

光伏价格全面上涨，对下游需求影响有限

行业评级：增 持

报告日期：2021-02-27

主要观点：

● 本周光伏板块出现较大回调

本周光伏板块出现较大回调。电气设备板块本周下跌 10.11%，光伏设备板块下跌 10.53%，明显跑输沪深 300。我们认为下跌的主要原因有：1) 前期板块涨幅较大，“抱团瓦解”的言论造成恐慌出逃；2) 硅料、硅片不断涨价，市场担心影响终端需求。

● 价格全面上涨，产业链利润向上游集中

今年以来上游硅料价格不断上涨，较前期低点已上涨 20%。硅片价格也随之不断上调，今年以来隆基已经 3 次上调硅片价格，涨幅达到 14%；并且开始降低 158.75mm 和 166mm 的硅片厚度，用于应对原材料的上涨。受到上游涨价影响，近期下游电池片、组件报价也纷纷上涨。

根据我们测算，在当前硅料价格（97 元/kg）下，一线硅料厂商毛利率约为 54%；166mm 硅片（价格 3.65 元/片）的毛利率约为 32%；166mm 电池片价格 1.00 元/W 的情况下，一线电池企业毛利率约为 14%；组件 1.74 元/W 时，毛利率约为 2%；一体化企业的毛利率预计在 17% 左右。行业利润主要集中在上游，且一体化企业的盈利水平明显高于非一体化企业。

● 投资建议

我们认为，组件价格上涨将对下游需求产生一定影响，但整体来看影响有限。海外组件价格容忍度偏高，组件价格短期上涨影响不大。国内方面，国有企业具备资金优势，且项目收益率要求较低，对价格容忍度同样较高；民营企业对价格敏感度较高，需求可能会受到影响。整体影响有限。建议关注龙头企业隆基股份、通威股份等；储能龙头阳光电源、固德威、派能科技等。

● 风险提示

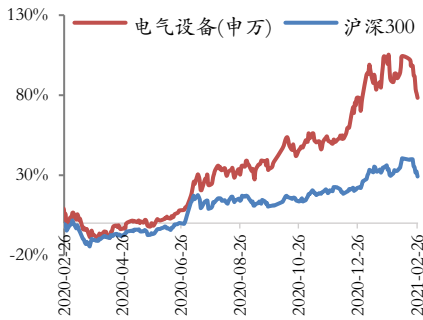
行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

● 建议关注公司盈利预测与评级：

公司名称	EPS (元)			PE			评级
	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
隆基股份*	2.27	2.97	4.07	46.10	35.15	25.64	买入
通威股份*	1.07	1.20	1.57	46.03	40.96	31.42	买入
阳光电源	1.34	1.96	2.52	64.74	44.17	34.26	-
固德威	2.87	5.05	7.18	82.80	46.99	33.02	-
派能科技	1.98	3.65	5.90	73.79	40.09	24.79	-

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

电话：13564766086

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：盛炜

执业证书号：S0010120070044

电话：15202169908

邮箱：shengwei@hazq.com

相关报告

- 《华安新能源_行业周报_短期扰动不改长期趋势，海外户用光储有望爆发》2021-02-22
- 《华安新能源_公司点评_通威股份公司点评：股权激励授予管理层，联手晶科拓展硅片业务》2021-02-10
- 《华安新能源_行业周报_上游涨价下游承压，价格压力将影响终端需求》2021-02-08

正文目录

1 光伏价格全面上涨，对下游需求影响有限	4
1.1 本周光伏板块出现较大回调.....	4
1.2 价格全面上涨，产业链利润向上游集中.....	4
1.3 投资建议.....	5
2 市场行情回顾	6
2.1 本周行业涨跌幅.....	6
2.2 本周个股涨跌幅.....	7
2.3 行业 PE 估值.....	7
2.4 行业 PE 估值分位数.....	9
2.5 本周产品价格变化.....	10
3 本周行业概览	11
3.1 重要公司公告.....	11
3.2 行业重要新闻.....	13
风险提示:	15

