

# 新能源设备

# 行业周报

## 第31周周报：原材料价格延续跌势，预期7月新能源车产销量环比微降或持平

### 投资要点

◆ **本周核心观点：**1、【新能源汽车】上周，原材料价格方面，鑫椏资讯数据，7月21日-7月27日电解钴主流报价49.5-53万元/吨，较上周下调1万元/吨。碳酸锂市场仍然弱势，电池级碳酸锂主流报价10.3-10.8万元/吨，较上周下跌0.7万元/吨，氢氧化锂相对稳定，主流报价12万元/吨。7月27日，MB低等级钴报价34.95(-0.45)-37(-0.7)美元/磅，高等级钴报价35.2(-0.2)-37(-0.7)美元/磅，延续跌势。原材料价格继续下跌主要是因为市场需求仍未恢复，大规模补库存仍未启动，8月-9月新能源车锂电需求量的边际增量不足以弥补消费电子锂电池需求的颓势，预计中游厂商仍有库存可以维持生产。但由于本轮价格回调（去库存）已长达约4个月，预判中游厂商原材料库存水平已经较低，9月-10月新能源车产销量大概率持续攀升，带来的边际增量有望打破目前的平衡，下半年的中游大规模补库存或在8月底之前完成，届时原材料价格有望反弹。本周，将会有新能源车合格证数据披露，8月10日左右预计将会有中汽协的新能源车产销量数据披露，我们预计7月新能源车产销数据环比会有所下滑或持平，一是因为七月是汽车生产的淡季，高温天数较多排产较低；二是因为七月是第一个完整的补贴调整月，A0/A的增量大概率还不能完全弥补A00车型的降幅。再往后继续维持我们策略会报告观点，预计8月份开始新能源车产销量出现恢复性增长，呈现逐月攀升之势，目前时点继续**重点推荐：创新股份、华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、当升科技、宁德时代、藏格控股。**2、【新能源发电】7月25日隆基股份官网披露，单晶硅片价格降至3.15元，下降约6%，该价格距离光伏平价要求已经较近，光伏发电有望在2019年提前实现大规模的平价上网。7月27日，财联社报道，国家能源局明确可再生能源补贴强度维持20年不变，不区分存量、增量资产，相关文件有望将在2018年年内出台，与配额制一同引入的，还有可再生能源电力证书制度。政策有望保障存量项目补贴的延续性，扭转了市场的相对悲观的预期，**建议重点关注：晶盛机电、隆基股份、金风科技。**

◆ **行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为1.57%、0.36%、0.81%。上周涨幅前五位的股票分别是坚瑞沃能(300116.SZ)，中葡股份(600084.SH)，华能新能源(0958.HK)，天顺风能(002531.SZ)，赢合科技(300457.SZ)，涨幅分别为23.39%，22.31%，10.99%，7.51%，7.01%。

◆ **新闻回顾：**【1】7月27日，国家能源局明确，不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持20年不变。相关文件有望将在2018年年内出台。【2】7月25日，江铃集团与宁德时代签订战略合作协议。此次签约，明确了双方将在多个重点车型开展战略合作，并就进一步深化长期战略合作达成意向。【3】7月26日，乘联会数据，17年1-12月新能源汽车积分比例占比达6.8%，18年1-6月达到9.3%，同比提升5.5个百分点。

◆ **风险提示：**新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格持续大幅下跌

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	买入-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-0.70	-13.64	-9.41
绝对收益	1.20	-18.40	-13.28

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：第30周周报：310批次目录公示，申报数量增长有助下半年产销量 2018-07-23

