

电气设备

新能源商用车产业链下半年值得关注，跨区域电力市场交易扩张在即

投资要点

1.本周投资组合

(1) 本周新增推荐标的

推荐标的	股票代码	受益板块
通威股份	600438	新能源发电
宏发股份	600885	工业自动化控制
科士达	002518	新能源/工控

(2) 长期跟踪推荐

推荐标的	股票代码	受益板块
杉杉股份	600884	新能源汽车
天赐材料	002709	新能源汽车
涪陵电力	600452	电力改革
三峡水利	600116	电力改革

2.本周周观点

新能源汽车

新能源汽车-7月销量同比增长 55.2%，部分电池材料因原料涨价而售价继续提升

1.中汽协披露7月新能源汽车产销量分别为 5.9 万辆和 5.6 万辆，同比增长分别为 52.6%和 55.2%

本周，中汽协披露7月份产销量分别为 5.9 万辆和 5.6 万辆，同比增长分别为 52.6%和 55.2%；2017 年前 7 月累计产销分别为 27.2 万辆和 25.1 万辆，同比增长分别为 26.2%和 21.5%。其中，新能源乘用车销售 4.4 万辆，环比上升 2.5%，同比增长 49.5%；而新能源商用车销售 1.2 万辆，环比下降 23%，同比增长 79.4%。

需要说明的是，自6月开始，新能源专用车（物流车）产量增速明显，虽然国家有 3 万公里形式距离的要求，但到 2017 年中期，2016 年年初销售的部分车型已经满足此要求，同时过往的运营数据可一定程度对新能源物流车进行筛分。该数据的趋势上升，表征新能源物流车产业发展进入 2.0 阶段。

2.原料涨价继续推动部分电池材料涨价

正极材料方面，本周钴市场价格再度出现上涨，涨幅在 5000 元/吨，硫酸钴价格涨幅也在 3000-5000 元/不等，致使前驱体价格上涨 2000 元/吨，导致三元材料（523NCM 和 111NCM）继续涨价，其中 523NCM 本周涨幅达 3000 元。

行业评级 推荐 评级变动 维持

证券分析师



证券分析师：胡毅

执业编号：S0360517060005
电话：0755-82027731
邮箱：huyi@hcyjs.com



联系人：王秀强

电话：010-66500846
邮箱：wangxiuqiang@hcyjs.com



联系人：邱迪

电话：010-63214660
邮箱：qiudi@hcyjs.com



联系人：石坤望

电话：010-63214668
邮箱：shikunjun@hcyjs.com

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
杉杉股份（600884）	推荐
天赐材料（002709）	推荐
涪陵电力（600452）	推荐
三峡水利（600116）	推荐

行业表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《杉杉股份创上市 21 年股价新高，高度重视能源央企混改+国改》

2017-07-18

《锂电负极材料涨价由点到面，能源央企混改+国改值得持续重视》

2017-07-25

《电气设备行业报告：国网年中工作会投

资机会分析：重点关注雄安配网规划、国改平台》

2017-07-28

负极材料方面，本周石墨原料继续涨价，本周有一部分负极材料厂家开始调涨，涨幅在 1000-5000 元/吨不等，大厂多数仍在跟用户谈判中，调涨进程相对缓慢。原料供应段因为国家环保治理推动的成本上涨，叠加新能源汽车下游需求进入旺季，负极材料历史上从未出现过的涨价已经开始蔓延。如我们前期在周观点中阐述的，只有具备石墨化加工工序的负极材料企业，有望在本轮涨价中，受益于石墨化工序涨价所带来的超额受益。

3.8 月或是新能源汽车行业平淡期，但产业下半年旺季定会贯穿三季度

从二级市场角度看，8 月披露的 7 月份新能源汽车产销数据虽有增长，但是低于前期预期；另外国家关于新能源汽车双积分制的调整，或对市场投资情绪带来一定扰动。所以在 8 月行业运营数据需要在 9 月披露出来之前，我们认为新能源汽车板块或在 8 月进入平淡期。但是根据我们的跟踪测算，下半年新能源汽车产业旺季贯穿三季度基无悬念，所以行业基本面的持续向好，定对二级市场传递积极信号。

新能源发电：单、多晶技术要求指标拉大、光伏扶贫有望贡献需求增量

本周，能源局先后发布了提高光伏产品技术指标、编制十三五光伏扶贫计划的通知。

1. 单、多晶技术指标差距加大。根据最新要求组件产品转换效率多晶、单晶分别不低于 16%、16.8%；“领跑者”技术指标分别不低于 17%、17.8%。2015 年，领跑者要求技术指标分别不低于 16.5%、17%，单多晶比例差值为 0.5%。而此次技术指标调整，加大了单多晶之间的差距。

2. 光伏扶贫有望贡献需求增量。在十三五光伏扶贫计划编制通知中，村级电站容量在 300 千瓦以内，如有 5 万贫困村（2014 年统计共 12 万贫困村）加装光伏，则大概有 15GW 左右的装机容量空间。此前，能源局公布十三五期间 86.5GW 光伏装机规划，并不对分布式等加以限制。

3. 光伏产业的快速发展已超前国家规划。一方面，光伏技术指标要求提高未对产业造成较大冲击，已相对落后于产业发展。另一方面，成本下压速度已有超越补贴退坡速度之势。我们认为，我国光伏产业已经开始走向成熟，多年的行业淘汰已经洗涤出一批优秀的公司。未来全球光伏发电需求的增长，将直接带动我国公司受益。

4. 光伏产业的快速发展下，行业集中度逐步提高，产业链趋于整合。如中环股份与保利协鑫、通威股份与隆基股份等龙头公司间的战略合作。此外，在全产业链持续产能出清、市场集中过程中，外部性影响对于产业链的影响将愈发显著，龙头公司的业绩弹性也会进一步提高。

新
能
源
发
电

電力體制改革	電力體制改革-啃下輸配電價“硬骨頭”，跨区域電力市場交易擴張在即 1.電改第一階段取得突破進展。本周國家發改委體改司官員介紹，兩年多來電力體制改革全面鋪開，並在輸配電價改革、電力市場建設等多個領域取得重要突破。目前，全國在電力交易機構註冊的售電公司已達 1859 家，啟動了 106 個試點項目，社會資本參與增量配電業務已經成為可能。 2.輸配電價“硬骨頭”突破，區域電力市場培育具備條件。按照“放開兩頭、管住中間”的改革思路，國家發改委全面啟動省級輸配電價核定，培育區域電力交易市場。目前，省級電網輸配電價核定已經全部完成，平均輸配電價比現行購銷差價每千瓦時減少 1 分錢，核減 32 個省級電網允許收入約 480 億元。在此基礎上，各跨省（區）輸配電價核定、增量配網、地方電網配網費核定正在推進，核定結束後全國電力交易市場具備啟動條件。 3.電力現貨交易試點即將啟動。按照發改委、能源局安排 2018 年底前我國將啟動電力現貨交易試點，選擇部分區域和省開展電力現貨市場建設試點，研究建立中長期交易規避風險、以現貨交易發現價格的電力市場體系。電力現貨交易的啟動，意味著以計劃為主的發供電模式將終結，預計西南地區水電、三北地區新能源將率先啟動試點工作。 4.跨区域電力市場交易放開，電改財富效應將兌現。擁有優質水電資源的三峽集團、國投電力，優質風電資源的龍源電力將在跨區市場交易中提高發電利用小時數，獲得更大的市場份額。其中，三峽集團所屬水電有望在跨區交易推進中，提前將水電送至重慶地區，其參股上市公司三峽水利（600116）率先受益。
工業自動化控制	工業自動化控制-行業持續復蘇，本土品牌市占率持續提升 1.上半年工控行業需求趨好，下半年仍將保持高景氣度 工控行業自去年下半年起復蘇，此輪復蘇是中游周期復蘇和產業升級帶動結構性復蘇的疊加，預計行業復蘇將貫穿全年。固定資產投資增速自去年 8 月穩步提升，今年 1-6 月固定資產投資同比增長 8.61%，而製造業 PMI 自去年 8 月以來連續 12 個月位於榮枯線之上，7 月製造業 PMI 數據 51.4 維持高位，我們預計今年下半年工控行業需求仍較旺盛。工控主要下游上半年均保持較好增長，2017 年 1-6 月金屬切削機床和成形機床產量同比均提升 8.70%，1-6 月通用設備製造業工業增加值同比增長 11.20%。此外，下游裝備製造業的產業升級正當其時，提升了單個設備的工控產品價值量，打開工控市場長期增長空間。 2.本土優秀品牌市占率持續快速提升 外資工控企業由於研發、生產很多仍在海外，供貨期較長，對本輪工控復蘇提前準備不足，今年普遍處於缺貨狀態，為本土企業帶來更多機會。同時，目前優質本土品牌產品性能已達到和外資同等水平，具有較高的性價比，對客戶的個性化需求響應較快，通過行業解決方案進行差異化競爭，尤其在新興行業的快速發展和產業升級進程中能搶占先機。推薦本土龍頭企業匯川技術、信

