

# 新能源设备

# 行业分析

## Model 3 量产在即，电动化浪潮来袭

### 投资要点

◆ **本月观点：**7月，Model 3 即将开始量产，预计 Elon Musk 将于本周五公布 Model 3 开售时间，我们认为 Model 3 是一款极具颠覆性的新能源车产品，订单超 40 万辆，预计起售价 3.5 万美金。据特斯拉披露的规划，明年该车型产能将超 50 万辆/年，势必掀起一场全球性的汽车电动化浪潮。国内方面，6月，工业和信息化部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法（征求意见稿）》，积分政策将从 2018 年开始实行，积分比例要求分别为 8%、10%、12% 不变，超行业预期，这是国家意志的体现，彰显我国将对坚定不移支持产业发展，保障了我国新能源汽车中长期的高速增长。6月，累计 13 省市地补落地，客车回暖，乘用车增速维持，预计 6 月新能源车产量在 6 万辆左右，预计三季度持续回暖，持续推荐：**产业链龙头（国轩高科，东方精工，大洋电机，杉杉股份，天齐锂业，先导智能）；乘用车放量拉升高能量密度电池的应用，推荐三元锂标的（当升科技，赣锋锂业，格林美，亿纬锂能，科恒股份，创新股份）。**

◆ **6 月行情回顾：**6 月，各个板块均有所上升。锂资源，石墨烯，整车，电机电控和燃料电池的涨幅分别为：12.12%、8.93%、7.38%、6.17%、4.69%。全部 A 股，充电桩，动力电池，太阳能发电，CS 电力设备，风力发电和核能发电的涨幅分别为：4.39%、4.11%、3.31%、2.97%、2.71%、1.50% 和 0.93%。

◆ **重大行业新闻：**1、6月13日，国务院法制办公室发布了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》（征求意见稿）。新能源汽车积分政策将从 2018 年开始实行，2018 年度至 2020 年度，乘用车企业的新能源汽车积分比例要求分别为 8%、10%、12%。2、6月12日，国家发改委、工信部联合印发《关于完善汽车投资项目管理的意见》。该《意见》提出，严格控制新增传统燃油汽车产能，原则上不再核准新建三类传统燃油汽车企业投资项目。3、6月12日，中汽协披露新能源车产销数据，17 年 5 月新能源汽车产销量分别为 51447 辆和 45300 辆，环比分别增长 37.9%、31.8%，同比分别增长 38.2%、28.4%。1-5 月，新能源汽车累计生产 147197 辆，销量 135702 辆，同比分别增长 11.7% 和 7.8%。4、6月2日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（第 5 批）》：共有来自 92 家企业的 309 款新能源汽车入选。

### 重点推荐公司点评

【国轩高科】(002074.SZ) 南京金龙 14.9 亿大单落地，行业龙头正在崛起

【当升科技】(300073.SZ) 业绩预增近 3 倍，量价齐升正当时

【晶盛机电】(300316.SZ) 3.09 亿大单落地，单晶炉设备龙头显真章

◆ **风险提示：**新能源汽车产销不及预期；后续政策不及预期；市场竞争加剧。

投资评级

**领先大市-A 维持**

首选股票		目标价	评级
300073	当升科技	28.00	买入-A
002074	国轩高科	39.00	买入-A
300340	科恒股份	56.00	买入-A
002812	创新股份	-	增持-A
601012	隆基股份	16.00	增持-A
300316	晶盛机电	14.50	增持-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.18	-15.63	-24.21
绝对收益	7.02	-9.54	-7.96

### 分析师

林帆  
 SAC 执业证书编号：S0910516040001  
 linfan@huajinsec.cn  
 021-20655793

### 报告联系人

肖索  
 xiaosuo@huajinsec.cn  
 021-20655796

### 相关报告

新能源设备：产业政策持续落地，景气周期逐步开启 2017-06-19

新能源设备：新能源车景气周期开启，坚定看好三元锂电方向 2017-06-15

新能源设备：“双积分”落地大风起，有助中长期高速增长 2017-06-14

新能源设备：5 月新能源车产量同比增长 38.2%，行业回暖趋势延续 2017-06-13

新能源设备：新能源乘用车市场渐入佳境，行业回暖仍在持续 2017-06-12

## 内容目录

<b>一、核心观点</b> .....	<b>4</b>
(一) 月度策略及投资建议 .....	4
(二) 重点推荐公司盈利预测与估值一览表 .....	4
<b>二、行业板块回顾</b> .....	<b>5</b>
(一) 各板块涨幅及估值对比.....	5
(二) 主要上市公司月行情 .....	5
<b>三、行业重大新闻动态</b> .....	<b>6</b>
(一) 新能源汽车.....	6
1、国内行业重大新闻（国家层面） .....	6
2、国内行业重大新闻（省市层面） .....	8
3、国内行业重大新闻（公司层面） .....	9
4、国外行业重大新闻.....	10
(二) 燃料电池行业新闻.....	11
<b>四、推荐公司点评及公告汇总</b> .....	<b>11</b>
(一) 重点公司点评 .....	11
【国轩高科】(002074.SZ) 南京金龙 14.9 亿大单落地，行业龙头正在崛起 .....	11
【当升科技】(300073.SZ) 业绩预增近 3 倍，量价齐升正当时 .....	12
【晶盛机电】(300316.SZ) 3.09 亿大单落地，单晶炉设备龙头显真章.....	12
(二) 重点公告汇总 .....	13
<b>五、行业数据汇总</b> .....	<b>15</b>
(一) 锂电池的原材料价格 .....	15
(二) 整车相关数据 .....	17
<b>六、行业政策汇总</b> .....	<b>18</b>
(一) 国家政策 .....	18
(二) 省市政策 .....	20
<b>七、风险提示</b> .....	<b>24</b>

## 图表目录

图 1：2015 年至 2017 年 6 月底电池级碳酸锂价格走势（元/吨） .....	16
图 2：2015 年至 2017 年 6 月底工业级碳酸锂价格走势（元/吨） .....	16
图 3：2015 年至 2017 年 6 月底单水氢氧化锂价格走势（元/吨） .....	16
图 4：2015 年至 2017 年 6 月底钴酸锂价格走势（元/吨） .....	16
图 5：2015 年至 2017 年 6 月底金属钴价格走势（元/吨） .....	16
图 6：2017 年 3 月至 2017 年 6 月底三元锂（NCM523）价格走势（元/公斤） .....	17
图 7：2010 年-2016 年 1-5 月新能源汽车产销量 .....	17
图 8：2015 年-2017 年 5 月新能源乘用车分月销量 .....	17
图 9：2016—2017 年新能源汽车车型产量结构（万辆） .....	18
表 1：重点推荐公司盈利预测与估值一览表 .....	4
表 2：各板块涨幅及估值对比（截至 6 月 30 日） .....	5
表 3：新能源汽车产业链涨幅前十（截至 6 月 30 日） .....	5
表 4：新能源汽产业链跌幅前十（截至 5 月 31 日） .....	6

表 5：电池级碳酸锂 6 月价格表（元/吨） .....	15
表 6：主要国家政策（6 月新增红色标记） .....	18
表 7：主要省市政策（6 月新增红色标记） .....	20

## 一、核心观点

### (一) 月度策略及投资建议

**Model 3 量产在即，电动化浪潮来袭：**7月，Model 3 即将开始量产，预计 Elon Musk 将于本周五公布 Model 3 开售时间，我们认为 Model 3 是一款极具颠覆性的新能源车产品，目前订单超 40 万辆，预计起售价 3.5 万美金。据特斯拉披露的规划，明年该车型产能将超 50 万辆/年，势必掀起一场全球性的汽车电动化浪潮。

**国内双积分政策下发，超行业预期：**6月13日，工业和信息化部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法（征求意见稿）》落地。新能源汽车积分政策将从 2018 年开始实行，2018 年度至 2020 年度，乘用车企业的新能源汽车积分比例要求分别为 8%、10%、12%。在执行时间和比例要求上和此前的征求意见稿没有变化，超行业预期。16 年版征求意见稿出台，引发外资车企的强烈意见，13 日政策超预期落地，是国家意志的体现，彰显我国对新能源车汽车产业坚定不移的持续支持，保障了我国新能源汽车中长期的高速增长。

**纯电动乘用车新增积分公式，1.2 倍调整系数利好三元持续替代：**双积分新增调整系数公式，当百公里电耗满足一定条件时，可享受 1.2 倍积分。例如，当车的整备质量 (m) 在 1000kg 和 1600kg 之间时，如果车电能消耗量 (Y) 不大于  $0.0084 * m + 1.75$ ，则能够享受 1.2 倍积分。该调整系数对电池的高能量密度提出了更高的要求，利好三元锂电池的持续替代。

6月，累计已有 12 省市地补落地，新能源客车和专用车产销再回暖，乘用车增速维持，预计 6 月新能源车整体产量在 6 万辆左右，预计三季度仍持续回暖，**持续推荐：产业链龙头（国轩高科，东方精工，大洋电机，杉杉股份，天齐锂业，先导智能）；乘用车放量拉升高能量密度电池的应用，推荐三元锂标的（当升科技，赣锋锂业，格林美，亿纬锂能，科恒股份，创新股份）。**

### (二) 重点推荐公司盈利预测与估值一览表

表 1：重点推荐公司盈利预测与估值一览表

推荐公司	股票代码	每股收益（元）			动态市盈率			收盘价 (06.30)	投资评级
		2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
当升科技	300073	0.54	0.60	0.78	46.19	41.57	31.97	24.94	买入-A
国轩高科	002074	1.17	1.56	2.15	26.97	20.22	14.67	31.55	买入-A
科恒股份	300340	0.28	1.87	2.47	146.82	21.98	16.64	41.11	买入-A
创新股份	002812	1.24	1.27	2.89	65.32	63.78	28.03	81.00	增持-A
隆基股份	002812	0.78	0.93	1.25	21.92	18.39	13.68	17.10	增持-A
晶盛机电	300316	0.21	0.41	0.59	59.48	30.46	21.17	12.49	增持-A

