

新能源设备

行业周报

第10周周报：特斯拉发动“春季攻势”，国内补贴新政有望近期落地

 投资评级 **领先大市-A 维持**

投资要点

◆ **【特斯拉再次降价，补贴新政或将近期落地】**3月2日，中汽协副会长董扬，表示新能源汽车的补贴政策很快就要出炉，而“地补”将有重大调整。他称，“地补就不补车了，方向是补电”。3月1日，特斯拉宣布将生产售价仅3.5万美元（折合人民币23.4万元）起的标准版Model 3。此外国内特斯拉所有车型均降低售价。另外，特斯拉将要关闭线下直营店，全部实行线上销售，此举可再降约6%的售价。我们认为国内外新能源车成本有望超预期下降，特斯拉的“春季攻势”将进一步加剧国内电动车行业竞争。看好新能源车中游标的，**重点推荐：当升科技、恩捷股份、宁德时代。**

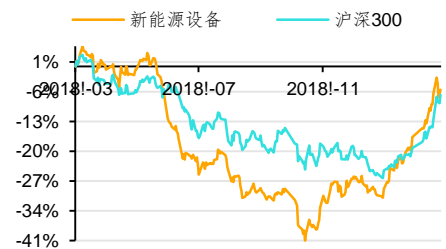
◆ **【光伏平价上网在即，2019年补贴继续下调】**2月28日，中国户用光伏品牌大会在北京隆重举行。行业专家提及，2019年将继续平价上网规模的推进，或将不再采用规模管理模式，转为新的竞争配置确定项目和电价或补贴。此外，会议中还提到了2019年电价调整初步方案：1、标杆电价或竞争配置上限电价方案为季度退坡；2、户用自然人度电补贴调整为0.18元/千瓦时；3、其他分布式光伏2019年度二季度、三季度、四季度分别为0.1、0.09、0.08元/千瓦时。4、假设19年户用光伏既定总量上限为3GW，预期全国约30-40万套。5、保守预期在“十四五”中期户用光伏具体补贴退出条件。从未来发展来看，2019年我国户外光伏需要建立系统性的服务体系，而户用光伏结合储能的发展是未来一个重要应用方向。**重点推荐：晶盛机电、隆基股份，关注：通威股份、阳光电源。**

◆ **【海内外钴价仍持跌势，国内三元材料价格小幅下滑】**【钴】上海有色网数据，2月25日-3月1日，国内电解钴主流报价28.0-31.2万元/吨，较上周下跌了2.0万元/吨。四氧化三钴报21.0-22.0万/吨，较上周下降了0.5万元/吨。硫酸钴报6.2-6.4万/吨，较上周下降了0.2万元/吨。3月1日MB标准级钴报价15.15(-0.2)-16(-0.4)美元/磅，合金钴报价15(-0.3)-16(-0.7)美元/磅。本周海外钴价继续下调，接近10-15美元/磅成本区域，待价格进一步下降到成本线之下后，MB钴或将出现反弹机会。【锂】上海有色网数据，2月25日-3月1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。锂价短期持续保持稳定态势，长期继续看跌。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价在14.7-15.8万元/吨，较上周下跌了0.1万元/吨。三元前驱体NCM523报价为9.4-9.8万元/吨，较上周下跌了0.1万元/吨。三元材料成交价区间最低价已连续两周小幅下调0.1万元/吨。关注：**华友钴业、天齐锂业、合纵科技、藏格控股、赣锋锂业。**

◆ **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
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
603799	华友钴业 买入-B
002202	金风科技 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.09	13.38	1.11
绝对收益	13.38	28.37	-5.54

