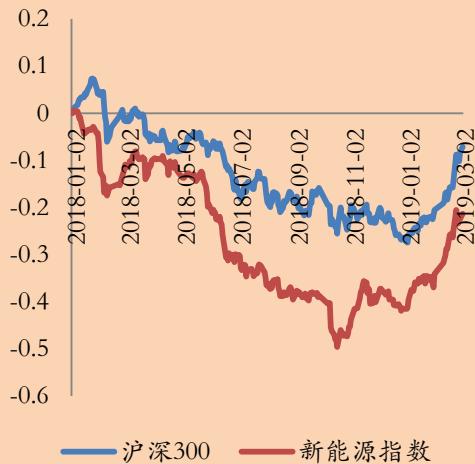




行业评级：增持

报告日期：2019-3-5



吴海滨

0551-65161837

wllvswbh@163.com

S0010512090001

徐程晨

0551-65161830

xucc1990@126.com

S0010518070003

## 新能源汽车补贴有望向充电侧倾斜

### □ 行业动态：

国家电网公司计划，2019年发展总投入5909亿元，电网投资5126亿元，完成售电量4.5万亿千瓦时。围绕“三型两网”世界一流能源互联网制定企业战略目标和阶段任务。

产量增加、需求暂时平稳，产业链产品价格存下跌趋势

受补贴政策退坡预期影响正极材料价格全面下跌，其他材料价格稳定

### □ 板块表现：

上周上证综指上涨6.77%，沪深300上涨6.52%，各行业涨跌幅中电气设备上涨3.21%，明显弱于大盘。子板块中，核电、动力电池、储能设备涨幅较高。

### □ 主要观点：

国家能源局就2019年光伏发电政策连续召开了三次讨论会，意在改善当前行业日趋严重的补贴拖欠问题，并推动光伏项目质量促进平价上网到来。近期光伏产品需求好于预期，相应的价格也在去年的一轮下跌后趋于平稳，部分高端产品供应呈现偏紧的状态，主要由于产品价格下降刺激国外光伏市场需求放量，预计国外市场将反补国内市场的空缺为行业带来业绩反转的可能。同时，行业有望加速实现平价上网，摆脱补贴束缚。我们看好通威股份和隆基股份。

今年风电平价、配额制实施、特高压输电、补贴调整的抢装以及海上风电快速成长，有利于风电装机持续好转，同时上游原材料价格调整有利于行业毛利率的改善，预计行业进入新的发展周期。我们推荐金风科技和天顺风能。

年后新能源汽车补贴政策未发布，当前有的补贴版本提出取消地方补贴，改为对充电补贴，这将利好充电设备生产和运营企业，我们推荐特锐德。1月份新能源汽车存在抢装，成为1月产销数据高速增长的重要原因。我们推荐行业龙头宁德时代。1月份特斯拉开始为中国和欧洲Model 3订单生产，从去年3季度起公司M3产能放量，使得季度业绩扭亏为盈。1月份美国M3销量表现依然强势，预计带动全年公司销量达到50万辆。我们建议关注特斯拉产业链中的国内供应商。