资料来源：贝格数据，华金证券研究所

## 二、行业板块回顾

### (一) 各板块涨幅及估值对比

表 2：各板块涨幅及估值对比（截至 6 月 30 日）

板块名称	52 周涨跌幅 (%)	5 月份涨跌幅 (%)	5 月份 PE	4 月份 PE
锂资源	-1.20	12.12	48.19	42.38
石墨烯	-3.52	8.93	48.31	43.18
整车	-0.80	7.38	12.72	12.06
电机电控	-3.98	6.17	60.31	56.71
燃料电池	12.87	4.69	17.60	16.89
全部 A 股	12.63	4.39	20.29	19.35
充电桩	-16.00	4.11	38.11	36.06
动力电池	-23.84	3.31	30.74	29.44
太阳能发电	-15.71	2.97	31.58	30.00
CS 电力设备	-0.33	2.71	38.26	36.11
风力发电	0.69	1.50	23.26	22.68
核能核电	-11.90	0.93	38.09	36.62

资料来源：wind、华金证券研究所、板块涨跌幅使用算术平均、PE 使用整体法（剔除负值）

6 月,各个板块均有所上升。锂资源,石墨烯,整车,电机电控和燃料电池的涨幅分别为:12.12%、8.93%、7.38%、6.17%、4.69%。全部 A 股,充电桩,动力电池,太阳能发电,CS 电力设备,风力发电和核能发电的涨幅分别为:4.39%、4.11%、3.31%、2.97%、2.71%、1.50%和 0.93%。

### (二) 主要上市公司月行情

6 月,新能源车板块 46 支标的中,涨幅前十的各股分别为当升科技、华友钴业、先导智能、天齐锂业、新宙邦、格林美、国轩高科、亿纬锂能、道氏技术和隆基股份。月涨幅分别为 43.00%、42.61%、28.62%、22.27%、17.91%、17.70%、17.60%、16.35%、16.09 和 15.62%。

表 3：新能源汽车产业链涨幅前十（截至 6 月 30 日）

代码	名称	现价	5 月份涨跌幅 (%)	最高	最低	90 日涨跌幅 (%)	52 周涨跌幅 (%)
300073.SZ	当升科技	24.94	43.00	25.50	16.06	-7.75	-26.04
603799.SH	华友钴业	60.78	42.61	60.95	39.53	21.90	56.85
300450.SZ	先导智能	51.77	28.62	53.44	37.15	22.05	37.32
002466.SZ	天齐锂业	54.35	22.27	56.52	40.42	32.99	24.32
300037.SZ	新宙邦	22.98	17.91	23.59	18.15	-10.52	-30.77
002340.SZ	格林美	6.05	17.70	6.14	4.71	-1.71	-13.29
002074.SZ	国轩高科	31.55	17.60	32.40	26.05	-3.82	-22.08
300014.SZ	亿纬锂能	18.15	16.35	18.43	13.72	-1.71	-20.51
300409.SZ	道氏技术	37.22	16.09	38.94	32.06	2.67	-15.55
601012.SH	隆基股份	17.10	15.62	17.32	14.56	9.59	32.35

资料来源：Wind、华金证券研究所

本月，上涨幅度处于后十位的个股分别为科恒股份（停牌）、天顺风能、中能电气、康盛股份、比亚迪、双杰电气、华西能源、合康新能、晶盛机电和万马股份。月涨跌幅分别为-11.65%、-1.08%、-0.34%、0.00%、0.20%、0.66%、0.69%、1.11%、1.29%和1.61%。

表 4：新能源汽车产业链跌幅前十（截至 5 月 31 日）

代码	名称	现价	5 月份涨跌幅 (%)	最高	最低	90 日涨跌幅 (%)	52 周涨跌幅 (%)
300340.SZ	科恒股份	40.11	-11.65	45.40	38.58	-34.36	-51.49
002531.SZ	天顺风能	6.65	-1.08	7.39	6.58	-9.78	6.22
300062.SZ	中能电气	11.86	-0.34	13.02	10.30	-24.68	-1.02
002418.SZ	康盛股份	9.31	0.00	9.31	9.31	0.00	-12.99
002594.SZ	比亚迪	49.95	0.20	52.83	48.80	2.36	-16.68
300444.SZ	双杰电气	21.46	0.66	22.37	19.80	-7.68	-18.87
002630.SZ	华西能源	11.59	0.69	12.02	11.01	-6.21	5.06
300048.SZ	合康新能	5.25	1.11	6.03	4.94	-8.30	-39.17
300316.SZ	晶盛机电	12.49	1.29	12.95	11.26	-13.23	-9.16
002276.SZ	万马股份	10.09	1.61	11.19	9.00	-27.72	-49.30

资料来源：Wind 资讯、华金证券研究所

## 三、行业重大新闻动态

### （一）新能源汽车

#### 1、国内行业重大新闻（国家层面）

**1. 中汽协：5 月新能源车产量同比增长 38.2%**：6 月 12 日，中汽协数据，17 年 5 月新能源汽车产销量分别为 51447 辆和 45300 辆，环比分别增长 37.9%、31.8%，同比分别增长 38.2%、28.4%。其中，纯电动汽车产销量分别完成 43619 辆和 38530 辆；插电式混合动力汽车生产 7828 辆，销量 6770 辆。1-5 月，新能源汽车累计生产 147197 辆，销量 135702 辆，比上年同期分别增长 11.7%、增长 7.8%。17 年 1-5 月累计，新能源汽车生产 147197 辆，销量 135702 辆，同比分别增长 11.7%和 7.8%。（中汽协）

**点评：**我们认为累计产量由 1-4 月的同比增长 1.4%上升到 11.7%，是产业持续回暖，加速增长的标志。5 月新能源车持续增长，主要因推荐目录和 4 月底的免税目录的持续下发的利好作用，同时 5 月份 21 个工作日较 4 月多 2 个也有一定的促进产销量的作用，增量市场主要来自二三线城市的 A00 级车的放量。展望 6 月，目录的作用仍将持续，同时六月有 22 个工作日，同比和环比都多一个，有利于销量走稳，预估 6 月新能源车产量在 6 万辆左右。下半年的 8-9 月新车型入场，地方和国补逐步落地，进入旺季后的新能源乘用车全年的产销量有望超预期。

**2 . 国务院法制办公室发布了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》(征求意见稿)：**6 月 13 日，国务院法制办公室发布了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》(征求意见稿)，新能源汽车积分政策将从 2018 年开始实行，2018 年度至 2020 年度，乘用车企业的新能源汽车积分比例要求分别为 8%、10%、12%。在执行时间和比例要求上和此前的征求意见稿没有变化，但在不同类别的车型积

分方面有所调整。之前的征求意见稿出台，引发外资车企的强烈意见，13日政策超预期落地，是国家意志的体现，彰显我国对新能源车产业坚定不移的持续支持，保障了我国新能源汽车中长期的高速增长。（国务院办公厅）

**3. 三类传统燃油汽车投资项目不再核准，新能源汽车产业将迎历史性发展机遇：**6月12日，国家发改委、工信部联合印发《关于完善汽车投资项目管理的意见》。该《意见》提出，严格控制新增传统燃油汽车产能，原则上不再核准新建三类传统燃油汽车企业投资项目。我国汽车行业在飞速发展几十年后，市场已经趋于饱和，但仍有较多企业在加速扩大生产，落后的产能问题日益凸显，去产能以及产业转型升级势在必行。我国是一个贫油少气富煤的国家，面对着日益增大的能源短缺及环保压力，该意见能够有效引导现有传统燃油汽车企业，加快转型发展新能源汽车，增强了我国的新能源汽车产业发展内生动力，我们认为该产业发展将迎历史性机遇。（工信部）

**4. 296批《道路机动车辆生产企业及产品公告》公示，纯电动城市客车仍是重点：**12日，工信部发布了第296批《道路机动车辆生产企业及产品公告》车辆新产品公示，其中涉及新能源车327款产品：底盘43款，新能源客车177款，新能源乘用车27款，新能源专用车80款。新能源客车仍是主力车型且纯电动城市客车占新能源客车申请量的64%。（工信部）

**5. 国家重点研发计划“新能源汽车”专项拟立项的2017年度项目公示：**科技部于日前发布《关于国家重点研发计划“新能源汽车”等9个重点专项2017年度项目安排进行公示》的通知，本次公示的新能源汽车重点专项拟立项项目共20个，将获得中央财政经费超7.16亿元。此次研发项目主要涉及电池与电池系统、电机与电机控制器、燃料电池、电动自动驾驶汽车、混合动力等新能源汽车领域的技术开发与产业化。（电车汇）

**6. 工信部对2016年严重违规的20家车辆生产企业的通报：**工业和信息化部对2016年全国各地公安交管部门在办理新出厂车辆注册登记时发现的“涉嫌违规”汽车产品进行了逐一核查，共有2577辆新出厂车辆存在违规行为。工业和信息化部已经依据《道路机动车辆生产企业及产品公告》管理有关规定，将违规车型在《公告》中予以撤销，现将违规产品数量排名前20的车辆生产企业予以通报。同时，工业和信息化部会将违规行为录入车辆生产企业信用信息管理平台，请各有关企业进一步落实主体责任，强化车辆产品生产一致性管控，严格做到诚信自律，确保合格产品出厂，保障道路交通安全。（工信部）

**7. 发改委出台完善汽车投资项目意见，规范新能源汽车企业投资项目：**6月12日，国家发展改革委和工业和信息化部发布《关于完善汽车投资项目管理的意见》（以下简称《意见》），意见提出推动汽车产业结构调整、完善汽车投资项目管理、加强汽车产能监测预警、规范汽车产业监督管理。意见称，《汽车产业发展政策》对新建中外合资轿车企业投资项目核准和中外合资企业数目的规定仅适用于传统燃油汽车，新建中外合资纯电动乘用车企业投资项目按照《新建纯电动乘用车企业管理规定》办理核准。这意味着，外资企业可以效仿大众汽车与江淮汽车合资的形式，新建新的纯电动乘用车合资企业。（电车汇）

**8. 工信部公开征求新能源车积分制度建议：**2017年6月13日，为了提升汽车节能水平，建立节能与新能源汽车长效机制，工信部起草了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法（征求意见稿）》，新能源汽车积分政策将从2018年开始实行，2018年度至2020年度，乘用车企业的新能源汽车积分比例要求分别为8%、10%、12%。在执行时间和比例要求上和此前的征求意见稿没有变化，但在不同类别的车型积分方面有所调整。现向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为2017年6月27日。（工信部）