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：“新”星之火，可以燎原
 2019-02-28

 新能源设备：第9周周报：硅片价格首次上调，光伏行业需求旺盛
 2019-02-25

 新能源设备：新能源汽车产销量分析：1月份汽车销售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

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：《新能源汽车动力蓄电池回收利用调研报告》.....	4
2、交通部：力争在国家层面出台自动驾驶发展指导意见.....	4
3、地方两会热议能源发展 新能源主要着力解决窝电弃风等问题.....	4
4、国家林业和草原局：国家公园自然遗产地等禁止建风电场.....	5
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、充电联盟：2019年1月全国电动汽车充电基础设施运行情况.....	5
2、宁波明确氢能产业发展目标 2025年氢燃料电池汽车规模达1500辆.....	5
3、江苏动力电池回收联盟第一次筹备会议在南京召开.....	5
4、国内首批无人驾驶电动集卡 正式批量投入天津港运营.....	6
5、亿纬锂能非公开募股25亿元 用于投建5GWh储能动力电池产能.....	6
6、北汽新能源与北京普莱德、宁德时代签署合作协议.....	6
7、宁德时代出资10.2亿元与一汽成立合资公司 持股51%.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	6
1、特斯拉在华车型大幅降价、推出平价版Model 3.....	6
2、实现商业化 美企24M交付高密度半固态锂电池.....	7
3、大众与微软达成合作协议 在全球提供网联汽车服务.....	7
4、奔驰利用量子计算机寻找新电池材料 生产更先进电动汽车电池.....	7
5、印度批准14亿美元电动汽车补贴计划.....	7
三、公司及行业动态.....	7
(一)【新能源设备行业年度策略】“新”星之火，可以燎原.....	7
(二)【晶盛机电公司快报】业绩继续高速增长，或将迎来新一轮扩产潮.....	8
(三) 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3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.....	9
表 5：锂电池产业链材料价格一览（2019.03.01）.....	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 3 月 1 日)

板块名称	52 周涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	PE	上周 PE
WIND 钴矿指数成份	-24.95	10.03	17.62	15.82
锂矿	-33.26	9.43	32.33	29.34
WIND 宁德时代产业链指数成份	-8.74	9.14	14.35	13.81
WIND 新能源汽车指数成份	-15.82	7.77	15.52	14.83
SW 综合电力设备商成份	0.18	7.74	27.70	25.82
WIND 锂电池指数成份	-17.88	7.54	30.06	27.42
SW 风电设备成份	-8.21	6.89	21.76	20.87
WIND 燃料电池指数成份	-1.53	5.20	11.17	10.67
SW 光伏设备成份	-1.82	4.90	32.25	31.75

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 6.10%、6.48%、6.43%。其中 WIND 钴矿指数成份、锂矿、WIND 宁德时代产业链指数成份、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、SW 风电设备成份、WIND 燃料电池指数成份、SW 光伏设备成份分别为 10.03%、9.43%、9.14%、7.77%、7.74%、7.54%、6.89%、5.20%、4.90%。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

上周跌幅前五位的股票是中国一重 (601106.SH), 科融环境 (300152.SZ), 大金重工 (002487.SZ), 亚星客车 (600213.SH), 跌幅分别为 30.56%, 27.06%, 22.39%, 21.64%。

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)
601106.SH	中国一重	3.93	4.00	3.03	30.56	10.08	47.19	269.51
300152.SZ	科融环境	2.77	3.06	2.17	27.06	-3.15	6.13	19.74
002487.SZ	大金重工	4.92	5.30	4.02	22.39	4.68	47.31	27.31
600213.SH	亚星客车	8.15	8.26	6.70	21.64	8.52	35.83	17.93

资料来源: wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是森源电气 (002358.SZ), 风范股份 (601700.SH), 阳光电源 (300274.SZ), 长城汽车 (2333.HK), 易成新能 (300080.SZ), 跌幅分别为 20.73%, 13.25%, 9.84%, 9.17%, 7.61%。

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)
002358.SZ	森源电气	16.06	20.02	16.01	-20.73	-1.35	-9.78	149.32
601700.SH	风范股份	8.38	11.63	7.62	-13.25	5.01	119.37	94.96
300274.SZ	阳光电源	11.45	12.98	11.11	-9.84	0.79	28.36	167.04
2333.HK	长城汽车	5.94	6.8	5.66	-9.17	3.3	32.29	760.76
300080.SZ	易成新能	6.56	7.57	6.47	-7.61	-2.96	50.8	32.98

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:《新能源汽车动力蓄电池回收利用调研报告》

2月25日消息: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。(电车汇)

2、交通部:力争在国家层面出台自动驾驶发展指导意见

2月28日,交通运输部部长李小鹏在国新办举办的新闻发布会中表示目前已经初步认定3家自动驾驶封闭测试场,分别位于北京、重庆和西安;此外,已经在浙江、厦门、雄安新区选取了一些自动驾驶的应用示范试点区域。目前交通运输部正在协同其他部委推动国家层面自动驾驶发展的指导意见和相关法律的出台。

公开资料显示,目前全国多个城市已经建成或正在建设自动驾驶封闭测试场,2018年3月北京海淀区启用了“国家智能汽车与智慧交通(京冀)示范区海淀基地”,多家企业的自动驾驶车辆均开始在海淀基地内的研发测试。(经济观察网)