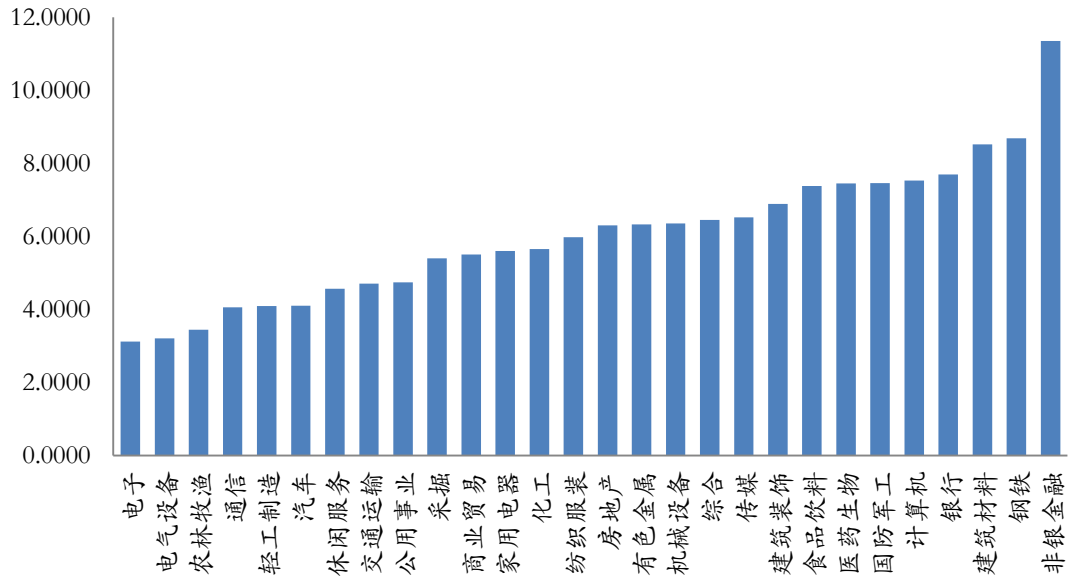
## 目录

1、 一周市场表现.....	3
1.1 板块表现.....	3
1.2 个股表现.....	3
2、 行业动态.....	4
光伏板块一周行情.....	4
PV INFOLINK 光伏产品价格走势分析.....	5
国网 2019 年发展工作会议聚焦“三型两网”.....	6
锂电池材料一周行情.....	7
BNEF 预计我国 2019 年储能新增规模超过 1GW.....	7
新疆开展发电侧储能电站试点.....	8
特斯拉国内售价降价.....	8
2019 年新能源汽车地方补贴或将取消 地补方向是“补电”.....	8
3、 企业动态.....	9
4、 主要观点.....	11

## 1、一周市场表现

### 1.1 板块表现

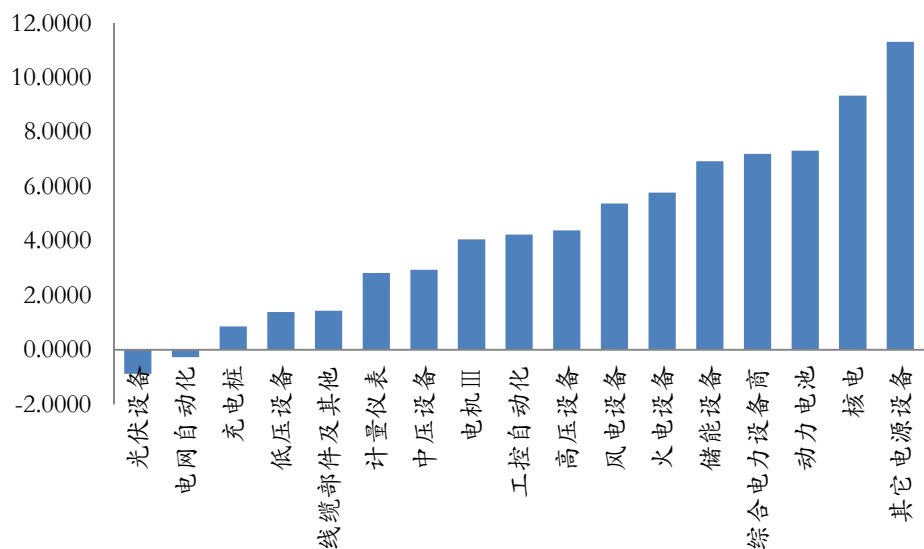
图表 1 2.25-3.1 申万各一级行业涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

