

2018年07月16日

新能源设备
第29周周报：6月产销数据符合预期，行业反指日可待
投资要点

◆ **本周核心观点：**上周，中汽协公布了2018年6月我国汽车产销数据。其中，6月份新能源汽车产销量分别为8.6万辆和8.4万辆，分别同比增长31.7%和42.9%，产量环比下滑10.6%，符合预期。价格方面，鑫椤资讯数据，7月7日-7月13日电解钴主流报价51.5-55万元/吨，较上周下调8000元/吨。电池级碳酸锂主流报价11.3-11.8万元/吨，也有所下滑。7月13日，MB低等级钴报价37(-1.3)-38.3(-1.35)美元/磅，高等级钴报价37.15(-1.15)-38.5(-1.15)美元/磅，主要受人民币贬值和国内外价差较大影响，中短期MB钴价将持续向国内钴价靠拢。我们认为中汽协新能源车产销量同比增长，环比下滑符合预期，预计产销量数据将于7月见底，8月之后新能源车产销逐月增长。下半年产销持续恢复性增长，将有助于上游材料价格的反弹。7月13日，鑫椤资讯报道，不管是动力电池企业，还是主导的材料生产企业，最近普遍表示生产情况出现回升，并且预期8月份将会更好。因此，最近出现的价格下滑将随需求量的上升而结束。海外方面，特斯拉公司将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂，该项目规划年生产50万辆纯电动整车预计将于2020年投产。宁德时代与BMW签订40亿欧元的电芯采购合同，再次证明我国的电芯巨头已经具备全球竞争力。随补贴过渡结束，今年下半年行业将逐步进入到市场驱动阶段，目前正值行业拐点，继续重点推荐：**华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、创新股份、当升科技、宁德时代、藏格控股。**

◆ **行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为3.06%、4.66%、3.79%。上周涨幅前五位的股票是合纵科技(300477.SZ)，星云股份(300648.SZ)，道氏技术(300409.SZ)，双杰电气(300444.SZ)，华友钴业(603799.SH)，涨幅分别为31.77%、29.01%、23.98%、19.95%、19.38%。

◆ **新闻回顾：**1. 7月9日，国家发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》(以下简称“意见”)指出，2025年底前，对电动汽车集中式充换电设施用电，免收需量(容量)电费。同时，鼓励电动汽车提供储能服务，并通过峰谷价差获得收益。2. 7月10日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2018年第7批)公告目录，本批推荐目录共包括110户企业的342个车型，其中纯电动产品共105户企业318个型号、插电式混合动力产品共9户企业16个型号、燃料电池产品共6户企业8个型号。3. 7月10日，国家发改委发布《关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》。通知指出，取消电网企业部分垄断性服务收费项目，全面清理规范转供电环节不合理加价行为，加快落实已出台的电网清费政策。

◆ **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

投资评级

领先大市-A 维持

代码	首选股票	评级
603799	华友钴业	买入-A
002460	赣锋锂业	买入-A
002466	天齐锂业	买入-A
000408	藏格控股	买入-B
300073	当升科技	买入-A
002812	创新股份	买入-A
002202	金风科技	买入-A
300750	宁德时代	-

一年行业表现


资料来源：贝格数据

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	0.76	-11.09	-8.38
绝对收益	-8.46	-21.63	-16.36