3、地方两会热议能源发展 新能源主要着力解决窝电弃风等问题

2月28日消息:全国两会召开在即,截至目前,今年各地两会政府工作报告纷纷制定全年发展规划,其中能源电力成为其中的重要组成部分,讨论的重点落在了电力体制改革目标;水电发展目标;新能源发展目标;核电发展目标等等多个方面。

目前,关于能源以及新能源发展的重要议题已经在各地展开了汇总。新能源方面,2019年,我国各地新能源产业多元化发展趋势,传统的风电、光伏基地地区积极布局储能、氢能等产业,

构建多能互补的产业格局，另外部分地区依然面临弃风、弃光难题，清洁能源消纳依然是该地区2019年新能源发展的重要课题。（国家能源局）

4、国家林业和草原局：国家公园自然遗产地等禁止建风电场

3月1日消息：近日，国家林业和草原局在官网发布关于规范风电场项目建设使用林地的通知，通知指出，自然遗产地、国家公园、自然保护区、森林公园、湿地公园、地质公园、风景名胜區、鸟类主要迁徙通道和迁徙地等区域以及沿海基干林带和消浪林带，为风电场项目禁止建设区域。通知自发布之日起施行，有效期至2024年2月28日。（中国新能源网）

（二）国内行业重大新闻（省市与公司层面）

1、充电联盟：2019年1月全国电动汽车充电基础设施运行情况

2月25日，中国电动充电基础设施促进联盟发布2019年1月全国电动汽车充电基础设施运行情况。2019年1月，充电基础设施增量为4.4万台，同比增加231.6%，公共类充电基础设施增量低于去年同期，随车配建充电设施增速较快。截止2019年1月，全国充电基础设施累计数量为85.3万台，同比增速为80.1%。（第一电动汽车网）

2、宁波明确氢能产业发展目标 2025年氢燃料电池汽车规模达1500辆

2月27日消息：宁波市于近期发布了《宁波市人民政府办公厅关于加快氢能产业发展的若干意见》，意见明确了发展的目标和主要任务，发展目标分为近期目标和远期目标。

近期目标(2019~2022年)主要为，到2022年，氢能产业体系不断完善，自主创新能力持续提升，产业发展环境更加优越，推进一批氢能应用示范设施，全市氢能产业综合实力不断增强。远期目标(2023~2025年)主要为，到2025年，全市氢能产业规模大幅提升，氢燃料电池电堆、关键材料、零部件和动力系统集成核心技术达到国际先进水平，

主要任务有六个，分别是打造氢能装备制造基地、推进氢能技术创新研发、推进氢能示范应用、建设氢能产业创新协同平台、引进培育氢能龙头企业、推进氢能公共服务平台建设。（电车汇）

3、江苏动力电池回收联盟第一次筹备会议在南京召开

2月25日消息：日前，江苏省新能源汽车动力电池回收利用产业联盟第一次筹备会议在南京召开。该联盟由新能源汽车生产企业、动力电池生产企业、新能源汽车运营维保企业、回收拆解企业、梯次利用企业、再生利用企业、相关科研金融第三方服务机构等共同参与。由中国铁塔股份有限公司江苏省分公司、格林美（无锡）有限公司、南京国轩电池有限公司、国网江苏综合能源服务有限公司等企业牵头作为筹备发起人，产业链相关企业参加。联盟接受省工信厅和江苏省新能源汽车动力电池回收试点推进协调小组指导。

联盟充分发挥行业企业积极性和市场主体作用，打造电力蓄电池全生命周期沟通协调机制。这是为落实国家《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理暂行办法》、推动江苏省作为国家新能源汽车动力蓄电池回收利用试点省份的具体措施。（电车汇）

4、国内首批无人驾驶电动集卡 正式批量投入天津港运营

2月28日消息：中国重汽智能电动集卡成功中标天津港招标项目，中国重汽无人驾驶港口集装箱纯电动牵引车将正式批量投入天津港运营，开辟无人驾驶重卡的商用新时代。（电车汇）