上周上证综指上涨 6.77%，沪深 300 上涨 6.52%，各行业涨跌幅中电气设备上涨 3.21%，明显弱于大盘。子板块中，核电、动力电池、储能设备涨幅较高。

图表 2 2.24-3.1 电气设备子板块行情



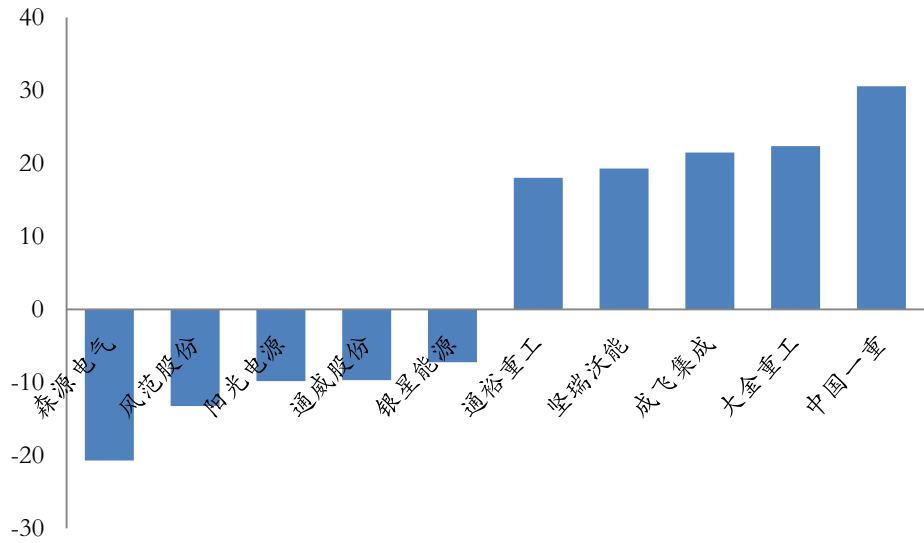
资料来源：wind，华安证券研究所

### 1.2 个股表现

上周电气设备板块涨幅前五的企业为中国一重、大金重工、成飞集成、坚瑞

沃能、通裕重工。

图表 3 电气设备板块上周涨跌幅前五的上市公司



资料来源：wind，华安证券研究所

## 2、行业动态

### □ 新能源

#### ● 光伏板块一周行情

产量增加、需求暂时平稳，产业链产品价格存下跌趋势

图表 4 上周光伏多晶硅、硅片、组件价格指数走势图

统计	产品	本周平均价格	较上周涨跌
Wind	多晶硅 (美元/千克)	9.04	0.05
	多晶硅片 (156mm*156mm, 美元/片)	0.28	0.01
	单晶硅片 (156mm*156mm, 美元/片)	0.40	0.01
	晶硅光伏组件 (美元/瓦)	0.22	0.01
	薄膜光伏组件 (美元/瓦)	0.24	0
PV infoLink	多晶硅 多晶用 (USD)	8.6	0
	多晶硅 单晶用 (USD)	9.1	0
	多晶硅 菜花料 (RMB)	71	0
	多晶硅 致密料 (RMB)	81	0
	多晶硅片-金刚线 (USD)	0.280	0
	多晶硅片-金刚线 (RMB)	2.120	0
	单晶硅片-180μm (USD)	0.407	0
	单晶硅片-180μm (RMB)	3.150	0
	多晶电池片-金刚线-18.7% (USD)	0.115	0
	多晶电池片-金刚线-18.7% (RMB)	0.900	0
	单晶电池片-20% (USD)	0.128	0
	单晶电池片-20% (RMB)	1.000	0.020

单晶 PERC 电池片-21.5%+ (USD)	0.166	-0.001
单晶 PERC 电池片-21.5%+ (RMB)	1.260	-0.040
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (USD)	0.167	-0.001
单晶 PERC 电池片-21.5%+双面 (RMB)	1.260	-0.050
275W 多晶组件 (USD)	0.218	0
275W 多晶组件 (RMB)	1.760	-0.010
285W 单晶组件 (USD)	0.239	0
285W 单晶组件 (RMB)	1.930	0
300/305W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.277	0
300/305W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.150	0
310W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.286	0
310W 单晶 PERC 组件 (RMB)	2.250	0