图表目录

图表 1 本周光伏板块出现较大回调	4
图表 2 今年以来硅料价格持续上涨	4
图表 3 今年以来隆基硅片价格不断上涨	4
图表 4 通威最新电池片报价出现上涨	5
图表 5 利润向上游集中，一体化优势凸显	5
图表 6 本周电气设备行业下跌 10.1%	6
图表 7 工控自动化、储能设备、光伏设备，涨跌幅分别为-14.5%、-13.7%、-10.5%	7
图表 8 本周 ST 天成上涨 24.0%	7
图表 9 本周阳光电源下跌 22.9%	7
图表 10 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，分别为 178x、67x、67x	8
图表 11 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、工控自动化、储能设备，分别为 143x、83x、83x	8
图表 12 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 5 位	9
图表 13 截至本周五，电气设备估值分位数为 79.4%	9
图表 14 本周菜花料、致密料价格均上涨	10
图表 15 本周单晶硅片价格上涨、多晶硅片价格保持稳定	10
图表 16 本周电池片价格保持稳定	11
图表 17 本周单晶 PERC 组件价格保持稳定	11
图表 18 本周辅材价格保持稳定	11

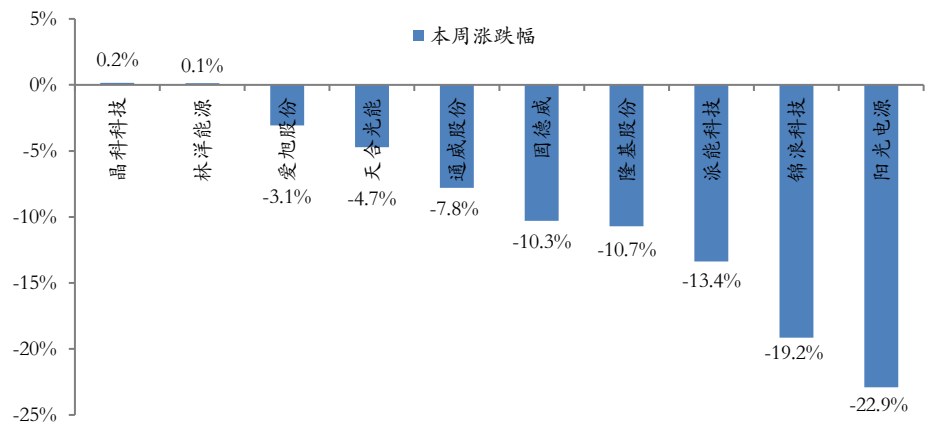
1 光伏价格全面上涨，对下游需求影响有限

1.1 本周光伏板块出现较大回调

本周光伏板块出现较大回调。电气设备板块本周下跌 10.11%，光伏设备板块下跌 10.53%，明显跑输沪深 300。我们认为下跌的主要原因有：1) 前期板块涨幅较大，“抱团瓦解”的言论造成恐慌出逃；2) 硅料、硅片不断涨价，市场担心影响终端需求。