**9. 工信部公示第297批《道路机动车辆生产企业及产品公告》：**6月15日，工信部公示申请第297批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，共有250款新能源车及底盘进行了申报，申报的新能源车型数量将逐渐趋于稳定。在250款新能源车中，其中，新能源客车有152款，占比60.8%；新能源乘用车有25款，占比达到10%；新能源专用车则有73款，占比达到29.2%。预计该批次的目录公示所对应的第六批次推荐目录

将于七月初落地，持续增强产业回暖的信心。(电车汇)

**10. 工信部将推进新能源汽车顶层设计:** 工业和信息化部部长苗圩 19 日在参观青海省西宁市南川工业园区时表示，未来将进一步推进新能源汽车顶层设计，推进新能源汽车在技术、产业规模、市场化以及模式创新等方面的发展。同时，进一步完善汽车节能、环保等领域强制性标准，不断拓展新能源汽车的市场应用。(电车会)

**11. 中汽协建议调整 3 万公里政策:** 6 月 19 日，第一商用车网披露，中汽协近日上书工信部，建议调整之前的三万公里的行驶里程要求，调整将根据车型种类和用途来分档要求。中汽协会的建议调整方案：1、租赁用途的新能源乘用车行驶里程要求下降至 1 万公里，新能源出租车保持“3 万公里”行驶里程要求；2、在客车领域，新能源长途客运车辆和公交客车保持 3 万公里要求不变，但通勤用途的客车下调至 1 万公里；3、新能源物流车调整为 1 万公里。(兴业电新)

**12. 2380 款客车拟被暂停公告:** 6 月 23 日，中机中心发出了一条震惊新能源客车行业的通知，2380 款新能源客车因未提交《电动客车安全技术条件》检测报告，拟在 297 批《公告》中予以暂停。电动汽车资源网记者统计发现，此次共涉及 109 家企业，国内大大小小的新能源客车生产企业或多或少都中招。当然，企业如有异议，可反馈给中机中心。(电车会)

## 2、国内行业重大新闻（省市层面）

**1. 福建省完善电动汽车充电服务价格，电动乘用车按 1.00 元/千瓦时:** 福建省物价局出台进一步完善电动汽车充电服务价格的相关政策。从 2017 年 6 月 10 日电动乘用车充电价格为 1.00 元/千瓦时，电动公交车 0.8 元/千瓦时(不含电费)。(电车汇)

**2. 河北省 2017 年末要完成满足 9 万辆电动车充电能力的基础设施建设:** 河北省能源局发布公告，要求河北省各市发改委严格按照《关于加快全省电动汽车充电基础设施建设的实施意见》要求，完善本地区充电设施专项规划，2017 年底必须完成本市“十三五”目标任务量 45%以上。到“十三五”末，河北全省建设充电站 1970 座，充电桩 65625 个。按照推广车辆计算，即要满足 9 万辆电动车充电能力。(第一电动)

**3. 全国首个“变+充电站”在深圳开业:** 深圳供电局打造的全国首个“变充电站”站点，经过一段时间的试运营后，于 6 月 8 日正式投运。该充电站占地面积 3192 平方米，拥有 9 个 60 千瓦快速直流充电桩、41 个 42 千瓦快速交流充电桩，一天可满足 720 辆电动车的快充需求。这是全国首个将变电站和充电站相结合的站点，由于变电站遍及全市、布点均衡且超过六成毗邻住宅、或商业区等用电负荷中心，在寸土寸金的深圳采用这种建设模式不仅有利于土地资源的集约利用。深圳供电局相关负责人表示，在深圳现有 200 多座变电站中，具备“变电站充电站”模式改造条件的大约有 50 座，按每个站建 50 个充电桩计算，每天可满足 3.6 万辆电动车充电，在“十三五”期间，该局规划改造建设 5 座“变电站充电站”。(高工锂电)

**4. 上海发布新能源汽车财政补助政策 补贴金额不超过国家补贴 50%:** 上海市人民政府办公厅于 6 月 20 日发布调整《上海市鼓励购买和使用新能源汽车暂行办法(2016 年修订)》部分内容，以进一步做好上海市新能源汽车推广应用，调整的内容包括新能源汽车财政补助金额，以及中央财政补助资金申请流程。对符合条件的新能源汽车，按照《暂行办法》有关标准核定本市财政补助金额。本市对单车财政补助金额，不超过单车可获得中央财政补贴额的 50%。(中国节能与新能源汽车网)

**5. 杭州市 2017 年新能源汽车地方补贴征求意见:** 近日，杭州市政府发布《杭州市人民政府关于 2017 年-2018 年杭州市新能源汽车推广应用财政支持政策的通知(征求意见稿)》，意见稿指出，微型纯电动汽车按照中央财政补贴标准 25%给予地方配套补贴，每辆补助最高不超过 1 万元；其余车型按照中央财政补贴标准 50%给予地方配套补贴，其中：新能源货车和专用车每辆车最高补贴不超过 3 万元。(电车汇)

**6. 特斯拉上海建厂进入倒计时，最快本周内敲定：**6月20号据外媒报道，特斯拉已就在中国实现本地化生产接近达成一致。据悉，在与上海市达成相关协议后，特斯拉将可在临港产业区建设工厂，知情人士透露，该协议最早或在本周内达成，不过由于更多细节仍在敲定中，因此最后宣布的时间还有可能发生变化。（新浪汽车）

### 3、国内行业重大新闻（公司层面）

**1. 沂星电动与加拿大 Hydrogenics 签署 5000 万美元燃料电池订单：**6月8日，沂星电动旗下中国 Blue-G 新能源科技集团公司与加拿大 Hydrogenics 签署 5000 万美元购买许可协议。协议约定，Hydrogenics 公司将为中国 1000 辆零排放氢能燃料电池公交车配置系统，同时这家加拿大公司也会提供专业的服务支持。Hydrogenics 主要从事商用及工业用氢能燃料电池系统相关业务，沂星电动则是中国电动汽车及动力生产总集成商，此番联手，双方将共同为中国电动城市交通提供服务。（高工锂电）

**2. 国信通集团 60 亿元鹤岗投动力电池/负极材料等项目：**6月8日，国信通集团动力电池、智能手机、负极材料项目在鹤岗开工。项目总投资 60 亿元，规划分三期建设。首期于 2017 年至 2018 年上半年完成投资额 20 亿元，完成首期工程建设 7 万平方米，建设动力电池与通讯手机生产线，形成年产手机 750 万台、电池 900 万只与动力电池 550 万组的产能，投产达效后，可实现年产值 50 亿元，年可创税收 1.5 亿元；二期拟于 2018 年至 2019 年上半年完成投资 15 亿元，完成工程建设 5 万平方米；三期拟于 2019 年至 2020 年完成投资 25 亿元，完成工程建设 8 万平方米。总体项目投产达效后，形成年产手机 1750 万台、电池 1.3 亿只与动力电池 3460 万组的产能，可实现年产值 150 亿元，年可创税收 5 亿元。（第一电动）

**3. 广汽集团 6 亿新设新能源汽车子公司 逾 22 亿增资自主品牌新能源项目：**6月5日，广汽集团通过第四届董事会第 47 次会议《关于设立广汽新能源汽车有限公司的议案》决议，同意了广汽新能源汽车有限公司项目设立方案。根据该方案，广汽设立全资子公司广汽新能源汽车有限公司，投资总额 6 亿元，注册资本 6 亿元，其中首期注册资本 3 亿元，后续资金根据项目需求增资解决。公告显示，广汽集团除同意建立新能源汽车子公司外，同时批准向广州汽车集团乘用车有限公司增资 22.64 亿元，专项用于自主品牌乘用车每年新增 20 万辆新能源汽车产能扩建项目建设。加之今年 3 月份，广汽集团投资 46.94 亿元建设全新新能源车工厂，截至目前，广汽集团在新能源汽车发展进程中已投入超 75 亿元。（高工锂电）

**4. 南京金龙拟投资 100 亿在陕西建 30 万辆新能源乘用车生产基地：**“2017 丝绸之路国际博览会暨第 21 届中国东西部合作与投资贸易洽谈会”于 6 月 3 日在古城西安正式开幕，在同期举行的项目集中签约仪式暨园区招商推介会上，开沃汽车集团签署了在陕西投资新能源汽车产业的意向合作协议。开沃汽车拟在陕西规划投资 100 亿元，形成年产 1 万辆客车、5000 辆专用汽车、30 万辆乘用车的汽车生产基地。目前开沃汽车已分别在南京、深圳以及武汉建成三大生产基地，公司资产规模已超过百亿。此次开沃汽车把发展目光投向陕西，体现了企业拓展“一带一路”市场的战略眼光和前瞻思维，将为陕西经济转型发展增添巨大活力，也将对我国经济向西开放发挥重大的战略示范意义。（电车汇）

**5. 宁德时代新能源已接受上市辅导，拟登入 A 股，估值超 800 亿：**6月15日，中国证券报披露，宁德时代新能源已接受上市辅导，拟登入 A 股，估值超 800 亿，拟募资超 300 亿。公司 16 年底产能 7.5GWh，今年底到 15GWh，2020 年计划做到 50GWh。公司市占率由 15 年的约 16%，16 年上升到约 23.4%，根据行业发展趋势未来市占率有望持续提升。可关注 CATL 的主力供应商：正极（北大先行，当升科技），负极（贝特瑞，杉杉股份），电解液（东莞杉杉，天赐材料），隔膜（旭化成，celgard，上海恩捷，苏州捷力），锂电设备（先导智能，科恒股份），结构件（科达利）。（高工锂电）

**6. 小鹏汽车获神州优车产业基金 22 亿战略投资:** 6 月 12 日下午,在神州优车崭新的办公大楼前,停放着一台小鹏智能电动汽车,由神州优车发起的北京优车产业基金公布了正式成立后的首笔投资——22 亿元战略投资互联网汽车公司小鹏汽车,神州优车董事长兼 CEO 陆正耀表示:“神州优车是全国最大的单一汽车采购商,拥有强大渠道网络和丰富的应用场景。我们将不仅大规模采购小鹏汽车,还将在销售和售后体系搭建、大数据挖掘以及联合营销等方面为其提供强大支持,帮助小鹏汽车快速实现产品规模化量产,加快产品成熟和迭代。(第一电动)