资料来源：PV infoLink，集邦新能源网，wind

## ● PV infoLink 光伏产品价格走势分析

### ● 硅料价格：需求稳定，价格平稳

本周国内硅料的需求还算稳定，但各家的价格略有分歧。虽然在高价部分有所增加，但主流成交价大多还是维持在上周的区间。目前看来单晶用硅料需求仍较清楚，多晶部分则因为供给的增加而有所压抑，尽管因为成本关系，部分企业想将低价往上拉抬，但实际成交仍有限。

目前下游市场对于三月上旬的市况还算平稳，但下旬的情况相对不清楚，因此买方也较为保守，预估三月的硅料价格可能在下旬还有变化的空间，但价格的跌幅有限。海外的部分，硅料成交的活络程度有所降低，价格继续追高的动能停滞，本周海外价格整体来看基本维持。

### ● 硅片价格：产出增加，价格保持平稳

本周不论单、多晶硅片的价格都保持不变，虽然隆基在上周五上调了价格，但涨幅低于预期，主要成交价格落在目前市场均价每片 3.15 元人民币左右，对于市场的影响只在低价部分上抬，但高价与均价基本维持。

多晶硅片虽有部分需求，但三月下旬市况不明朗，加上三月的产出较二月明显增加，因此涨价的态势已经停止，价格主要就在每片 2.1-2.15 元人民币之间。海外的情况也与国内接近，硅片的价格目前持平。预期三月中下旬后，受到下游需求以及电池片的调价影响，硅片价格会有较明显的变化。

### ● 电池片价格：需求平缓下游压价，单晶电池片开始下跌

近期，终端市场需求已较为平缓，组件厂对 PERC 电池片的采买已不若前面几个月急迫，开始大力对价格施压，使得单晶 PERC 电池片终止自十月开始连连上涨的态势，且立即转为跌价。转换效率 21.5% 及以上的 PERC 电池片价格从先前每瓦 1.29-1.32 元人民币跌至本周每瓦 1.25-1.28 元人民币。

然而组件厂三月的采买目标价仍低于本周现货价格，再加上单晶 PERC 电池片的产能仍在逐步增加，故预期下周单晶 PERC 电池片价格仍可能微幅向下。

多晶电池片部分，由于近期有印度一季度的抢装需求支撑，使得目前多晶电池片的供需仍较为平衡，多晶电池片价格短期内应能保持平稳。但预期在三月下旬印度抢装潮逐渐结束之后，多晶电池片价格仍将出现跌落。

### ● 组件价格：受益于海外旺季价格平稳

组件方面，从近期陆续传出的中国光伏政策消息、以及正式政策短期内仍难

以下发看来，今年上半中国内需将非常冷清，需求明显集中在下半年，因此市场即将迎来今年度较淡的季度。预期待三月底印度及日本的传统旺季结束后，组件需求将有较明显的转弱，届时单、多晶组件的价格也会开始缓跌。

但由于今年淡季较短，市场需求可能在五月触底之后，六月又逐步回温，因此今年整体组件价格跌幅有限。甚至年底有可能因为需求火热、中上游涨势明显，让组件价格在下半年出现小幅回涨情形。

## □ 电力

### ● 国网 2019 年发展工作会议聚焦“三型两网”

国家电网公司计划，2019 年发展总投入 5909 亿元，电网投资 5126 亿元，完成售电量 4.5 万亿千瓦时。围绕“三型两网”世界一流能源互联网企业战略目标和阶段任务，以加强党建为引领，以推进质量、效率和动力变革为核心，以先进理念为指引，高质量编制公司规划。坚持推进“两网”融合发展。统筹规划坚强智能电网与泛在电力物联网，健全制度标准，推动电网一、二次与信息化共建共维，加快泛在电力物联网关键技术和示范应用，打造“两网”融合样板。坚持从规划源头管控电网安全风险。加强规划设计体系建设，建立健全规划运行协调机制，持续开展电网规划安全可靠分析论证，及时研究解决电网发展和生产运行存在的问题。坚持提升电网运行效率效益。加快纳入国家规划的特高压工程核准建设，缩短特高压交流主网架建设过渡期，解决送端配套电源不足问题，引导形成长期稳定送受电市场，充分发挥特高压直流输电能力。坚持促进新能源发展和有效消纳。引导新能源有序开发，提升电网平衡调节能力，发挥资源配置平台作用，优化并网服务，重视政策沟通，多措并举促进新能源高效开发利用。坚持推进“放管服”改革有效落地。对发展业务管理进行流程再造，以“下放”促管理，以“释放”提效率，激发基层动力活力，推动实现新作为、创造新业绩。坚持提高精准投资和精益管理水平。构建科学合理管控体系，树立效率效益为中心的投资理念，优化投资策略，加强综合计划管理，合理配置公司发展资源，推进产业、金融、国际业务转型升级。坚持用大数据驱动发展业务创新提升。全面建设“网上电网”，围绕“三效五率”核心指标，加快数据归集与系统开发，推进发展业务数字化、可视化、在线化、智慧化，全面支撑业务管理创新。

国网 2019 年发展工作布置了八项重点任务。一是推进“三型两网”世界一流能源互联网企业建设。启动“三型两网”规划编制，大力推进“两网”融合共生，加快“网上电网”建设。二是推动公司电网高质量发展。提升电网过渡期安全水平，提高特高压直流利用效率，加大特高压工程前期工作力度，提升可研设计质量，配合做好“十四五”电力规划。三是提升配电网发展水平。不折不扣落实国家战略部署，加快打造一流现代配电网，积极推进增量配电业务。四是持续做好新能源发展和消纳工作。促进新能源有序发展，加强并网管理和送出服务，提升系统平衡调节能力，加强政策研究落实。五是加强规划设计体制机制建设。加强组织领导，增强管理体系，完善研究机制，发挥经研院所作用。六是深入推进发展业务“放管服”改革。下放管理权限，加强有效管控，提高服务水平。七是提高精准投资管理水平。强化投资决策能力，全面推进投资绩效评价，合理压控投入规模，争取政策和资金支持。八是全力推动公司经营提质增效。加强综合计划统筹协调，提升计划管理能力，推进统计生产方式变革，深化大数据分析和价值挖掘。

国家电网有限公司三届四次职代会暨 2019 年工作会议要求，聚焦建设世界一流能源互联网企业，守正创新、担当作为，推动公司转型升级，并首次提出打造“三型”（枢纽型、平台型、共享型）企业，建设运营好“两网”（坚强智能电网、泛在电力物联网）。目前，国家电网公司已全面推进“三型两网”建设，加快建设全球竞争力的世界一流能源互联网企业。

## □ 新能源汽车

### ● 锂电池材料一周行情

**受补贴政策退坡预期影响正极材料价格全面下跌，其他材料价格稳定**

图表 5 锂电池原材料一周价格情况

品名	2019-2-22	2019-2-8	涨跌	单位
磷酸铁锂	5.9	5.75	-0.15	万元/吨
三元材料（523 型）	15.7	15.6	-0.1	万元/吨
钴酸锂	28	27.8	-0.8	万元/吨
锰酸锂	3.6-6	3.4-5.9	-0.8	万元/吨

**负极材料：**市场主流价格暂稳，高端负极主流价格在 6.5-9 万元/吨左右，中端负极主流价格在 4-6 万元/吨，低端负极主流价格在 2-3.5 万元/吨。政策方面推陈出新，对下游新能源汽车市场带来利好，同时下游部分大型企业跟国外签订大单，对原料的需求会有所增加，这样对上游原料市场同样带来一定的支撑。总体看，当前负极材料市场以平稳运行为主。

**电解液：**本周电解液价格维稳运行，价格方面稳至 45000 元/吨，电解液企业仍在进行产能扩张，上游原料溶剂碳酸二甲酯市场走势较为平稳，六氟磷酸锂市场价格维持稳定，电解液成本方面波动不大，价格维持稳定，受补贴退坡的影响，下游车企压低生产成本，电解液市场继续承压，受新能源行业政策的影响及发展，电解液市场需求有望提升。后市预测：预计短期内电解液价格上行 2000 元/吨。

**隔膜：**受补贴退坡影响，市场新单成交有下降趋势，湿法隔膜主流价格在 1.8-2.4 元/平方米，干法隔膜主流价格在 1.0-1.4 元/平方米，部分产品达到 1 元/平方米以下，下游电池厂有意愿提高价格较低干法隔膜采购量。目前，资金周转仍然是企业关注重点，下游需求变数较大，隔膜企业多采取谨慎态度。

资料来源：百川资讯

### ● BNEF 预计我国 2019 年储能新增规模超过 1GW

彭博新能源财经发布报告《China's Energy Storage Market Took Off in 2018》，2018 年是中国储能市场发展过程中具有里程碑意义的一年。不仅单年投运规模超过了此前年份的累计总规模，而且新增规模首次超过 1GWh。2018 年我们基于公开信息共计追踪到 485MW 投运项目，分布在输配电服务、调频、工商业用户侧以及可再生能源并网等四大领域。我们预计 2019 年中国储能市场新增规模将超过 1GW。

Near-term annual storage deployments in China by application



与国际储能市场三元电池占据主导不同，中国储能市场中磷酸铁锂（LFP）电池技术的市场份额达到了 83%。电网侧储能项目的一系列电池组招标采购使得中国储能市场中电池价格的竞争变得日益激烈。根据已公布的中标价格信息计算，储能电池组的平均价格为 1073 元/kWh，比国际市场上储能电池组的平均价格低 30%。

### ● 新疆开展发电侧储能电站试点

新疆自治区发改委印发《关于在全疆开展发电侧储能电站建设试点的通知》，以达至增强新疆电力系统调峰备用容量，促进新能源消纳的战略目标。《通知》要求，全疆储能电站布局要向和田、喀什与克州三地州倾斜，试点储能电站装机总计不超过 55 万千瓦。《通知》强调要鼓励光伏电站合理配置储能系统，储能电站原则上按照光伏电站装机容量 20% 配置。《通知》还指出，配置储能电站的光伏项目，原则上增加 100 小时计划电量。截至 2018 年底，新疆光伏发电装机容量 951.6 万千瓦，设备平均利用小时数为 1337 小时，弃光率为 15.5%；风力发电装机容量 1921 万千瓦，设备平均利用小时数为 1951 小时，弃风率为 26%。

### ● 特斯拉国内售价降价

3 月 1 日，特斯拉官方宣布在售的 Model S、Model X 和 Model 3 共计 8 款车型进行价格调整：Model 3 降价区间为 2.6 万元-4.4 万元、Model S 降价区间为 1.13 万元-27.75 万元、Model X 降价区间为 17.45 万元-34.11 万元。

### ● 2019 年新能源汽车地方补贴或将取消 地补方向是“补电”

2019 年已经进入三月份，但是关于 2019 年的新能源汽车补贴政策目前还未出炉。近日，中国汽车工业协会常务副会长董扬在接受国内媒体采访时，对于新能源补贴政策的细节进行了回应。他表示，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，“地补就不补车了”，其表示，地补的方向是“补电”，加强地方基础充电建设。



### 3、企业动态

公司	公告
易事特	1、公司实现营业收入 518,402.54 万元,较上年同期减少 29.16%;归属于上市公司股东的净利润 67,073.50 万元,较上年同期减少 6.07%。 2、公司拟收购金昌国能太阳能发电公司 100%股权
中环股份	1、拟公开发行不超过 20 亿元的公司债券 2、实现营业收入 1,385,517.30 万元,较上年同期增长 43.66%,实现归属于上市公司股东的净利润 60,083.86 万元,较上年同期增长 2.79%。
中天科技	公开发行可转换债券,发行金额 396512 万元
嘉泽新能	公司股东高盛亚洲拟通过集中竞价及大宗交易方式按市场价格计划减持数量不超过 77,320,000 股,即不超过公司总股本的 4%
宁德时代	与北京新能源汽车股份有限公司、北京普莱德新能源电池科技有限公司对 2019 年起始后续 5 年的业务深化合作签署了

