

# 新能源设备

# 行业周报

## 第45周周报：光伏政策反转，2020年光伏装机容量有望上调约30%至270GW

### 投资要点

#### ◆ 本周核心观点：

1、【光伏政策反转，装机目标上调】据光伏门报道，11月2日国家能源局召开关于太阳能发展“十三五”规划中期评估成果座谈会。国家能源局相关领导表态，仍会继续大力支持作光伏产业的发展，2022年之前陆续去补贴（预期2020年补贴退出），不会一刀切的推进平价上网进程（今年531新政一刀切，没有充分听取企业意见）。相关主管领导及参会代表的讨论，“210GW的目标也有点低”，“中国太阳能发展“十三五”规划的光伏装机目标有望调整至超过250GW，甚至达到270GW”。根据2016年12月发布的《太阳能发展“十三五”规划》，2020年规划光伏指标105GW，光热5GW，2017年能源局又发布了《关于可再生能源发展“十三五”规划实施的指导意见》，新增建设规模86.5GW，另外加7省自建，村级扶贫等项目，2020年之前的指标在210GW左右。截止2018年9月份，我国光伏累积装机已达165GW，由于今年531新政管控规模的限制，预计年底累计装机到170-175GW（18年新增装机约40GW），如果指标能够上调至250GW，未来两年年均新增装机可达40GW（预期2019年33GW，2020年40GW），如果指标上调至270GW，年均新增装机可达50GW，超市场预期。我们认为本次座谈会能源局积极表态，后续将会有实质性利好政策落地，预计政策在2019年下半年将对光伏产业产生实质性的促进作用，光伏行业一扫531新政阴霾，行业政策底已现。**重点关注：隆基股份、通威股份、晶盛机电、阳光电源。**

2、【国内钴价连续下滑，碳酸锂价格企稳】鑫椏资讯数据，10月27日-11月02日，国内电解钴主流报价下降至43-45万元/吨，均价下调2万元/吨，硫酸钴8.5-8.8万元/吨，下降0.3万元/吨。四氧化三钴价格本周也同步下降1万元/吨，报32-33万/吨。海外，11月2日MB低等级钴报价33.5(0)-34.4(0)美元/磅，高等级钴报价33.5(0)-34.4(0)美元/磅。碳酸锂方面价格小幅回升，电碳主流价8.0-8.5万元/吨，较上周上涨0.2万元/吨。目前碳酸锂价格处于部分厂商成本价之下，部分厂商或将减产，四季度碳酸锂价格有望继续回升。三元材料价格小幅下降，NCM523动力型三元材料主流价在17.0-17.2万元/吨左右，较上周均价下降了0.5万元/吨，NCM523容量型三元材料报价在15.8-16.0万元/吨，较上周均价下降了0.2万元/吨，811型主流价维持在23万元/吨。整体来看，钴价或继续下调；入冬后盐湖锂或将减产，锂价下调空间不大，四季度有望继续反弹。**重点推荐：恩捷股份、当升科技、宁德时代。**建议关注：天齐锂业、赣锋锂业、藏格控股、合纵科技、华友钴业。

◆ **行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为2.99%、4.83%、3.67%。上周涨幅前五位的股票是道氏技术(300409.SZ)，永太科技(002326.SZ)，科恒股份(300340.SZ)，隆基股份(601012.SH)，新纶科技(002341.SZ)涨幅分别为26.32%，24.00%，18.32%，17.95%，16.60%。

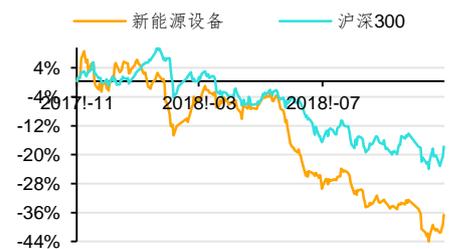
◆ **新闻回顾：**【1】10月30日，工信部：第五批车船税优惠车型目录公示。【2】

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级
300316	晶盛机电 买入-A
601012	隆基股份 买入-A
002812	恩捷股份 买入-A
300073	当升科技 买入-A
300750	宁德时代 增持-A
002466	天齐锂业 买入-A
603799	华友钴业 买入-B
002460	赣锋锂业 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	-1.89	-10.80	-18.07
绝对收益	-6.21	-11.55	-35.66