**7. 中国智能网联汽车产业创新联盟成立,首批 98 家:** 6 月 12 日,中国智能网联汽车产业创新联盟成立,目前联盟首批成员单位已达 98 家,包括一汽、长安、汽研中心、汽研院、清华大学、信通院、交通部公路院、公安部无锡所、百度等 9 家副理事长单位,上汽、东风、华为、中兴、高德等 32 家理事单位。据悉,该联盟将加快推进智能网联汽车发展,为中国建设汽车强国、制造强国、网络强国提供强有力的支撑。(武汉开发区网)

**8. 宁德时代与上汽电池产业化项目开工 一期产能 18Gwh:** 6 月 19 日,上汽集团与宁德时代在江苏常州溧阳举行两家合资公司奠基仪式。据了解,时代上汽注册资本 20 亿元,主要从事锂电池、锂聚合物电池等的开发、生产和销售;上汽时代注册资本 3 亿元,主要从事动力电池系统的开发、生产及销售。(第一电动)

**9. 技术换市场,吉利收购宝腾:** 6 月 23 日上午 10 点,中国浙江吉利控股集团(下称“吉利集团”)与马来西亚 DRB-HICOM 集团(下称“DRB”)签署最终协议,吉利集团收购 DRB 旗下宝腾汽车 49.9%的股份以及豪华跑车品牌路特斯 51%的股份,并成为宝腾汽车的独家外资战略合作伙伴。此前的 5 月 24 日,双方已经签署了具有约束力的关键条款。(第一电动)

## 4、国外行业重大新闻

**1. Model Y 需求预计超过 Model 3 将单独修建车厂:** 2017 年 6 月 7 日,特斯拉 CEO 马斯克称,预计 Model Y Crossover 型的市场需求将超过对 Model 3 型车的需求。预计将为 Model Y 型车修筑新的车辆工厂。特斯拉最终可能会打造 10-12 个 Gigafactory(超级工厂)。(电车汇)

**2. 宝马新能源规划发布 将推 5 款新能源车型:** 宝马在 2017 CES Asia 大会上表示,宝马在 2025 年之前将推出 2 款插电式混合动力车型、2 款纯电动车型以及 1 款氢燃料电池车型,同时规划至 2025 年之前实现新能源汽车销量占总销量 15%-25%。(节能与新能源汽车网)

**3. 通用汽车首批 130 辆自动驾驶版雪佛兰 Bolt 纯电动车下线:** 通用汽车 6 月 13 日宣布,首批 130 辆搭载公司最新一代自动驾驶技术的测试版雪佛兰 Bolt 纯电动车在密歇根州的奥莱恩工厂下线。它们将加入目前由 50 辆雪佛兰 Bolt 纯电动车组成的测试车队在旧金山、亚利桑那州斯科茨代尔以及底特律开展公共道路测试。目前,通用已经拥有了一个由 180 辆 Bolt 组成的声势浩大的自动驾驶车队了。(高工产业研究)

**4. 捷豹路虎涉足动力电池 联手英国政府建电池工厂:** 英国最大的汽车制造商捷豹路虎(JLR)和英国政府已经宣布计划建立英国核心电池生产和发展中心。学术界和商界领袖纷纷加盟,英国政府将在考文垂建立国家电池原型设计中心(NBPC),这将成为英国电动汽车开发和测试的所在。这是首个国家级电动汽车电池中心的概念,称为“国家电池原型设计中心”。(电车汇)

**5. 2017 全球电动车指数排行:中国跃居第一:** 罗兰贝格管理咨询公司与德国亚琛工业大学汽车工程研究院发布了 2017 年第二季度电动车指数报告,中国超过了美国和德国,成为排行榜老大。电动车指数比较了德国、

法国、意大利、美国、日本、中国与韩国的电动车竞争力，重点关注三大关键指标：技术、产业发展与市场。中国在产业发展指标上取得第一，市场指标上取得第二位，技术指标上第五位，综合成绩第一。这是中国首次在电动车指数排行榜上名列第一。（电车汇）

## （二）燃料电池行业新闻

- 1. 燃料电池车普及缓慢，加氢站增建目标恐难实现：**据日本共同社 5 月 22 日报道，截至 2016 年底，丰田等汽车制造商推出的下一代汽车“氢气燃料电池车”上市已有两年，但日本国内登记数尚不到 1500 辆。车辆售价高达 720 万日元（约合人民币 44 万元）以上，加之政府计划“到 2020 年度增至 160 处”的加氢站目前仅有 90 处，政府相关人士认为这些理由“将导致 2020 年增至 4 万辆的政府目标难以达成”。据业界相关人士介绍，向燃料电池车提供氢气的“加氢站”每座建造费约 4 亿日元。加之每处需要约 1000 辆燃料电池车前来加氢方可维持不亏损，因此建设工作进展缓慢。（环球网）
- 2. 佛吉亚将联手 STELIA：**航天复合材料公司研发生产燃料电池储氢罐世界最大的汽车零部件供应商之一佛吉亚 16 日宣布，已从 STELIA 航天复合材料公司独家获得了复合材料储氢罐的知识产权和工艺技术。在 STELIA 航天复合材料公司的支持下，佛吉亚将具备为燃料电池汽车设计碳纤维复合材料高压储氢罐，并将其工业化以及商业化的能力。（京华时报）
- 3. 专注电池三十年，奥冠 10 万 KW 氢燃料电池项目启动：**5 月 8 日，奥冠集团在河北故城经济开发区举办成立 30 周年庆典暨氢燃料电池项目启动仪式。奥冠集团成立于 1987 年，30 年专注于蓄电池研发、生产、销售。主打产品电动汽车、光伏储能、备用电源电池，集团下设河北故城和山东德州两大基地。据悉，奥冠氢燃料电池项目于 2016 年 6 月份正式开工建设，占地面积 300 亩，建设联合生产车间、综合楼、辅助用房等生产及辅助工程，建成后可达到年产新能源汽车燃料电池系统 10 万 KW 的规模。（来源：中国电池杂志-中国电池网）

## 四、推荐公司点评及公告汇总

### （一）重点公司点评

**【国轩高科】(002074.SZ) 南京金龙 14.9 亿大单落地，行业龙头正在崛起**

**事件：**6 月 20 日，公司公告合肥国轩于 6 月 19 日与南京金龙客车签订了 14.9 亿《2017 年动力电池采购合同》，合同标的物为 1.29 万套动力电池组。该合同金额占公司 2016 年度经审计营业收入的 26.78%，交货期全部在 2017 年，将对公司 2017 年业绩产生积极影响。目前公司累计披露重大合同金额约 47 亿元。

**新能源客车下半年恢复性增长或超预期，对动力电池需求拉动将加速：**南京金龙是我国新能源客车的龙头生产商之一，1-5 月累计销量位居行业前五。国轩与金龙一直保持着长期的战略合作关系，曾在去年 2 月签订过 6000 组 10.6 亿的动力电池采购合同。今年由于新能源客车补贴大幅退坡等原因，1-4 月新能源车产销量大幅滑坡，5 月开始客车产销量出现好转的迹象。本次金龙的采购合同，虽然较去年晚了 4 个月，但金额和动力电池数量均大幅高于去年，我们判断整个新能源客车市场正在启动，下半年的恢复性增长或超预期。客车单车平

均带电量是乘用车的 4~5 倍，客车放量后将加速拉动动力电池的需求，持续利好动力电池龙头企业。

**以 CATL 和国轩为代表的动力电池龙头或正在形成：**国内近一年，动力电池产能加速扩张，产品价格逐年下降，具备核心竞争力的动力电池龙头企业，通过以量补价的方式实现业绩增长。据 EVtank 统计，16 年前五大动力电池企业市占率约 68%，而 17 年 Q1 前五大动力电池企业市占率提高到约 85%，行业发展将要造就巨头的趋势十分明显。国轩目前出货量排名前四，未来有较大的可能性脱颖而出，与 CATL 看齐。

**上汽和 CATL 强强联合，开创产业发展新模式，国轩或将开展类似发展模式：**5 月 4 日，上汽集团与 CATL 合资成立两家企业：时代上汽动力电池有限公司和上汽时代动力电池系统有限公司，汽车龙头+电池龙头强强联合，开创了新能源汽车产业发展的新模式。在未来电动化大趋势的背景下，如果要实现 10 万到 100 万辆量级的新能源车生产，电池的均一性和稳定性至关重要，车企通过与电池企业成立合资企业生产动力电池，将有效保障电池的性能，或是未来的发展趋势。未来不排除国轩开展类似的发展模式，助力公司盈利能力再上新台阶。

**投资建议：**基于目前的行业发展情况，我们预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 1.56、2.15、2.40 元，继续给予“买入-A”评级，6 个月目标价 39 元，相当于 2017 年 25 倍的动态市盈率。

**风险提示：**后续订单不及预期，新能源汽车推广不达预期、应收账款风险、市场竞争加剧，行业政策风险。

## 【当升科技】(300073.SZ) 业绩预增近 3 倍，量价齐升正当时

**事件：**6 月 27 日，公司发布半年度业绩预告，预计 17 年上半年归属上市公司净利润 13,500-14,500 万元，同比增长 270%-297%。报告期内，公司锂电正极材料业务和智能装备业务均保持较快增长态势，转让参股公司中科星城石墨股权收益的非经常性损益对公司净利润影响为 8,741 万元。扣除投资收益，二季度公司业绩约 3300 万元，环比增长约 68%，同比增长约 59%，符合预期。

**点评：三元材料价格上涨，主营产品盈利有保障：**从今年 6 月初开始，国内电解钴和碳酸锂价格显露新一轮上涨趋势。根据中国化学与物理电源行业协会统计，截至 6 月 20 日，电解钴和 NCM523 材料最低报价分别为 385000 元/吨和 170000 元/吨，较六月上旬分别提高 23000 元/吨和 10000 元/吨。原材料价格波动，外加三元锂需求旺盛，中小三元材料厂家出现供不应求的情况。当升科技作为行业领先企业，一方面持续强化与国际供应商的战略合作，多渠道采购原材料控制成本，同时储备了一定量的原材料钴，受益于原材料价格上涨。预计全年毛利率稳中有升，公司主营产品的盈利能力有保障。