新能源设备：2018年6月新能源汽车产销量分析：纯电动A00级销量下滑，A0及以上车型份额显著提升 2018-07-16

新能源设备：第29周周报：6月产销数据符合预期，行业反转指日可待 2018-07-16

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

## 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、可再生能源配额制年内出台 补贴强度 20 年不变.....	4
2、工信部：明确治污行动计划，新能源汽车 2020 年推广数量需突破 200 万.....	4
3、乘联会：18 年 1-6 月新能源乘用车积分比例达 9.3%.....	4
4、工信部等七部委：确定 17 省和地区及中国铁塔展开动力电池回收利用试点工作.....	4
5、发改委：利用扩大跨省区电力交易规模等措施 降低一般工商业电价.....	5
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	5
1、强强联合，江铃集团与宁德时代签署战略合作协议.....	5
2、漳州发布充电基础设施专项规划 2020 年建成 6000 个专用充电桩.....	5
3、浙江绍兴市 2018 年新能源汽车补贴：按中央 1: 0.5 标准执行.....	5
4、北京奔驰 172 亿改扩建项目落地，纯电奔驰就要来了.....	5
5、比亚迪在瑞典斩获 24 台 12 米纯电动大巴订单.....	6
6、国投进军光热发电领域.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	6
1、捷豹向德国慕尼黑提供新电动出租车.....	6
2、新特高端品牌歌昂 Gyon8 月 8 日将在洛杉矶发布.....	6
3、法拉第未来业务取得新进展 FF91 进入最后测试认证.....	6
4、特斯拉为 Model 3 开发新的赛道模式 允许行驶更积极.....	6
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.....	8
四、重点推荐公司估值一览表.....	9
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 27 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（2018.07.27）.....	9
表 6：重点推荐公司盈利预测与估值一览表.....	9

## 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 27 日)

板块名称	52 周涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	PE	上周 PE
SW 光伏设备成份	-3.57	6.79	22.73	21.91
SW 风电设备成份	-35.02	6.46	19.82	19.24
锂矿	-26.90	4.73	28.28	28.33
WIND 燃料电池指数成份	-26.94	4.08	11.70	11.98
SW 综合电力设备商	-23.96	2.82	32.69	32.40
WIND 锂电池指数成份	-16.74	1.49	29.39	29.73
WIND 新能源汽车指数成份	-22.29	1.37	13.98	14.21
WIND 宁德时代产业链指数成份	-4.04	1.07	13.53	13.98
WIND 钴指数成份	9.69	0.66	24.03	24.44

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 1.57%、0.36%、0.81%。其中 SW 光伏设备成份、SW 风电设备成份板块、锂矿、WIND 燃料电池指数成份、SW 综合电力设备商、WIND 锂电池指数成份、WIND 新能源汽车指数成份、WIND 宁德时代产业链指数成份、WIND 钴指数成份分别上涨 6.79%、6.46%、4.73%、4.08%、2.82%、1.49%、1.37%、1.07%、0.66%，除 SW 光伏设备成份、SW 风电设备成份、SW 综合电力设备商板块市盈率较上周有所上升外，其余板块市盈率有所下降。

### (二) 公司行情

上周涨幅前五位的股票是坚瑞沃能 (300116.SZ)，中葡股份 (600084.SH)，华能新能源 (0958.HK)，天顺风能 (002531.SZ)，赢合科技 (300457.SZ)，涨幅分别为 23.39%、22.31%、10.99%、7.51%、7.01%

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)
300116.SZ	坚瑞沃能	2.69	2.69	2.19	23.39	-8.50	-64.70	65.43
600084.SH	中葡股份	4.88	4.88	3.99	22.31	21.70	-35.11	54.84
0958.HK	华能新能源	3.03	3.03	2.79	10.99	16.09	16.52	320.17
002531.SZ	天顺风能	4.58	4.61	4.21	7.51	4.82	-43.06	81.48
300457.SZ	赢合科技	23.81	23.81	22.88	7.01	6.33	-10.70	89.59

资料来源: wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是通合科技 (300491.SZ)，科恒股份 (300340.SZ)，合纵科技 (300477.SZ)，新纶科技 (002341.SZ)，先导智能 (300450.SZ)，跌幅分别为 12.18%、10.94%、10.30%、9.39%、7.13%。

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)
300491.SZ	通合科技	17.23	20.65	17.23	-12.18	-15.95	-3.22	25.01
300340.SZ	科恒股份	19.70	22.04	19.70	-10.94	-2.64	-38.62	41.79
300477.SZ	合纵科技	12.72	13.90	12.72	-10.30	27.05	5.54	74.06
002341.SZ	新纶科技	11.87	13.30	11.87	-9.39	-8.69	-13.57	136.59
300450.SZ	先导智能	30.11	32.88	30.11	-7.13	4.37	5.89	265.47