### 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：2018年三季度报总结：新能源车产业链上游利润阶段性向中下游转移，风电光伏平稳增长 2018-11-01

新能源设备：第44周周报：特斯拉三季报超预期，碳酸锂价格企稳 2018-10-29

新能源设备：第43周周报：新能源整车项目相继落地上海，有望拉动中上游原材料需求 2018-10-22

新能源设备：2018年9月新能源汽车产销分析：9月产销量持续高增长，全年有望超110万辆 2018-10-15

10月30日，市场监管总局：新能源汽车三包将出台。【3】10月29日，蔚来汽车于上海嘉定增资166.6亿元。

- ◆ **风险提示：**新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件、新能源车补贴大幅下调

## 内容目录

一、行业板块回顾.....	4
(一) 板块行情.....	4
(二) 公司行情.....	4
二、行业重大新闻动态.....	5
(一) 国内行业重大新闻（国家层面）.....	5
1、工信部：第五批车船税优惠车型目录公示.....	5
2、质检总局：加强电动汽车召回监管.....	5
3、市场监管总局：新能源汽车三包将出台.....	5
4、国家新能源汽车技术创新中心与中俄新能源材料技术研究院合作.....	5
(二) 国内行业重大新闻（省市与公司层面）.....	6
1、天津未来将大力发展新能源产业.....	6
2、蔚来汽车于上海嘉定增资 166.6 亿元.....	6
3、威马汽车与中国铁塔达成战略合作.....	6
4、特斯拉 Model Y 设计接近完成，2020 年开始量产.....	6
5、中国铁塔与 11 家新能源车企签署战略合作协议.....	6
6、广汽集团同意广汽本田新建新能源车项目，计划总投资 29.9 亿元.....	6
(三) 国外行业重大新闻动态.....	7
1、壳牌在法国开设首个高功率快速充电站.....	7
2、大众投资 20 亿美元建充电桩.....	7
3、奥迪将与材料回收公司合作开发电池回收系统.....	7
4、苹果在硅谷租仓库研发自动驾驶.....	7
三、公司及行业动态点评.....	7
(一)【新能源三季报总结】新能源车产业链上游利润阶段性向中下游转移，风电光伏平稳增长.....	7
(二)【华友钴业】三季报不及预期，钴价或继续寻底.....	8
(三) 上市公司公告汇总.....	9
四、重点跟踪公司估值一览表.....	12
五、风险提示.....	12

## 图表目录

表 1：各板块涨幅及估值对比（截至 11 月 2 日）.....	4
表 2：新能源板块周涨跌幅排行榜（前五名）.....	4
表 3：新能源板块周涨跌幅排行榜（后五名）.....	5
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（2018.11.02）.....	11
表 6：重点跟踪公司估值一览表.....	12

## 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 11 月 2 日)

板块名称	52 周涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	PE	上周 PE
锂矿	-52.07	7.67	27.66	26.16
WIND 宁德时代产业链指数成份	-29.07	7.43	12.92	12.49
SW 风电设备成份	-48.76	7.20	14.05	12.71
WIND 钴指数成份	-39.36	7.11	15.72	14.97
SW 光伏设备成份	-32.82	6.94	18.78	18.42
WIND 锂电池指数成份	-42.16	6.10	22.59	21.49
SW 综合电力设备商成份	-34.55	4.66	24.99	26.09
WIND 新能源汽车指数成份	-43.08	4.31	12.12	11.79
WIND 燃料电池指数成份	-41.15	4.13	9.72	9.56

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 2.99%、4.83%、3.67%。其中锂矿、WIND 宁德时代产业链指数成份、SW 风电设备成份、WIND 钴指数成份、SW 光伏设备成份、WIND 锂电池指数成份、SW 综合电力设备商成份、WIND 新能源汽车指数成份、WIND 燃料电池指数成份分别上升 7.67%、7.43%、7.20%、7.11%、6.94%、6.10%、4.66%、4.31%、4.13%，无下降。本周仅有 SW 综合电力设备商成份市盈率下降，其他均为上升。