**三元材料需求旺盛，高镍三元材料投产在即：**公司目前正极材料处于满产状态，受益于乘用车放量，三元需求旺盛。公司目前 NCM523、NCM622 已实现批量生产，NCM811 和 NCA 已完成中试。预计 2017 年下半年，海门二期二阶段 4000 吨高镍三元产能能够如期投产，预计 17 年底实现 1.6 万吨总产能，全年正极材料销量约 1.25 万吨，同比增长超五成。下半年随新能源专用车的放量和乘用车的继续高增长，公司三元材料的需求量有望超预期。

**投资建议：**公司依托科研院所深耕正极材料十余年，是我国高镍三元材料的技术龙头，有望借助新能源行业的发展和自身产能升级的优势，实现业绩的翻倍增长。我们预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.60、0.78、1.06 元，继续给予“买入-A”评级，6 个月目标价上调至 28 元。

**风险提示：**新能源汽车推广不达预期，原材料价格大幅波动，市场竞争加剧。

## 【晶盛机电】(300316.SZ) 3.09 亿大单落地，单晶炉设备龙头显真章

**事件**：6月29日，公司发布公告，公司与包头晶澳太阳能科技有限公司签订了全自动晶体生长炉买卖合同，合同总金额30,942万元，占公司2016年度经审计营业收入的28.35%。

**点评：单晶炉设备龙头，订单饱满助业绩翻倍**：晶盛机电是单晶炉设备龙头标的，在光伏行业推动增效率、降成本的趋势下，公司的全自动晶体生长及智能化加工装备，近年来保持着高速的订单增长。17年上半年，公司经公告的光伏设备重大订单（含已中标尚未签订合同）已经达到20.55亿元，与去年全年披露的8.8亿元订单相比，增长了近234%，饱满的订单为公司业绩增长奠定了基础。

**海外光伏龙头订单落地，晶盛机电技术实力或认可**：晶澳太阳能是全球顶级的光伏组件、电池生产商，是美国纳斯达克证券交易所上市公司。晶盛机电本次斩获包头晶澳单晶炉订单，是光伏海外龙头企业对我国单晶炉设备技术认可的标志，将起到良好的示范效应，有助公司持续扩大高端客户，提升市场占有率。

**300公斤蓝宝石研发获突破，单位成本或下降20%**：6月19日，公司控股公司晶环电子大尺寸蓝宝石晶体研发获得巨大突破，通过泡生法在车间成功生长出300公斤级的蓝宝石晶体。与150公斤级蓝宝石晶体相比，300公斤级蓝宝石晶体预计量产后的单位成本可下降20%左右，中长期利好公司持续降低生产成本。

**投资建议**：我们预计公司2017-2019年的EPS分别为0.41、0.61、0.81元，继续给予“增持-A”评级，6个月目标价14.5元。

**风险提示**：单晶替代多晶趋势不及预期；技术壁垒被打破；行业竞争加剧。

## （二）重点公告汇总

**【东旭光电】(000413)拟42.15亿元收购申龙客车、旭虹光电100%股权**。公司6月9日晚公告，拟通过发行股份及支付现金的方式购买上海辉懋持有的申龙客车100%股权，通过发行股份的方式购买东旭集团、科发集团和四川长虹合计持有的旭虹光电100%股权。申龙客车100%股权的交易价格为30亿元，旭虹光电100%股权的交易价格为12.15亿元，合计42.15亿元。

公告显示，为提高重组效率，公司拟向包括东旭集团在内的不超过10名特定投资者非公开发行股份募集本次重组的配套资金，募集资金总额不超过37.5亿元，其中公司控股股东东旭集团认购股份的数额不低于本次募集配套资金发行股份总数的50%（含）。募集配套资金中22亿元用于新能源客车及物流车生产项目建设，其他用于支付本次交易现金对价、曲面显示用盖板玻璃生产项目，以及支付交易费用及中介机构费用。

**【多氟多】(002407)5000万收购捷威动力4.55%的股权**。6月5日，多氟多披露，公司于2017年6月2日召开第五届董事会第五次会议，审议通过了《关于投资成立合伙企业并收购天津市捷威动力工业有限公司部分股权的议案》。公司以自有资金人民币5000万元投资设立共青城捷信新能源投资中心，专项用于收购湖北长江智信新能源投资中心持有的天津市捷威动力工业有限公司4.545%的股权（其中1563.5576万元为注册资本，3436.4424万元为资本公积）。

**【合康新能】(300048)发布2016年年度权益分派实施公告**。公司5月7日发布公告，以公司现有总股本787,286,684股为基数，向全体股东每10股派0.500000元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每10股转增4.000000股。

**【华西能源】(002630)关于签订日常经营重大合同公告**。公司6月6日晚公告，公司5日与非洲能源公司签订《塞内加尔AESAS3x135MW洁净高效电厂EPC工程总包合同》，向后者提供3台135MW洁净高效

电厂 EPC 工程总包服务，该合同金额 4.85 亿美元(折合人民币约 32.95 亿元)。根据合同重要条款，上述合同履行期限为 31 个月。三台机组全部投入商业运行，3 台 135MW 洁净高效电厂 EPC 工程总包，主要包括设计、制造、采购、工程施工建设等。上述合同金额占公司 2016 年度经审计营业总收入的 96.89%，年均合同金额约占公司 2016 年度经审计总收入的 37.49%。

**【万马股份】(002276) 进军电动物流车运营。**6 月 6 日晚，万马股份发公告称其子公司浙江万马奔腾新能源产业有限公司(以下简称“奔腾新能源”)于 2017 年 6 月 6 日，在上海与深圳乾龙快运有限公司签署《合资经营合同》。双方拟合资设立上海万马乾龙新能源有限公司，主要经营纯电动物流车的销售、租赁及配套充电服务及相关后市场服务业务。公告介绍，该合资公司注册资本 1,000 万元，奔腾新能源以自有资金现金出资 600 万元，占合资公司 60%股权。

**【成飞集成】(002190) 发布 2016 年年度权益分派实施公告。**公司 6 月 5 日发布公告，以公司现有总股本 345,188,382 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.200000 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2017 年 6 月 12 日，除权除息日为：2017 年 6 月 13 日。

**【东旭光电】(000413、200413) 发布 2016 年年度权益分派实施公告。**公司 6 月 5 日公告显示，以公司现有总股本 4,939,928,983 股为基数，以未分配利润向全体股东按每 10 股派发现金股利 0.70 元人民币。本次权益分派 A 股和 B 股股权登记日为：2017 年 6 月 13 日，除权除息日为：2017 年 6 月 14 日。

**【亿纬锂能】(300014) 2017 半年度业绩预增 50%-70%。**6 月 7 日，亿纬锂能发布 2017 年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元-1.51 亿元，比上年同期涨幅 50%-70%。公告表示，公司业绩上涨主要有三方面的原因：1、公司在上年度完成了产品质量的提升，产能规模的扩大和得到客户的认可，新能源汽车用电池是公司业绩增长最快的业务；2、锂原电池业务把握了物联网、汽车电子、共享经济等新市场的机会，实现了业绩的增长；3、电子雾化器业务凭借产品质量和客户结构的优势，继续保持高速增长。

**【国电南瑞】(600406) 年报推 10 派 3 元，股权登记 6 月 21 日。**国电南瑞 6 月 14 日晚间公告称，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,428,953,351 股为基数，每股派发现金红利 0.30 元(含税)，共计派发现金红利 728,686,005.30 元。股权登记日 2017/6/21，除权(息)日 2017/6/22，现金红利发放日 2017/6/22。

**【多氟多】(002407) 关于参与认购投资基金的公告。**为了更好地利用资本市场，借助专业投资机构的经验、能力和资源，为未来利润成长储蓄动能公司作为有限合伙人参与认购由北京信中利作为普通合伙人发起的有限合伙制基金-长江智信份额。该基金主要投资于新能源汽车产业链及智能出行行业上中下游细分行业的优秀企业，基金目标规模为 6-8 亿人民币，公司认购出资额为 3000 万元人民币，均为自有资金。

**【晶盛机电】(300316) 发布 2016 年年度权益分派实施公告。**公司 2016 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 985,075,500 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2017 年 6 月 20 日，除权除息日为：2017 年 6 月 21 日。

**【南都电源】(300068) 向子公司增资 4240 万欧元投资德国储能项目。**公司 6 月 13 日发布公告，拟增资香港全资子公司南都国际以进行海外投资，董事会授权增资金额为 4240 万欧元。南都国际在取得资金后将根据实际情况分次进行海外投资，投资对象为全资子公司 NaradaGermany GmbH，主要用于建设一期总容量为 50MW 的调频储能电站，以参与德国调频市场服务。

**【国轩高科】(002074) 关于全资子公司签订日常生产经营重大合同的公告。**公司于 6 月 20 日晚间发布公

司公告，公司全资子公司合肥国轩与南京金龙客车制造有限公司于 2017 年 6 月 19 日在江苏南京签署《2017 年动力电池采购合同》，南京金龙拟向合肥国轩采购纯电动客车电池系统，合同总金额 149,105 万元，本合同为合肥国轩与南京金龙签订的 2017 年年度供货合同。

**【亿纬锂能】(300014) 关于收到政府财政专项资金补助的公告。**6 月 20 日，公司申报的“高性能锂离子电池产业化及系统集成项目”获得财政专项资金 1.75 亿元，该项资金主要用于项目建设所需的建筑安装工程、设备购置等支出。截至本公告披露日，上述财政专项资金已拨付到公司账户。

**【雄韬股份】(002733) 关于公司增资的公告。**公司将与北京光宇在线科技有限责任公司、哈尔滨光宇电源股份有限公司共同对秦皇岛科斯特新能源汽车制造有限公司进行增资，增资总额为 480,000,000 元。公司出资 165,000,000 元，合计占增资后目标公司的 33% 股权。

**【赢合科技】(300457) 关于签订重大合同的公告。**公司于近日与河南国能签订了采购生产设备及配套系统的《采购合同》，合同总额为 28,494.6 万元。公司在连续十二个月内与同一交易对手方签订合同累计金额为 42,825.60 万元，约占公司 2016 年度经审计主营业务收入的 60.30%。