分析师

肖索

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

相关报告

新能源设备：特斯拉落地上海临港，新能源车浪潮来袭 2018-07-11

新能源设备：第28周周报：原材料价格下滑，产销量底部已现 2018-07-09

新能源设备：第27周周报：宁德时代获宝马订单，新能源车高景气度延续 2018-07-02

新能源设备：峰回路转，蓄势待发 2018-06-19

新能源设备：2018年5月新能源汽车产销量分析：销量同比增长1.25倍，有望超额完成全年目标 2018-06-13

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、乘联会：6月新能源乘用车销量7.4万台，同比增长87.9%，环比下滑19.6%.....	4
2、发改委：2025年底前，电动汽车集中式充换电设施用电免收容量电费.....	4
3、工信部：第7批推荐目录发布342个车型，纯电动客车占比43%.....	5
4、交通部：推广应用新能源，全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战.....	5
5、发改委：清理规范电网和转供电环节收费有关事项，降低工商企业用电成本.....	5
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、特斯拉中国工厂将在上海临港落户，为上海有史以来最大外资制造业项目.....	5
2、逆天的CATL：14GWh德国工厂+签40亿欧元BMW电芯采购合同.....	5
3、华晨、宝马宣布开拓三方市场，ix3车型将由中国出口.....	6
4、启动定制版新能源汽车项目 滴滴与大陆集团展开合作.....	6
5、上海新规：2020前新增、更新公务用车中新能源车比例需大于80%.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	6
1、奔驰公布纯电动及氢燃料货车战略计划.....	6
2、长城宝马正式签署合资经营合同，成立新合资公司“光束汽车”.....	7
3、参议院投票限制特朗普对汽车等商品加征关税的权利.....	7
4、特斯拉证实累计售出20万辆车——5大汽车制造商即将失去联邦税收补贴.....	7
三、公司公告及点评.....	7
(一) 重点跟踪公司点评.....	7
(二) 上市公司公告汇总.....	9
四、重点推荐公司估值一览表.....	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7月13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（2018.07.13）.....	10
表6：重点推荐公司盈利预测与估值一览表.....	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 7 月 13 日)

板块名称	52 周涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	PE	上周 PE
WIND 钴指数成份	8.72	10.33	25.13	22.27
WIND 宁德时代产业链指数成份	-2.38	6.74	14.76	14.12
WIND 锂电池指数成份	-15.98	5.26	30.54	29.01
锂矿	-25.67	4.58	29.39	28.40
WIND 燃料电池指数成份	-28.06	2.68	12.63	12.08
SW 光伏设备成份	-17.56	2.50	20.77	20.34
WIND 新能源汽车指数成份	-20.88	2.30	14.82	14.38
SW 综合电力设备商	-23.44	0.64	32.39	32.31
SW 风电设备成份	-39.39	-0.83	17.93	17.46

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 3.06%、4.66%、3.79%。其中 WIND 钴指数成份、WIND 宁德时代产业链指数成份、WIND 锂电池指数成份、锂矿、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、SW 综合电力设备商分别上涨 10.33%、6.74%、5.26%、4.58%、2.68%、2.50%、2.30%、0.64%、5.88%，SW 风电设备成份板块下跌 0.83%，且上述所有版块市盈率较上周均有所上升。

(二) 公司行情

上周涨幅前五位的股票是合纵科技 (300477.SZ)，星云股份 (300648.SZ)，道氏技术 (300409.SZ)，双杰电气 (300444.SZ)，华友钴业 (603799.SH)，涨幅分别为 31.77%、29.01%、23.98%、19.95%、19.38%

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)
300477.SZ	合纵科技	13.63	13.63	10.39	31.77	14.88	13.09	79.35
300648.SZ	星云股份	30.82	30.82	24.29	29.01	10.78	-8.77	41.73
300409.SZ	道氏技术	24.40	24.40	21.65	23.98	-0.97	-2.88	94.43
300444.SZ	双杰电气	10.04	10.17	9.21	19.95	17.46	6.75	58.82
603799.SH	华友钴业	77.63	77.63	66.84	19.38	4.38	36.19	644.13

资料来源: wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是坚瑞沃能 (300116.SZ)，创新股份 (002812.SZ)，阳光电源 (300274.SZ)，大阳能 (000591.SZ)，隆基股份 (601012.SH)，跌幅分别为 5.46%、4.29%、3.44%、2.99%、2.60%。