捷电气、宏发股份。

3.本周新增推荐标的说明

通威股份	1.受益于国内光伏新能源发电板块投资预期修复，市场对于通威股份在多晶硅领域市场竞争力关注度显著提升。 2.四川永祥作为国内大型多晶硅料生产企业，受益于全球多晶硅原料向中国集中的产业趋势，在公司产能扩张过程中，其成本端的竞争优势有望带动通威股份在全球多晶硅料市场份额提升。 3.作为少数在 A 股上市的多晶硅原料生产企业，在光伏发电行业整体估值修复的情况下，通威股份 21017 年经营净利润有达到 16 亿元，对应当前估值 17 倍，同时 2018 年有望实现 20%~30% 增长，当前具有估值安全边际。
宏发股份	1.继电器龙头企业，2016 年全球市占率 12.5%排名第二，具有核心设计和自动化装备能力，新建产线成本持续降低，市占率稳步提升。 2.家电继电器上半年超预期增长 42%，受益于空调等家电需求爆发，目前订单饱满预计三季度仍将较好增长。工控继电器在施耐德、ABB 等重点客户订单及安全继电器等新产品取得较快增长，市场份额稳步提升。电力继电器海外高增长，同时南网的份额将有所提升，预计全年略有增长。 3.传统汽车继电器已陆续成为通用汽车、福特、菲亚特、现代汽车等车企的全球合规供应商，在海外市场发展潜力极大，由于产能限制上半年增长 32%，预计新产能陆续落地后，未来几年每年 30% 增长。 4.新能源汽车继电器今年跟 CATL 战略合作，目前已是国内所有电动车品牌的供应商，今年新能源汽车继电器将实现 4 亿以上收入，增长 80% 以上，同时大概率进入特斯拉 Model 3 供应体系，预计未来持续高增长。 5.公司的新产品开始进入收获期，低压电器预计今年增长近 30% 达到 5 亿收入，电器盒、真空泵、电容、真空灭弧室等新产品全年预计 1.25 亿以上，氧传感器、连接器也已处于送样阶段。未来公司会将成长为全球领先的核心元器件供应商。 6.预计公司 2017-19 年归母净利润为 7.47 亿、9.65 亿、12.27 亿元，同比增长 28/29/27%，EPS 分别为 1.40/1.81/2.31 元，给予目标价 50 元，对应 2018 年 28 倍 PE。

科士达	1. 公司经营稳健，过去 5 年公司净利润年均增速 20% 左右，根据管理股权激励的业绩考核目标，未来 3 年科士达年均利润增速也能够保持在 20% 以上水平。 2. 公司财务报表扎实，具备良好的现金流和强健的资产负债表。科士达专注于电力电子相关产品的制造和市场拓展，特别在 2016 年年底完成销售人员和研发人员的扩张后，2017 年收入端迎来显著改善，特别是 UPS 业务在海外、轨交等市场取得重要突破，清晰了公司后期的成长逻辑。 3. 公司积极横向扩张电力电子产品应用，其开发了包括光伏逆变器、充电桩直流电源模块、车载充电机等产品，同时公司积极开展产业布局，光伏逆变器自 2016 年迎来高增长后，其充电桩相关业务也有望受益国内新能源汽车基础设施建设提速带来的投资机会。另外公司也在积极寻求产业布局的新突破。 4. 我们预计公司 2017 年可实现 30% 的业绩增长，当前估值 23~24 倍，具有安全边际。而公司估值有望在新能源领域的行业及个股机会中得到提升。
-----	---

4. 长期重点推荐标的

杉杉股份	1. 本周杉杉股份有所调整。6~7 月新能源汽车板块表现亮眼，杉杉股份股价从最近低点到最近高点，涨幅超过 80%。近期中汽协披露新能源汽车 7 月产销数据，略低预期，同时叠加双积分制或推迟执行，二级市场对于新能源汽车板块投资热情有所降低。所以杉杉股份因为板块因素近期股价有所调整，但还在股价的合理范围内。 2. 公司基本面良好，前期布局的业务一直在有效推进。年底我们与市场沟通，公司 2017 年具备强爆发的业绩增长，同时基于主业发展存在一些产业整合。公司中报的高增长，和参与洛阳钼业定增落地钴资源布局，都是前期杉杉股份的投资逻辑的如期兑现。很明显，杉杉股份的基本面的变化只是刚刚开始，公司计划的业务布局一直在有效推进，我们认为这些变化都会在二级市场得到体现。 3. 杉杉股份资产负债表正迎来盈利水平提升和估值水平提升的“戴维斯双击”。我们在《杉杉股份：一场说走就走的资产负债表升值之旅》中详细分析了公司 2015 年以来资产负债表的变化，我们认为一旦趋势形成，杉杉股份的基本面变化将会存在惯性，这也是公司具备长期投资价值的原因。 4. 公司 2017 年经营性资产当前对应估值 33 倍左右，业绩同比翻倍以上增长，我们预计公司 2018~2019 年将继续保持高增速。
天赐材料	1. 天赐材料上半年消化六氟磷酸锂和电解液的周期降价，虽然上半年电解液出货量保持增长，但是我们预计盈利状况基本为同比持平。但是下半年未行业旺季，单季度看，我们认为天赐材料 Q3 和 Q4 都能保持高增长，而且 2018 年行业景气继续延续，所

	以我们可以在三季度清晰看到天赐材料经营面的拐点。 2. 根据我们跟踪的行业情况，6 月份以来六氟磷酸锂价格走势相对稳定，而下游需求量有环比超过 40%的增速，天赐材料作为国内电解液龙头企业，其同时享受结构性机会，所以出货量增速环比有望超过 50%。与此同时，天赐材料开始于 2016 年下半年的业务布局（新型锂盐、正极材料前驱体等）陆续将在 2017 年下半年开始发力，这足以支撑公司 2018~2019 年的业绩高增长。 3. 经过过去三年行业 pk，天赐材料电池材料龙头地位已经奠定。我们预计天赐材料 2017~2018 年业绩有望实现 15%左右和 45%左右增长，对应公司 2017~2018 年估值为 34 倍和 24 倍。
涪陵电力	1. 公司股价出现调整，基本面未出现变化。本周涪陵电力股价出现调整，我们调研获悉公司基本面未出现变化，配网节能项目正在稳步推荐。公司是电网系战略性新兴产业龙头，电网公司将集中系统内优质资源助力其发展壮大，依托电力系统中资金、设备、人力、项目资源等具备做大做强条件，继续维持强推评级。 2. 配网节能赚钱效应得到充分验证，毛利率创新高。上半年公司实现营业收入 9.81 亿元，同比增长 48.45%；扣非净利润 1.08 亿元，同比增长 126.81%。配网节能项目的高收益性得到充分验证，自去年实现项目并表以来，公司在营业收入、净利润、资产规模、毛利率、ROE 等核心财务指标不断创新高，二季度毛利为 18.33%，是 2004 年上市以来最高水平。 3. 配网节能项目储备充足，高增长有源头活水支撑。配网节能资产的注入改变了公司商业模式，节能环保将是公司主要盈利来源。我们调研获悉，公司项目储备充足，年新增订单在 30 亿元左右。国家管理部门、国家电网对配网节能的财税及各项政策支持没有发生变化，预计公司后续将公告新订单，为明年业绩增长提供新动力。 4. 业务拓展领域广，具备高成长属性。与同类公司相比，公司具有三大特质（1）配网节能龙头，垄断系统优质项目，业绩增长确定性强；（2）国家电网战略性新兴产业平台和利润新增长点，业务拓展范围广；（3）电力体制改革与国有企业改革直接受益者。 5. 投资建议：基于配网节能业绩释放，不考虑业务拓展前提下，预计 2017 年公司净利润 2.38 亿元，2018 年净利润 2.98 亿元，对应 EPS 分别为 1.49、1.86，对应当前股价 PE28、22，维持强推评级。 6. 风险提示：节能项目进展低于预期、国家电网发生重要战略调整。
三峡水	1. 上半年净利润同期最优，内部治理见成效。公司近日发布半年报，受流域来水减少、政策性下调电价影响，上半年营收 4.73 亿元，同比减少 1.71%；净利润 1.37 亿元，同比增长 16.07%，为上市以来同期最好水平。同期，公司加强内部管理，财务费用、

利	管理费同比下降 786 万元，销售毛利率、净利率同比大幅增长，为公司发展创造较好内部环境。 2.重庆电改全国标杆，改革并未止步。本周，重庆发改委召开增量配电试点项目业主市场化优选方案评审会，为增量配网业主的遴选设定条件、提供政策支持。重庆电改是中国电改标杆，改革并未因当地主政官员调整而停步，尤其是增量配网试点改革不会走回头路，与三峡水利相关的“四网融合”不会停步。 3.三峡水利股权调整不存在实质上阻力。当前，水利部综合事业局是三峡水利大股东，三峡集团通过增持位列第二，三峡集团正与水利部谈判解决股权调整问题。最为理想的方案是，在考虑双方利益的前提下，通过资产转让等方式调整股权，三峡成为公司大股东，加速推进地方电网资产整体上市等工作。 4.国家电网重庆电力公司表态支持云电入渝。通过调研获悉，国网重庆电力公司与重庆地方政府进行多轮谈判，谈判涉及云南水电送重庆、输配电价核准等问题，电网公司对云南水电送入重庆的态度上发生了变化，并表态支持，后续根据通道资源、电源分布、市场需求等条件落实方案。 5.三峡混改平台——长电联合正在启动人员招聘。国家发改委已批复重庆长电联合混改试点方案，三峡是长电联合单一大股东，混改+电改赋予三峡更高的地位。长电联合整合重庆聚龙、乌江、长兴电力三家公司优质电力资产，目前正启动人员招聘，推进增量配售电业务开展。 6.盈利预测：若重庆地方电网资产注入完成、三峡水电入渝落地，三峡水利格局和定位将发生实质性变化。目前，四张地方电网电量规模 100 亿度电，按度电盈利 0.1 元测算，公司利润将由 2.3 亿增加到 10 亿元；考虑用电量增长，2020 年电量规模可以实现 200 亿，利润规模 20 亿元。从更远空间看，三峡水利有望作为三峡开拓全国配售电市场的平台，增长空间巨大，强推评级。
---	---

目 录

一、	本周行情回顾	10
二、	本周重点覆盖公司信息归总	11
	(一): 主营业务动态	11
	(二): 投资、并购与资产转让	13
	1、不涉及增发	13
	2、涉及增发	13
	3、其他	14
三、	本周电新行业信息总结	15
	1、新能源汽车	15
	2、电改及电力设备	16
	4、科技前瞻	18
四、	电池市场数据: 钴价上涨带动三元 (数据来源: 中国化学与物理电源行业协会)	18
	1、 锂电池	18
	2、 正极材料	19
	3、 负极材料	20
	4、 隔膜	21
	5、 电解液	22

