.43	23.73	29.19	买入-A
恩捷股份	002812.SZ	0.58	1.13	1.76	2.26	87.93	45.13	28.98	22.57	51.00	买入-A
宁德时代	300750.SZ	1.98	1.64	1.95	2.62	42.61	51.45	43.27	32.20	84.37	增持-A
藏格控股	000408.SZ	0.61	0.76	0.95	1.01	18.97	15.22	12.18	11.46	11.57	买入-B
天能重工	002466.SZ	0.64	0.68	1.6	2.04	27.03	25.44	10.81	8.48	17.30	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)