我们认为，当期龙头公司的估值偏低，“抱团瓦解”只造成短期波动。上游涨价会对需求造成一定影响，但下游对价格有一定的容忍度，总体来看影响偏小。

图表 1 本周光伏板块出现较大回调

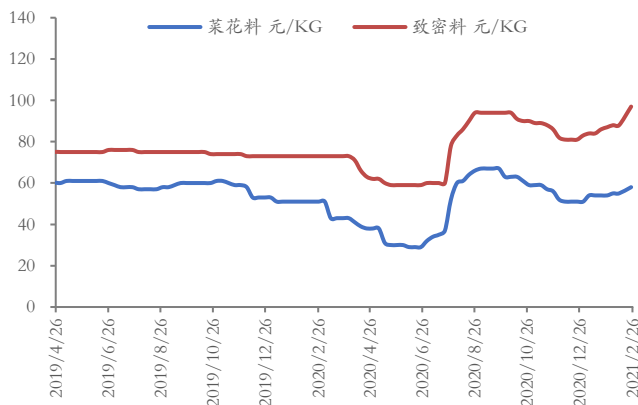


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 价格全面上涨，产业链利润向上游集中

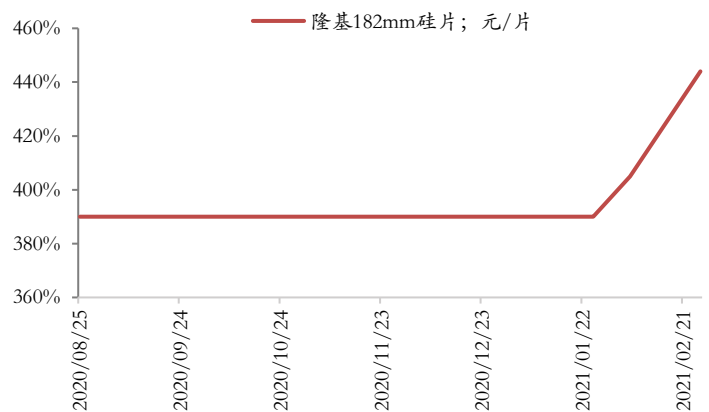
今年以来上游硅料价格不断上涨，较前期低点已上涨 20%。硅片价格也随之不断上调，今年以来隆基已经 3 次上调硅片价格，涨幅达到 14%；并且开始降低 158.75mm 和 166mm 的硅片厚度，用于应对原材料的上涨。受到上游涨价影响，近期下游电池片、组件报价也纷纷上涨。

图表 2 今年以来硅料价格持续上涨



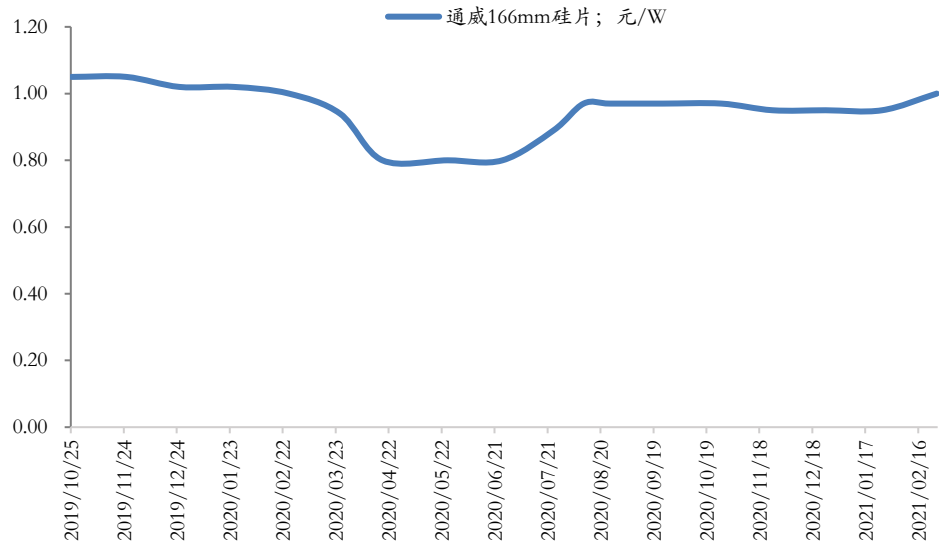
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 3 今年以来隆基硅片价格不断上涨



