

新能源设备

行业快报

第14周周报：MB钴价反弹，新能源汽车补贴新政落地将迎抢装潮

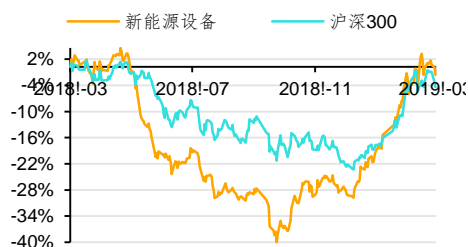
投资要点

- ◆ **【国内外钴价开始出现反弹，三元材料价格继续小幅下调】**【钴】上海有色网数据，3月25日-3月29日，国内电解钴主流报价 25.7-28.5 万元/吨，较上周上涨了 0.5 万元/吨。四氧化三钴报 17.0-18.0 万/吨，较上周下降了 0.5 万元/吨。硫酸钴报 4.5-4.7 万/吨，较上周下降了 0.2 万元/吨。3月29日 MB 标准级钴报价 13.75 (+0.45) -14.4 (+0.15) 美元/磅，合金级钴报价 13.9 (+0.4) -14.8 (+0.3) 美元/磅，国内外钴价底部区域超跌反弹，短期内反弹有望持续。二季度到三季度或将继续出现底部区域震荡。【锂】上海有色网数据，3月25日-3月29日，锂产品报价 76.0-79.0 万吨，均价较上周下降了 0.5 万元/吨。电碳主流价报 7.5-8.0 万元/吨，持平。电池级氢氧化锂报价 9.5-10.5 万元/吨，持平。三元材料方面，NCM523 动力型三元材料主流价在 13.7-14.7 万元/吨，较上周下跌了 0.2 万元/吨。三元前驱体 NCM523 报价为 8.5-8.7 万元/吨，较上周下跌了 0.2 万元/吨。**建议积极关注：华友钴业、天齐锂业、藏格控股、赣锋锂业**
- ◆ **【新能源汽车补贴新政落地，过渡期将现抢装潮】**3月26日，财政部发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，补贴政策主要有以下几点调整：（1）各类车型国家补贴综合退坡 50%-60%；（2）电动乘用车续航里程 250 公里、客车 200 公里以下的车型取消补贴；（3）配套电池能量密度低于 160Wh/kg 的车型补贴系数下折，低于 125Wh/kg 不予补贴；（4）2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日设为补贴过渡期；过渡期后取消地补，转为补贴加氢站和充电桩等。总体而言，新能源汽车补贴新政基本符合市场预期。补贴退坡背景下，成本相对较低的磷酸铁锂电池渗透率有望提升。而高能量密度三元锂电池仍是高续航里程车型配备的主流电池。由于过渡期后地补取消，国补大退坡，因此过渡期期间将现抢装潮，**建议关注铁锂电池相关标的：国轩高科、合纵科技。长期看好高能量密度电池相关标的：当升科技、恩捷股份。**
- ◆ **【财政部发布第二批光伏扶贫补贴目录，光伏行业有望实现平稳增长】**3月29日，财政部发布《关于公布可再生能源电价附加资金补助目录（光伏扶贫项目）的通知》。其中公布了第二批光伏扶贫补助目录和调整后的第一批光伏扶贫补助目录，保证项目及时拿补贴。虽然光伏行业补贴新政还未落地，但光伏扶贫仍在稳步推进。预计补贴新政近期落地，户用规模约 3.5GW，补贴金额约 7 亿元；电站约 23 亿元，国网、南网电站新增并网规模约 32GW（不含特高压配套），行业整体新增装机有望达 40-45GW，**建议积极关注：隆基股份、晶盛机电。**
- ◆ **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
300477 合纵科技	买入-A
603799 华友钴业	买入-B
002466 天齐锂业	买入-A
002074 国轩高科	买入-A
300073 当升科技	买入-A
002812 恩捷股份	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	0.61	13.37	2.77
绝对收益	1.04	36.63	-1.85

分析师

 肖索
 SAC 执业证书编号：S09105180070004
 xiaosuo@huajinsec.cn
 021-20377056

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

相关报告

- 新能源设备：第13周周报：财政部继续支持新能源车，MB钴价跌幅收窄 2019-03-25
- 新能源设备：第12周周报：太阳能发电量增速提升，新能源车产销量持续高增长 2019-03-18
- 新能源设备：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 2019-03-11
- 新能源设备：增值税下调对新能源行业的影响 2019-03-06

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

林帆、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.huajinsc.cn