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、可再生能源配额制年内出台 补贴强度 20 年不变

7 月 27 日, 国家能源局近日明确, 不区分存量、增量资产, 可再生能源补贴强度维持 20 年不变。相关文件有望将在 2018 年年内出台。(东方财富网)

#### 2、工信部: 明确治污行动计划, 新能源汽车 2020 年推广数量需突破 200 万

7 月 25 日, 工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划, 旨在全面推进工业绿色发展, 坚决打好污染防治攻坚战, 促进工业和通信业高质量发展。行动计划提出, 2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆左右。联合交通运输部等部门, 加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车, 重点区域达到 80%。大力推进新能源汽车动力蓄电池回收利用。发展壮大节能环保、清洁生产和清洁能源产业。推进环保装备制造业规范发展, 加大先进环保装备推广应用力度, 提升环保装备技术水平, 为污染治理提供装备保障。(第一电动网)

#### 3、乘联会: 18 年 1-6 月新能源乘用车积分比例达 9.3%

乘联会消息 7 月 26 日消息: 17 年 1-12 月新能源汽车积分比例占比达 6.8%, 18 年 1-6 月达到 9.3%, 同比提升 5.5 个百分点。17 年自主品牌的新能源汽车积分比例达到 15.9%, 18 年 1-6 月达到 23% 大幅领先于合资品牌。(乘联会)

#### 4、工信部等七部委: 确定 17 省和地区及中国铁塔展开动力电池回收利用试点工作

7月25日，工信部等七部委联合发布了关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知，经研究，确定京津冀地区、山西省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、四川省、甘肃省、青海省、宁波市、厦门市及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业。（第一电动网）

## 5、发改委：利用扩大跨省区电力交易规模等措施 降低一般工商业电价

7月24日，发改委印发了《国家发展改革委关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施 降低一般工商业电价有关事项的通知》，明确提出将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。（北极星电力网）

## （二）国内行业重大新闻（省市与公司层面）

### 1、强强联合，江铃集团与宁德时代签署战略合作协议

7月25日，江铃集团与宁德时代签订战略合作协议。此次签约，明确了双方将在多个重点车型开展战略合作，并就进一步深化长期战略合作达成意向。江铃集团是中国新能源汽车行业重要整车生产制造商之一，2017年度新能源电动汽车销量中国排名第五名的行业领先企业；宁德时代则是全球最大汽车动力电池生产制造商之一，2017年销量排名全球第一的行业领军企业。双方强强联合，将进一步加强技术、市场与品牌合作，实现优势互补、合作共赢。（电车汇）

### 2、漳州发布充电基础设施专项规划 2020年建成6000个专用充电桩

7月26日漳州发布充电基础设施专项规划 2020年建成6000个专用充电桩，除此之外还包括建成4座城市公共充电站；建成800个社会公共充电桩，核心区服务半径不超过0.9千米；构建高速服务区的城际快充站网络。（电车汇）

### 3、浙江绍兴市2018年新能源汽车补贴：按中央1:0.5标准执行

7月24日获悉浙江绍兴近日发布了《绍兴市区2018年新能源汽车推广应用财政补助办法》。办法指出，此次财政补助对象为从绍兴市区注册的汽车销售企业购买新能源汽车的个人或单位用户，以及通过招投标方式购买新能源公交车的公交公司；补贴标准为新能源汽车的财政补助按中央财政补贴标准的50%给予补助，在绍兴市区投资建设充电设施项目的，按充电设备实际投资额的20%给予补助。（电车汇）

### 4、北京奔驰172亿改扩建项目落地，纯电奔驰就要来了

7月24日，从市发展改革委获悉，北京奔驰重组北汽股份北京分公司制造升级改造建设项目、奔驰C级轿车更新换代项目、M254发动机技术改造项目近日完成备案，一口气引进外资28.16

亿元人民币。北京奔驰战略重组项目总投资额 119.39 亿元，将利用北汽股份北京分公司原有产能，转型升级为北京奔驰高端新能源汽车生产基地。（高工电动车）

## 5、比亚迪在瑞典斩获 24 台 12 米纯电动大巴订单

7 月 25 日从比亚迪获悉，继本月初在挪威斩获 42 台 18 米纯电动铰接大巴之后，比亚迪又在瑞典斩获 24 台 12 米纯电动大巴订单。这批纯电动大巴将由北欧最大公交运营商 Nobina 运营，预计于 2019 年夏季在瑞典东南沿海省份南曼兰投入使用。（第一电动网）