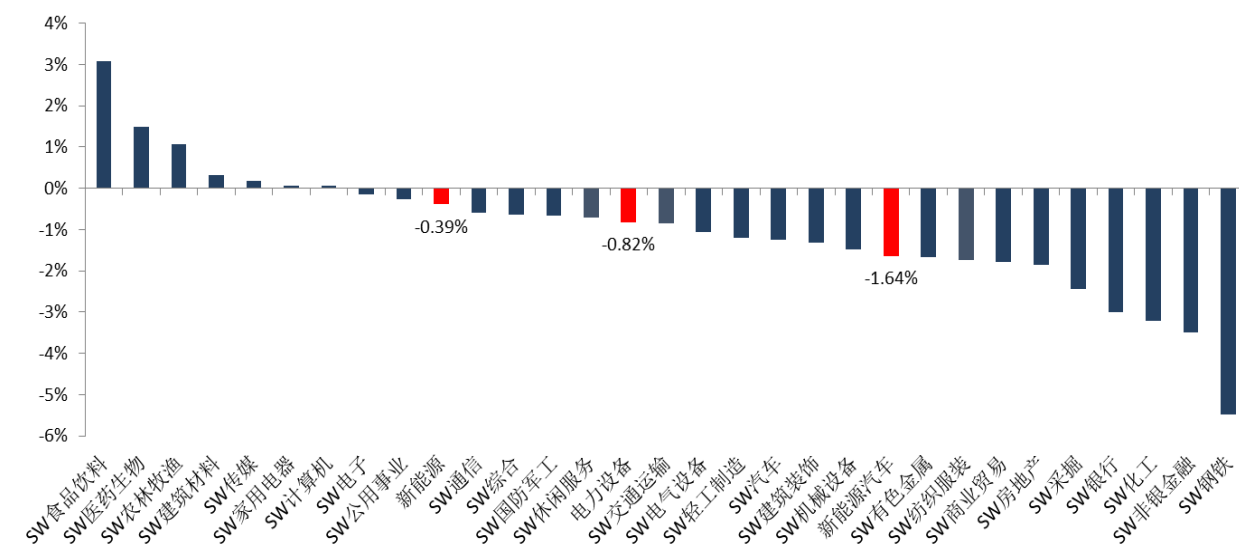
图表目录

图表 1 本周各板块涨跌幅.....	10
图表 2 2017 年 8 月各板块涨跌幅	10
图表 3 各板块涨跌幅.....	10
图表 4 新能源汽车一周国内信息汇总	15
图表 5 电改及电力设备一周行业信息汇总	16
图表 6 科技前瞻一周信息汇总	18
图表 7 电芯市场价格走势（元/颗）	18
图表 8 正极材料价格走势（元/吨）	19
图表 9 正极材料上游（元/吨）	20
图表 10 负极材料价格走势（万元/吨）	21
图表 11 隔膜价格走势（元/平米）	22
图表 12 电解液价格走势（万元/吨）	23

一、 本周行情回顾

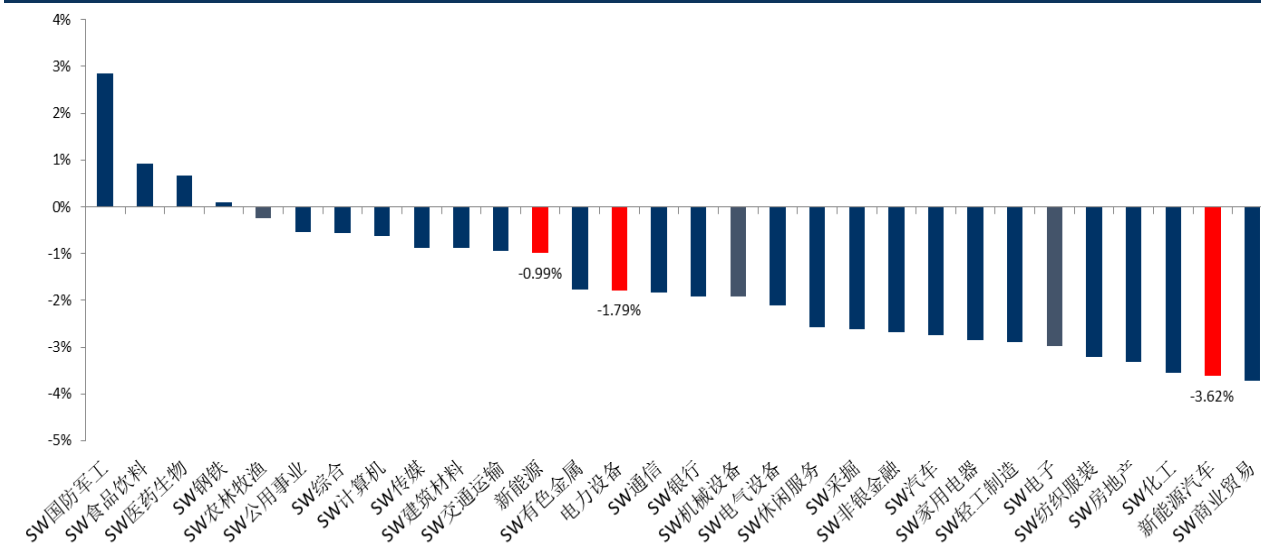
本周市场大幅下跌。电力设备板块、新能源板块、新能源汽车板块周涨幅分别为-0.82%、-0.39%、-1.64%。

图表 1:本周各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券整理

图表 2:2017 年 8 月各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券整理

梳理各板块涨跌幅排行榜如下: 电力设备板块圣阳股份涨幅最高, 为 28.02%; 跌幅最高为电科院, 为-10.07%。新能源板块的 ST 锐电以 15.63%的涨幅居首, 跌幅最高为华北高速, 为-11.36%; 新能源汽车板块国光电器最高, 为 11.13%, 跌幅最高为赢合科技, 为-10.45%。

图表 3:各板块涨跌幅

电力设备板块

漲幅榜前五名	本周漲跌幅	20 日漲跌幅	跌幅榜前五名	本周漲跌幅	20 日漲跌幅
圣阳股份	28.02%	21.67%	电科院	-10.07%	-5.30%
*ST 锐电	15.63%	25.00%	杭锅股份	-9.25%	-4.08%
风范股份	11.90%	7.45%	平高电气	-8.97%	-13.48%
*ST 海润	8.70%	7.14%	鼎汉技术	-8.91%	-12.44%
迪贝电气	8.29%	-1.93%	龙源技术	-7.38%	-7.38%
新能源板块					
漲幅榜前五名	本周漲跌幅	20 日漲跌幅	跌幅榜前五名	本周漲跌幅	20 日漲跌幅
*ST 锐电	15.63%	25.00%	华北高速	-11.36%	-9.52%
有研新材	14.79%	20.13%	雅百特	-10.42%	-11.49%
东方能源	12.88%	9.54%	爱康科技	-5.38%	0.82%
江苏神通	9.07%	0.00%	台海核电	-5.22%	4.10%
*ST 海润	8.70%	7.14%	久立特材	-5.17%	-3.58%
新能源汽车板块					
漲幅榜前五名	本周漲跌幅	20 日漲跌幅	跌幅榜前五名	本周漲跌幅	20 日漲跌幅
国光电器	11.13%	7.56%	赢合科技	-10.45%	-13.48%
众泰汽车	9.58%	-12.93%	巨化股份	-9.49%	-1.21%
万安科技	7.96%	-3.14%	格林美	-9.17%	-0.46%
数源科技	7.25%	1.84%	西部资源	-8.01%	0.99%
正海磁材	6.72%	8.21%	西藏矿业	-7.91%	-1.52%

二、 本周重点覆盖公司信息归总

(一)：主营业务动态

2017-8-7

合纵科技：广东电网有限责任公司 2017 年自动化成套开关柜设备框架招标(2)的结果公示，北京合纵科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）为本项目的中标人候选人之一。根据招标公告预测金额及中标比例测算，预计本次我公司中标金额合计约为 12399.4 万元人民币。

诚志股份：2017 上半年公司实现营业总收入 281,131.19 万元，同比增长 114.30%，实现归属于上市公司股东的净利润 39,625.11 万元，同比增长 1619.73%。

华北高速：2017 上半年公司实现营业总收入 484,380,800.69 元，同比增长-3.59%。实现归属于上市公司股东的净利润 174,265,195.65 元，同比增长 1.94%。

久立特材：2017 上半年公司实现营业收入 137,438.80 万元，同比上升 4.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,672.03 万元，同比上升 6.54%。

新宙邦：深圳新宙邦科技股份有限公司拟以全资子公司三明市海斯福化工有限责任公司为项目实施主体，在福建省明溪县经济开发区 D 区投资建设高端氟精细化学品项目（一期），项目投资金额预计为人民币 20,000 万元。

新宙邦：2017 上半年公司实现营业总收入 78,842 万元，同比增长 15.27%；实现营业利润 14,492.58 万元，同比小

幅下降 1.04%；归属于上市公司股东的净利润 12,695.38 万元，同比增长 1.96%

江特电机：报告期公司实现营业收入为 102,086.26 万元(合并数,下同)，比上年同期减少 30,096.94 万元，同比下降 22.77%；利润总额 7,662.50 万元，比上年同期减少 5,612.02 万元，同比下降 42.28%；净利润 6,258.98 万元，比上年同期下降 4,788.57 万元，同比下降 43.35%。

澳洋顺昌：报告期内，公司实现营业总收入 151,087.78 万元，比上年同期增长 109.05%；实现营业利润 23,370.54 万元，同比增长 93.76%；净利润 21,859.09 万元，同比增长 98.02%；归属于上市公司股东的净利润 14,815.42 万元，比上年同期增长 66.46%。

中电鑫龙：安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司于 2017 年 8 月 7 日收到全资子公司北京中电兴发科技有限公司的告知函，告知函内容为：中电兴发与中国移动通信集团安徽有限公司淮南分公司组成的联合体，近日在淮南市城市视频监控二期工程采购项目【项目编号：2017CG0642】公开招标中分别中标第一标包和第二标包，中标金额分别为人民币 101,573,508 元和 107,376,530 元，合计中标金额为 208,950,038 元，并收到该项目的中标通知书。

2017-8-8

三星医疗：根据公示的内容，公司为单相智能电能表（费控）（开关内置）和 0.2S 级三相多功能电能表中标候选人，预计合计中标金额约为 1.18 亿元。

2017-8-9

创新股份：公司上半年实现营业收入 5.5 亿元，同比增长 7.06%，归属于上市公司净利润 0.65 亿元，同比减少 13.31%，实现基本每股收益 0.49 元，同比下降 34.67%。