5、亿纬锂能非公开募股 25 亿元 用于投建 5GWh 储能动力电池产能

亿纬锂能公告显示，公司于2月25日收到证监会出具的《关于核准惠州亿纬锂能股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行不超过1.7亿股新股。公司拟募集资金不超过25亿元，用于建设5GWh储能动力电池产能（3.5GWh磷酸铁锂电池和1.5GWh方形三元电池），以及建设18,720万只消费锂离子电池产能，项目建设期2年。目前公司已投产的储能动力电池和消费类锂电产能利用率均较高，募投项目达产后将进一步巩固公司在锂电行业领先地位。（电车汇）

6、北汽新能源与北京普莱德、宁德时代签署合作协议

2月24日，北汽蓝谷新能源科技股份有限公司发布“关于子公司签署中长期（2019年-2023年）深化战略合作协议暨关联交易的公告”。

公告称，近日公司子公司北汽新能源与北京普莱德新能源电池科技有限公司（简称“普莱德”）、宁德时代签署了《中长期（2019年-2023年）深化战略合作协议》，三方约定自2019年起后续5年的合作期内，在新能源电池包的采购额度、价格上等方面深化合作。（电车汇）

7、宁德时代出资 10.2 亿元与一汽成立合资公司 持股 51%

2月27日，动力电池企业宁德时代与一汽成立合资公司，企查查资料显示，新合资公司时代一汽动力电池有限公司已于2019年1月31日注册在福建省，注册资本20亿元。经营范围包括锂离子电池、动力电池、超大容量储能电池及电池系统的开发、生产、销售以及提供相关售后和技术咨询服务。（TechWeb）

（三）国外行业重大新闻动态

1、特斯拉在华车型大幅降价、推出平价版 Model 3

3月1日消息：为了提振中国市场销量，特斯拉今日宣布下调Model S、Model X和Model 3共计8款车型的在华销售价格，降幅最高达34.11万元。

此外，据外媒报道，日前特斯拉公司正式推出期待已久的 3.5 万美元版 Model 3，并表示计划在全球范围内将销售转向线上。据特斯拉官网显示，目前 3.5 万美元版本的 Model 3 可接受预订，预计交货时间为 2-4 周。（36 氪）

2、实现商业化 美企 24M 交付高密度半固态锂电池

2 月 28 日消息：总部位于美国马萨诸塞州的半固态电池研发企业——24M，近日对外宣布，其首次向一家未公开名称的合作伙伴交付了可以用于商业目的的高能量密度半固态锂电池。据了解，这批半固态电池的能量密度超过 280Wh/kg，比目前最先进的、能达到 250Wh/kg 能量密度的电池要高出了 10%以上。（汽车之家）

3、大众与微软达成合作协议 在全球提供网联汽车服务

据外媒报道，当地时间 2 月 27 日，大众汽车表示，已与微软在云计算方面达成合作协议，以在全球范围内提供网联汽车服务。

通过云平台将车辆接入微软的远程计算机处理器，大众可以为其客户提供个性化的车载流媒体服务，并为停车、充电等提供建议。大众表示，将把汽车云技术作为其新车和服务数据业务的核心，为定于 2020 年上市的新款 I.D. 系列电动车提供数据服务。大众还称，将把汽车云技术的使用范围扩展到中国和美国，此前该项技术主要是为欧洲市场研发的。大众表示，微软 Azure 云平台及其云计算、浏览器、人工智能以及物联网功能将继续构成不断增长的数字生态系统的基础。（电车汇）

4、奔驰利用量子计算机寻找新电池材料 生产更先进电动汽车电池

2 月 28 日消息：据外媒报道，梅赛德斯-奔驰的研发部门正在研究如何利用量子计算机发现未来十年内可用于电动汽车高级电池的新材料。北美研发中心开放创新主管 Benjamin Boeser 表示：“发现新型电池材料可开启价值十亿美元的机遇。我们可以用量子计算机模拟电池的实际行为，目前的计算机无法做到。”（电车汇）

5、印度批准 14 亿美元电动汽车补贴计划

3 月 1 日消息：印度内阁批准了一项 14 亿美元的计划，用于补贴电动和混合动力汽车的销售，这是遏制污染和减少对化石燃料依赖的努力的一部分。根据该计划，补贴将根据汽车的电池容量提供，范围从公共汽车和轿车到三轮车和摩托车。这些优惠措施只适用于成本低于 150 万印度卢比（约合 21177 美元）的汽车。（第一电动汽车网）