## 6、国投进军光热发电领域

7 月 25 日消息，国投旗下国投电力控股股份有限公司在甘肃酒泉阿克塞地区成功注册国投阿克塞新能源有限公司，并与阿克塞县政府签署了《太阳能热发电项目开发合作框架协议》，获得 2 台 10 万千瓦光热发电项目资源，标志着国投正式进入光热发电（太阳能热发电）项目领域。这是国投对国家能源结构调整的积极响应，也是对新兴产业投资的探索。（北极星电力网）

### （三）国外行业重大新闻动态

#### 1、捷豹向德国慕尼黑提供新电动出租车

根据美国彭博社 7 月 25 日报道，英国豪华汽车制造商捷豹向德国慕尼黑市提供电动出租车。电动 I-PACE 汽车是出租车队的第一款电动汽车，捷豹 I-Pace 电动跨界车正在瞄准德国出租车市场，而这个市场一直被梅德赛斯-[奔驰](#)豪华轿车所统治。（第一电动网）

#### 2、新特高端品牌歌昂 Gyon8 月 8 日将在洛杉矶发布

7 月 23 日，多家外媒曝出消息，国内豪华电动汽车品牌“歌昂”（英文名 GYON）宣布成立，并将于 8 月 8 日在洛杉矶召开品牌发布仪式，歌昂首款概念车将于 2019 年初国际消费电子展（CES）上正式亮相。歌昂 GYON 的投资方之一是造车新势力新特汽车，继推出首款 A0 级电动汽车产品 DEV 1 后，新特将战略眼光再次投向豪华车市场。（第一电动网）

#### 3、法拉第未来业务取得新进展 FF91 进入最后测试认证

7 月 25 日消息，贾跃亭在美国创办的电动车公司法拉第未来一度陷入财务困境，不过据外媒消息，该公司目前已经暂时摆脱了困境，取得了若干业务进展，分别包括车辆的测试以及工厂的建设。外媒报道，此前该公司已经获得了 20 亿美元的投资，随着财务状况良好，该公司将其主要精力会放在 FF91 车型上。（电车汇）

#### 4、特斯拉为 Model 3 开发新的赛道模式 允许行驶更积极

特斯拉汽车正在为 Model 3 的性能开发一种新的赛道模式 (track mode) 该公司在一份声明中证实, 该公司正在开发新的赛道模式, 以允许行驶更积极, 而不需要完全禁用电子稳定控制。显然, 赛道模式不会是最终的名字。(电车汇)

## 公司公告及点评

### (一) 重点跟踪公司点评

#### 【隆基股份】单晶硅片价格下调至 3.15 元/片, 光伏平价曙光已现

7 月 25 日, 隆基股份官网披露, 再次下调单晶硅片 P 型 M2 (180 μm) 价格, 每片降低 0.2 元, 国内价格降至 3.15 元, 下降约 6%, 海外价格降至 0.395 美元, 下降约 11.2%。此次价格调整距离上次降价时间仅为一月, 也是 2018 年以来, 隆基股份第十次降价, 较年初 5.4 元的报价, 累计降幅达 41.7%。

**点评:** 此次降价主要是因为光伏行业需求下降, 公司整体产能阶段性过剩。基于公司之前的规划, 今年底单晶硅片产能将达 28GW, 较去年增长 87%。5.31 光伏新政之后, 我们预计今年光伏新增装机 30-35GW, 同比下滑约 40%。据光伏行业协会数据, 截止 2018 年上半年, 光伏发电装机新增 24.30GW (累计 154.5GW), 其中集中式光伏电站新增装机 12.06GW, 分布式光伏新增装机 12.24GW, 也就是说下半年光伏新增装机可能不足 10GW, 产能阶段性过剩在所难免。

电池片方面, PVInfoLink 数据, 多晶电池片近期价格持稳在 1.03 元/W - 1.07 元/W。常规单晶电池片在需求不振的情况下, 上周价格持续下跌至 1.05 元/W - 1.1 元/W 区间, 国内常规电池片价格在去年底之后, 再度出现单多晶电池片同价的情形。本次隆基再次下调单晶硅片价格, 有利于单晶电池片价格继续下降, 进一步挤压多晶硅的生存空间, 增加以隆基为代表的单晶硅市场份额。