厦门钨业：公司上半年实现营业收入 61.8 亿元，同比增长 76.62%，归属于上市公司净利润 4.5 亿元，同比增长 562%，实现基本每股收益 0.42 元，同比增长 562%。

大豪科技：公司上半年实现营业收入 4.9 亿元，同比增长 38.31%，归属于上市公司净利润 1.8 亿元，同比增长 46%，实现基本每股收益 0.4 元，同比增长 48%。

电科院：公司上半年实现营业收入 3.0 亿元，同比增长 19.9%，归属于上市公司净利润 0.5 亿元，同比增长 246.7%，实现基本每股收益 0.07 元，同比增长 250%。

2017-8-10

易事特：公司上半年实现营业收入 5.5 亿元，同比增长 7.06%，归属于上市公司净利润 0.65 亿元，同比减少 13.31%，实现基本每股收益 0.49 元，同比下降 34.67%。

福能股份：福建福能股份有限公司全资子公司云南福能新能源有限责任公司投资建设的云南省保山市隆阳区管粮山农业光伏电站项目，于近日建成投产。该项目已经云南省保山市发展和改革委员会备案，总投资约 2.94 亿元，位于云南省保山市隆阳区杨柳乡，项目建设装机容量为 30MWp。经初步估算，该光伏电站建成后，年均上网电量约 3,653.4 万千瓦时，年平均发电销售收入约 2,740.05 万元（含税）。

龙源技术：2017 上半年公司营业收入 2.54 亿元，同比增长 26.03%；归母净利润 130 万元，同比增长 102.96%；扣非后归母净利润为 25 万元，同比增长 100.54%。

平高电气：2017 上半年营业收入 41.13 亿元，同比增长 8.86%，归母净利润 3.5 亿元，同比下降 35.33%，扣非后归母净利润为 3.46 亿元，同比下降 33.54%。

2017-8-11

***ST 上普：**2017 年上半年营收 2.41 亿元，同期减少 39.47%，归母净利润为-1.37 亿元；扣非后归母净利润-1.38 亿元。

中国动力：2017 上半年营业收入 116.4 亿元，同比增长 10.14%，归母净利润 5.6 亿元，同比下降 21.53%，扣非后归母净利润为 4.96 亿元，同比下降 52.96%。

诚志股份：诚志股份有限公司于 2017 年 5 月 16 日、2017 年 8 月 10 日披露了关于子公司南京诚志清洁能源有限公司客户塞拉尼斯（南京）乙酰基中间体有限公司停止运营并相应终止双方签订的氢气供应合同，以及双方签署了《合同终止谅解协议》的事项。

精功科技：公司本期营收 4.06 亿元，同比增长 2.03%，归母净利润 0.27 亿元，同比减少 7.05%，扣非后归母净利润 0.25 亿元，同比减少 12.45%。

（二）：投资、并购与资产转让

1、不涉及增发

2017-8-7

***ST 锐电：**华锐风电科技（集团）股份有限公司、大连市热电集团有限公司、大连重工·起重集团有限公司、大连冰山集团工程有限公司、大连融科储能技术发展有限公司拟共同出资设立“大连国联能源发展（集团）有限公司”，合资公司的注册资本为人民币 10,000 万元，其中公司拟以货币形式出资人民币 4,000 万元，持股比例为 40%。

北方华创：北方华创科技集团股份有限公司全资子公司北京北方华创微电子装备有限公司在美国设立全资子公司，收购美国 Aktron Systems LLC 公司的资产、负债及相关业务，交易价格为 1500 万美元，约 10,350 万人民币（汇率以 6.90 测算）。

长信科技：为实施公司长远发展战略规划，进一步扩大公司中大尺寸高端触控显示全贴合模组产品的市场占有率，优化公司全贴合模组的产品结构，加速推进公司品牌、生产、人才、技术的国际化战略，提升公司的国际竞争力，经过充分的考察与调研，公司决定与于永浩先生等 27 名交易对手签署《股权转让协议》，以自有资金 21,277,000 美元收购于永浩等 27 名股东持有的香港常明有限公司 100%股权。

恒华科技：北京恒华伟业科技股份有限公司与北京太和人居能源科技有限公司、北京清华同衡规划设计研究院有限公司及深圳深科先进投资管理有限公司拟共同出资设立“中科华跃能源互联网联合实验室有限公司”，并于 2017 年 8 月 7 日于北京签署《共同出资设立中科华跃能源互联网联合实验室有限公司协议书》。参股公司注册资本为 100 万元，其中恒华科技以自有资金出资 20 万元，占参股公司注册资本的 20%。

2017-8-11

长园集团：长园集团持有中锂新材 66.347066%股权目前已完成过户。

正泰电器：公司拟与控股股东正泰集团股份有限公司共同出资，申请设立财务公司，注册资本为 10 亿元人民币，正泰集团以现金方式出资 5.10 亿元人民币，占注册资本的 51%，公司以自有资金出资 4.9 亿元，占注册资本的 49%。近日，正泰集团已批复。

2、涉及增发

2017-8-7

南都电源：南都电源拟通过向朱保义以非公开发行股份和支付现金相结合的方式购买其持有华铂科技 49%的股权，

并向不超过 5 名（含 5 名）符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。本次交易完成后，上市公司将直接持有华铂科技 100%股权。

2017-8-8

江淮汽车：公司向 9 名发行对象发行 430,079,096 股股份，上述股份于 2016 年 8 月 15 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成了股权登记相关事宜，限售期为 12 个月。

2017-8-9

厦门钨业：公司拟以货币出资的方式向赣州豪鹏增资 7,884.87 万元，其中 4,205.26 万元计入赣州豪鹏的注册资本，占增资后赣州豪鹏注册资本的 47%，其余部分计入资本公积金。本次投资将进一步提高公司电池材料的钴镍原料保障能力，短期内对公司的财务状况和经营成果不会产生重大影响。

2017-8-11

力帆股份：本《激励计划》拟授予的限制性股票数量为 80,000,000 股，占本《激励计划》草案公告时公司股本总额 1,256,353,379 股的 6.3676%。其中首次授予 71,210,000 股，占本《激励计划》草案公告时公司股本总额的 5.6680%；预留 8,790,000 股，占本《激励计划》草案公告时公司股本总额的 0.696%，预留部分占本次授予权益总额的 10.9875%。

中国动力：中国船舶重工集团动力股份有限公司以募集资金 36,520 万元对公司控股子公司武汉船用机械有限责任公司进行增资，用于承诺的募投项目建设。

天赐材料：本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 62,100 万元（含发行费），扣除发行费用后的募集资金净额将用于锂盐项目建设：2,300t/a 新型锂盐项目、2,000t/a 固体六氟磷酸锂项目的实施主体为九江天祺氟硅新材料科技有限公司；30,000t/a 电池级磷酸铁材料项目的实施主体为九江天赐高新材料有限公司。

3、其他

2017-8-7

力帆股份：力帆实业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司自 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日，共计收到政府补助 9,248,078.67 元，其中与资产相关的 1,500,000.00 元，与收益相关的 7,748,408.67 元。

2017-8-8

中能电气：公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 4 74,892.94 万元，若按照本次发行股份的上限 10,000 万股计算，发行完成后，陈添旭、陈曼虹、吴昊及周玉成合计持有公司的股份比例为 42.61%，本次发行后公司控股股东及实际控制人不会发生变化。

巨化股份：证监会核准巨化集团以其持有的公司部分 A 股股票为标的向合格投资者公开发行面值总额不超过 20 亿元的可交换公司债券。

2017-8-9

多氟多：公司下属子公司多氟多（焦作）新能源科技有限公司收到焦作市财政局、焦作市工业和信息化委员会联合下发的《关于拨付 2017 年工业转型升级(中国制造 2025 资金的通知》，焦作新能源“新能源汽车动力电池智能化车间建设项目”获得 2017 年工业转型升级资金支持智能制造综合标准化与新模式应用项目资金 1200 万元。

厦門鈞業:本公司及控股子公司自 2017 年 1 月 1 日至本公告日, 共計收到政府補助 8,676.52 萬元, 其中與資產相關的 155.00 萬元, 與收益相關的 8,521.52 萬元。

齊星鐵塔:公司擬非公開發行不超過人民幣 45 億元的公司債券。本次公司債券期限為不超過 3 年, 可以為單一期限品種, 也可以是多種期限的混合品種。本次公司債券募集資金扣除發行費用後將用於項目建設、償還金融機構貸款及補充流動資金。

2017-8-10

電科院:持有公司股份 214,970,900 股 (占本公司總股本 28.35%, 其中 75% 為高管限售股) 的控股股東、實際控制人胡德霖先生計劃自減持公告發布之日起三個交易日後的六個月內以大宗交易方式減持公司股份不超過 1,500 萬股 (不超過本公司總股本比例的 1.98%)。