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)
300116.SZ	坚瑞沃能	2.25	2.36	2.16	-5.46	-27.42	-70.47	54.73
002812.SZ	创新股份	40.20	42.19	40.10	-4.29	-18.62	-21.16	109.71
300274.SZ	阳光电源	8.13	8.57	7.93	-3.44	-18.46	-56.35	118.07
000591.SZ	太阳能	3.57	3.69	3.48	-2.99	-14.39	-37.15	107.35
601012.SH	隆基股份	14.97	15.60	14.97	-2.60	-13.77	-42.19	417.91

资料来源: 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、乘联会: 6 月新能源乘用车销量 7.4 万台, 同比增长 87.9%, 环比下滑 19.6%

7 月 9 日, 乘联会数据, 6 月新能源车批发销售 7.4 万台, 同比增长 87.9%, 环比下滑 19.6%。(乘联会)

点评: 销量环比下滑符合预期, 主要是因为 6 月 12 日补贴过渡期结束, 进入 18 年新补贴阶段, 低续航里程车型补贴下调较大影响销量。而插电混和长续航纯电车型补贴下调幅度较小, 部分车型补贴甚至还要上调, 最终导致新能源车车型结构发生重大变化, 高续航里程的 A0 级电动 SUV 车型占比明显提升。其中 A00 级纯电动乘用车销量环比 5 月锐减 60% 以上, 该车型占比从 5 月的 62% 下降到 33%。6 月 PHEV 销量达到 2.1 万台, 随自主品牌的新车型推出, 推动插电混动车型的销量同比大幅增长 120%, 占比新能源达上升到 30%, 自主品牌新能源车逐步实现高质量的增长。

展望 7 月份, 总共有 22 个工作日, 较 17 年 7 月多一天, 整体有利于产销同比增长。但由于历年七月份高温天数较多, 一般都是半年目标冲刺后的恢复期, 环比 6 月均有一定程度的下降, 并且 7 月份全月都将实行 18 年补贴政策, 长续航里程车型虽然性价比持续提升, 但排产、销售需要时间调整, 预计 7 月份新能源车产销数据在 7 万辆左右, 而这也大概率将是今年下半年新能源车产销量的绝对低点, 8 月份开始产销量逐月攀升, 行业景气度将持续上行, 重点推荐: 华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、创新股份、当升科技、宁德时代、藏格控股。

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。

2、发改委: 2025 年底前, 电动汽车集中式充换电设施用电免收容量电费

7月9日，近日，国家发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》（以下简称“意见”）指出，2025年底前，对电动汽车集中式充换电设施用电，免收需量（容量）电费。同时，鼓励电动汽车提供储能服务，并通过峰谷价差获得收益。（高工电动车网）

3、工信部：第7批推荐目录发布342个车型，纯电动客车占比43%

7月10日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2018年第7批）公告目录，本批推荐目录共包括110户企业的342个车型，其中纯电动产品共105户企业318个型号、插电式混合动力产品共9户企业16个型号、燃料电池产品共6户企业8个型号。（电车汇）

4. 交通部：推广应用新能源，全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战

7月10日，电动汽车资源网获悉，交通运输部发布《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战实施意见》。意见指出，推广应用新能源和清洁能源汽车，加大新能源和清洁能源车辆在城市公交、出租汽车、城市配送、邮政快递、机场、铁路货场、重点区域港口等领域应用。配合有关部门开展高速公路服务区、机场场内充电设施建设。到2020年底前，城市公交、出租车及城市配送等领域新能源车保有量达到60万辆，重点区域的直辖市、省会城市、计划单列市建成区公交车全部更换为新能源汽车。（电动汽车资源网）

5. 发改委：清理规范电网和转供电环节收费有关事项，降低工商企业用电成本

7月10日，国家发改委发布《关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》。通知指出，取消电网企业部分垄断性服务收费项目，全面清理规范转供电环节不合理加价行为，加快落实已出台的电网清费政策。（电车汇）