三、公司及行业动态

（一）【新能源设备行业年度策略】“新”星之火，可以燎原

“市场驱动+政策推动”，开启新能源车景气周期：2018年特斯拉通过量产Model 3实现里程碑式的单季度盈利，证明了新能源车大规模商业化推广的可行。2018年我国在补贴大幅退坡的情况下，新能源车产销量依然实现了约60%的增长，可见市场驱动力逐渐大于政策补贴推动力。在动力电池成本不断下行，新能源车积分托底行业的情况下，2019年-2020年新能源车将彻底脱离补贴，并依靠性价比优势实现自我驱动发展。我们预计2019年国内新能源车产销量有望达170-200万辆，乘用车未来3年的复合增速有望达37%，三元锂电池未来3年的复合增速有望高达57%，新能源车未来的景气周期正在开启。

钢材价格下行，风电中游受益：2018年内风电相关政策陆续下发，风电弃风率由12%超预期下降至7%；行业新增吊装由19.7GW增长到约24GW。国内风机龙头截止18Q3的在手订单创历史新高，行业向上拐点已现，我们预计2019年-2020年风电新增装机继续实现稳步增长。风电中游行业钢材成本占比较大，历史数据显示，钢材价格与产品吨毛利呈现负相关。由于2019年钢材价格继续下行的概率较大，因此风电中游包括风塔、法兰、轴承、机舱壳等零部件公司，有望受益于风电行业的增长和钢价利润转移的双重利好，实现业绩超预期增长。

行业加速出清，光伏平价上网在即：光伏行业在2018年出现了史无前例的巨震。行业经历了“531”新政极度悲观，又在2018年11月的光伏座谈会和2019年1月的平价上网新政中，看到了希望的曙光。虽然2019年补贴新政与最开始的预期大相径庭，但去年“531”之后行业落后产能加速出清，产品价格的断崖式下跌，导致光伏度电成本快速下降。2018年末国内首个大型光伏平价项目在青海格尔木实现并网发电，光伏平价上网的进程已然开启。目前来看，以隆基股份为首的单晶硅片的转换效率仍在不断创历史新高，光伏电站的EPC成本依然在不断下降，在我国光伏平均利用小时数1000-1200h的情况下，光伏行业有望在2020年前实现大范围的平价上网。不论最后2019年的补贴新政以何种方式落地，我们认为行业最悲观的时刻已经过去，行业希望之春已经到来。

投资建议：①新能源汽车板块重点推荐（当升科技、恩捷股份、华友钴业、宁德时代），关注：（合纵科技、融捷股份、天齐锂业、赣锋锂业，星源材质、天赐材料、科恒股份、杉杉股份，鹏辉能源、亿纬锂能、国轩高科、比亚迪）；②风电光伏板块推荐（晶盛机电、天能重工、隆基股份、金风科技），关注（天顺风能、振江股份、恒润股份、泰胜风能，通威股份、阳光电源、捷佳伟创、迈为股份），特高压关注（平高电气、许继电气、国电南瑞、大连电瓷）。

风险提示：新能源汽车推广不达预期；风电光伏新增装机不及预期；政策出现重大变化。

（二）【晶盛机电公司快报】业绩继续高速增长，或将迎来新一轮扩产潮

事件：2月25日，公司披露业绩快报，2018年实现营业收入25.4亿元，同比增长30.1%，实现归母净利润5.88亿元，同比增长52.2%，公司业绩增长在业绩预告范围之内。

公司全年实现业绩高增长，主要是因为随着光伏产业的发展，晶体生长设备尤其是单晶硅生长炉及智能化加工设备需求较好，报告期内验收的产品较上年同期增长；此外，公司半导体设备销售增长较快，对报告期业绩也有积极影响。

光伏在手订单饱满，半导体订单利润丰厚：公司 2018Q4 确认营业收入 6.46 亿元，同比下降 6.5%，实现归母净利润 1.42 亿元，同比增长 6.0%。公司已披露 2018 年前三季度在手订单 28.7 亿元，2018 年 10 月新增中环 4.05 亿元半导体订单，合计约 33 亿元在手订单。在不考虑今年以来的新增订单的情况下，预计公司目前在手订单仍超 25 亿元，并且利润较厚的半导体订单大部分没有确认收入，预计公司 2019 年仍然能够实现业绩快速增长。