三、本周電新行業信息總結

1、新能源汽車

圖表 4 新能源汽車一周國內信息匯總

1、深圳 9 月實現公交 100% 純電動巴士集團線公交线路已全部更新 深圳作為全國首批 13 個節能與新能源汽車示范推廣試點城市之一, 大力推廣應用各類新能源汽車。按照市委市政府部署, 除保留少部分非純電動公交車作為應急運力外, 將在 2017 年 9 月實現公交 100% 純電動。近日, 深圳市發展和改革委員會發布了《深圳市 2017 年新能源汽車推廣應用財政支持政策》, 純電動乘用車最高每輛補貼 2.2 萬元, 今年擴大新能源分時租賃車、網約車應用規模, 將推動分時租賃車、網約車於 2020 年底前全部實現純電動化。 http://www.evhui.com/56658.html
2、為減輕企業申報工作量, 新能源汽車免購置稅目錄與補貼目錄或將統一 8 月 7 日, 財政部和國稅總局發布的《中華人民共和國車輛購置稅法 (征求意见稿) 》中指出, 對符合條件的新能源汽車、公共汽電車輛等臨時性減免車輛購置稅政策, 可繼續授權由國務院決定。免稅購置稅政策有望延期, 准入門檻將提高。購置稅目錄與補貼目錄或將統一。 http://www.d1ev.com/news/zhengce/54681
3、交通部發布小微型客車租賃指導意見, 鼓勵使用新能源車開展分時租賃 8 月 8 日, 交通運輸部和住建部發布《關於促進小微型客車租賃健康發展的指導意見》, 意見指出鼓勵使用新能源車輛開展分時租賃, 並按照新能源汽車發展有關政策在充電基礎設施布局 and 建設方面給予扶持。 http://www.d1ev.com/news/zhengce/54666
4.8 月 8 日, 國內最早一批新能源客車已運營滿 8 年! 2009 年 8 月 8 日, 第一批示范推廣的混合動力公交車在杭州公交上線。作為新能源汽車發展早期的重要印證, 這批公交客車真正給中國新能源汽車歷史帶來的, 是超級電容器產品大批量在車輛動力系統應用的寶貴經驗; 是國內在發動機上採用 BSG 系統; 更是節油率超過 32%, 車輛目前依舊保持良好狀態的珍貴數據。做為國內第一批將混合動力商用車批量應用並投入市場, 安全行駛八年, 至今此批全部車輛仍在運營的公交車。 http://www.evhui.com/56712.html
5、7 月新能源車產銷格局分析: 三大巨頭依然實力強大 8 月 8 日, 乘聯會發布數據顯示, 7 月狹義乘用車終端銷量達 167.44 萬輛, 同比增長 6.1%, 環比下降 4.2%。這是今年同比增長最快的月份, 也是近几年環比下降最小的月份, 屬於超预期增長。新能源汽車方面, 7 月新能源乘用車銷量達 4.07 萬輛, 同比增長 57.4%, 環比 6 月的 3.86 萬輛增長 8.8%。分布到具體車型中, 比亞迪宋 DM、北汽新能源 EC 系列、知豆 D2 依然保持較大優勢, 位居 7 月銷量前三。吉利、廣汽等車企加速推出插混車型, 以期領先於合資品牌, 實現普混產品的升級。 http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20170809/842357.shtml

6、金沙江资本收购日产电池业务，将在华建厂

8月8日，日产发布声明，宣布与金沙江资本（GSR Capital）达成并签订最终买卖协议，金沙江资本将收购日产旗下电池业务及相关生产设备。此次双方签订的买卖协议不仅包括日产旗下电池子公司 Automotive Energy Supply Corporation (AESC)，还包括日产北美公司位于田纳西州士麦那的生产业务以及日产汽车英国生产公司位于英国桑德兰的生产业务。除了上述业务之外，金沙江资本此次还收购了部分日产位于日本的电池研发和生产工程业务。

<http://www.evhui.com/56775.html>

7、山东省财政筹集资金 22.44 亿元支持新能源汽车发展

近日，从山东省财政厅了解到，今年以来，山东省级财政累计筹集节能与新能源汽车奖补资金 22.44 亿元，支持节能与新能源汽车产业做大做强。这些资金主要用于三个方面。一是落实新能源汽车推广应用补贴资金 10.22 亿元。二是落实节能与新能源城市公交车示范推广补贴资金 10.92 亿元。三是争取中央新能源汽车充电基础设施奖励资金 1.3 亿元。

<http://www.evhui.com/56760.html>

8、烟台发布电动车充电服务费标准，乘用车最高为 0.65 元/千瓦时

近日，烟台市物价局发布的《关于电动汽车充电服务收费标准的通知》指出，充电设施经营企业可向电动汽车用户收取电费及充电服务费。电动汽车充电服务费按充电电量收取。电动公交车充电服务费最高价格为 0.60 元/千瓦时；电动乘用车充电服务费最高价格为 0.65 元/千瓦时。

<http://www.evhui.com/56845.html>

9、天津市正式发布第一批新能源汽车车型名单

天津市正式发布 2017 年度第一批在津推广应用新能源汽车车型名单，涵盖奇瑞汽车、长城汽车、上海汽车、江西昌河、重庆长安、荣威华泰、安徽江淮等 7 家生产企业的 28 款车型，涉及 22 款纯电动乘用车、4 款插电式混合动力乘用车和 2 款纯电动封闭式货车。

<http://www.evhui.com/56856.html>

10、中汽协：7 月份新能源汽车销量 5.6 万，同比增长 55.2%

8月11日，中国汽车工业协会召开 7 月份汽车产销数据发布会。在新能源汽车部分，7 月份产销量分别为 5.9 万辆和 5.6 万辆，同比增长分别为 52.6% 55.2%；2017 年前 7 月累计产销分别为 27.2 万辆和 25.1 万辆，同比增长分别为 26.2% 和 21.5%。

<http://www.d1ev.com/news/shuju/54824>

11、长江汽车成功杀入美国市场，预计年底交付

五龙集团已投资 10 亿美金在美国加州建立了汽车改装厂，预计年底批量生产并交付针对美国市场的纯电动商用车，车型代号 V8070，已在美国通过认证并合格列入美国补贴目录。按照五龙集团的计划，现阶段该款车型将在国内制造，再运往美国进行一些列改装，从而适应当地用户的使用习惯。

<http://www.d1ev.com/news/qiye/54819>

资料来源：华创证券整理

2、电改及电力设备

图表 5 电改及电力设备一周行业信息汇总

1、6.30 后多晶硅供应吃紧光伏下游需求暴涨是主因

当市场普遍把 A 股天龙光电 8 月 3 日的涨停板归结为“超跌反弹”时，来自业界的另一种声音则认为，是多晶硅价格的上涨，引发了光伏设备（单晶硅生长炉、多晶硅铸锭炉）制造商——天龙光电的涨停，同时，多晶硅价格的上涨甚至会触发下游硅片、电池、组件价格的上涨。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20170807/841676.shtml>

2、今年上半年新疆弃光率 25.7% 同比下降 6.1 个百分点

我区弃光限电现象得到显著改善，弃光率逐步下降。2017 年上半年，弃光电量 16.5 亿千瓦时，弃光率 25.7%，同比下降 6.1 个百分点。2017 年 6 月，弃光电量 2.0 亿千瓦时，弃光率 15.3%，同比下降 4.3 个百分点；分地州看乌鲁木齐市、吐鲁番市、哈密市、

阿勒泰地区、喀什地区、克州、昌吉州，弃光率控制在 15%以下，其中乌鲁木齐市弃光率最低，达到了 10.86%。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20170807/841717.shtml>

3、2017 年 1-6 月全国水力发电量产量分省市统计表

2017 年 6 月中国水力发电量产量为 1,044.30 亿千瓦时，同比下降 1.9%；2017 年 1-6 月止累计中国水力发电量产量为 4,613.30 亿千瓦时，同比下降 4.2%。

<http://news.bjx.com.cn/html/20170807/841880.shtml>

4、1.2 亿！江苏省 2016 年充电设施省补审核结果公示

近日，江苏省经信委发布《2016 年省新能源汽车推广应用省级财政补助资金审核结果公示》，新能源汽车方面，申报数量为 13430 辆，审核通过 12385 辆，补助资金为 75183 万元。充电设施方面，交流充电桩 6668 台，直流充电桩 2922 台，共计补贴 12271.97 万元。

<http://www.evhui.com/56719.html>

5、美或对进口光伏产品设置新贸易壁垒 中国部分光伏企业开始在当地寻找新厂址

已宣布破产的美国光伏公司 Suniva 申诉下，美国国际贸易委员会（ITC）可能于今年秋季建议对进口的光伏产品设置比以往更严苛的贸易壁垒。这一可能性使得国外的设备制造商以及本国的项目开发商惴惴不安。若 Suniva 申诉成功，中国光伏设备制造商会将积极调整运作模式来最小化新壁垒带来的消极影响。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20170808/842021.shtml>

6、《2017 新能源展望报告》：全球和中国风电 2030 年将迎来新增长潮！

近日，彭博新能源财经发布 2017 新能源展望报告。据报告，全球风电和光伏在总投资中的比例达 60%；全球陆上风电技术成本迅速下降，海上风电下降更快。预计 2040 年，华中地区风电累计装机将跃居中国首位，成为最大区域风电市场。2030 年全球和中国风电都将迎来新的增长潮。

<http://news.bjx.com.cn/html/20170808/842076.shtml>

7、“十三五”期间村级电站将成为光伏扶贫主要模式

8 日，国家能源局、国务院扶贫办联合印发《关于“十三五”时期光伏扶贫计划编制有关事项的通知》表示，“十三五”时期将以村级光伏扶贫电站为主要建设模式。据了解，我国的光伏扶贫主要采用“自发自用、多余上网”的方式，即在屋顶和农业大棚上铺设太阳能电池板。农民可以自己使用这些电能，并将多余的电量卖给国家电网。通过分布式太阳能发电，每户人家都将成为微型太阳能电站。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20170809/842468.shtml>

8、意大利推出 400 万欧元光伏储能激励计划

意大利最发达、最富有的伦巴第大区近日推出太阳能储能返利方案，以提高住宅和商业光伏系统中储能系统的使用。该方案的预算为 400 万欧元，将提供高达 3000 欧元的返利，最高可补偿储能系统购买及部署成本的 50%。政府将从 9 月份开始接受申请，以先到先得的方式分配资金。只有 20kW 及以上容量的带储能光伏设施才有资格申请。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20170809/842409.shtml>

9、苏企在印尼首个发电项目开工建成后年发电量超 14 亿千瓦时

8 月 7 日，苏州协鑫集团在印尼的首个燃煤发电项目卡巴一期开工建设，一期工程计划建成两台 10 万千瓦燃煤发电机组，预计 2020 年完工。这是中国民企在印尼落地、签订正式购售电协议的首个发电项目。印尼人口数量约为江苏的 3 倍，发电装机容量却只有我省的一半，缺电情况严重。此次开工建设的卡巴一期 2×100MW 电厂已纳入到印尼国家电力公司 2016-2025 电力供应规划，是西加的重要电源点。项目建成后，年发电量将超过 14 亿千瓦时，大大缓解该地区电力供应紧张的情况，为当地增加就业、促进民生改善和经济发展带来积极影响。