（二）国内行业重大新闻（省市与公司层面）

1. 特斯拉中国工厂将在上海临港落户，为上海有史以来最大外资制造业项目

7月10日，特斯拉与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议。特斯拉公司将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂，该项目规划年生产50万辆纯电动整车，是上海有史以来最大的外资制造业项目。（第一电动）

2. 逆天的CATL：14GWh德国工厂+签40亿欧元BMW电芯采购合同

7月9日,在中德总理的共同见证下,CATL与德国图林根州政府签订了一份投资协议。CATL将投资2.4亿欧元在德国图林根州(Thuringia state)艾尔福特市(Erfurt)建造电池生产基地及智能制造技术中心,BMW采购总监Markus Duesmann向路透社透露BMW将会在未来几年里从CATL采购40亿欧元的电芯,其中15亿欧元的订单将会来自CATL位于Erfurt的新工厂(没错,就是上面的),其余的来自CATL中国工厂。(新能源电池网)

3. 华晨、宝马宣布开拓三方市场, iX3 车型将由中国出口

7月9日,宝马集团和华晨集团就双方合资企业华晨宝马汽车有限公司的长期发展,签署了一份长期框架性协议。根据协议,双方将继续扩大投资和生产,并启动中德双方在第三方市场的开发与合作。此次签订的新的长期发展规划为合资企业的未来发展描绘出更广阔的前景:2019年,华晨宝马的整车产能将达到52万辆;到2020年,BMW品牌核心产品系列的首款纯电动汽车BMW iX3将在沈阳投产,这款产品将不仅在中国销售,还将出口到全球市场。(第一电动)

4. 启动定制版新能源汽车项目 滴滴与大陆集团展开合作

7月10日,大陆集团与滴滴出行正式签署战略合作协议,并计划启动定制版新能源车项目。双方将通过多种形式在智能网联车和定制新能源车方面开展项目合作。据悉,滴滴已经联合31家汽车产业链企业共同成立“洪流联盟”,搭建开放、赋能的合作平台,围绕共享出行构建汽车设计、资产运营和售后服务的整体方案。滴滴已陆续与一汽、广汽、北汽等汽车制造厂商展开合作。(电车汇)

5. 上海新规: 2020 前新增、更新公务用车中新能源车比例需大于 80%

7月11日,上海市发布“2018-2020年清洁空气行动计划”通知。该通知指出,2018-2020年,新增、更新公务用车中新能源车比例大于80%。加大出租、物流、环卫、邮政等行业新能源车推广力度。建成区新增和更新的环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车中新能源车或清洁能源汽车比例达到80%以上。2020年底前,建成区公交车全部更换为新能源汽车。加快充电桩等配套基础设施建设,到2020年,电动汽车充电设施服务半径中心城区小于1公里,外环以外区域小于2公里;到2022年,公交、出租、环卫、邮政、市内货运等行业新增车辆力争全面实现电动化。(电车汇)

(三) 国外行业重大新闻动态

1. 奔驰公布纯电动及氢燃料货车战略计划

7月9日,据外媒报道,梅赛德斯-奔驰近日曝光了其货车电气化战略的相关车型计划,包括将于今年9月上市的纯电动货车eVito,其续航里程或将达到150公里,在快充环境下六小时可补满电量,将主要面向城市内的货运需求。除此之外其还将于2019年推出一款基于房车改装的燃料电池动力车型,面向省际长距离的运输需求。(电车资源网)

2. 长城宝马正式签署合资经营合同，成立新合资公司“光束汽车”

7月10日，中国长城汽车股份有限公司（以下简称“长城”）与宝马（荷兰）控股公司（以下简称“宝马”）在德国正式签署了合资经营合同。合同规定，长城宝马建立合资公司，双方各持股50%。新公司命名为光束汽车有限公司，注册资金17亿人民币，注册地址为江苏省张家港市，投资总额达51亿元人民币。（电车汇）