光伏行业需求旺盛，下游产品价格出现上调：光伏行业在去年 531 新政之后，低端产能实现出清；下游硅片产品价格去年大幅下滑，海外光伏新增装机需求快速增长；今年 1 月光伏平价上网政策超预期落地，国内硅片需求旺盛。2 月 22 日隆基股份在连续下调硅片价格以来首次上调硅片价格，宣布硅片价格从 3.05 元/片上调 0.1 元/片至 3.15 元/片，上涨幅度达 3.28%。预计 2020 年光伏发电有望实现大范围的平价上网，随落后硅片产能的消失以及新增光伏装机需求的增长，我们预计光伏硅片产能或在 2020 年之后再次迎来新一轮的扩产潮。

投资建议：预计公司 2018 年-2020 年每股收益分别为 0.46 元、0.58 元、0.64 元，净资产收益率分别为 14.4%、15.7%、14.9%，维持“买入-A”的投资评级。

风险提示：光伏单晶炉需求大幅下滑；半导体订单确认收入不及预期

（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
300316.SZ	晶盛机电	02.25	2018 年度业绩快报： 公司 2018 年度实现营业收入 25.36 亿元，同比增长 30.11%；实现归母净利润 5.88 亿元，同比增长 52.18%。公司业绩同比上涨主要原因为晶体生长设备尤其是单晶硅生长炉及智能化加工设备需求较好，报告期内验收的产品较上年同期增长；公司半导体设备销售增长较快。
300427.SZ	红相股份	02.25	公司控股股东减持计划的预披露公告： 控股股东杨保田先生直接持有公司总股本的 35.42%，计划在本减持计划公告日起 3 个交易日后的 6 个月内通过协议转让方式减持公司股份，计划减持数量不超过公司总股本 6.5232%。
002276.SZ	万马股份	02.25	2018 年度业绩快报： 公司 2018 年度实现营业收入 87.39 亿元，同比增长 17.95%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比下降 6.00%。营业收入同比增长主要由于公司积极拓宽营销渠道、加大新产品、新业务拓展力度，产品销售量增加
002594.SZ	比亚迪	02.26	2018 年度业绩快报： 2018 年度，公司实现营业收入 1300.55 亿元，同比增长 22.79%；归母净利润 27.91 亿元，同比下降 31.37%。新能源汽车行业快速发展及集团新产品周期的带动下，集团新能源汽车销售实现高速增长，但行业下滑带来的激烈竞争一定程度的影响了燃油车业务的盈利水平，给集团盈利带来一定压力。光伏业务部分受政策变动及减值计提等因素影响，亏损于年内有所扩大。
300569.SZ	天能重工	02.26	2018 年度业绩快报： 公司 2018 年度实现营业收入 13.94 亿元，同比增长 88.83%；实现归母净利润 1.02 亿元，同比增长 7.07%。公司业绩增长主要原因是：①2018 年度国内风电新增吊装容量较 2017 年度有较大提高，东北地区弃风限电局势有所缓解；②公司积极与国内主要风机厂商开展战略合作；③全资子公司江苏天能海洋重工有限公司报告期内建成并逐步投产，拓展了公司海上风电塔筒制造业务。④公司所持有光伏电站为公司贡献营业收入。
300073.SZ	当升科技	02.26	2018 年度业绩快报： 2018 年度，公司实现营业收入 32.81 亿元，同比增长 52.03%；归母净利润 3.16 亿元，同比增长 26.42%，业绩比增长主要由于报告期内，公司新产能充分释放，锂电正极材料业务销量及收入实现快速增长，扣非后净利润同比大幅增加。
300427.SZ	红相股份	02.26	创业板非公开发行股票上市公告书： 公司本次非公开发行新增股份 5,753,968 股，将于 2019 年 3 月 1 日在深圳证券交易所上市，发行对象为厦门蜜呆伍号创业投资合伙企业（有限合伙）1 名投资者，发行对象认