<http://news.bjx.com.cn/html/20170810/842703.shtml>

10、分布式光伏正在改变市场结构 上半年新增装机量同比增长 2.9 倍

国家能源局近日发布数据显示，2017 年上半年，全国新增光伏发电装机容量 2440 万千瓦，同比增长 9%，其中：光伏电站 1729 万千瓦，同比减少 16%；分布式光伏 711 万千瓦，同比增长 2.9 倍。专家表示，地面电站和分布式电站的“一减一增”，反映出我国光伏产业正在发生重要的结构性变化，正从简单地追求装机规模，向追求质量、效益转变。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20170811/842730.shtml>

资料来源：华创证券整理

4、科技前瞻

图表 6 科技前瞻一周信息汇总

1. 石墨烯：助太阳能电池“遍地开花”

麻省理工学院（MIT）电子工程和计算机科学系教授孔静（音译），近日利用石墨烯研发的可弯曲透明太阳能电池，就让这一梦想中的场景离现实更近了一步。这种太阳能电池无需单独安装，可集成到手机和电脑屏幕内，有望大幅降低这些电子产品的制造成本。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20170811/842893.shtml>

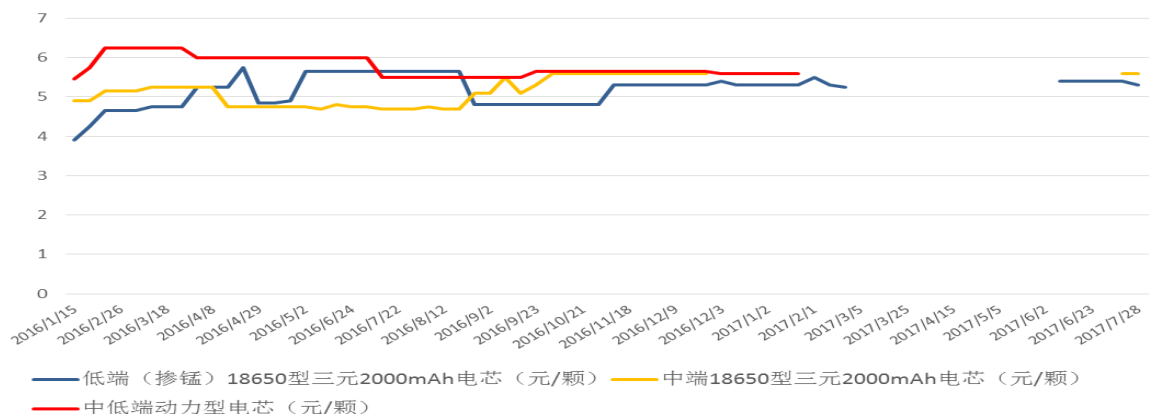
资料来源：华创证券整理

四、电池市场数据：钴价上涨带动三元（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）

1、锂电池

本周电芯市场有所回暖。电芯贸易商普遍表示，进入 8 月份以来，下游的询单量和采购量都有所增加，考虑到即将进入中下旬，旺季行情也将到来，电芯的回暖趋势将在近期有所持续。价格方面，虽然市面上有吹风涨价现象，但主流电芯厂仍保持稳定，厂家表示如果原材料成本继续上涨，则将适时的传导至下游。另外，近两年来由于数码电池需求端较疲软，导致部分数码电池厂转型生产小型动力电池，主要是认为小型动力电池利润更为丰厚。对于这一现象，业内人士表示，测算整体成本不能光看利润高低，小型动力电池虽然利润更高，但回款周期更长，而且售后方面比数码电池更高，产品质量如果不能保证，万一出现爆炸事件则会损失惨重，所以盲目转型并不合适。

图表 7 电芯市场价格走势（元/颗）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券整理

2、正极材料

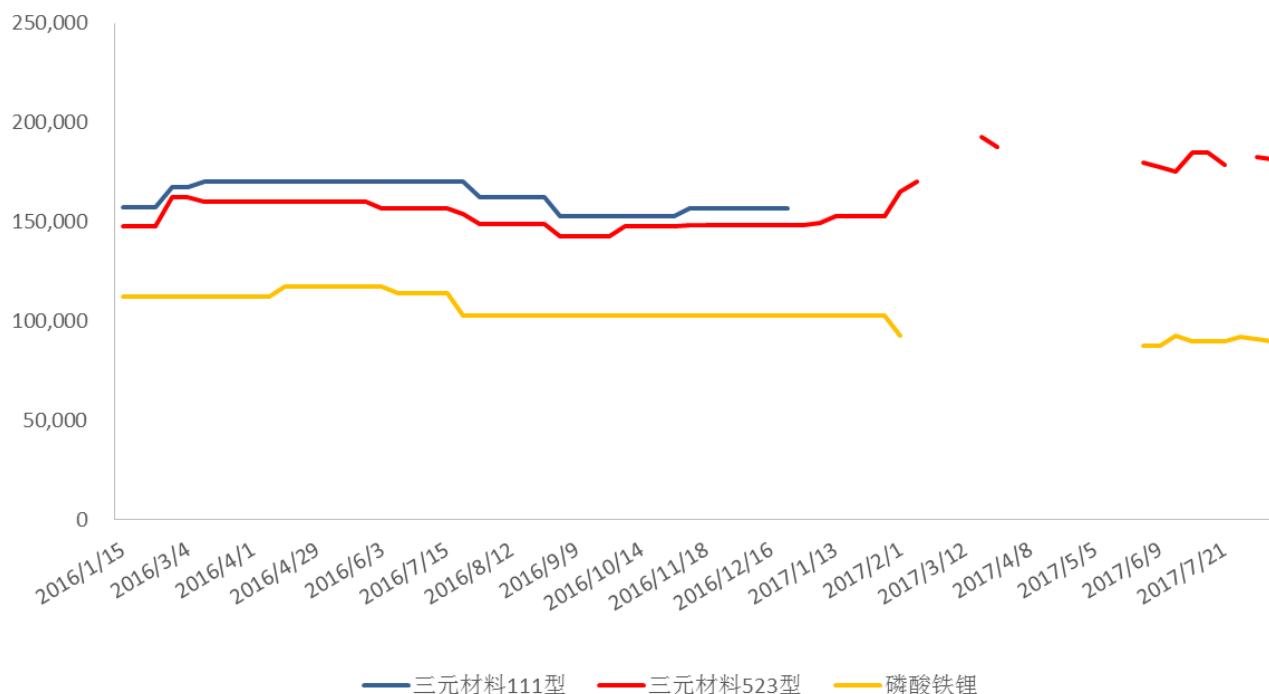
本周国内三元材料市场价格稳中有升，现市场上 NCM523 主流价在 17.8-18.5 万元/吨，极端最高价 19 万元/吨，较上周末上涨 3000 元/吨。第一梯队厂家的报价暂时没有变化，二、三梯队厂家的价格略有上调。本周钴市场价格再度出现上涨，涨幅在 5000 元/吨，硫酸钴价格涨幅也在 3000-5000 元/不等，致使前驱体价格上涨 2000 元/吨，目前前驱体 NCM523 型主流报价 10.5 万/吨，因此即便如此，由于大厂订价一般在月初，他们老客户的价格维持稳定，只对现金交易客户略有上调。不过后期钴价格继续上调，他们将在 8 月中下旬进行上调产品价格。硫酸镍、硫酸锰市场较为稳定，硫酸镍主流报价仍在 2.25 万/吨，硫酸锰主流报价 6200-6500 元/吨。

磷酸铁锂市场行情整体向好，市场主流报价在 8.8-9.2 万/吨，个别账期较长厂家价格至 9.5 万/吨，变化不大。需求端，受新能源市场拉动影响，CATL、比亚迪、沃特玛、国轩等主流企业消耗量处于高位，而如国轩等企业仍在扩产中，未来需求有望进一步放大；供给端，主导型生产企业如贝特瑞、北大先行、德方纳米、升华等生产能力都较去年相比有了较大提升，占据市场较大份额，考虑到仍有不下十家企业在投、扩产进行中，我们认为磷酸铁锂的供应情况仍然充足。

钴方面：在上周海外钴再度启动上涨模式后，本周钴市场继续保持稳中上升的态势，现主流价为 40.5-41 万元/吨，较上周上涨 2000-10000 元/吨；本周四氧化三钴市场较上周变化不大。虽然钴价上扬给予了四钴厂商一定信心，但由于下游接受程度有限。加之代表大厂手中仍有一定库存，因此主流价维持在 335-355 元/千克。

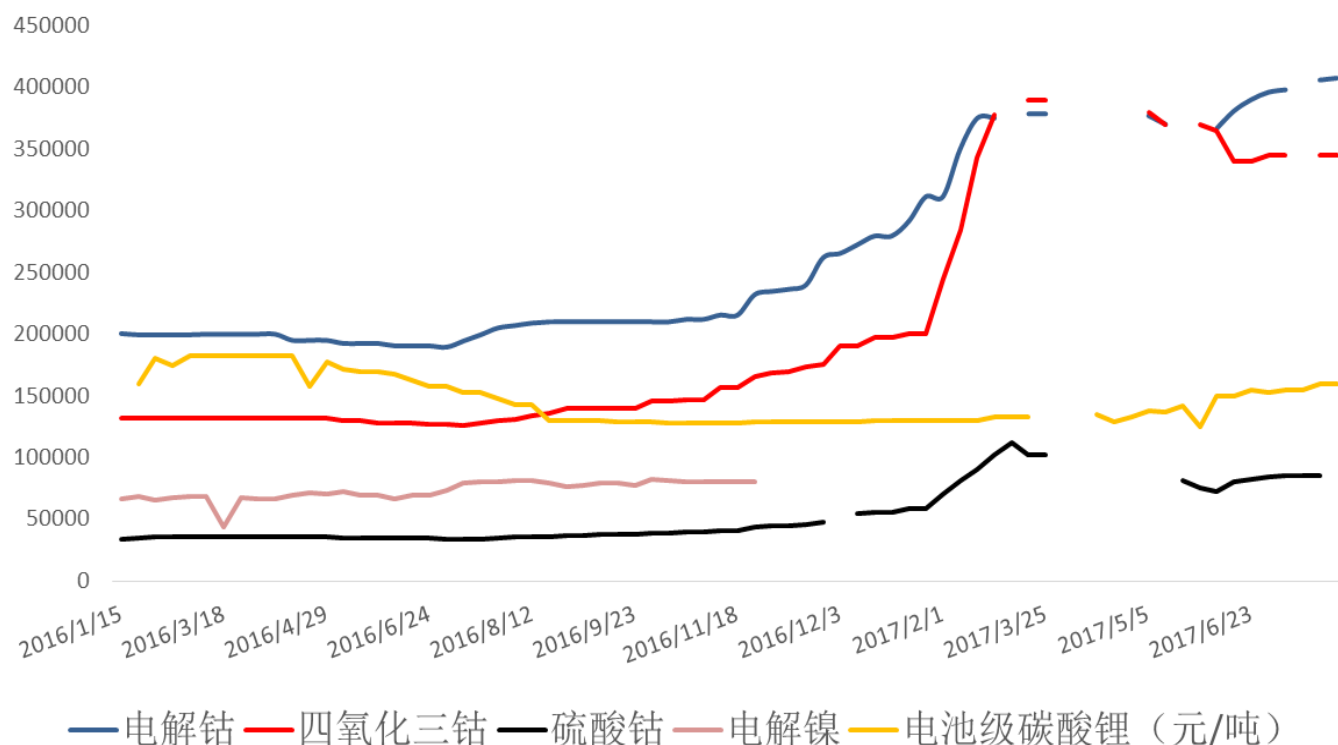
碳酸锂：本周国内碳酸锂市场报价稳定，现电池级碳酸锂主流价在 16 万元/吨以上，工业级碳酸锂主流价在 14.5 万元/吨。氢氧化锂主流价稳定在 15.5 万元/吨。随着下半年新能源汽车进入产销旺季、合同逐渐交付，节能电机和新能源汽车补贴到位，碳酸锂产量逐步释放。