3. 参议院投票限制特朗普对汽车等商品加征关税的权利

7月13日，据外媒报道，美国参议院让总统特朗普(Donald Trump)承担贸易责任，但未能限制其征收关税的权力。同时，参议院还以88:11的压倒性投票结果通过了一项象征性提案，支持国会在有关国家安全的关税方面发挥作用，比如限制特朗普对进口钢铁、铝以及汽车征收关税。（电车汇）

4. 特斯拉证实累计售出20万辆车——5大汽车制造商即将失去联邦税收补贴

7月13日，特斯拉确认电动汽车销量在美国已经达到20万辆，目前，在美国销售的所有电动汽车都有资格获得最高7,500美元的联邦税收抵免（取决于电池容量）。但是当一家制造商销量达到20万辆时，正如特斯拉目前已达到的销量，其在本季度和下一个季度仍然可以获得7500美元的税收补贴。然后，在接下来两个季度，该制造商的所有新车将只获得信用额度的50%。在那之后，信贷会进一步减少，直到最终流向特定的制造商。“每个独立汽车制造商生产的每辆合格的电动汽车都将获得联邦信贷（最高可达7500美元）——直到美国地区的电动汽车注册率达到第20万辆，将开始逐步淘汰信用额度。（电车汇）

三、公司公告及点评

（一）重点跟踪公司点评

1、【创新股份】(002812) 2018年半年度业绩预告修正，归母净利润增速修正为-38%~0%

7月11日，创新股份(002812)发布2018年半年度业绩预告修正公告，预计2018年上半年，归母净利润变动幅度由0%至20%，修正为较上年同期变动-38%至0%。归母净利润变动区间由6,544.05万元-7,852.86万元，修正为4,057.31万元-6,544.05万元。

点评：业绩预告修正原因是原材料纸张价格上涨导致成本上升，公司特种纸产品市场变化导致竞争加剧，报告期内烟草配套产品（烟标、特种纸及其他产品）销售情况未达预期，使报告期内公司业绩出现同比下降；我们认为尽管公司原有主要业务板块受原材料价格影响，业绩不及预期。但公司的长期看点在于新收购的湿法隔膜龙头上海恩捷。公司目前已基本办理完并购恩捷的所需手续，近期有望完成并购合并报表。上海恩捷具备显著的成本优势、技术优势和规模优势，

市占率行业领先。随新能源车产销量的反转，隔膜需求将持续增长，预计并购完成后公司整体业绩将持续高增。

风险提示：上海恩捷并购失败、新能源车产销不及预期

2、【当升科技】2018H1 扣非归母净利润同比增长 92.5%-123%，符合预期

7月12日，当升科技（300073）发布2018年半年度业绩预告，预计上半年归母净利润1.0亿元-1.2亿元，同比下降17.2%-31%，扣非归母净利润为9,500万元-11,000万元，同比增长92.5%-123%，符合预期，继续维持全年归母净利润3.02亿元的预测。

点评：公司归母净利润下降主要由于上年同期转让星城石墨股权，股权转让影响净利润9,095.37万元。扣非归母净利润同比增长，主要由于公司正极材料新产能逐步释放，产销量持续增长。公司正极材料产品向622/811高端品种转化，预计单吨毛利也有所增长。据投资者关系披露，公司目前总产能1.6万吨/年，江苏三期计划新增1.8万吨/年产能，主打NCM811/NCA材料产品。远期公司计划投资30亿元，拟在金坛金城科技产业园建设锂电新材料产业基地，项目首期规划年产能5万吨。

公司作为国内锂电材料的技术龙头，在高镍材料领域具备市场先发优势和优质客户结构。随新政补贴向高续航里程和高比能量密度的动力电池倾斜，公司高镍三元材料产品有望持续高增长，建议重点关注。