**【多氟多】(002407) 向特定投资者募资公告。**公司拟向焦作多氟多实业集团有限公司和不超过 9 名特定投资者发行不超过 125,540,077 股，合计募资不超过 200,168.18 万元，扣除发行费用后的募集资金净额全部投入到“年产 10,000 吨动力锂电池高端新型添加剂项目”与“30 万套/年新能源汽车动力总成及配套项目”。多氟多实业认购数量不低于本次股票发行数量的 15%。

## 五、行业数据汇总

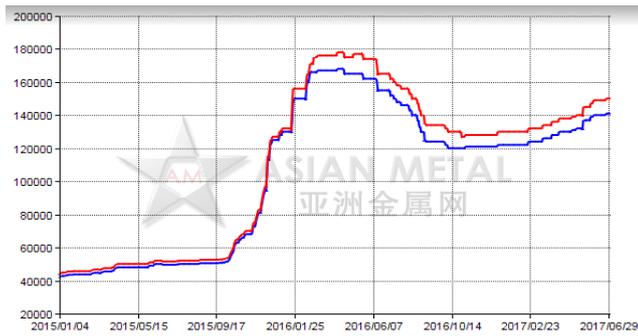
### (一) 锂电池的原材料价格

表 5：电池级碳酸锂 6 月价格表（元/吨）

日期	中间价格	日期	中间价格	日期	中间价格
2017/6/28	145500	2017/6/19	144500	2017/6/11	144500
2017/6/26	145500	2017/6/18	144500	2017/6/7	144500
2017/6/25	144500	2017/6/17	144500	2017/6/6	144500
2017/6/24	144500	2017/6/14	144500	2017/6/5	143000
2017/6/21	144500	2017/6/13	144500	2017/6/2	143000
2017/6/20	144500	2017/6/12	144500	2017/6/1	143000

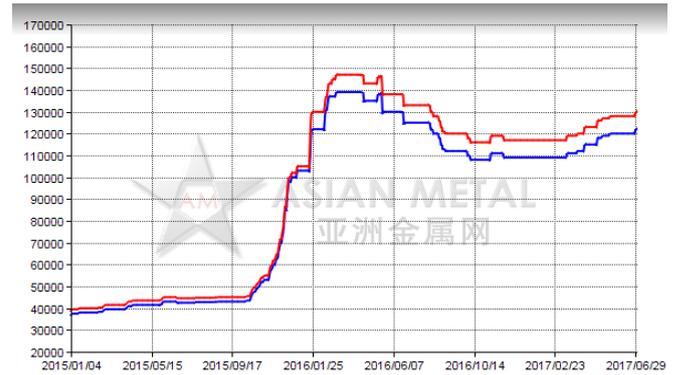
资料来源：亚洲金属网、华金证券研究所

图 1：2015 年至 2017 年 6 月底电池级碳酸锂价格走势（元/吨）



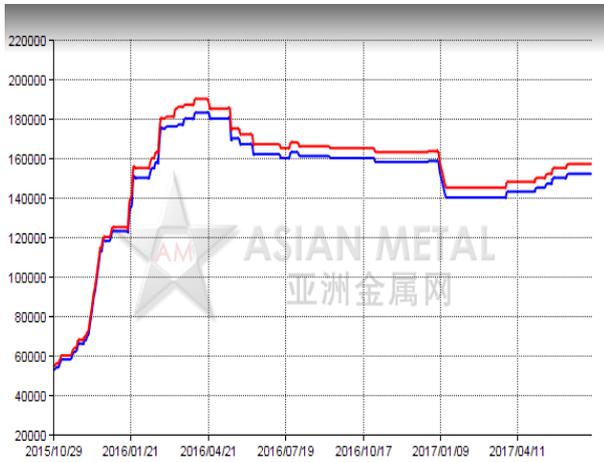
资料来源：亚洲金属网、华金证券研究所

图 2：2015 年至 2017 年 6 月底工业级碳酸锂价格走势（元/吨）



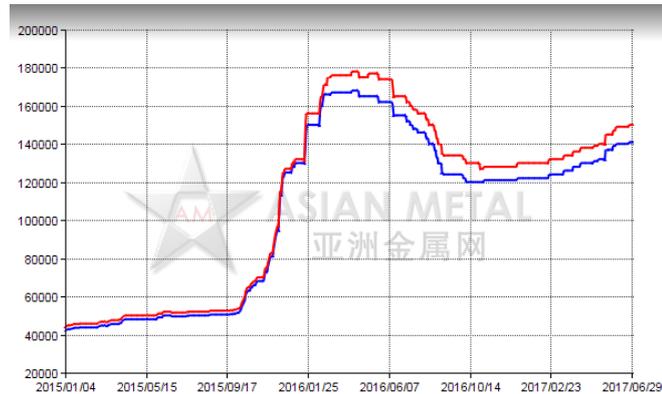
资料来源：亚洲金属网、华金证券研究所

图 3：2015 年至 2017 年 6 月底单水氢氧化锂价格走势（元/吨）



资料来源：亚洲金属网、华金证券研究所

图 4：2015 年至 2017 年 6 月底钴酸锂价格走势（元/吨）



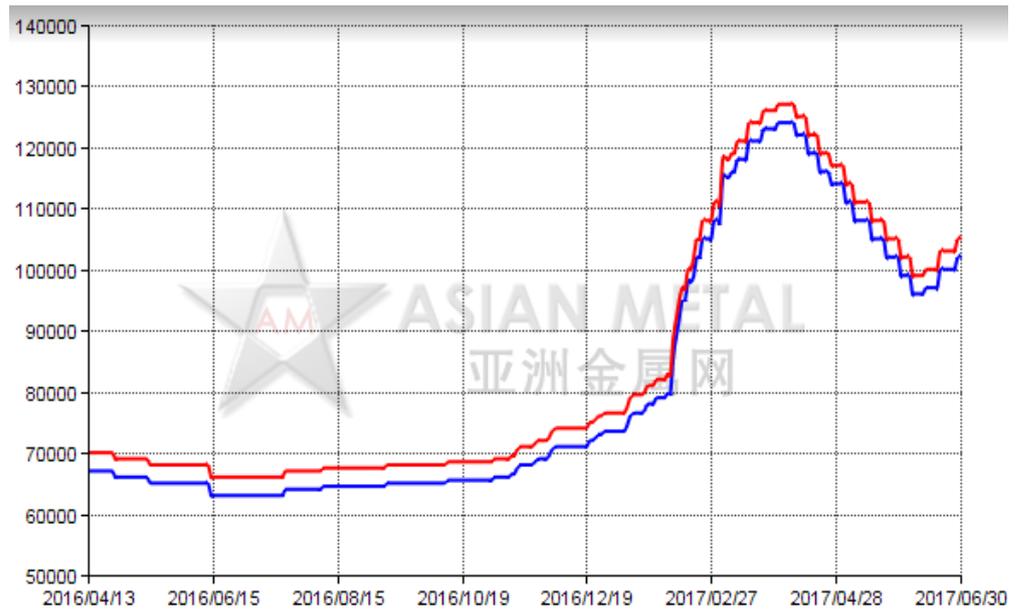
资料来源：亚洲金属网、华金证券研究所

图 5：2015 年至 2017 年 6 月底金属钴价格走势图（元/吨）



资料来源：Wind、华金证券研究所

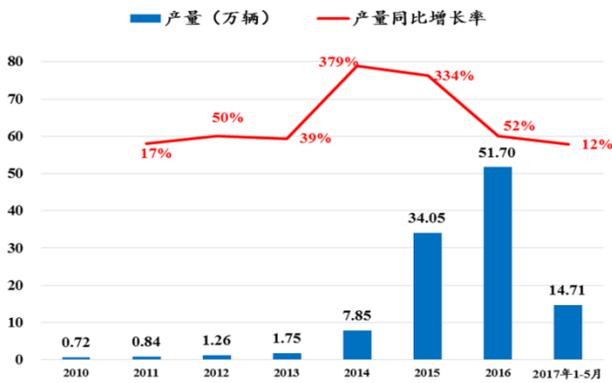
图 6：2017 年 3 月至 2017 年 6 月底三元锂（NCM523）价格走势（元/公斤）