图表 8 正极材料价格走势（元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券整理

图表 9 正极材料上游（元/吨）



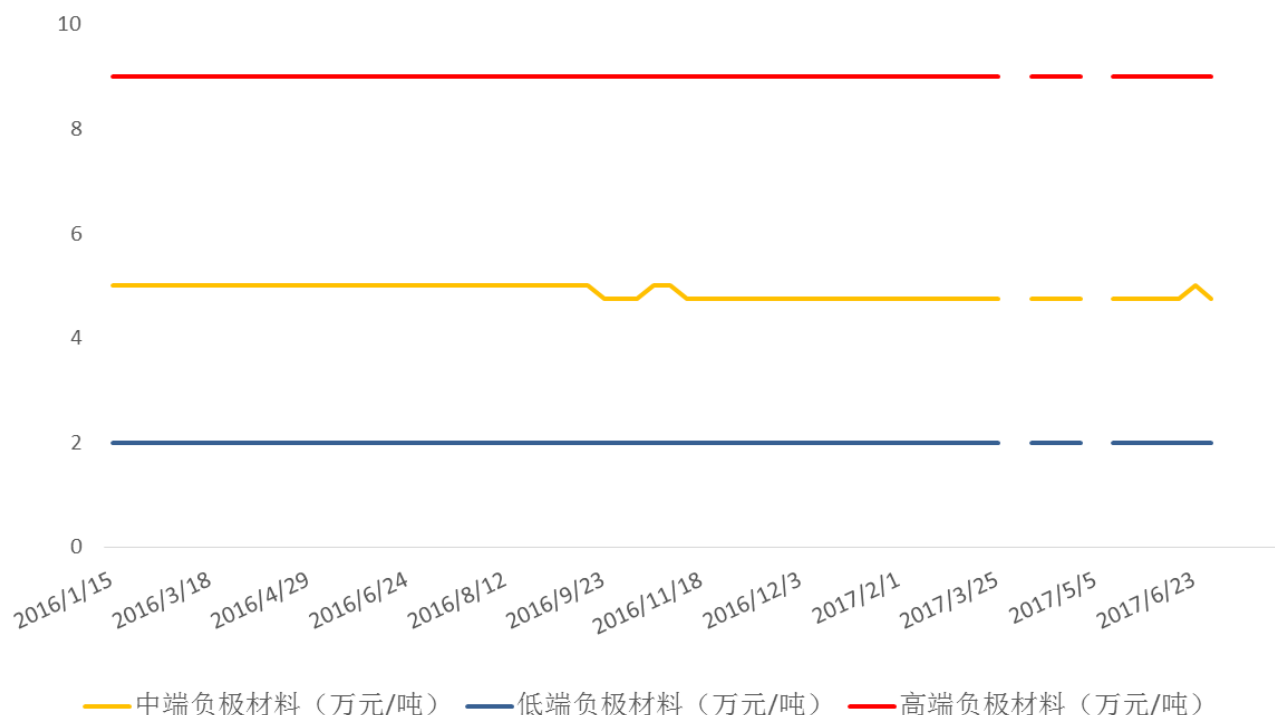
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券整理

3、负极材料

近期国内负极材料市场处于买卖双方博弈阶段，产品价格部分企业调涨。人造石墨类负极材料市场本周仍是风起云涌，低硫焦价格继续在刷高，抚顺二厂低硫焦本周调涨 1400 元/吨，至本周五的 6600 元/吨，大庆石化本周调涨 1300 元/吨，至本周五的 6425 元/吨。低硫煅焦的价格更是突破 12000 元/吨。针状焦方面国内价格在 20000-32000，进口针状焦价格有货源可售的 PMC 价格目前是 4200 美元/吨。面对如果疯狂的原料市场，负极材料厂家表示“扛住不”，多数厂家跟下游磋商涨价，但在电芯厂家的定式思维里，负极从来都是跌价，何来涨价一说？表示不能接受，但在成本剧增的现实面前，也只能去面对。目前已经有一部分厂家开始调涨，涨幅在 1000-5000 元/吨不等，大厂多数仍在跟用户谈判中，调涨进程相对缓慢。新能源汽车市场方面，中汽协数据显示，7 月份新能源汽车产销量分别为 5.9 万辆和 5.6 万辆，同比增长分别为 52.6%和 55.2%；2017 年前 7 月累计产销分别为 27.2 万辆和 25.1 万辆，同比增长分别为 26.2%和 21.5%。

原料市场，大庆石化 6425 元/吨，抚顺二厂报 6600 元/吨，大港石化报 3000 元/吨。天然石墨市场现-195 主流报 3200-4200 元/吨。球化石墨主流报 15000-21000 元/吨。现国产针状焦价格报 20000-32000 元/吨，进口针状焦价格 800-4200 美元/吨。

图表 10 负极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券整理

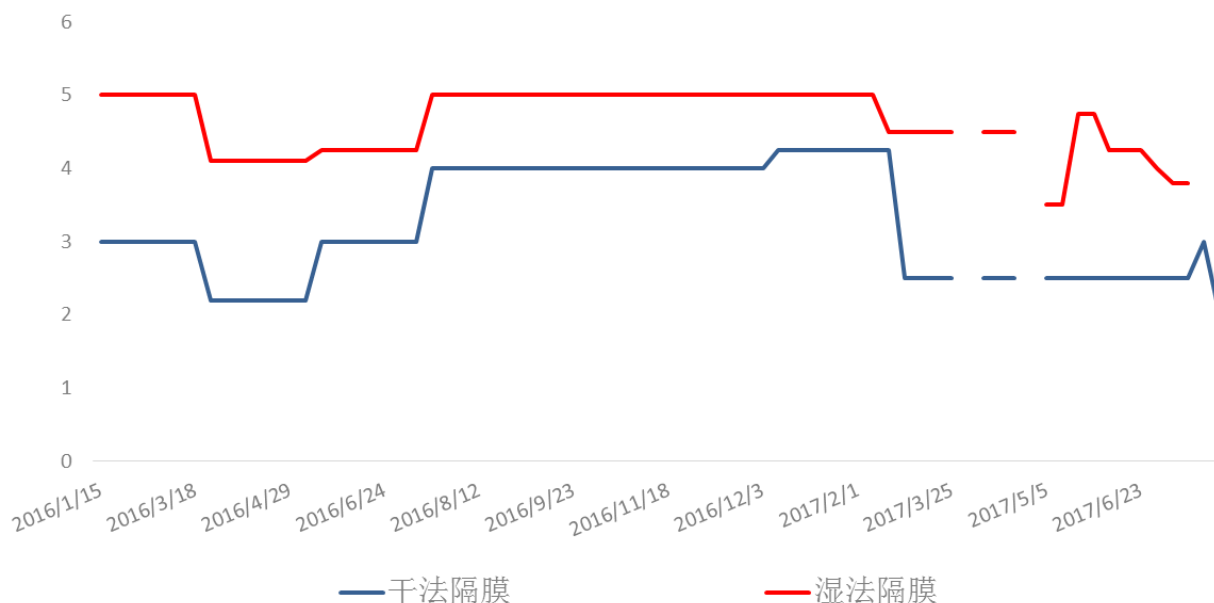
4、隔膜

本周锂电隔膜市场整体平稳，隔膜价格湿法均价在 3.2-3.8 元/平，干法隔膜均价在 1.8-2.2 元/平。隔膜市场竞争已进入白热化阶段，8 月 8 日，星源材质发布 2017 年半年报，公司 2017 年 1-6 月实现营业收入 2.47 亿元，同比下降 2.79%；归属于上市公司股东的净利润 7091.73 万元，同比下降 23.74%。照目前的市场情况来看，湿法隔膜在加速替代干法隔膜：由于湿法隔膜较干法隔膜具有厚度薄、强度高、制孔均匀等优点，湿法通过涂覆可以解决热稳定性差、高温易收缩缺点。湿法隔膜在产品性能上优于干法，符合三元动力电池需求，成为三元动力电池主流应用。

本周企业关注：来自日本东丽株式会社本周报道，其希望拥有一家新工厂，锂电池隔膜的产能将实现 8000 万平方米/年，并期望该工厂能于 2019 年完工，目前在考虑的工作选址为德国和东欧，目前尚不清楚该工厂的具体投资额。东丽旨在抢先进入欧洲市场。在上财年内，东丽的在韩锂电池隔膜产能实现翻番。此外，东丽还考虑在美建厂，因为特斯拉的总部就在美国本土。公司旨在将产能提升至 19.5 亿平方米，该数值是其 2017 财年预期值的三倍。