风险提示：原材料价格大幅下跌、新能源车产销不及预期

3、【宁德时代】2018H1 扣非归母净利润同比增长 31%~40%，符合预期

7月12日，宁德时代（300750）发布2018年半年度业绩预告，归母净利润8.8亿元~9.4亿元，同比下滑51.2%~48.2%，扣非归母净利润6.7亿元~7.1亿元，同比增长31%~40%，符合预期，继续维持全年30.5亿元归母净利润的预测。

公司归母净利润下滑，主要原因是上年同期转让了北京普莱德的股权取得处置收益所致。扣除后，公司业绩增长主要是因为下游新能源汽车产销量增长，动力电池需求大幅增长。据高工锂电数据，2018年上半年动力电池总装机15.54GWh，同比增长168%，宁德时代装机6.53GWh，占比42%，较去年同期大幅上升。其次，公司费用管控合理优化，费用占收入的比例降低。随下半年新能源汽车产销量逐月攀升，公司动力电池出货量有望继续创历史新高，建议重点关注。

风险提示：新能源车产销不及预期、政策变动风险

(二) 上市公司公告汇总

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
002074.SZ	国轩高科	07.10	关于公司及全资子公司对外担保的公告: 国轩高科股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年7月9日召开的第七届董事会第十七次会议审议通过了《关于公司及全资子公司对外担保的议案》,为促进公司全球战略目标实现和提升国际经营能力的需要,公司全资子公司国轩高科(香港)有限公司(以下简称“香港国轩”)拟向境外银团进行定期贷款,拟由公司与公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司(以下简称“合肥国轩”)为其担保。截至2018年7月2日,公司及控股子公司累计对外担保余额为人民币185,666万元,占公司2017年度经审计净资产的22.49%。
002531.SZ	天顺风能	07.10	关于控股股东以部分股份补充质押的公告: 天顺风能(苏州)股份有限公司(以下简称“天顺风能”或“公司”)于2018年7月6日接到控股股东上海天神投资管理有限公司(以下简称“上海天神”)函告,上海天神将其所持公司部分股份办理了补充质押业务。截至本公告披露日,上海天神持有公司股份53,035.20万股,占公司总股本的29.81%,其中累计质押公司股份32,987万股,占其所持有公司股份的62.20%,占公司股份总数的18.54%。
002466.SZ	天齐锂业	07.11	关于控股股东所持部分股权质押的公告: 7月10日,天齐锂业股份有限公司(以下简称“公司”)收到控股股东成都天齐实业(集团)有限公司(以下简称“天齐集团”)通知,天齐集团将其持有的350万股公司股份质押给国金证券股份有限公司(以下简称“国金证券”)。截止2018年7月10日,天齐集团持有公司股份总数约为40,954.33万股,约占公司总股本的35.86%;本次股份质押业务办理完成后,天齐集团累计质押其所持有的公司股份5,673.52万股,约占公司总股本的4.97%。
002812.SZ	创新股份	07.11	关于2018年半年度业绩预告修正公告: 预计2018年上半年归属于上市公司股东的净利润变动幅度由0%至20%修正为较上年同期变动-38%至0%,归属于上市公司股东的净利润变动区间由6,544.05万元-7,852.86万元修正为4,057.31万元-6,544.05万元,业绩预告修正原因看主要包括:公司主要原材料纸张价格上涨导致成本上升,公司特种纸产品市场变化导致竞争加剧,报告期内烟草配套产品(烟标、特种纸及其他产品)销售情况未达预期,使报告期内公司业绩出现同比下降
300750.SZ	宁德时代	07.12	关于2018年半年度业绩预告: 归母净利润8.8亿元~9.4亿元,同比下滑51.2%~48.2%,扣非归母净利润6.7亿元~7.1亿元,同比增长31%~40%,公司归母净利润下滑,主要原因是上年同期转让了北京普莱德的股权取得处置收益所致。扣除后,公司业绩增长,主要是因为下游新能源汽车产销量增长,动力电池需求大幅增长。据高工锂电数据,2018年上半年动力电池总装机15.54GWh,同比增长168%,宁德时代装机6.53GWh,占比42%,较去年同期大幅上升。其次,公司费用管控合理优化,费用占收入的比例降低。
300073.SZ	当升科技	07.12	关于2018年半年度业绩预告: 2018年上半年公司预计合并净利润为10,000万元-12,000万元,较上年同期下降17.20%-31.00%,其中扣非后净利润为9,500万元-11,000万元,较上年同期扣非后净利润4,936.26万元增长92.45%-122.84%。公司合并后净利润同比下降,主要原因是上年同期转让星城石墨股权,股权转让收益对净利润影响值为9,095.37万元。公司2018年上半年扣非后净利润较上年同期明显增长,主要是报告期内,公司正极材料业务持续增长,新产能逐步释放,销售收入及利润同比大幅上升
002407.SZ	多氟多	07.12	关于控股股东股权质押的公告: 多氟多化工股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到控股股东李世江先生关于部分股权质押登记的通知,截止本公告日,李世江先生共持有本公司股份87,481,960股,占公司现有总股本的13.53%,本次质押5,490,000股,占其持有本公司股份总数的6.28%,占公司现有总股本的0.85%;累计质押股份57,475,700股,占其持有本公司股份总数的65.70%,占公司总股本的8.89%
002341.SZ	新纶科技	07.13	关于出售全资子公司的公告: 深圳市新纶科技股份有限公司(以下简称“公司”)现持有长江新纶新材料科技有限公司(以下简称“长江新纶”)100%的股权。2018年7月13日公司第四届董事会第三十五次会议审议通过了《关于出售全资子公司的议案》,董事会同意公司将长江新纶100%股权转让给上海临港产业区经济发展有限公司(以下简称“临港产业区公司”),转让价格以评估值8,303.84万元为基础,预计交易金额介于7,800万元到8,300万元之间,具体交易价格将由交易双方协商确定。

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 (2018.07.13)

品名	规格	上周价格 (07.06)	本周价格 (07.13)	单位
三元正极材料	523 型	19-19.8	19-19.8	万元/吨
磷酸铁锂正极材料	非纳米级	6.8-7.3	6.8-7.3	万元/吨
人造负极材料	345-355mAh/g	6.0-8.0	6.0-8.0	万元/吨
电解液	铁锂用	3.8-4.2	3.8-4.2	万元/吨
隔膜	国产 16um/湿法	2.5-2.8	2.5-2.8	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.6-6.9	6.6-6.9	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、重点推荐公司估值一览表

表 6: 重点推荐公司盈利预测与估值一览表

所属板块	公司名称	股票代码	每股收益 (元)				动态市盈率				收盘价 (07.13)	投资评级
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E		
新能源汽车	华友钴业	603799.SZ	4.21	6.01	7.65	9.18	18.44	12.9	10.1	8.5	77.63	买入-A
	天齐锂业	002466.SZ	2.1	2.4	3.3	4.1	23.98	21.0	15.3	12.3	50.35	买入-A
	赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.93	2.36	2.55	26.46	20.8	17.0	15.8	40.22	买入-A
	当升科技	300073.SZ	0.62	0.82	1.14	1.51	52.21	39.5	28.4	21.4	32.37	买入-A
	创新股份	002812.SZ	0.58	1.48	1.87	2.52	69.31	27.2	21.5	16.0	40.20	买入-A
	宁德时代	300750.SZ	1.98	1.41	2.03	3.14	41.77	58.7	40.7	26.3	82.70	-
	藏格控股	000408.SZ	0.61	0.81	1.04	1.29	23.9	18.0	14.0	11.3	14.55	买入-B
新能源发电	金风科技	002202.SZ	0.88	1.08	1.42	-	14.38	11.7	8.9	-	12.65	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

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