资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

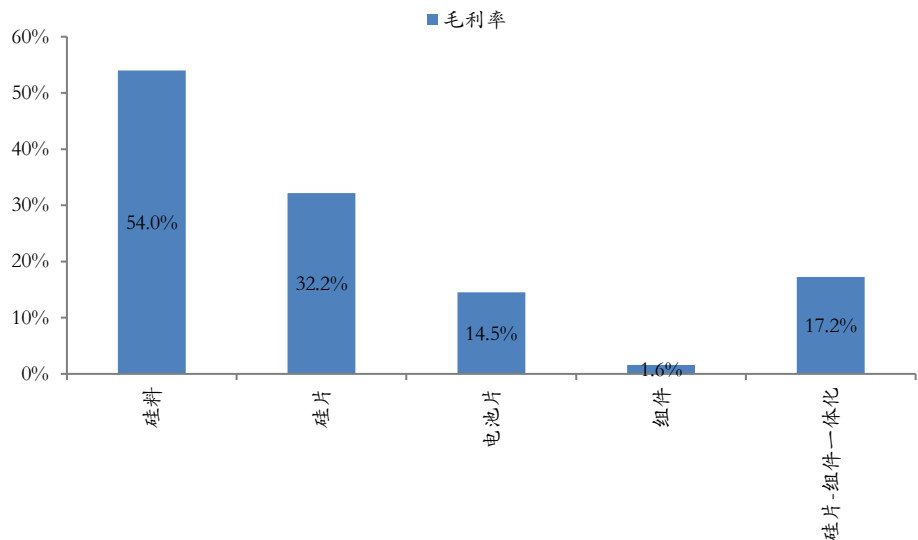
图表 4 通威最新电池片报价出现上涨



资料来源：公司官网，华安证券研究所

根据我们测算，在当前硅料价格(97 元/kg)下，一线硅料厂商毛利率约为 54%；166mm 硅片（价格 3.65 元/片）的毛利率约为 32%；166mm 电池片价格 1.00 元/W 的情况下，一线电池企业毛利率约为 14%；组件 1.74 元/W 时，毛利率约为 2%；一体化企业的毛利率预计在 17%左右。行业利润主要集中在上游，且一体化企业的盈利水平明显高于非一体化企业。

图表 5 利润向上游集中，一体化优势凸显



资料来源：华安证券研究所整理

1.3 投资建议

我们认为，产业链价格集体上涨，主要原因是硅料价格高，下游企业盈利受到影响。组件价格涨价将对下游需求产生一定影响，但整体来看影响有限。海外方面，由

于下游装机的时间较为刚性，对组件价格容忍度偏高，组件价格短期上涨影响不大。国内方面，国有企业具备资金优势，且项目收益率要求较低，对价格容忍度同样较高；民营企业对价格敏感度较高，需求可能会受到影响。

整体来看，组件价格上涨可能会影响国内民营企业装机，对全年需求影响有限。另外，马上进入二季度淡季，我们认为涨价的局面将会缓解。

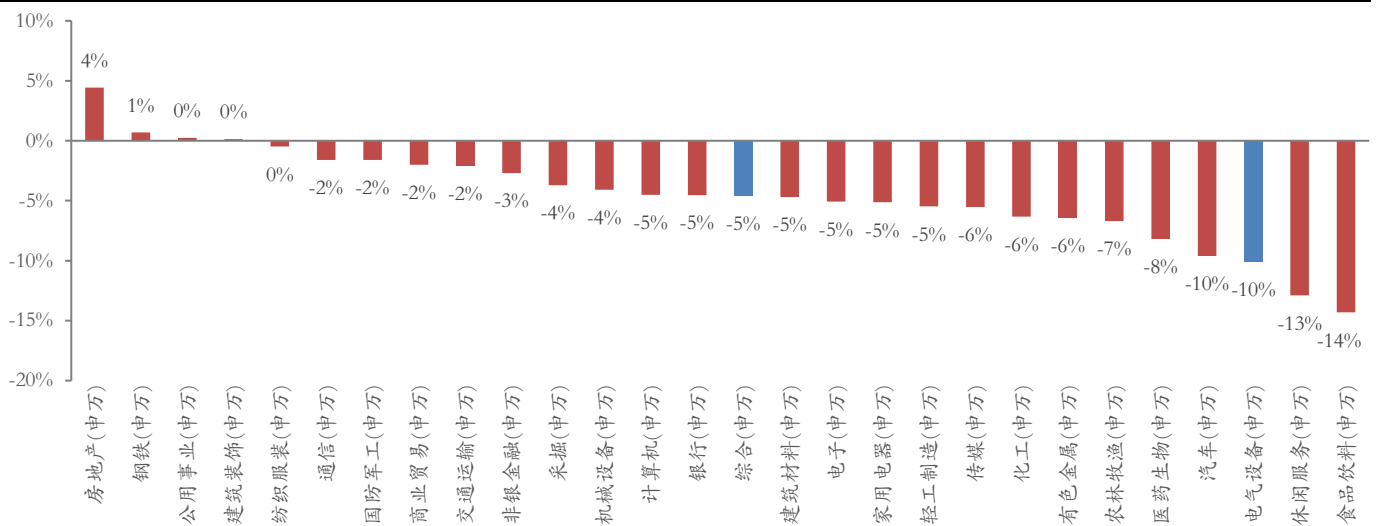
经过近期调整，光伏板块个股均出现不同程度的下跌，估值优势凸显，推荐关注全板块。建议关注龙头企业隆基股份、通威股份等；储能龙头阳光电源、固德威、派能科技等。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业涨跌幅