隆基 2017 年硅片均价约 5.107 元/片, 毛利率 32.71%, 硅片成本约 3.44 元/片。公司 13-17 年硅片成本年均复合降幅约 15.5%, 简单推断公司 18 年硅片成本或在 2.9 元/片左右, 公司本次降价之后仍有一定的盈利空间。但我们测算光伏完全的平价上网时, EPC 成本需要达到 4 元/W 以下, 对应硅片价格至少需要到 2.8 元/片左右, 因此本次降价之后仍不能完全实现所有地区的光伏平价上网, 但距平价上网的价格仅约 11% 的距离, 2019 年或将提前实现国内大部分地区的光伏平价上网。

总之, “5·31” 光伏新政后, 隆基股份多次降价, 今年业绩势必受到较大影响。但补贴退出, 倒逼技术进步, 实现平价上网也是光伏行业发展的必然选择。行业阵痛之后, 将会迎来新生。

## (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
600884.SH	杉杉股份	07.23	<b>关于减持宁波银行股份有限公司股份的公告:</b> 2018年7月17日、7月18日、7月19日、7月20日和7月23日,宁波杉杉股份有限公司(以下简称“公司”)通过深圳证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的宁波银行股份有限公司(以下简称“宁波银行”)无限售条件流通股11,762,785股,减持股份数量占宁波银行总股本的0.23%。经测算,上述股票出售可获得投资收益约18,780万元(税前),本次交易产生的利润占公司最近一期经审计会计年度(2017年度)归属于上市公司股东净利润的10%以上。本次减持前,公司持有宁波银行股票160,061,084股,占宁波银行总股本的3.16%;本次减持后,公司尚持有宁波银行股票148,298,299股,占宁波银行总股本的2.93%。本公司将严格按照有关规定,就减持宁波银行股票事宜,履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。
002466.SZ	天齐锂业	07.24	<b>关于同意泰利森锂精矿继续扩产计划的公告:</b> 公司于2018年7月24日召开第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于同意泰利森第三期锂精矿扩产计划的议案》,同意由泰利森以自筹资金进行继续进行化学级锂精矿扩产计划,扩产项目及配套工作实施完成后,预计公司将在2021年实现化学级锂精矿产能增加至180万吨/年的目标。项目选址位于西澳大利亚州格林布什,总投资概算约5.16亿澳元,资金来源为泰利森自筹;项目预计将于2020年第四季度竣工并开始试生产。
600175.SH	美都能源	07.25	<b>有关公司重大资产出售暨关联交易预案的公告:</b> 美都能源股份有限公司本次重大资产重组上市公司拟将其直接或间接所持有或控制的房地产业务板块中主要子公司的股权以现金方式转让至德清万利房地产开发有限公司;将其通过美都经贸持有的美都能源(新加坡)有限公司股权以现金方式转让至德清财通国际贸易有限公司。本次交易完成后,上市公司业务结构将得以优化并进一步聚焦于新能源产业,根据公司2017年度审计报告,公司2017年度营业收入为64.82亿,本次出售的房地产业务相关公司2017年度营业收入合计为19.28亿,美都能源新加坡2017年度营业收入为28.72亿,本次拟出售的上述资产营业收入总额超过公司2017年度营业收入的50%。根据《重组管理办法》,本次交易构成上市公司重大资产重组。
300116.SZ	坚瑞沃能	07.25	<b>关于对全资孙公司增资的公告:</b> 陕西坚瑞沃能股份有限公司(以下简称“公司”)为积极整合优质资产,降低全资孙公司陕西沃特玛新能源有限公司(简称“陕西沃特玛”)资产负债率,增强其资金实力,促使其恢复生产经营能力,保障在手订单的正常执行,公司拟向陕西沃特玛进行增资。陕西沃特玛的注册资本为230,000,000元,公司全资子公司深圳沃特玛电池有限公司(以下简称“深圳沃特玛”)持有陕西沃特玛100%股权。同时经审计的(利安达审字【2018】陕A2055号)陕西沃特玛净资产为122,734,025.85元。公司拟以陕西沃特玛净资产为基础,作价12,300万元进行增资,以公司对陕西沃特玛的20,000万元债权对其进行增资,同时公司另外认缴17,398万元,合计增资金额为37,398万元。陕西沃特玛前期因经营不善,导致累计亏损107,265,974.15元。公司承诺在深圳沃特玛弥补陕西沃特玛前期亏损10,700万元后,公司立即缴纳认缴部分出资额。本次增资完成后陕西沃特玛的注册资本将由目前的230,000,000元人民币相应变更为603,980,000元人民币,公司将直接持有其61.92%的股权。
000591.SZ	太阳能	07.26	<b>2018年半年度业绩快报:</b> 报告期公司实现营业总收入19.90亿元,较去年同期减少13.85%;实现利润总额4.71亿元,较去年同期增加13.51%;实现归属上市公司股东的净利润4.41亿元,较去年同期增加12.24%。公司电站业务板块收入较去年同期有所增加,但由于太阳能产品制造板块收入减少,导致公司收入减少;利润增加的主要原因是公司电站规模增加
002121.SZ	科陆电子	07.27	<b>2018年半年度业绩快报:</b> 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。
300450.SZ	先导智能	07.27	<b>关于签订锂电池整线生产设备合同的公告:</b> 无锡先导智能装备股份有限公司(以下简称“公司”)于近