资料来源：亚洲金属网、华金证券研究所

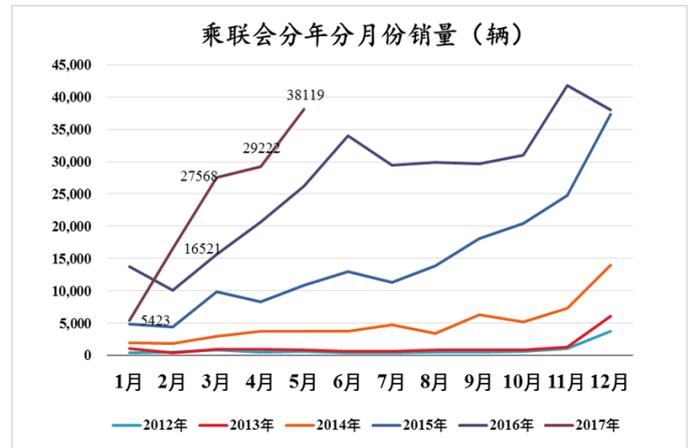
## (二) 整车相关数据

图 7：2010 年-2016 年 1-5 月新能源汽车产销量



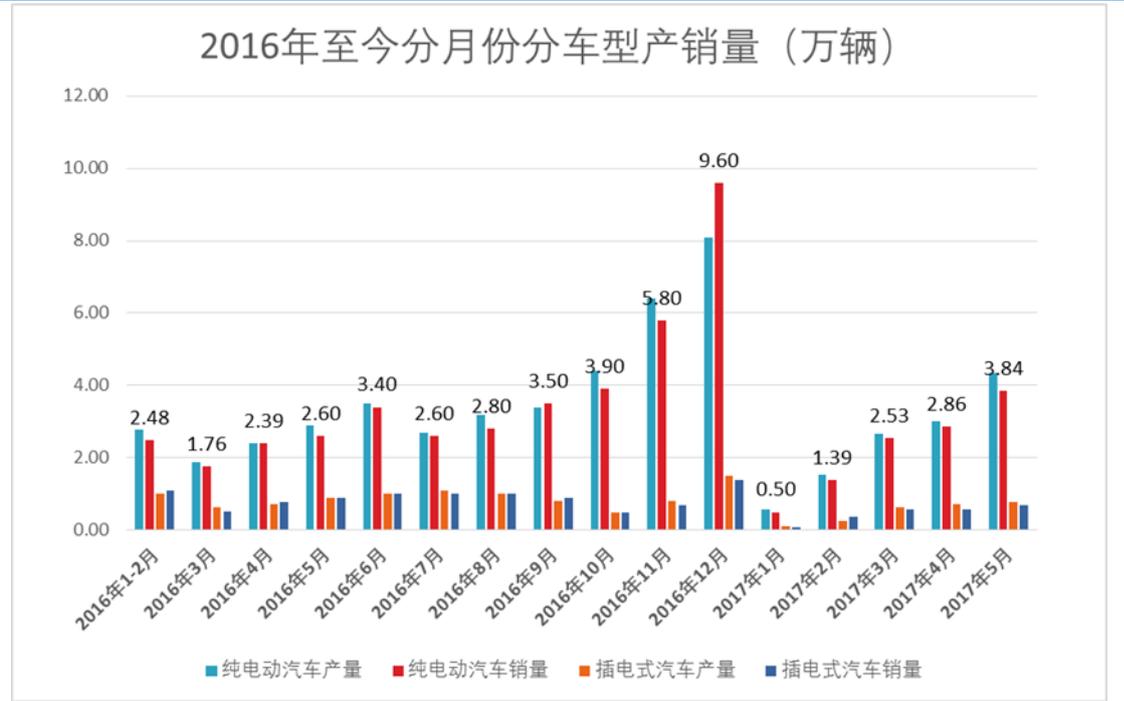
资料来源：工信部、中汽协、华金证券研究所

图 8：2015 年-2017 年 5 月新能源乘用车分月销量



资料来源：乘联会、华金证券研究所

图 9：2016—2017 年新能源汽车车型产量结构（万辆）



资料来源：工信部，中汽协，华金证券研究所

## 六、行业政策汇总

### （一）国家政策

表 6：主要国家政策（6 月新增红色标记）

日期	标题	内容
2017/6/14	《国家车联网产业体系建设指南（2017 年）》（征求意见稿）	6 月 14 日悉，工信部发布了于征求《国家车联网产业体系建设指南（智能网联汽车）（2017 年）》（征求意见稿）意见的通知。近期拟开展的标准项目制定和研究工作共 21 项，其中已立项并开展制定工作标准 2 项；已提交立项申请的标准 7 项；已组建研究任务组或已启动项目预研工作的标准 12 项，拟于近期陆续提交标准立项计划。
2017/6/12	《关于完善汽车投资项目管理的意见》	6 月 12 日，国家发展改革委和工业和信息化部发布《关于完善汽车投资项目管理的意见》（以下简称《意见》），意见提出推动汽车产业结构调整、完善汽车投资项目管理、加强汽车产能监测预警、规范汽车产业监督管理。意见称，《汽车产业发展政策》对新建中外合资轿车企业投资项目核准和中外合资企业数目的规定仅适用于传统燃油汽车，新建中外合资纯电动乘用车企业投资项目按照《新建纯电动乘用车企业管理规定》办理核准。
2017/6/13	《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》（征求意见稿）	6 月 13 日，国务院法制办公室发布了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》（征求意见稿）。新能源汽车积分政策将从 2018 年开始实行，2018 年度至 2020 年度，乘用车企业的新能源汽车积分比例要求分别为 8%、10%、12%。在执行时间和比例要求上和此前的征求意见稿没有变化，但在不同类别的车型积分方面有所调整。
2017/6/8	《锂离子动力电池安全性要求与测试方法》	6 月 8 日，国家标准化管理委员会批准《电动汽车用锂离子动力电池包和系统第 3 部分：安全性要求与测试方法》第 1 号修改单。修改单中对振

		动、挤压实验做出了部分调整，新标准自 2017 年 7 月 1 日起实施。
2017/6/5	《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2017 年第 5 批）》	6 月 5 日悉，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2017 年第 5 批）》，共包括 92 户企业的 309 个车型。其中纯电动产品共 83 户企业 264 个型号、插电式混合动力产品共 24 户企业 42 个型号、燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号。
2017/5/23	《关于车辆生产企业准入申请有关项目核准文件的调整说明》	5 月 23 日，中机中心发布《关于车辆生产企业准入申请有关项目核准文件的调整说明》，为贯彻落实《国务院关于发布政府核准的投资项目目录（2016 年本）的通知》的要求，将车辆生产企业准入申请有关项目核准文件作了调整说明，其中，申报新建纯电动乘用车生产企业的准入申请，应随附国家发展改革委出具的项目核准批复。
2017/5/12	296 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》公示	12 日，工信部发布了第 296 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》车辆新产品公示，其中涉及新能源车 327 款产品：底盘 43 款，新能源客车 177 款，新能源乘用车 27 款，新能源专用车 80 款。新能源客车仍是主力车型且纯电动城市客车占新能源客车申请量的 64%。
2017/4/27	《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第十批）	此次共有 776 款新能源车产品入选，其中新能源乘用车含有 72 款，新能源客车有 466 款，新能源货车有 58 款，纯电动专用车 180 款。
2017/4/24	《汽车产业中长期发展规划》	规划指出，在新能源领域的阶段性目标是，到 2020 年，新能源汽车年产量达到 200 万辆，动力电池单体比能量达到 300 瓦时/公斤以上，力争实现 350 瓦时/公斤，系统比能量力争达到 260 瓦时/公斤、成本降至 1 元/瓦时以下。到 2025 年，新能源汽车占汽车产销 20%以上，动力电池系统比能量达到 350 瓦时/公斤。
2017/4/17	《锂离子电池行业规范条件》企业名单（第一批）	此次入围的 8 家企业分别为天津力神、天津巴莫、江苏必康、南都电源、宁德新能源、宁德时代新能源、天赐材料、东莞新能源。
2017/4/1	《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2017 年第 3 批）	共有 634 款新能源汽车入选，数量是前两批入选车型数的 1.64 倍。包括新能源乘用车 38 款，占比 5.99%，其中纯电动乘用车 33 款，插电式混合动力乘用车 5 款；新能源客车 454 款，占比 71.6%，其中插电式混动客车 123 款，纯电动客车 330 款，燃料电池客车 1 款；纯电动专用车 142 款，占比 22.4%。
2017/3/1	关于促进汽车动力电池产业发展行动方案	将原有的系统比能量目标从 300wh/kg 降为 260wh/kg，成本目标由原来的 1.5 元/wh 降到 1 元/wh，还要求到 2020 年新型锂离子动力电池单体比能量超过 300 wh/kg。此外方案对锂硫电池、金属空气电池、固态电池等新体系电池也给予高度关注，将加大力度扶持新体系电池的研究开发，力争到实现 2020 年单体电池比能量达到 400 瓦时/公斤以上、2025 年达到 500 瓦时/公斤的目标。
2017/3/1	《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2017 年第 2 批）	共有 201 款新能源车型上榜。其中，乘用车 36 款，占比 18%；客车 128 款，占比 64%；专用车 37 款，占比 18%。按技术路线分，纯电动 157 款、插电式混合动力 44 款。
2017/1/23	《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2017 年第 1 批）	进入新能源汽车推荐目录的车型共有 185 款，其中，物流车 36 款、乘用车 73 款、客车 76 款，覆盖 38 家车企。纯电动轿车/乘用车方面，东风、北汽、长城、华泰、吉利、江淮、昌河、比亚迪、腾势、众泰、长安、通家福、奇瑞等品牌车型入选。插电式混合动力乘用车方面，华晨宝马、比亚迪、上汽荣威等品牌车型入选。
2017/1/17	《能源发展“十三五”规划》	国家发改委和国家能源局印发《能源发展“十三五”规划》（下称《规划》）。《规划》要求推进非化石能源可持续发展，包括水电、核电、风电、太阳

		能等。2020 年太阳能发电规模达到 1.1 亿千瓦以上 其中分布式光伏 6000 万千瓦、光伏电站 4500 万千瓦、光热发电 500 万千瓦。
2017/1/16	《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》	工信部发布《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》，规定明确了新能源汽车的定义和范围；完善了生产企业准入条件及产品准入条件，监督检查措施；建立了运行安全状态监测制度；强化了法律责任，自 2017 年 7 月 1 日起施行。工业和信息化部 2009 年 6 月 17 日公布的《新能源汽车生产企业及产品准入管理规则》(工产业〔2009〕第 44 号)同时废止。
2016/12/30	《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	工信部、财政部、科技部、发改委四部委发布“关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知”，通知明确将调整完善推广应用补贴政策。新能源汽车补贴落地，消除了行业发展的最大不确定性，其调整内容主要集中在客车领域，乘用车、燃料电池车主要是细化了技术要求，补贴方案于 2017 年 1 月 1 日开始实施。
2016/12/19	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	国务院印发《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，规划再次明确了新能源汽车、新能源和节能环保等绿色低碳产业的战略地位。要求大幅提升新能源汽车和新能源的应用比例，全面推进高效节能、先进环保和资源循环利用产业体系建设，推动新能源汽车、新能源和节能环保等绿色低碳产业成为支柱产业，到 2020 年，产值规模达到 10 万亿元以上。
2016/11/25	《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》	共有 1102 款车型进入目录。其中纯电动车型 944 款，包括 73 款纯电动乘用车、487 款纯电动客车、15 款纯电动货车、367 款纯电动专用车和 2 款纯电动牵引车；插电式混合动力车型 151 款，其中乘用车 20 款、客车 130 款及专用车 1 款；燃料电池车型共 7 款，其中乘用车 1 款，客车、专用车各 3 款。