长园集团发布公告，根据相关机构评估，中锂新材 100%股权的评估值为人民币 239416 万元。结合中锂新材近三年的盈利预测情况(2017 年、2018 年、2019 年预计实现净利润分别是 1.8 亿元、2.5 亿元、3 亿元)，双方协商确定中锂新材总估值 240000 万元。

图表 11 隔膜价格走势（元/平米）



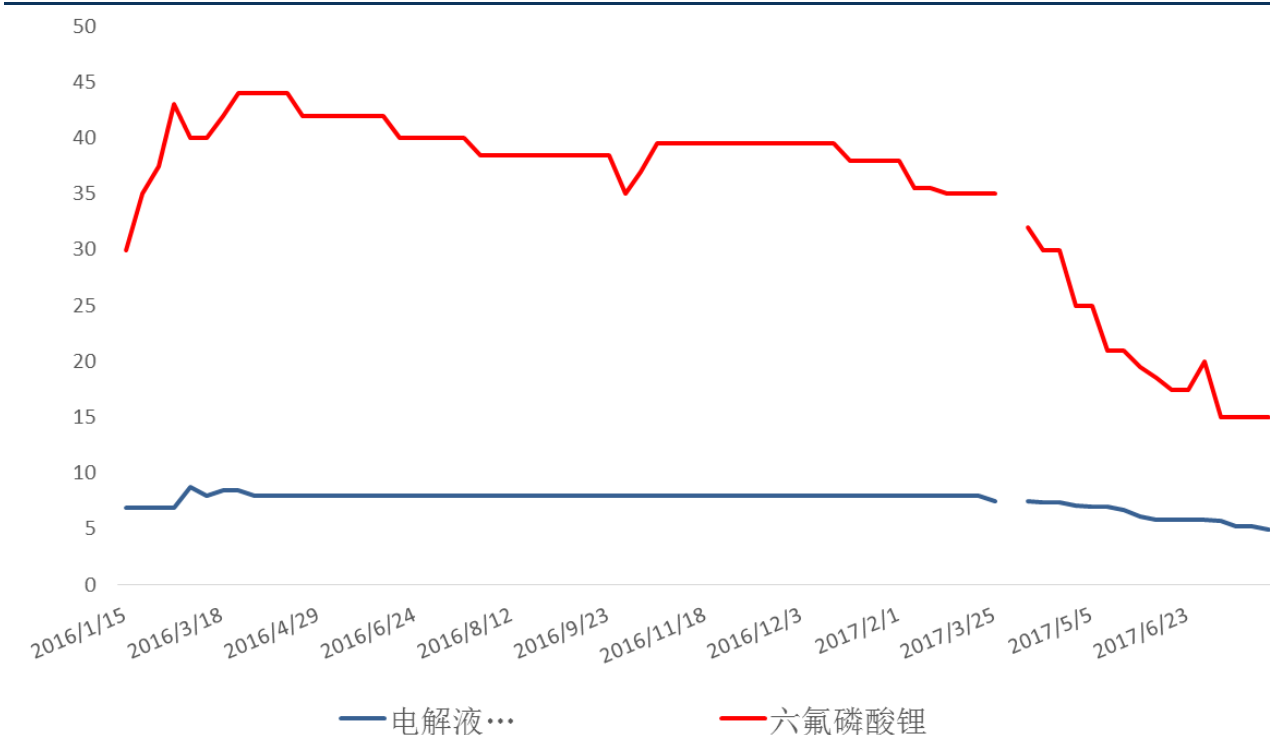
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券整理

5、电解液

电解液市场表现不一，有些厂家出货情况好转的有些突然，但这主要得益于新用户的加入，多数厂家近期以稳为主。产品价格相对稳定，但据某电解液生产厂家表示，近期电解液的回款状况不够理想，电芯厂家将电解液的付款优先级明显往后排。现电解液价格普遍在 4.3-5.6 万元/吨，高端产品价格一般在 8 万元/吨左右，低端产品报价在 2.8-3.8 万元/吨。本周溶剂市场企稳，现溶剂 DMC 为 6500 元/吨左右，DEC 现为 12500-13000 元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位盘整，现市场价格普遍在 15 万元/吨左右。

新宙邦公告显示，拟投资 2 亿元建高端氟精细化学品项目(一期)，将由三明市海斯福化工有限责任公司实施完成，项目分 2 期建设，建成后年产高端氟精细化学品 622 吨、锂离子电池电解液 1 万吨。目前，公司拥有包括 CATL、BYD、三星、LG、松下、索尼、力神、中航、比克、沃特玛等一大批国内外大型客户。

图表 12 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券整理

电力设备与新能源组分析师介绍

首席分析师：胡毅

电力设备新能源行业组长，首席分析师，负责全组研究工作安排。自 2013 年先后就职于中银国际证券、招商证券，4 年新能源行业研究经验，2015 年~2016 年新财富上榜团队核心成员。之前工作于天津力神、普华永道，3 年产业技术及财务相关工作经验。2017 年 5 月加入华创证券。

分析师：于潇

上海交通大学工学学士，北京大学工商管理硕士，曾先后任职于通用电气、中泰证券、东吴证券，2015~2016 年新财富团队成员，2017 年 8 月加入华创证券。

分析师：王秀强

能源行业十年研究工作履历，曾任《21 世纪经济报道》高级能源记者、能见科技合伙人，参与国务院参事室、世界银行、亚洲银行等机构主导的多项能源课题。2016 年 2 月加入华创证券研究所。

助理分析师：邱迪

中国矿业大学工学硕士，电力电子与电力传动专业，曾在 ABB 中国研究院实习。研究方向为电力设备与工控自动产业。2016 年加入华创证券研究所。

助理分析师：石坤鋈

贵州财经大学经济学学士。2016 年加入华创证券研究所。

華創證券機構銷售通訊錄

地區	姓名	職 務	辦公電話	企業郵箱
北京機構銷售部	崔文濤	銷售副總監	010-66500827	cuiwentao@hcyjs.com
	劉蕾	銷售經理	010-63214683	liulei@hcyjs.com
	申濤	銷售經理	010-63214683	shentao@hcyjs.com
	黃旭東	銷售助理	010-66500801	huangxudong@hcyjs.com
	杜博雅	銷售助理	010-63214683	duboya@hcyjs.com
廣深機構銷售部	張娟	所長助理兼廣深機構銷售總監	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	郭佳	高級銷售經理	0755-82871425	guojia@hcyjs.com
	王棟	高級銷售經理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪麗燕	銷售經理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	羅穎茵	銷售助理	0755 83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	朱妍	銷售助理	0755-82027731	zhuyan@hcyjs.com
上海機構銷售部	石露	銷售副總監	021-20572595	shilu@hcyjs.com
	李茵茵	高級銷售經理	021-20572582	liyinyin@hcyjs.com
	沈曉瑜	高級銷售經理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高級銷售經理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	張佳妮	銷售經理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	陳晨	銷售經理	021-20572597	chenchen@hcyjs.com
	烏天宇	銷售經理	021-20572597	wutianyu@hcyjs.com
	何逸雲	銷售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	張敏敏	銷售助理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	柯任	銷售助理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蔣瑜	銷售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

華創行業公司投資評級體系(基準指數滬深 300)

公司投資評級說明：

強推：預期未來 6 個月內超越基準指數 20%以上；
 推薦：預期未來 6 個月內超越基準指數 10%—20%；
 中性：預期未來 6 個月內相對基準指數變動幅度在-10%—10%之間；
 回避：預期未來 6 個月內相對基準指數跌幅在 10%—20%之間。

行業投資評級說明：

推薦：預期未來 3-6 個月內該行業指數漲幅超過基準指數 5%以上；
 中性：預期未來 3-6 個月內該行業指數變動幅度相對基準指數-5%—5%；
 回避：預期未來 3-6 個月內該行業指數跌幅超過基準指數 5%以上。

分析師聲明

每位負責撰寫本報告全部或部分內容的研究分析師在此作以下聲明：

分析師撰寫本報告是基於可靠的已公開信息，準確表述了分析師的個人觀點；分析師在本報告中所提及的證券或發行人發表的任何建議和觀點均準確地反映了其個人對該證券或發行人的看法和判斷；分析師對任何其他券商發布的所有可能存在雷同的報告不負有任何直接或者間接的可能責任。

免責聲明

本報告僅供華創證券有限責任公司（以下簡稱“本公司”）的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告信息均來源於公開資料，本公司對這些信息的準確性和完整性不作任何保證。本報告所載的資料、意見及推測僅反映本公司於發布本報告當日的判斷。在不同時期，本公司可發出與本報告所載資料、意見及推測不一致的報告。本公司在知曉範圍內履行披露義務。

報告中的內容和意見僅供參考，並不構成本公司對所述證券買賣的出價或詢價。本報告所載信息均為個人觀點，並不構成對所涉及證券的個人投資建議，也未考慮到個別客戶特殊的投資目標、財務狀況或需求。客戶應考慮本報告中的任何意見或建議是否符合其特定狀況。本文中提及的投資價格和價值以及這些投資帶來的預期收入可能會波動。

本報告版權僅為本公司所有，本公司對本報告保留一切權利，未經本公司事先書面許可，任何機構和個人不得以任何形式翻版、复制、發表或引用本報告的任何部分。如征得本公司同意進行引用、刊發的，需在允許的範圍內使用，並註明出處為“華創證券研究”，且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

證券市場是一個風險無時不在的市場，請您務必對盈虧風險有清醒的認識，認真考慮是否進行證券交易。市場有風險，投資需謹慎。

華創證券研究所

北京總部	廣深分部	上海分部
地址：北京市西城區錦什坊街 26 號 恒奧中心 C 座 3A 郵編：100033 傳真：010-66500801 會議室：010-66500900	地址：深圳市福田區香梅路 1061 號 中投國際商務中心 A 座 19 樓 郵編：518034 傳真：0755-82027731 會議室：0755-82828562	地址：上海浦東銀城中路 200 號 3402 室華創證券 郵編：200120 傳真：021-50581170 會議室：021-20572500