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			购的股票限售期为新增股份上市之日起 12 个月, 预计上市流通时间为 2020 年 3 月 1 日(非交易日顺延)。
600405.SH	动力源	02.27	与控股子公司进行资产重组的公告: 北京动力源科技股份有限公司将电车业务线有关的资产和负债以评估值 6,180.31 万元转让给公司控股子公司北京动力源新能源科技有限责任公司, 同时按照“人随资产走”的原则, 相关人员由控股子公司全部接收。
300477.SZ	合纵科技	02.27	2018 年度业绩快报: 公司 2018 年度实现营业收入 20.1 亿元, 同比下降 4.8%; 实现归母净利润 0.57 亿元, 同比下降 56.7%。指标变动幅度比较大的原因主要系: 国家补贴政策调整导致磷酸铁销量大幅下滑; 公司报告期内扩大投资等。
300340.SZ	科恒股份	02.27	2018 年度业绩快报: 公司 2018 年度实现营业收入 22.02 亿元, 同比增长 6.9%; 实现归母净利润为 0.56 亿元, 同比下降 54.1%。业绩同比减少主要由于锂离子电池正极材料毛利率下降; 本期投资收益大幅减少。
002192.SZ	融捷股份	02.27	2018 年度业绩快报: 公司 2018 年度实现营业收入 3.8 亿元, 同比增长 37.3%; 实现归母净利润-0.069 亿元, 同比下降 119.01%。营收增长由于子公司融达锂业利用自身资源优势开展锂精矿贸易业务, 归母净利润大幅下降主要由于融达锂业仍未复工复产; 锂盐产品、钴产品市场价格持续回落; 政府补助减少。
002460.SZ	赣锋锂业	02.27	2018 年度业绩快报: 公司 2018 年度实现营业收入 50.7 亿元, 同比增长 15.70%; 实现归母净利润为 12.2 亿元, 同比减少 17.2%。业绩同比减少主要由于权益工具相关的会计政策变更。
002167.SZ	东方锆业	02.28	2018 年度报告: 公司 2018 年度实现营业收入 5.03 亿元, 同比下降 40.91%; 实现归母净利润 0.11 亿元, 同比增长 127.03%。
002729.SZ	好利来	02.28	收购华功发展部分股权的公告: 2019 年 2 月 28 日公司召开第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于拟收购华功发展部分股权的议案》, 同意公司以前述各预付给西藏渝富与拉萨时欧的 2,000 万元合作诚意金(合计 4,000 万元), 收购西藏渝富与拉萨时欧各自持有的华功半导体产业发展有限公司 4% 的股权(合计 8% 股权)的事项。
002074.SZ	国轩高科	02.28	2018 年度业绩快报: 公司 2018 年度实现营业收入 61.5 亿元, 同比增长 27.04%, 主要系公司新增产能逐步释放及动力锂电池市场需求增长带来销售增长所致; 实现归母净利润 8.5 亿元, 同比增长 1.65%, 主要系新能源汽车补贴政策调整和行业竞争加剧等因素影响, 动力锂电池销售价格下降所致。
300091.SZ	金通灵	02.28	2018 年度业绩快报: 公司 2018 年度实现营业收入 20.2 亿元, 同比增长 37.79%; 主要系上海运能能源科技有限公司 2018 年 6 月起纳入公司合并报表范围; 实现归母净利润 1.1 亿元, 同比下降 15.39%, 主要系受国家产业政策调整及高压环保政策等因素持续影响。
002466.SZ	天齐锂业	02.29	取得发明专利证书的公告: 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: 一种改性铝盐吸附剂及其制备方法和应用, 有利于丰富公司先进技术储备, 提高公司技术创新能力和科技成果转化能力。
300340.SZ	科恒股份	02.29	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报告书(草案): 公司拟以发行股份及支付现金的方式购买誉辰自动化 100.00% 股权以及诚捷智能 100.00% 股权; 同时拟以询价的方式向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金, 募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100.00%, 且拟发行的股份数量不超过该次发行前公司总股本的 20.00%。
000922.SZ	佳电股份	02.29	持股 5% 以上股东减持股份预披露公告: 由于自身资金需求, 公司股东北京建龙重工集团有限公司计划在 2019 年 3 月 25 日至 2019 年 9 月 24 日间以集中竞价方式减持本公司股份不超过 9,797,866 股(占公司总股本比例 2%)。

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(2019.03.01)

品名	规格	本周价格 (03.01)	上周价格 (02.22)	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	1.8-2.0	元/平方米

品名	规格	本周价格 (03.01)	上周价格 (02.22)	单位
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 03.01	投资 评级
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E		
当升科技	300073.SZ	0.62	0.69	0.9	1.23	51.89	46.62	35.74	26.15	32.17	买入-A
恩捷股份	002812.SZ	0.58	1.13	1.76	2.26	101.72	52.21	33.52	26.11	59.00	买入-A
宁德时代	300750.SZ	1.98	1.64	1.95	2.62	45.47	54.90	46.17	34.36	90.03	增持-A
天能重工	300569.SZ	0.64	0.68	1.28	1.97	29.83	28.07	14.91	9.69	19.09	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.cn