### (二) 公司行情

上周涨幅前五位的股票是道氏技术 (300409.SZ)，永太科技 (002326.SZ)，科恒股份 (300340.SZ)，隆基股份 (601012.SH)，新纶科技 (002341.SZ) 涨幅分别为 26.32%，24.00%，18.32%，17.95%，16.60%。

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)
300409.SZ	道氏技术	14.40	14.40	12.05	26.32	-10.34	-42.69	55.73
002326.SZ	永太科技	8.06	8.06	6.37	24.00	12.10	-28.41	66.10
300340.SZ	科恒股份	14.79	15.30	12.10	18.32	-2.50	-53.92	31.38
601012.SH	隆基股份	15.90	15.90	12.78	17.95	11.97	-38.60	443.88
002341.SZ	新纶科技	11.45	11.48	9.56	16.60	-5.76	-16.63	131.83

资料来源: wind, 华金证券研究所

上周跌幅前五位的股票是金风科技 (2208.HK)，长信科技 (300088.HZ)，大洋电机 (002249.SZ)，新宙邦 (300037.SZ)，比亚迪 (002594.SZ)，跌幅分别为 10.01%，2.15%，1.96%，1.35%，1.23%。

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)
2208.HK	金风科技	6.20	6.89	5.56	-10.01	-26.28	-52.23	332.14
300088.SZ	长信科技	5.01	5.37	4.64	-2.15	-2.15	-34.98	115.17
002249.SZ	大洋电机	3.51	3.53	3.33	-1.96	-12.69	-48.56	83.20
300037.SZ	新宙邦	21.90	22.75	21.10	-1.35	-7.32	5.90	83.10
002594.SZ	比亚迪	48.02	48.98	44.88	-1.23	-2.20	-25.93	1,270.95

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、工信部：第五批车船税优惠车型目录公示

10月30日,工业和信息化部装备工业司发布了《关于对〈享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录〉(第五批)的公示》。本批公示的新能源汽车共449款,包括纯电动汽车377款,插电式混合动力汽车61款,燃料电池汽车11款。(电车资源)

#### 2、质检总局：加强电动汽车召回监管

11月1日消息,国家质检总局缺陷产品管理中心就召回管理工作答记者问中称,根据质检总局掌握的信息显示,截止到2018年发生的新能源汽车起火事件已有40余起。由于原因分析异常复杂,市场监管总局高度重视,已组织缺陷产品管理中心启动新能源汽车缺陷调查10起,会同相关部门开展火灾事故现场调查5次,督促相关生产企业实施召回5次。(电车资源)

#### 3、市场监管总局：新能源汽车三包将出台

10月30日,市场监管总局消息,其正在组织相关技术机构、行业组织对新能源汽车产品特性、售后服务特点及产品质量状况进行深入的调研和分析,在现有的汽车三包规定基础上,研究制定针对新能源汽车三包的补充条款,并对《家用汽车产品三包主要零件种类范围与三包凭证》进行修订。(高工电动车)

#### 4、国家新能源汽车技术创新中心与中俄新能源材料技术研究院合作

10月29日，国家新能源汽车技术创新中心与中俄新能源材料技术研究院在浙江长兴签署了战略合作协议，并建立了“新型动力电池及系统联合实验室”，用以研发车身材料量化、电池等方面的新技术。（高工电动车）

## （二）国内行业重大新闻（省市与公司层面）

### 1、天津未来将大力发展新能源产业

11月01日，天津市人民政府发布了《天津市新能源产业发展三年行动计划(2018—2020年)》，计划表示，到2020年，天津新能源产业工业总产值将达1100亿元，其中新能源汽车及锂离子电池优势领域工业总产值达820亿元。（高工电动车）

### 2、蔚来汽车于上海嘉定增资166.6亿元

10月29日消息，上海市政府举办外资大项目签约仪式。签约的共有12个项目，总投资超百亿，达到234亿元人民币。其中最大项目为蔚来汽车签约项目，增资达166.6亿元。（高工电动车）

### 3、威马汽车与中国铁塔达成战略合作

10月31日消息，在“2018年新能源汽车动力电池回收利用体系建设论坛”上，威马汽车与中国铁塔股份有限公司签署战略合作协议，双方将在电池梯度利用、电池回收等方面展开合作，助推绿色智慧经济的可持续发展。（高工电动车）

### 4、特斯拉Model Y设计接近完成，2020年开始量产

10月29日消息，特斯拉计划生产跨界版Model 3，即Model Y，马斯克在财报电话会议上称特斯拉瞄准在2020年开始量产Model Y，他表示，在Model Y上取得重大进展，已批准了投产原型产品。此前，特斯拉提高了Model 3的产量，并在本周称，Model 3在第三季度“按照营收成为美国最热销车型，按照销量为第五大最热销车型”。（电车资源）

### 5、中国铁塔与11家新能源车企签署战略合作协议

10月31日，“2018年新能源汽车动力蓄电池回收利用体系论坛”在京召开。会中，中国铁塔与11家新能源汽车主流企业签署了战略合作协议，进一步推进动力电池梯次利用，助力生态文明建设。根据协议，中国铁塔将与新能源汽车企业按计划、有步骤、分批次地组织开展全国范围内的退役动力电池回收合作，网点及人员对接。（中证网）

### 6、广汽集团同意广汽本田新建新能源车项目，计划总投资29.9亿元

广汽集团10月31日公告称：同意广汽本田新建新能源车项目，预计产能达12万台/年，广汽本田新建新能源车项目计划总投资29.9亿元。（电车资源）

### （三）国外行业重大新闻动态

#### 1、壳牌在法国开设首个高功率快速充电站

10月29日消息，世界第一大石油公司壳牌（Shell）已经与充电网络运营商 IONITY 合作，在法国开设了首个高功率充电站，以帮助欧洲的电动汽车司机完成长途旅行。该高功率充电站只需 10 分钟就可将下一代电动汽车充满电，比目前驾驶员可用到的任何类型的充电站充电速度快 3 倍。（高工电动车）

#### 2、大众投资 20 亿美元建充电桩

10月30日消息，为开发全美国范围的快速充电网络，大众汽车子公司 Electrify America 宣布将在未来十年内投入 20 亿美元（约合人民币 139 亿元）进行充电桩的建设，并可供所有品牌使用。（高工电动车）

#### 3、奥迪将与材料回收公司合作开发电池回收系统

10月30日消息，奥迪与比利时材料回收公司 Umicore 合作研发了一套电池回收系统。该系统可将废旧电池中的有价值的材料用于新电池组中使用。该系统前期将会用于奥迪 A3 e-tron 插电式混合动力汽车的电池回收。（高工电动车）

#### 4、苹果在硅谷租仓库研发自动驾驶

10月29日消息，苹果近日在硅谷的米尔皮塔斯城，签下了一个近 31.4 万平方英尺（约 2.92 万平方米）的单层仓库，租期 10 年。开发商 Joey McCarthy 称这块地用于‘工业、研发和制造’。这是苹果积极加紧自家自动驾驶项目的一个小信号，结合过去苹果为该汽车项目做出的软件建设、抢夺人才等努力来看，苹果对「造车」越来越认真了。（电车资源）

## 三、公司及行业动态点评

### （一）【新能源三季报总结】新能源车产业链上游利润阶段性向中下游转移，风电光伏平稳增长

新能源车产业链三季报总结：2018Q1-Q3，新能源汽车板块相关标的整体实现营业收入 2318 亿元，同比增长 23.1%，实现净利润 216 亿元，同比增长 13.1%。2018Q3 实现营业收入 866 亿元，同比增长 10.1%，实现净利润 75 亿元，同比增长 6.5%。第三季度是新能源车产销旺季，受补贴退坡影响，行业整体营收和净利润同比增速均有放缓，受锂钴价格下滑影响，上游 Q3 利润环比下滑，中游（正负极+隔膜+电解液）和电芯利润环比增长，我们认为产业链利润正在阶段性向中下游转移。

我们选取了 32 家新能源汽车相关标的，统计了收入、利润、毛利、现金流变化情况。新能源车上游（锂钴矿资源）2018Q1-Q3 实现营收 409 亿元（+28.8%），归母净利润 105 亿元（+59.8%），行业平均毛利率 43%（-3pct），经营活动现金净流入 115 亿元（+74%），投资活动现金净流出 109 亿元（-28%）。新能源车中游（正负极+隔膜+电解液）2018Q1-Q3 实现营收 542 亿元（+23.2%），归母净利润 52 亿元（+23.4%），行业平均毛利率 21%（-2pct），经营活动现金净流出-7 亿元（-44%），投资活动现金净流出 85 亿元（+20%）。新能源车动力电池 2018Q1-Q3 实现营收 393 亿元（+26.9%），归母净利润 35 亿元（-23%），行业平均毛利率 25%（-3pct），经营活动现金净流入 45 亿元（-244%），投资活动现金净流出 190 亿元（+86%）。新能源车电机 2018Q1-Q3 实现营收 84 亿元（+10.5%），归母净利润 2.6 亿元（-15%），行业平均毛利率 18%（-2pct），经营活动现金净流入 5 亿元（+400%），投资活动现金净流出 5 亿元（-58%）。以比亚迪为代表的整车，2018Q1-Q3 实现营收 890 亿元（+20.4%），归母净利润 21 亿元（-38%），毛利率 16%（-4pct），经营活动现金净流入 67 亿元（855%），投资活动现金净流出 88 亿元（-21%）。

风电光伏板块业绩平稳增长：我们选取了 21 家风电相关公司及 35 家光伏相关公司进行统计。2018Q1-Q3 风电、光伏板块营业收入分别 1477 亿元（+4%）和 647 亿元（+3%），归母净利润分别为 114 亿元（+11%）和 60 亿元（+7%）。行业前三季度利润增速明显低于上半年的利润增速，说明行业在第三季受宏观政策和新光伏补贴政策影响较大，盈利能力在下滑。

投资建议：【新能源汽车】锂钴原材料价格下滑后，产业链利润阶段性向中下游转移，中游技术性龙头公司业绩有望继续超预期。重点推荐：恩捷股份、当升科技、宁德时代，建议关注：天齐锂业、华友钴业、赣锋锂业、藏格控股、合纵科技。【新能源发电】风电、光伏板块业绩均实现了稳步增长，但前三季度利润增速明显低于上半年的利润增速，说明行业在第三季受宏观政策和新光伏补贴政策影响较大，盈利能力在下滑。建议关注：金风科技、隆基股份、晶盛机电。

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

## （二）【华友钴业】三季报不及预期，钴价或继续寻底

事件：10 月 29 日，公司发布三季报，1-9 月实现营业收入为 100.7 亿元，同比增长 63.9%；实现归母净利润 19.1 亿元，同比增长 74.1%。其中，第三季度实现营业收入 32.9 亿元，同比增长 39.6%；实现归母净利润 4.0 亿元，同比减少 4.4%，环比减少 38.5%；单季度毛利率 26.2%，环比下降 15.7pct，单季度净利率 12.3%，环比下滑 7.3pct。经营活动现金净流入 3.5 亿元，环比增长 26.0%。库存 68.6 亿元，环比增长 7.2%。

公司业绩受钴价拖累，钴价或将继续下滑：公司毛利率大幅下滑主要是因为钴价格在三季度大幅下滑。SMM 数据，长江 1# 钴 Q3 均价（51 万元/吨）环比 Q2 均价（62 万元/吨）下滑约 18%。10 月 29 日，长江 1# 钴报 45.5 万元/吨，仍处于下降通道，预计 Q4 钴均价环比继续下滑。钴供给方面，欧亚资源的 RTR 的首批钴产品预计 11 月底下线，项目一期氢氧化钴含钴 1.4 万吨。嘉能可 KAT 项目 Q3 单季度产 3500t，环比 Q2 增长 1000t，全年有望达 1.1 万吨。在国内新能源车并非超预期增长的情况下，如果钴业龙头没有减产的计划，钴产品价格或在明年将继续下行。

新增红土镍矿湿法项目投资，积极应对三元锂高镍化：10月29日，公司公告，全资孙公司华青公司与青创国际、沃源控股等签订了《印尼 Morowali 红土镍矿湿法冶炼项目合资协议》，合资公司（华越公司）投资总额 12.8 亿美元，授权资本 5000 万美元，其中华青出资 2900 万美元，持股 58%。合资公司拟在印度尼西亚 Morowali 工业园区，建设年产 3 万吨（一期）镍金属量的红土镍矿湿法冶炼项目，二期扩产至年产 6 万吨。高镍三元锂电池具备更高的能量密度，是未来动力电池的发展方向。提前在印度尼西亚布局镍矿资源，公司对新能源车资源端的控制能力再上一层楼。

投资建议：明年钴矿供给大概率过剩，价格或持续下跌，我们下调了公司 2018-2020 年的每股收益分别至 2.66 元、2.84 元、3.78 元，下调至“买入-B”的投资评级。

风险提示：钴价格大幅下跌；产能释放不及预期；新能源车政策不及预期。

### （三）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
002129.SZ	中环股份	10.28	<b>2018 年度第三季度业绩报告</b> : 公司 2018 年前三季度实现营收 92.56 亿元，同比增长 35.06%；实现归母净利润 4.25 亿元，同比减少 -6.02%。
002129.SZ	中环股份	10.28	<b>向子公司增资的公告</b> : 公司子公司天津市环欧半导体材料技术有限公司（以下简称“环欧公司”）拟以资产出资向其全资子公司天津中环领先材料技术有限公司（以下简称“天津领先”）增资约 80,000 万元（以出资资产实际价值为准），将环欧公司半导体相关业务及资产以增资形式注入天津领先。增资后，天津领先注册资本将由 65,000 万元变更为 145,000 万元（以出资资产实际价值为准），环欧公司持股比例 100% 保持不变。
300014.SZ	亿纬锂能	10.28	<b>2018 年前三季度报告</b> : 公司 2018 年 1-9 月度实现营收 31.09 亿元，同比增长 51.44%。实现归母净利润 2.20 亿元，同比增长 17.21%。
002340.SZ	格林美	10.28	<b>2018 年前三季度报告</b> : 公司 2018 年 1-9 月度实现营收 102.30 亿元，同比增长 40.78%。实现归母净利润 5.18 亿元，同比增长 33.62%。
002050.SZ	三花智控	10.28	<b>2018 年度第三季度业绩报告</b> : 公司 2018 年 1-9 月实现营收 82.65 亿元，同比增长 14.96%；实现归母净利润 10.23 亿元，同比增长 4.53%。
300116.SZ	坚瑞沃能	10.28	<b>2018 年度第三季度业绩报告</b> : 公司 2018 年 1-9 月实现营收 35.40 亿元，同比减少 58.88%。
300088.SZ	长信科技	10.28	<b>2018 年度第三季度业绩报告</b> : 公司 2018 年 1-9 月实现营收 71.30 亿元，同比减少 18.65%；实现归母净利润 6.08 亿元，同比增长 32.93%。
002121.SZ	科陆电子	10.28	<b>2018 年度第三季度业绩报告</b> : 公司 2018 年 1-9 月份实现营收 29.76 亿元，同比增长 6.03%；实现归母净利润 0.20 亿元，同比减少 92.69%。
002121.SZ	科陆电子	10.28	<b>全资子公司开展融资租赁业务的公告</b> : 公司下属全资子公司陆润能源拟与华润租赁有限公司以直租形式办理融资租赁业务，融资金额不超过人民币 7,000 万元，租赁期限不超过 5 年。租赁期满后，陆润能源按融资租赁合同约定的留购价款购买相关设备。
300487.SZ	蓝晓科技	10.28	<b>2018 年度第三季度业绩报告</b> : 公司 2018 年 1-9 月份实现营收 4.17 亿元，同比增加 26.16%；实现归母净利润 0.87 亿元，同比增长 13.33%。
300477.SZ	合纵科技	10.29	<b>2018 年度第三季度业绩报告</b> : 公司 2018 年 1-9 月份实现营收 15.55 亿元，同比增加 28.57%；实现归母净利润 0.81 亿元，同比增长 14.89%。
300141.SZ	和顺电气	10.29	<b>2018 年度第三季度业绩报告</b> : 公司 2018 年 1-9 月份实现营收 4.72 亿元，同比增长 27.35%；实现归母净利润 32 万元，同比减少 97.62%。
002709.SZ	天赐材料	10.29	<b>2018 年度第三季度业绩报告</b> : 公司 2018 年 1-9 月份实现营收 14.97 亿元，同比减少 2.39%；实现归母净利润 4.72 亿元，同比增加 70.08%。

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
300619.SZ	金银河	10.29	<b>2018年度前三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收4.21亿元,同比增长56.35%;实现归母净利润0.40亿元,同比增长0.35%。
002341.SZ	新纶科技	10.29	<b>2018年度第三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收25.29亿元,同比增长74.87%;实现归母净利润3.06亿元,同比增长150.47%。
002460.SZ	赣锋锂业	10.29	<b>2018年度前三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收35.94亿元,同比增长26.44%;实现归母净利润11.07亿元,同比增长10.26%。
300317.SZ	珈伟股份	10.29	<b>2018年度第三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收14.86亿元,同比减少44.80%;实现归母净利润0.11亿元,同比减少95.91%。
002594.SZ	比亚迪	10.29	<b>2018年度前三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收889.81亿元,同比增长20.35%;实现归母净利润15.27亿元,同比减少45.30%。
603993.SH	洛阳钼业	10.29	<b>签署股权收购意向书的提示性公告:</b> 2018年10月29日,洛阳钼业与NCCL Natural Resources Investment Fund LP 签署意向书,根据该意向书,本公司拟以现金或后续各方同意的其他对价以直接或间接方式购买投资基金通过其全资子公司New Silk Road Commodities Limited 持有的IXM B.V. 100%的股权。。
603993.SH	洛阳钼业	10.29	<b>2018年度第三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收200.83亿元,同比增长13.43%;实现归母净利润16.05万元,同比减少155.92%。
002611.SZ	东方精工	10.29	<b>2018年度第三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收36.06亿元,同比增长54.27%;实现归母净利润3.46亿元,同比增长69.09%。
002408.SZ	藏格控股	10.29	<b>2018年度第三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收18.35亿元,同比减少7.21%;实现归母净利润7.53亿元,同比增长11.57%。
600525.SH	长园集团	10.29	<b>2018年度第三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收53.14亿元,同比增长1.65%;实现归母净利润6.28亿元,同比增加103.62%。
002249.SZ	大洋电机	10.29	<b>2018年度第三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收63.03亿元,同比增长5.50%;实现归母净利润1.45亿元,同比减少32.15%。
603799.SH	华友钴业	10.29	<b>2018年度第三季度业绩报告:</b> 公司孙公司华青镍钴拟投资成立新公司,拟设立合资公司的名称华越公司,投资总额128,000万美元,授权资本为5,000万美元,其中浙江华友钴业全资孙公司华青镍钴有限公司认缴出资2,900万美元,持股比例为58%;青创国际控股有限公司认缴出资1,000万美元,持股比例为20%;沃源控股有限公司认缴出资550万美元,持股比例为11%;Indonesia Morowali Industrial Park 认缴出资500万美元,持股比例为10%;LONG SINCERE HOLDINGS LIMITED 认缴出资50万美元,持股比例为1%。。
603799.SH	华友钴业	10.29	<b>2018年度三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收61.46亿元,同比增长63.91%;实现归母净利润10.98亿元,同比增长74.14%。
600884.SH	杉杉股份	10.29	<b>2018年度三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收66.44亿元,同比减少3.94%;实现归母净利润4.68亿元,同比增长125.27%。
600210.SH	紫江企业	10.30	<b>2018年度三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收66.87亿元,同比增长7.33%;实现归母净利润为6.69亿元,同比减少-41.57%。
603938.SH	三孚股份	10.30	<b>2018年度三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收7.97亿元,同比增长4.14%;实现归母净利润0.95亿元,同比减少8.13%。
600197.SH	美都能源	10.30	<b>2018年度三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收49.86亿元,同比减少4.58%;实现归母净利润0.27亿元,同比增加433.36%。
000413.SZ	东旭光电	10.30	<b>2018年度三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收172.64亿元,同比增长108.24%;实现归母净利润13.15亿元,同比增加24.60%。
000792.SZ	盐湖股份	10.30	<b>2018年度三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收126.29亿元,同比增长65.10%;实现归母净利润-12.13亿元,同比增长41.21%。
601012.SH	隆基股份	10.30	<b>2018年度三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收108.46亿元,同比增长35.26%;实现归母净利润22.41亿元,同比减少24.53%。

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
002326.SZ	永太科技	10.30	<b>2018年度第三季度业绩报告:</b> 公司2018年1-9月实现营收21.14亿元,同比增长11.81%;实现归母净利润3.98亿元,同比增长42.12%。
002129.SZ	中环股份	10.30	<b>投资组建合资公司的公告:</b> 公司拟与中车时代电气、长安汽车、南网科研院、格力电器、湘投控股、时代电动、时代新材共同合资成立湖南功率半导体创新中心有限公司。
300325.SZ	德威新材	11.01	<b>减资公告:</b> 公司已于2018年10月31日召开的第六届董事会第十九次临时会议审议通过了公司《关于终止实施限制性股票激励计划暨回购注销相关限制性股票的议案》、《关于减少注册资本暨修订〈公司章程〉的议案》,公司限制性股票激励计划的第三个解锁期业绩考核目标不具备达标的可能性,根据《上市公司股权激励管理办法(试行)》、《公司限制性股票激励计划(草案)》等有关法律、法规和规范性文件以及《公司章程》的规定,公司董事会一致同意将上述原因确认的共计467.07万股限制性股票进行回购注销。
002812.SZ	恩捷股份	11.01	<b>投资组建合资公司的公告:</b> 公司之控股子公司上海恩捷于2018年10月31日与尚濠有限公司、高安市科威投资合伙企业(有限合伙)签订《尚濠有限公司、高安市科威投资合伙企业(有限合伙)与上海恩捷新材料科技有限公司关于江西省通瑞新能源科技发展有限公司之股权转让协议》,约定上海恩捷拟以其自有资金及自筹资金收购交易对手合计持有的江西省通瑞新能源科技发展有限公司100.00%股权,股权转让价款为人民币20,000.00万元,具体收购对价将按照上海恩捷对标的公司尽职调查的结果最终确定。。
300224.SZ	正海磁材	11.02	<b>公司董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告:</b> 公司董事或高级管理人员王庆凯先生、赵军涛先生、彭步庄先生、李志强先生、王玉林先生、宋侃先生、高波女士、史丙强先生等人拟自本公告披露之日起15个交易日后的六个月内(窗口期不减持)以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份。(详情见公司公告。)
300317.SZ	珈伟新能	11.02	<b>全资子公司转让高邮振兴新能源科技有限公司100%股权的公告:</b> 珈伟新能源股份有限公司全资子公司江苏华源新能源科技有限公司将转让其持有的高邮振兴新能源科技有限公司100%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 (2018.11.02)

品名	规格	上周价格 (10.26)	本周价格 (11.02)	单位
三元正极材料	523 型	16-16.5	16-16.5	万元/吨
磷酸铁锂正极材料	非纳米级	5.8-6.3	5.8-6.3	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	3.5-4	3.5-4	万元/吨
隔膜	国产 16um/湿法	2.0-2.3	2.0-2.3	元/平方米
容量圆柱锂电池	2500mAh	6.3-6.7	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、重点跟踪公司估值一览表

表 6: 重点跟踪公司估值一览表

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 11.02	投资评级
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E		
新能源汽车	天齐锂业	002466.SZ	1.88	1.89	2.37	2.8	16.71	16.62	13.26	11.22	31.42	买入-A
	赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.93	2.36	2.55	16.69	13.15	10.75	9.95	25.37	买入-A
	当升科技	300073.SZ	0.62	0.69	0.9	1.23	38.55	34.64	26.56	19.43	23.90	买入-A
	恩捷股份	002812.SZ	0.58	1.07	1.86	2.66	71.55	38.79	22.31	15.60	41.5	买入-A
	宁德时代	300750.SZ	1.98	1.64	1.95	2.62	39.64	47.85	40.25	29.95	78.48	增持-A
	藏格控股	000408.SZ	0.61	0.76	0.95	1.01	18.20	14.61	11.68	10.99	11.10	买入-B

资料来源: 贝格数据, 华金证券研究所

## 五、风险提示

新能源车销量不及预期、双积分政策不及预期、原材料价格大幅波动、新能源车爆炸等突发事件、新能源车补贴大幅下调

## 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