资料来源：公开信息，华金证券研究所

## (二) 省市政策

表 7：主要省市政策（6 月新增红色标记）

日期	标题	内容
2017/6/20	上海：调整《上海市鼓励购买和使用新能源汽车暂行办法(2016 年修订)》部分内容	上海市人民政府办公厅于 6 月 20 日发布调整《上海市鼓励购买和使用新能源汽车暂行办法(2016 年修订)》部分内容，以进一步做好上海市新能源汽车推广应用，调整的内容包括新能源汽车财政补助金额，以及中央财政补助资金申请流程。对符合条件的新能源汽车，按照《暂行办法》有关标准核定本市财政补助金额。本市对单车财政补助金额，不超过单车可获得中央财政补贴额的 50%。
2017/6/19	河南：发布《关于低速电动车企业及产品引导性目录》	6 月 19 日悉，《河南省工业和信息化委员会关于低速电动车企业及产品引导性目录》(下称《引导性目录》)第一批名单落地。此次《引导性目录》公布是继 2016 年 9 月开封、洛阳、新乡、焦作、许昌、商丘、信阳、濮阳、驻马店、济源 10 个省辖市共同成立河南省低速电动车合作示范区后，河南省政府对电动车产业的再一次政策引导和项目推进。

2017/6/19	深圳：发布《深圳市新能源公交车示范推广期运营补贴办法》	6月19日深圳市发布《深圳市新能源公交车示范推广期运营补贴办法》的通知。通知指出,2013年6月1日之前投入的以融资租赁方式购置的新能源公交车运营补贴标准为26万元/辆/年,2013年6月1日(含6月1日)后投入的新能源公交车运营补贴标准为42.27万元/辆/年。新能源公交车单车年度运营考核里程为6.4万公里,实际运营里程达到6.4万公里可获得全额补贴;年度运营里程如未达到6.4万公里,对运营里程不足6.4万公里的部分,按照每公里6.60元(单车年度补贴额42.27万元÷6.4万公里)进行扣减;如超过6.4万公里,以7万公里为上限,对运营里程超出6.4万公里的部分按照单车每公里6.60元标准予以奖励。
2017/6/16	济宁：发布《加快全市电动汽车充电基础设施建设实施方案》	6月16日悉,济宁市近日印发实施《加快全市电动汽车充电基础设施建设实施方案》(以下简称《方案》)。《方案》提出,加快构建以用户停车位、单位停车场、公交停车场等配建的充电设施为主体,以社会公共停车场等配建的公共充电设施为辅助,以独立占地的城市快充站和城际快充站为补充,以智能充电服务平台为支撑的充电基础设施服务体系。到2020年,全市建成充(换)电站70座、充电桩19,000个。
2017/6/12	河北：《关于加快推进全省充电设施建设的通知》	6月12日悉,河北省能源局发布公告,要求河北省各市发改委严格按照《关于加快全省电动汽车充电基础设施建设的实施意见》要求,完善本地区充电设施专项规划。到“十三五”末,河北全省建设充电站1,970座,充电桩65,625个。按照推广车辆计算,即要满足9万辆电动车充电能力。
2017/6/7	三亚：印发《三亚市电动汽车充电基础设施建设规划(2016-2020)》	6月7日悉,三亚市正式印发了《三亚市电动汽车充电基础设施建设(2016-2020年)》(以下简称《规划》)。按照《规划》的要求,“十三五”期间,计划建设充电桩5,753个,其中结合公交、出租、环卫与物流等公共服务领域专用停车场所,新建超过389个充电桩,满足专业车辆充电需求。
2017/5/24	深圳“关于《深圳市2015年-2019年城市公交车成品油价格补助资金及新能源公交车运营补助资金分配办法(试行)》的公示”	5月24日,深圳市交通运输委员会发布“关于《深圳市2015年-2019年城市公交车成品油价格补助资金及新能源公交车运营补助资金分配办法(试行)》的公示”。深圳市将给予年度运营里程不低于3万公里的新能源公交车和非插电式混合动力公交车一定运营补贴,最高可达8万元/辆/年。
2017/5/23	北京市《关于2017年北京市拟拨付第二批新能源汽车财政补助资金的公示》	5月23日,北京市经信委发布《关于2017年北京市拟拨付第二批新能源汽车财政补助资金的公示》,本批包括比亚迪工业、江淮汽车、奇瑞汽车、北京汽车4家企业共5745辆新能源汽车入选,涉及补助金额共计30604.54万元。
2017/5/22	《成都市电动汽车充换电基础设施建设专项规划》	5月22日,成都市印发了《成都市电动汽车充换电基础设施建设专项规划》,预计到2020年全市建设充电桩超过11万个,充(换)电站780座,公共充电服务覆盖率达到70%以上,满足不少于12万辆电动汽车的充电要求
2017/4/28	天津市《天津市推广应用新能源汽车地方补助管理办法(2017年)》	28日,天津市财政、市工业和信息化委联合下发《天津市推广应用新能源汽车地方补助管理办法(2017年)》(以下简称《办法》),对2017年在津推广应用的新能源汽车继续实施地方财政补助政策。新能源乘用车、专用车按照国家财政补助标准的50%给予天津市地方财政补助,新能源客车按照国家财政补助标准的25%给予天津市地方财政补助。生产企业和经销商需按照扣除两级财政补助后的价格与消费者结算。
2017/4/27	上海经信委《2016年本市企业申请2016年度国家新能源汽车补助资金》	4月27日,上海经信委发布《2016年本市企业申请2016年度国家新能源汽车补助资金清算相关情况》。根据公示情况可知,上海市2016年共计10752辆新能源汽车符合国补要求,补贴金额达33501.5万元,覆盖上海汽车集团股

	清算相关情况》	份有限公司、上汽大通汽车有限公司、上海申沃客车有限公司、上海沪光客车厂 4 家企业。
2017/2/24	上海市经济和信息化委员会发布《新能源汽车生产厂商、车型备案登记要求 (2017 年)》	上海市经济和信息化委员会正式发布了《新能源汽车生产厂商、车型备案登记要求 (2017 年)》，《要求》指出申请备案的新能源汽车生产厂商、车型必须申请《上海市新能源汽车产品信息确认凭证》、财政补助支持的新能源汽车，需纳入 2017 年发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录》、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，符合(财建[2016]958 号)通知的技术要求以及(中机函[2017]2 号)规定的产品技术要求及其它相关目录的产品，在沪建立了较为完善的售后服务、应急保障体系。
2017/2/24	北京市经济和信息化委员会发布 2017 年第一批《北京市示范应用纯电动小客车生产企业备案信息》和《北京市示范应用纯电动小客车产品备案信息》	北京市经济和信息化委员会发布了 2017 年第一批《北京市示范应用纯电动小客车生产企业备案信息》和《北京市示范应用纯电动小客车产品备案信息》，共计 9 家企业入选。其中北京汽车股份有限公司共有 5 款车型，北京新能源汽车股份有限公司共有 1 款车型，比亚迪汽车工业有限公司共有 2 款车型，比亚迪汽车有限公司共有 2 款车型，重庆长安汽车股份有限公司共有 2 款车型，安徽江淮汽车股份有限公司共有 1 款车型，湖南江南汽车制造有限公司共有 1 款车型，浙江吉利汽车有限公司共有 1 款车型，拓速乐汽车销售 (北京) 有限公司共有 20 款车型。
2017/1/23	重庆市财政局发布《重庆市新能源汽车推广应用财政补助资金管理实施细则 (暂行)》	重庆市财政局发布《重庆市新能源汽车推广应用财政补助资金管理实施细则 (暂行)》，该细则适用于中央财政和市级财政新能源汽车推广应用补助资金的申请、审核 (审批) 与发放。按照该细则，2016 年纯电动乘用车按续航里程分别补贴 1 万元、3 万元；插电式混合动力乘用车补贴 1 万元。纯电动客车最高补贴 10 万元；插电式混合动力客车补贴 5 万元。燃料电池乘用车补贴 10 万元，燃料电池轻型客车、货车补贴 15 万元，燃料电池大中型客车、中重型货车补贴 25 万元。
2016/11/21	广州市发展改革委发布《广州市发展改革委关于电动汽车充电服务费试行收费标准的通知 (征求意见稿)》	11 月 21 日，广州市发展改革委发布《通知》，明确广州市电动汽车充电服务费收费标准为 1 元/千瓦时，该收费标准为最高限价，可适当下调。
2016/10/24	浙江省规划到 2018 年新能源汽车整车产能超 25 万辆	浙江省发布新能源汽车产业培育 3 年行动计划，到 2018 年，全省力争实现工业产值 500 亿元，新能源汽车整车产能规模达到 25 万辆以上，动力电池产能 50 亿安时以上。
2016/8/19	上海进一步加强充电基础设施规划建设运营管理:	上海交通委等八部门联合发文进一步加强上海市电动汽车充电基础设施规划建设运营管理。通知指出，新建、改建、扩建各类建筑项目配建停车场 (库) 及公共停车场 (库) 应严格执行充电设施专项规划确定的建设要求，支持在最低配建比例基础上增建充电设施。
2016/8/17	北京印发“十三五”节能降耗规划 2020 年电动汽车推广将达 40 万辆	《规划》提出到 2020 年，北京市纯电动汽车推广应用规模要达到 40 万辆左右，全市能源消费总量控制在 7651 万吨标准煤以内，万元地区生产总值能耗比 2015 年下降 17%。同时，万元地区生产总值二氧化碳排放比 2015 年下降 20.5%。
2016/7/18	浙江省发布“十三五”电动汽车充电基础设施建设规划	规划目标到 2020 年，新建集中式充换电站 800 座以上、分散式充电桩 21 万个以上，具备满足 23 万辆以上电动汽车充电需求的能力，力争完成国家下达的任务目标。
2016/7/15	上海新能源汽车政策已出台 8 项	购买和使用新能源汽车暂行办法、操作流程、补贴标准，充电基础设施建设规划、补贴标准，新能源汽车专项资金，支持新能源货车推广计划，促进新能源汽车分时租赁业务发展指南，以及嘉定区补贴方案。

2016/7/5	“十三五”交通发展建设规划，今明两年北京新能源车指标增至 3 万	“十三五”期间，北京将继续实行并完善小客车调控政策。截至 2015 年底，北京机动车保有量达到 540 万辆，按照规划，2017 年底将全市机动车保有量控制在 600 万辆以内，2020 年控制在 630 万辆以内。
----------	----------------------------------	--

资料来源：公开信息，华金证券研究所

## 七、风险提示

- 1、新能源汽车政策不及预期
- 2、新能源汽车推广不及预期
- 3、市场竞争加剧

**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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn