

# 新能源设备

# 行业周报

## 第 11 周周报：2 月新能源车持续高增长，泛在电力物联网建设值得关注

 投资评级 **领先大市-A 维持**

### 投资要点

◆ **【2月新能源乘用车销量同比增长74%，三元锂电池装机同比增长170%】**3月8日，乘联会数据，2019年2月新能源销量5.08万台，同比增长74.4%；1-2月累计销量达14.3万台，同比增长133.8%。2月A级电动车占比纯电动的53.0%，实现更高质量的增长。高工锂电数据，2019年2月动力电池装机总电量约2.24GWh，同比增长118%，乘用车装机约1.90GWh，同比增长143%，三元锂电池装机约1.79GWh，同比增长170%。**建议关注：当升科技、恩捷股份、宁德时代。**

◆ **【2019年-2024年国网将加快推进泛在电力物联网建设】**3月8日，国家电网公司董事长、党组书记寇伟指出，当前公司最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设。建设泛在电力物联网，是推进“三型两网”建设的重要内容和关键环节。国网计划到2021年初步建成泛在电力物联网，到2024年全面建成泛在电力物联网。**建议关注：岷江水电、国电南瑞。**

◆ **【海内外钴价仍持跌势，国内三元材料价格出现连续下调】**【钴】上海有色网数据，3月4日-3月8日，国内电解钴主流报价27.2-30.8万元/吨，较上周下跌了0.6万元/吨。四氧化三钴报20.0-21.0万元/吨，较上周下降了1.0万元/吨。硫酸钴报5.8-6.3万元/吨，较上周下降了0.15万元/吨。3月8日MB标准级钴报价14.7(-0.2)-15.5(-0.1)美元/磅，合金钴报价14.6(-0.25)-15.75(-0.25)美元/磅。本周海外钴价继续下调，已经进入10-15美元/磅成本区域，MB钴或将出现反弹机会。【锂】上海有色网数据，3月4日-3月8日，锂产品价格维持不变，电碳主流价报7.6-8.1万元/吨，持平。电池级氢氧化锂报价9.8-11.0万元/吨，下降0.15万元/吨。锂价稳中有跌，长期来看价格仍有下跌空间。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价在14.6-15.7万元/吨，较上周下跌了0.1万元/吨。三元前驱体NCM523报价为9.2-9.6万元/吨，较上周下跌了0.2万元/吨。三元材料价格或是受钴原材料价格影响，近期出现连续下调。**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：【行业动态】**李克强总理在政府工作报告中指出，实施更大规模的减税，普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担。深化增值税改革，将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%，确保主要行业税负明显降低；保持6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。

◆ **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	-0.71	13.18	2.51
绝对收益	9.91	28.93	-8.48

### 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：增值税下调对新能源行业的影响 2019-03-06

新能源设备：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 2019-03-04

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

## 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、发改委发布意见推动物流发展 对纯电动货车少限行甚至不限行.....	4
2、工信部：今年春节期间电动汽车高速公路充电量增长近三倍.....	4
3、李克强总理政府工作报告：继续执行新能源汽车购置优惠政策.....	4
4、七部委联合印发《绿色产业指导目录（2019年版）》通知.....	5
5、工信部 2019 年第 2 批新能源汽车推荐目录：欧拉/比亚迪/帝豪等 84 款车型入榜.....	5
6、新能源汽车国家平台启动车辆动态数据自动化校验工作.....	5
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、乘联会：汽车市场销量同比下跌 19%，新能源汽车持续逆市走强.....	5
2、2020 年，郑州市区公交将全部更新为新能源车型.....	5
3、2030 年起海南全面禁止销售燃油汽车 物流车新能源比例 100%.....	6
4、深圳修订网约车政策：禁止非纯电动车辆新注册网约车.....	6
5、为配套现代新能源 亿纬锂能拟 30 亿建动力电池产线.....	6
6、蔚来建厂梦想破碎：2018 年亏损超两百亿.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	7
1、最快 1600 公里/小时 特斯拉 V3 超级充电桩正式发布.....	7
2、大众将对外销售左右纯电动汽车性能的核心技术.....	7
三、公司及行业动态.....	7
(一)【新能源设备行业快报】增值税下调对新能源行业的影响.....	7
(二) 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

表 1：各板块涨幅及估值对比（截至 3 月 8 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（2019.03.08）.....	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 3 月 8 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	-5.92	3.24	22.76	21.76
锂矿	-31.84	3.08	31.64	32.33
WIND 锂电池指数成份	-17.95	2.87	30.03	30.06
WIND 宁德时代产业链指数成份	-9.12	2.78	13.94	14.35
WIND 新能源汽车指数成份	-16.43	2.32	14.97	15.53
SW 光伏设备成份	-4.05	1.60	31.75	32.25
WIND 钴矿指数成份	-26.26	1.13	17.54	17.62
WIND 燃料电池指数成份	-4.26	0.15	10.67	11.17
SW 综合电力设备商成份	-3.71	0.01	27.68	27.70

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-0.81%、2.14%、-2.46%。其中 SW 风电设备成份、锂矿、WIND 锂电池指数成份、WIND 宁德时代产业链指数成份、WIND 新能源汽车指数成份、SW 光伏设备成份、WIND 钴矿指数成份、WIND 燃料电池指数成份、SW 综合电力设备商成份分别为 3.24%、3.08%、2.87%、2.78%、2.32%、1.60%、1.13%、0.15%、0.01%。市盈率方面, 本周仅有 SW 风电设备成份上升, 其他均为下降。

### (二) 公司行情

上周跌幅前五位的股票是北方华创 (002371.SZ), 科陆电子 (002121.SZ), 科恒股份 (300340.SZ), 坚瑞沃能 (300116.SZ), 通合科技 (300491.SZ) 跌幅分别为 40.44%, 29.77%, 20.33%, 14.71%、13.65%。

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)
002371.SZ	北方华创	72.65	74.58	52.00	40.44	52.92	92.40	332.74
002121.SZ	科陆电子	6.67	7.73	5.20	29.77	61.50	45.00	93.94
300340.SZ	科恒股份	20.42	21.99	17.12	20.33	42.40	45.55	43.32
300116.SZ	坚瑞沃能	2.34	2.67	1.93	14.71	69.57	72.06	56.92
300491.SZ	通合科技	18.82	21.07	16.56	13.65	28.03	20.72	27.32

资料来源: wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是隆基股份 (601012.SH), 天赐材料 (002709.SZ), 当升科技 (300073.SZ), 比亚迪 (002594.SZ), 阳光电源 (300074.SZ), 跌幅分别 8.53%, 7.82%, 7.37%, 4.98%, 4.98%。

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)
601012.SH	隆基股份	25.31	28.12	25.16	-8.53	10.86	45.13	706.35
002709.SZ	天赐材料	31.60	35.59	31.44	-7.82	14.91	45.89	107.27
300073.SZ	当升科技	29.80	32.88	29.72	-7.37	3.83	7.62	130.14
002594.SZ	比亚迪	51.12	54.96	51.05	-4.98	5.90	0.24	1,297.97
300274.SZ	阳光电源	10.88	12.15	10.88	-4.98	-7.56	21.97	158.72

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、发改委发布意见推动物流发展 对纯电动货车少限行甚至不限行

3月4日消息:近日,国家发改委发布了关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见。意见提出,加快绿色物流发展。持续推进柴油货车污染治理力度。研究推广清洁能源(LNG)、无轨双源电动货车、新能源(纯电动)车辆和船舶,加快岸电设施建设,推进靠港船舶使用岸电。加快车用 LNG 加气站、内河船舶 LNG 加注站、充电桩布局,在批发市场、快递转运中心、物流园区等建设充电基础设施。鼓励企业使用符合标准的低碳环保配送车型。落实新能源货车差别化通行管理政策,提供通行便利,扩大通行范围,对纯电动轻型货车少限行甚至不限行。(电车汇)

#### 2、工信部:今年春节期间电动汽车高速公路充电量增长近三倍

3月5日消息:据工业和信息化部公布,国家电网智慧车联网平台数据显示,今年春节假期我国电动汽车用户高速公路充电量大福上升,日均接近 25 万千瓦时,较平常增加 180%,较去年春节增长近 300%。根据电量换算,相当于电动汽车行驶里程数超过 1200 万公里,反映随着电动汽车动力电池技术性能提升、充电基础设施的逐步完善,电动汽车逐渐具备城际长途出行能力。近年来,我国新能源汽车产销保持较快增长,保有量已突破 300 万辆。根据国家电网智慧车联网平台数据显示,近三年电动汽车充电量年均增长 132%,2018 年达到 39.43 亿千瓦时,高速公路充电量增长尤为迅猛,近三年年均增长 485%。(电车汇)

#### 3、李克强总理政府工作报告:继续执行新能源汽车购置优惠政策

3月5日,第十三届全国人大二次会议在北京开幕,国务院总理李克强表示,将稳定汽车消费,继续执行新能源汽车购置优惠政策。深化大数据、人工智能等研发应用,培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群,壮大数字经济。自 2008 年政府工作报告发布以来,除了 2013 年和 2017 年提到的是清洁能源外,每届都提及了“新能源汽车”。(第一电动汽车网)

#### 4、七部委联合印发《绿色产业指导目录（2019年版）》通知

3月6日消息：发改委等七部委联合印发《绿色产业指导目录（2019年版）》的通知，通知指出各地方、各部门要以《目录》为基础，根据各自领域、区域发展重点，出台投资、价格、金融、税收等方面政策措施，着力壮大节能环保、清洁生产、清洁能源等绿色产业。新能源汽车关键零部件制造和产业化、充换电及加氢设施制造赫然出现在目录里。（电车汇）

#### 5、工信部2019年第2批新能源汽车推荐目录：欧拉/比亚迪/帝豪等84款车型入榜

3月8日，工业和信息化部在官方网站发布了第317批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第2批）》，共包括37户企业的84个车型，其中纯电动产品共36户企业83个型号、插电式混合动力产品共1户企业1个型号。（第一电动汽车网）

#### 6、新能源汽车国家平台启动车辆动态数据自动化校验工作

电动车辆国家工程实验室于3月6日发布了《关于新能源汽车国家监测与管理平台车辆动态校验的通知》，通知表示，为协助各企业准确发现问题车辆、精准定位车辆问题，国家平台依据动态数据审核规则启动了车辆动态数据自动化校验工作，要求各新能源整车生产及改装企业参考校验结果，积极跟踪数据问题并及时处理。（电车汇）

### （二）国内行业重大新闻（省市与公司层面）

#### 1、乘联会：汽车市场销量同比下跌19%，新能源汽车持续逆市走强

3月8日，乘联会发布2019年2月份乘用车销量数据。新能源汽车继续保持开门红的强势走势，2月销量5.08万台，同比增长74.4%；1-2月累计批发14.3万台，累计增量8万台，批发累计增长133.8%。2月A级电动车占比纯电动的53.0%，实现更高质量的增长。（第一电动汽车网）

#### 2、2020年，郑州市区公交将全部更新为新能源车型

3月5日，2019年郑州市交通运输工作会议召开，郑州市交通运输局局长翟政表示，2018年，郑州市购置新能源公交车1138台，清洁能源和新能源公交车总数达到6237台，占郑州市公交车总量比重达98.4%；启动新能源纯电动出租车和物流配送车辆推广工作。按计划，2019年，郑州市将购置1000台新能源公交车。到2020年，将确保实现郑州市区内公交车全部更新为新能源车；基本实现郑州市区出租车纯电动化目标；同时，加快新能源物流配送车辆推广应用步伐。（电车汇）

### 3、2030年起海南全面禁止销售燃油汽车 物流车新能源比例 100%

3月5日上午，海南省政府在海口召开新闻发布会，正式对外发布《海南省清洁能源汽车发展规划》(以下简称《规划》)，这标志着海南成为全国首个提出所有细分领域车辆清洁能源化目标和路线图的地区，也是率先提出2030年“禁售燃油车”时间表的省份。

《规划》提出，公共服务领域的公务车、公交车、巡游出租车等领域自规划发布之日起，新增和更换车辆100%使用新能源汽车或清洁能源汽车，充分发挥示范带头作用。

社会运营领域的轻型物流车(含邮政及城市物流配送)、社会运营领域的轻型物流车(含邮政及城市物流分时租赁车自规划发布之日起，新增和更换车辆100%使用新能源汽车，城市环卫、旅游客运、城乡班线等领域根据目前的车辆清洁能源化比例及相关车型技术成熟度等情况，合理制定了更新比例，上述领域车辆在2025年前后全面实现清洁能源化。

私人使用领域通过实施严格的小客车总量调控，约束和引导并举，推进增量和存量汽车双向清洁能源化，到2030年全岛私人领域新增和更换新能源汽车占比100%。(电车汇)

### 4、深圳修订网约车政策：禁止非纯电动车辆新注册网约车

2019年3月3日，深圳市司法局发布关于征求《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》修订草案送审稿意见的通告，通告里提到，加快深入推进大气污染防治，保障网约车管理工作有序进行，深圳市交通运输局对《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法》(深圳市人民政府令第291号)进行了全面修订，形成《深圳市网络预约出租汽车经营服务管理暂行办法(修订草案送审稿)》。

修订内容包括：2020年12月31日前，符合规定技术条件的燃油小汽车仍可申请取得《网络预约出租汽车运输证》。然而，《2018年“深圳蓝”可持续行动计划》发布后要求提前禁止非纯电动车辆新注册为网络预约出租车。为了配合相关政策实施，《暂行办法(修订草案送审稿)》就原燃油小汽车申请取得《网络预约出租汽车运输证》相关条款进行了删减。(电车汇)

### 5、为配套现代新能源 亿纬锂能拟30亿建动力电池产线

3月7日，亿纬锂能公告称，为更好地满足现代起亚的交付要求，计划在惠州投资30亿元建设5.8GWh电池项目，其中亿纬锂能确保固定资产投资总额不低于20亿元人民币，总建设期不超过3年。项目建成后将主要面向高端新能源乘用车市场，研发生产汽车用软包电池芯、模组和储能相关产品。(电车汇)

### 6、蔚来建厂梦想破碎：2018年亏损超两百亿

3月6日，蔚来汽车发布2018年第四季度财报及2018年全年财报。财报显示，2018年蔚来实现营收49.51亿元人民币；归属于公司普通股股东净亏损为233.28亿元，高于市场预期的201.34亿元。但由于今年1月和2月ES8的交付量大幅下滑，蔚来盘后股价急跌超过12%。蔚来披露的数据显示，1月和2月的交付量仅为1805辆和811辆，远低于去年12月的3318辆。

蔚来 CFO 谢东萤表示，公司 2018 年的产能和交付超出预期，这使得蔚来的营收能够超过早前的预定目标。不过，他预计，受新能源补贴影响，预计今年第二季度的交付数量还将继续疲软。值得注意的是，受特斯拉上海超级工厂的影响，蔚来在财报中宣布终止上海建厂计划，公司将继续走代工路线。蔚来方面表示，公司认为江淮的合肥工厂能支持蔚来未来两三年的市场增长。（汽车金融帮）

### （三）国外行业重大新闻动态

#### 1、最快 1600 公里/小时 特斯拉 V3 超级充电桩正式发布

3 月 7 日，特斯拉部署在美国的全球首个 V3 超级充电桩投入使用，据外媒信息，V3 最大功率 250 千瓦，在特斯拉最高效的车辆上，如长续航版 Model 3，可以实现充电 5 分钟续航里程增加 75 英里（约 120 公里），最快可达 1000 英里/小时（约 1610 公里/小时）的充电速度。新桩采用全新的液冷式电缆设计，线缆更轻、更灵活、更高效。（第一电动汽车网）

#### 2、大众将对外销售左右纯电动汽车性能的核心技术

3 月 7 日消息：德国大众决定对外销售左右纯电动汽车性能的核心技术。通过对外供应核心技术，力争扩大生产规模、降低纯电动汽车的价格。由于欧洲 2021 年将引入被认为是全球最严格的环保限制，欧洲汽车厂商也正加紧推进量贩版小型纯电动汽车的商品化。（电车汇）

## 三、公司及行业动态

### （一）【新能源设备行业快报】增值税下调对新能源行业的影响

事件：3 月 5 日，李克强总理在政府工作报告中指出，实施更大规模的减税，普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担。深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低；保持 6% 一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。

如果行业充分竞争产品价格同步下降，预计锂电池、电力设备、风电、光伏行业平均利润可分别提升 6.3%、5.7%、5.3%、4.5%：由于增值税是价外税，并且实际的进项税难以估算，我们主要是通过城建税倒推估算实际增值税率。统计得到锂电池、电力设备、风电、光伏行业平均实际增值税率分别为 2.6%、3.1%、3.7%、2.4%。假设产品售价同步下降，本次降低增值税可降低公司的城建税和教育附加税，导致利润增厚。城建税和教育附加税的降低可以使得锂电池、电力设备、风电、光伏行业的平均利润分别增长 6.3%、5.7%、5.3%、4.5%。

偏垄断性的行业，降低的税费或直接转变为利润：在充分竞争的行业增值税下调会导致产品价格同步下降，行业需求被激发，公司主要受益于产品量的增长和其他税费的降低。如果是偏垄断性的行业，增值税下调后产品含税售价可基本维持，下降的增值税费将直接转变为利润。我们

假设下降的增值税+城建税+教育附加税直接转变成公司利润,测算得到锂电池、电力设备、风电、光伏行业的平均利润可分别增长 10.8%、10.6%、12.3%、7.5%。

投资建议:从以上测算可以明显看出,如果公司更加偏垄断性,将更加受益于增值税的下调。而充分竞争的行业的公司,主要享受价格下降后需求的增长和以增值税为税基的其他税费的降低。继续推荐锂电池行业的技术龙头:恩捷股份、当升科技、宁德时代,风电行业推荐:金风科技,光伏行业推荐:隆基股份、晶盛机电。

风险提示:降税政策实施效果不及预期;新能源车产销量不及预期;风电光伏新增装机不及预期。

## (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
600006.SH	东风汽车	03.04	公司发布 2019 年 2 月份产销数据快报: 本月产量 9,027 辆, 同比增长 7.07%; 本年累计产量 23,058 辆, 同比增长 8.69%; 本月销量 6,109 辆, 同比增长 21.96%; 本年累计销量 18,705 辆, 同比增长 10.50%。
600686.SH	金龙汽车	03.04	公司收到国家新能源汽车推广补贴款: 公司控股子公司金龙联合汽车工业(苏州)有限公司于近日收到苏州市财政局转支付的新能源汽车推广应用中央财政补助 2016 年及 2017 年度清算资金 0.81 亿元。
600066.SH	宇通客车	03.04	公司发布 2019 年 2 月份产销数据快报: 本月产量 677 辆, 同比减少 62.09%; 本年累计产量 6,189 辆, 同比减少 14.80%; 本月销量 1,077 辆, 同比减少 52.18%; 本年累计销量 6,342 辆, 同比减少 2.79%。
300477.SZ	合纵科技	03.04	公司参股公司签署重大合同: 公司参股公司天津市茂联科技有限公司与万宝矿产有限公司签署含钴铜物料购销协议, 合同数量合计为 57600 湿吨 (+/-10%)。
300477.SZ	合纵科技	03.05	参与增资北京恩卡纳新能源科技有限公司暨关联交易: 公司以总额 0.58 亿元投资北京恩卡纳, 其中 0.17 亿元计入注册资本, 0.41 亿元计入资本公积, 本次增资完成后公司持有北京恩卡纳股权的比例为 16.59%。
600151.SZ	航天机电	03.05	购买 erae cs 所持 erae Auto 19%股权的关联交易: 公司及全资子公司上海航天控股(香港)有限公司收到 eraeCo., Ltd. 发来的行使卖方出售期权的通知。经双方协商, 上海航天控股(香港)有限公司拟以 4,000 万美元收购 eraeCo., Ltd. 所持 eraeAutomotiveSystemsCo., Ltd 19%的股权。
300285.SZ	国瓷材料	03.05	持股 5%以上股东减持股份预披露: 公司持股 5%以上股东东营奥远工贸有限责任公司计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式或集中竞价方式减持本公司股份不超过 7,400,000 股, 占本公司总股本的 1.152%。
000550.SZ	江铃汽车	03.05	公司发布 2019 年 2 月份产销数据快报: 本月产量 14,202 辆, 同比减少 22.57%; 本年累计产量 27,458 辆, 同比减少 21.42%; 本月销量 13,985 辆, 同比增加 1.64%; 本年累计销量 28,305 辆, 同比减少 9.26%。
300427.SZ	红相股份	03.06	公司实际控制人及部分董事、高管减持股份预披露: 公司实际控制人之一杨成先生、董事杨力先生、副董事长、副总经理吴志阳先生计划在本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持公司股份共计不超过 13,862,597 股(占公司总股本的 3.87%)。
300014.SZ	亿纬锂能	03.06	子公司拟与惠州仲恺高新区管委会签订《项目投资建设协议书》: 亿纬锂能子公司亿纬集能与惠州仲恺高新区管委会就建设投资动力电池项目事宜, 拟签订《项目投资建设协议书》, 项目计划固定资产投资总额约为 30 亿元人民币, 项目全部建设并达产后, 汽车软包电池芯、模组和储能相关产品产能不低于 5.8GWh。
600418.SH	江淮汽车	03.06	公司发布 2019 年 2 月份产销数据快报: 本月产量 31,667 辆, 同比减少 16.04%; 本年累计销量 93,512 辆, 同比减少 7.62%; 本月销量 31,579 辆, 同比减少 12.57%; 本年累计产量 85,029 辆, 同比减少 3.98%。
600459.SH	贵研铂业	03.06	配股股份变动及获配股票上市公告书: 公司配股股份发生变动, 增加的股份总数为 98,436,946 股, 配股新增股份上市流通日为 2019 年 3 月 12 日, 配股上市后公司股本总数变更为 437,708,011 股。
601012.SH	隆基股份	03.07	关于媒体报道的澄清公告: 2019 年 3 月 5 日凌晨, 有关媒体发表报道并向美国地区法院起诉控告晶科、REC、隆基涉嫌侵犯其美国专利权。公司表示, 公司产品与涉案专利采用的技术方法并不一致, 无证据表

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			明公司产品侵犯任何专利权。
002460.SZ	赣锋锂业	03.07	<b>对全资子公司赣锋国际增资:</b> 公司以自有资金对全资子公司赣锋国际增资 5 亿美元, 增资后注册资本为 8.81 亿美元和 0.5 亿元人民币, 公司持有其 100% 股权。
002594.SZ	比亚迪	03.07	<b>公司发布 2019 年 2 月份销量数据快报:</b> 本月销量 26,833 辆, 同比增加 2.13%; 本年累计销量 70,753 辆, 同比增加 3.12%。此外, 公司 2019 年 2 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 0.77GWh, 本年累计装机总量约 2.32GWh。
002056.SZ	横店东磁	03.07	<b>2018 年度报告:</b> 公司实现营业收入 64.89 亿元, 同比增长 3.04%; 归母净利润 6.89 亿元, 同比增长 13.27%。
300208.SZ	青岛中程	03.08	<b>公司通过高新技术企业重新认定:</b> 公司于近日收到了青岛市科学技术局、青岛市财政局、国家税务总局青岛市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 通过高新技术企业重新认定。
300265.SZ	通光线缆	03.08	<b>公司重大合同预中标:</b> 国家电网输变电项目材料招标采购, 中标金额占 2017 年经审计营业收入总额的 5.76%, 对公司未来经营业绩存在积极影响。
002334.SZ	英威腾	03.08	<b>2018 年度报告:</b> 公司实现营业收入 22.28 亿元, 同比增长 4.98%; 归母净利润 2.24 亿元, 同比减少 0.74%。新能源汽车、光伏业务受国家政策及行业变化, 业绩未达预期。
000413.SZ	东旭光电	03.08	<b>使用募集资金为募投项目实施子公司增资:</b> 公司审议通过使用 2015 年非公开发行募集资金 30,000 万元对东旭(昆山)进行增资的议案, 用于增加东旭昆山的注册资本, 增资完成后公司持有东旭昆山 93.75% 股权。

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 (2019.03.08)

品名	规格	本周价格 (03.08)	上周价格 (03.01)	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
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 03.08	投资 评级
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E		
晶盛机电	300316.SZ	0.30	0.46	0.58	0.64	49.5	32.3	<b>25.6</b>	23.2	14.85	买入-A
隆基股份	601012.SH	1.28	0.97	1.17	1.49	19.8	26.1	<b>21.6</b>	17.0	25.31	买入-A
当升科技	300073.SZ	0.57	0.69	0.90	1.23	52.3	43.2	<b>33.1</b>	24.2	29.8	买入-A
恩捷股份	002812.SZ	0.33	1.13	1.79	2.26	188.0	54.9	<b>34.7</b>	27.5	62.05	买入-A
宁德时代	300750.SZ	1.77	1.64	1.95	2.62	48.0	51.8	<b>43.6</b>	32.4	84.97	增持-A
天能重工	300569.SZ	0.64	0.66	1.28	1.97	29.0	28.2	<b>14.5</b>	9.4	18.59	买入-A
华友钴业	603799.SH	2.28	2.66	2.84	3.78	16.5	14.1	<b>13.3</b>	10.0	37.63	买入-B
金风科技	002202.SZ	0.86	0.99	1.19	1.50	16.6	14.5	<b>12.0</b>	9.5	14.31	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)