图表 6 2018 年业绩预报

	2018 年营收 万元	营收同比%	2018 年归母净利润 万元	归母净利润同比
通合科技	16,198.7385	-25.3100	-1,416.5214	-25.3100
科陆电子	388,735.7736	-11.1700	-113,055.2151	-11.1700
南都电源	808,483.9205	-6.3900	24,715.9857	-6.3900
三变科技	57,067.4147	6.4700	660.0013	6.4700
中电兴发	242,268.3931	19.6100	18,785.9630	19.6100
森源电气	270,083.8143	-23.9500	28,014.7926	-23.9500
特锐德	580,608.5700	13.7300	20,094.8900	13.7300
中能电气	93,539.6800	16.0700	1,839.9700	16.0700
鲁亿通	303,110.9600	1048.13	45,053.7700	1048.13
合纵科技	200,839.3354	-4.7900	5,688.6296	-4.7900
金冠股份	124,563.0400	68.0300	19,690.2000	68.0300
大烨智能	35,536.6687	4.5800	3,571.6228	4.5800
白云电器	257,904.2000	17.9900	16,984.4100	17.9900
众业达	855,484.8151	12.5500	21,247.4050	12.5500
良信电器	157,378.6707	8.3800	22,184.3248	8.3800
泰永长征	34,736.4300	5.7200	7,314.4200	5.7200
温州宏丰	117,329.2361	16.7200	2,137.5696	16.7200
电科院	70,866.8454	10.2700	13,058.2871	10.2700
积成电子	196,255.6337	21.2600	7,161.4789	21.2600
科大智能	366,057.2903	43.0300	39,606.4780	43.0300
华自科技	139,085.2782	123.9300	10,199.1671	123.9300
江特电机	301,094.9890	-10.5300	-163,370.2183	-10.5300
亿利达	148,637.1467	8.7700	2,697.6431	8.7700
英搏尔	65,511.1116	22.1700	5,466.6867	22.1700
汇川技术	586,679.1140	22.8100	116,571.8355	22.8100
坚瑞沃能	390,600.5693	-59.5600	-381,608.9577	-59.5600



亿纬锂能	435,119.0600	45.9000	57,103.0600	45.9000
鹏辉能源	258,590.9700	23.2300	30,502.5500	23.2300
国轩高科	614,623.4083	27.0400	85,185.0230	27.0400
雄韬股份	292,591.2058	10.1400	10,271.8121	10.1400
金杯电工	473,758.9302	19.5900	13,369.4406	19.5900
宁德时代	2,961,126.5400	48.0800	357,881.6800	48.0800
东方精工	666,758.1960	42.3200	-342,446.0774	42.3200
中材科技	1,145,650.9434	11.5800	95,665.1732	11.5800
九洲电气	98,730.9400	-30.8700	5,017.3400	-30.8700
泰胜风能	147,252.6169	-7.3900	1,232.6575	-7.3900
通裕重工	354,096.0428	11.6800	21,863.1689	11.6800
智光电气	269,241.0052	47.0200	8,111.4382	47.0200
科华恒盛	342,606.0215	42.0200	7,419.8442	42.0200
中恒电气	98,603.4561	13.8500	7,694.6601	13.8500
爱康科技	489,985.4102	0.8900	12,248.7230	0.8900
东方日升	957,724.9300	-16.3700	27,061.7800	-16.3700
阳光电源	1,053,454.3200	18.5500	80,103.1600	18.5500
海陆重工	230,402.6335	96.6600	-15,113.4046	96.6600
浙富控股	112,841.2279	2.9600	11,129.4132	2.9600
台海核电	139,455.9701	-43.5400	32,149.7043	-43.5400
中飞股份	14,964.1900	4.0200	139.3500	4.0200
精功科技	103,270.2959	8.6600	531.0650	8.6600
横店东磁	648,852.7426	3.0400	68,895.5875	3.0400
中环股份	1,385,517.3022	43.6600	60,083.8617	43.6600
拓日新能	112,157.1300	-25.9600	9,077.0100	-25.9600
茂硕电源	133,780.3928	-19.0200	-25,000.2560	-19.0200
中来股份	274,201.3751	-15.4400	12,998.4032	-15.4400
和顺电气	79,591.9297	46.6600	954.2469	46.6600
易事特	518,402.5391	-29.1600	67,073.5025	-29.1600
万安科技	225,768.5914	-0.7600	-3,074.2593	-0.7600
盛弘股份	53,123.6328	17.7200	5,052.6226	17.7200
比亚迪	13,005,521.6000	22.7900	279,068.9000	22.7900
圣阳股份	183,555.9638	7.5600	1,615.9390	7.5600
融钰集团	41,711.0012	113.9800	7,045.4794	113.9800
双杰电气	192,614.3541	37.6000	19,037.6633	37.6000
金智科技	165,105.5830	-28.4000	9,812.1565	-28.4000
蓝海华腾	40,183.6848	-30.6000	2,699.0653	-30.6000
麦格米特	239,396.1600	60.1900	20,357.7500	60.1900
欣旺达	2,025,801.1020	44.2400	70,379.1305	44.2400
天顺风能	389,396.9717	20.2500	49,036.2523	20.2500
金雷股份	78,963.9908	32.4300	11,634.3673	32.4300
大金重工	96,978.1614	-5.0200	6,241.3428	-5.0200
大港股份	170,362.0810	29.9800	-54,912.7777	29.9800
亚玛顿	153,542.4372	-4.7800	7,935.4808	-4.7800

天龙光电	957.6609	-97.1300	-15,008.6090	-97.1300
珈伟新能	176,487.1500	-48.6500	-195,504.7000	-48.6500
奥特迅	35,030.8200	-4.4300	1,015.9200	-4.4300
高澜股份	65,303.0477	16.8400	6,011.7047	16.8400
红相股份	131,210.7300	76.3900	23,096.7200	76.3900
东方锆业	50,331.7549	-40.9100	1,062.7786	-40.9100
中利集团	1,683,766.1603	-13.2700	3,088.7511	-13.2700
晶盛机电	253,571.1500	30.1100	58,840.8200	30.1100
万马股份	873,868.0394	17.9500	10,805.8459	17.9500

#### 4、 主要观点

国家能源局就 2019 年光伏发电政策连续召开了三次讨论会，意在改善当前行业日趋严重的补贴拖欠问题，并推动光伏项目质量促进平价上网到来。近期光伏产品需求好于预期，相应的价格也在去年的一轮下跌后趋于平稳，部分高端产品供应呈现偏紧的状态，主要由于产品价格下降刺激国外光伏市场需求放量，预计国外市场将反补国内市场的空缺为行业带来业绩反转的可能。同时，行业有望加速实现平价上网，摆脱补贴束缚。我们看好通威股份和隆基股份。

今年风电平价、配额制实施、特高压输电、补贴调整的抢装以及海上风电快速成长，有利于风电装机持续好转，同时上游原材料价格调整有利于行业毛利率的改善，预计行业进入新的发展周期。我们推荐金风科技和天顺风能。

年后新能源汽车补贴政策未发布，当前有的补贴版本提出取消地方补贴，改为对充电补贴，这将利好充电设备生产和运营企业，我们推荐特锐德。1 月份新能源汽车存在抢装，成为 1 月产销数据高速增长的重要原因。我们推荐行业龙头宁德时代。1 月份特斯拉开始为中国和欧洲 Model 3 订单生产，从去年 3 季度起公司 M3 产能放量，使得季度业绩扭亏为盈。1 月份美国 M3 销量表现依然强势，预计带动全年公司销量达到 50 万辆。我们建议关注特斯拉产业链中的国内供应商。

## 信息披露

### 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。