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
			日与安徽泰能新能源科技有限公司签订了采购锂电池智能生产整线的《设备销售合同》，合同含税金额为 5.36 亿元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 24.62%，交易合同条款如果充分履行，将对公司未来年度的经营业绩产生积极影响，进一步提高公司的市场影响力，提升公司品牌形象。具体影响金额及影响时间将视合同的实施情况而定。本次整线设备合同的签订进一步证明了公司设备产品的技术领先优势，进一步完善了公司锂电智能制造整线战略的业务布局，具有很强的竞争优势和影响力。
002192.SZ	融捷股份	07.27	<b>关于 2018 年半年度业绩快报：</b> 本报告期内，公司实现营业总收入 1.90 亿元，同比增加 101.45%；营业利润-8,38.40 万元，同比减少 404.85%；利润总额-750.67 万元，同比减少 255.32%；归母净利润-312.34 万元，同比减少 597.88%，报告期内营收同比大幅增加，其主要原因是子公司融达锂业开展锂精矿的贸易销售业务，大幅增加了公司的营业收入，也产生了一定的利润贡献。营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益同比大幅下降，其主要原因是本报告期内锂电池设备交货量减少，导致该业务营业收入和利润同比下降，同时受此营业收入下降影响，锂电池设备即征即退增值税、首台套等政府补助收入也同步大幅减少；其次，因本报告期柔性电子显示屏贸易量下降，该项贸易业务利润同比减少；另外，由于锂盐产品市场价格持续回落，导致锂盐加工及冶炼业务利润同步下降。

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（2018.07.27）

品名	规格	上周价格 (07.20)	本周价格 (07.27)	单位
三元正极材料	523 型	18.6-19	18-18.5	万元/吨
磷酸铁锂正极材料	非纳米级	6.5-7.0	6.5-7.0	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	6.4-6.8	6.3-6.7	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 (07.27)	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	16.83	11.79	9.26	7.72	70.84	买入-A
	天齐锂业	002466.SZ	2.1	2.4	3.3	4.1	22.36	19.57	14.23	11.45	46.96	买入-A
	赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.93	2.36	2.55	24.15	19.02	15.56	14.40	36.71	买入-A
	当升科技	300073.SZ	0.62	0.82	1.14	1.51	51.52	38.95	28.02	21.15	31.94	买入-A
	创新股份	002812.SZ	0.58	1.48	1.87	2.52	80.00	31.35	24.81	18.41	46.4	买入-A
	宁德时代	300750.SZ	1.98	1.41	2.03	3.14	38.41	53.94	37.46	24.22	76.05	-
	藏格控股	000408.SZ	0.61	0.81	1.04	1.29	23.85	17.96	13.99	11.28	14.55	买入-B
新能源发电	金风科技	002202.SZ	0.88	1.08	1.42	-	16.00	13.04	9.92	-	14.08	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