本周申万综合指数下跌 4.59%，全市场 27 个申万一级行业有 4 个行业上涨，23 个行业下跌。涨幅前三的行业分别是房地产、钢铁、公用事业，跌幅最大的三个行业是食品饮料、休闲服务、电气设备，其中电气设备行业本周下跌 10.11%。

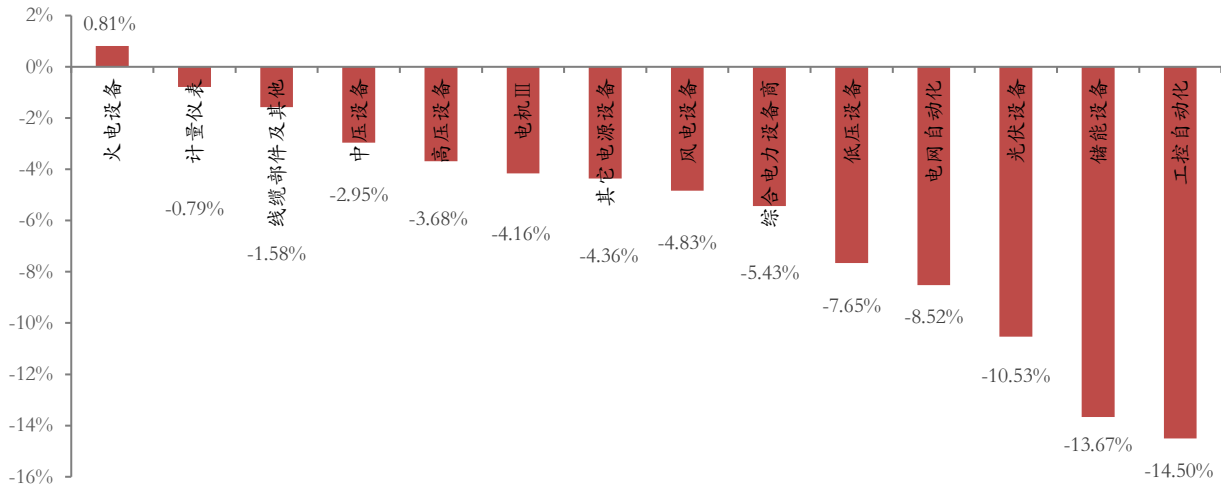
图表 6 本周电气设备行业下跌 10.1%



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备各个子行业中，本周仅有火电设备行业上涨，涨幅为 0.81%；涨跌幅排名最后三名的行业分别是工控自动化、储能设备、光伏设备，涨跌幅分别为-14.50%、-13.67%、-10.53%。

图表 7 工控自动化、储能设备、光伏设备，涨跌幅分别为-14.5%、-13.7%、-10.5%

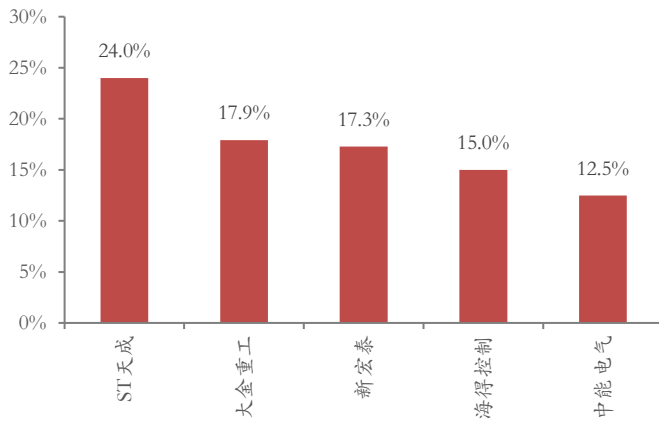


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 本周个股涨跌幅

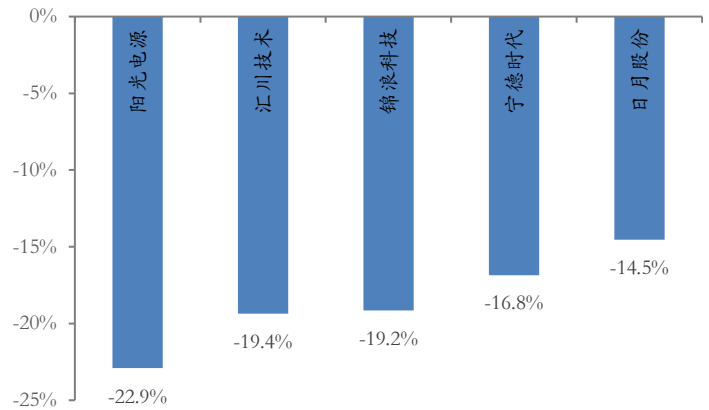
本周电气设备行业中，涨幅前五的公司分别为 ST 天成、大金重工、新宏泰、海得控制、中能电气；跌幅前五的公司分别为阳光电源、汇川技术、锦浪科技、宁德时代、日月股份。

图表 8 本周 ST 天成上涨 24.0%



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 本周阳光电源下跌 22.9%

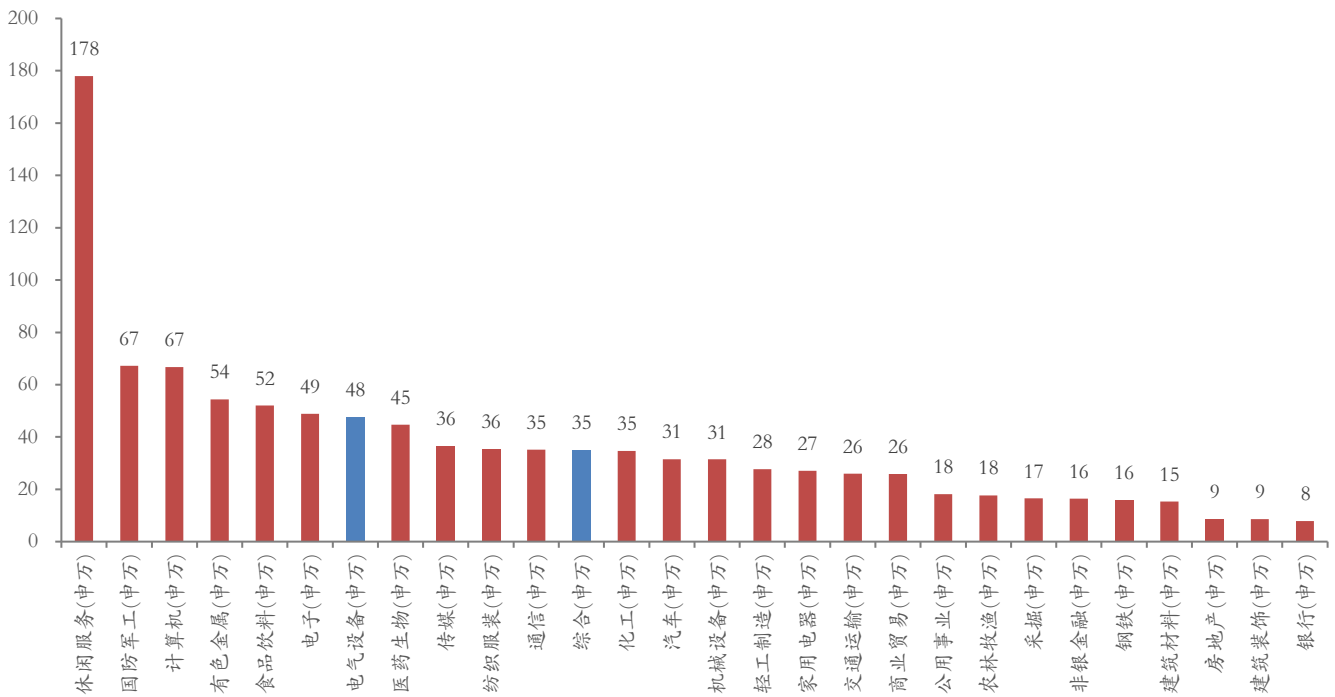


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.3 行业 PE 估值

截至本周五，行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，PE (TTM) 分别为 178x、67x、67x；排名后三的行业分别是银行、建筑装饰、房地产，PE (TTM) 分别为 8x、9x、9x。其中电气设备的 PE (TTM) 为 48x。

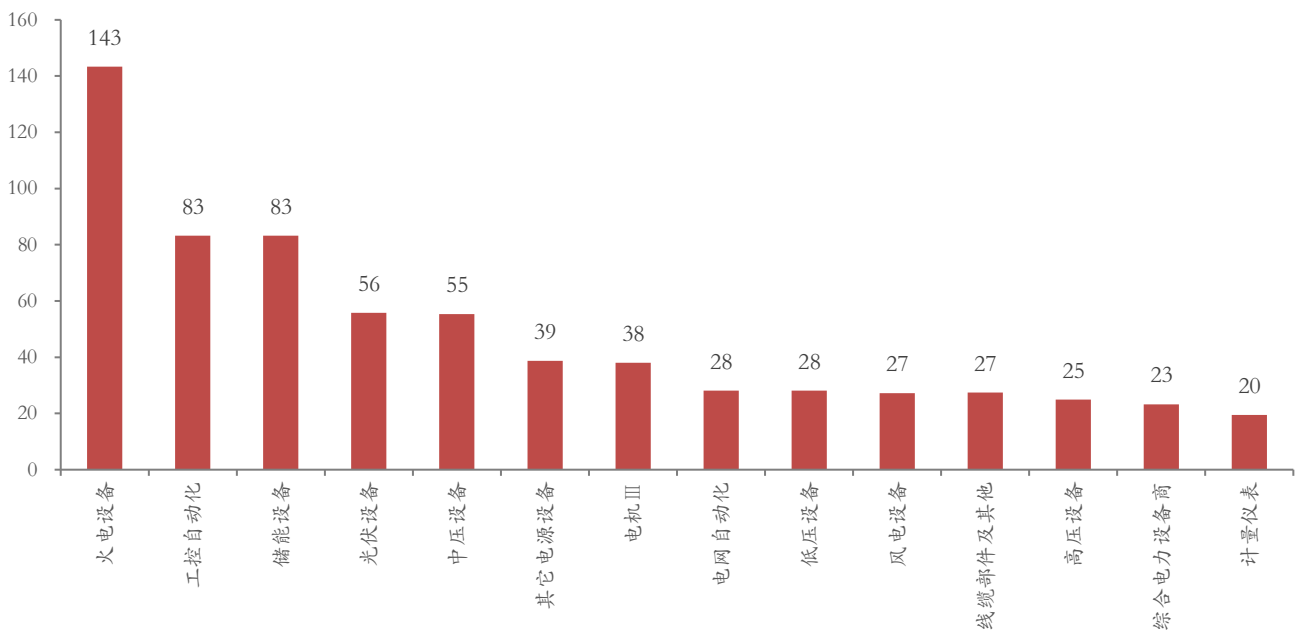
图表 10 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，分别为 178x、67x、67x



资料来源: wind, 华安证券研究所

在电气设备子行业中，行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、工控自动化、储能设备，PE (TTM) 分别为 143x、83x、83x；排名后三的行业分别是计量仪表、综合电力设备商、高压设备，PE (TTM) 分别为 20x、23x、25x。

图表 11 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、工控自动化、储能设备，分别为 143x、83x、83x

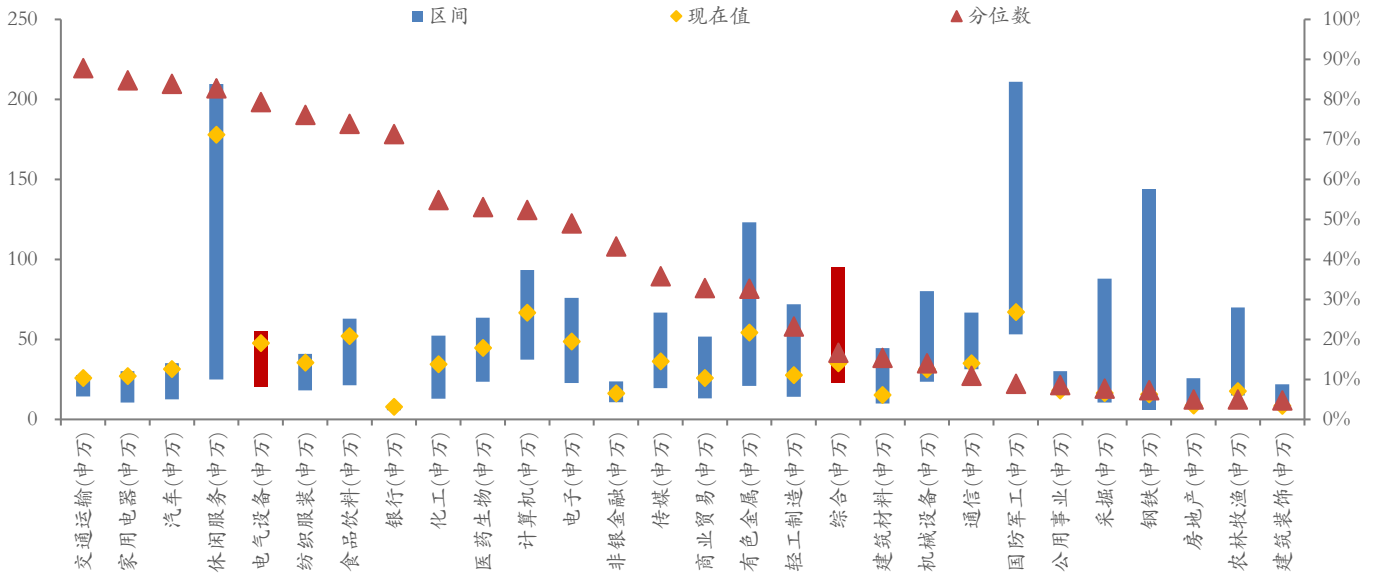


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 行业 PE 估值分位数

从 2016 年至今，电气设备 PE 在 20x-54x 之间。截至本周五，电气设备 PE 为 48x，估值分位数为 79.4%。分位数排在前三的行业为交通运输、家用电器、汽车；排在后三的行业为建筑装饰、农林牧渔、房地产。

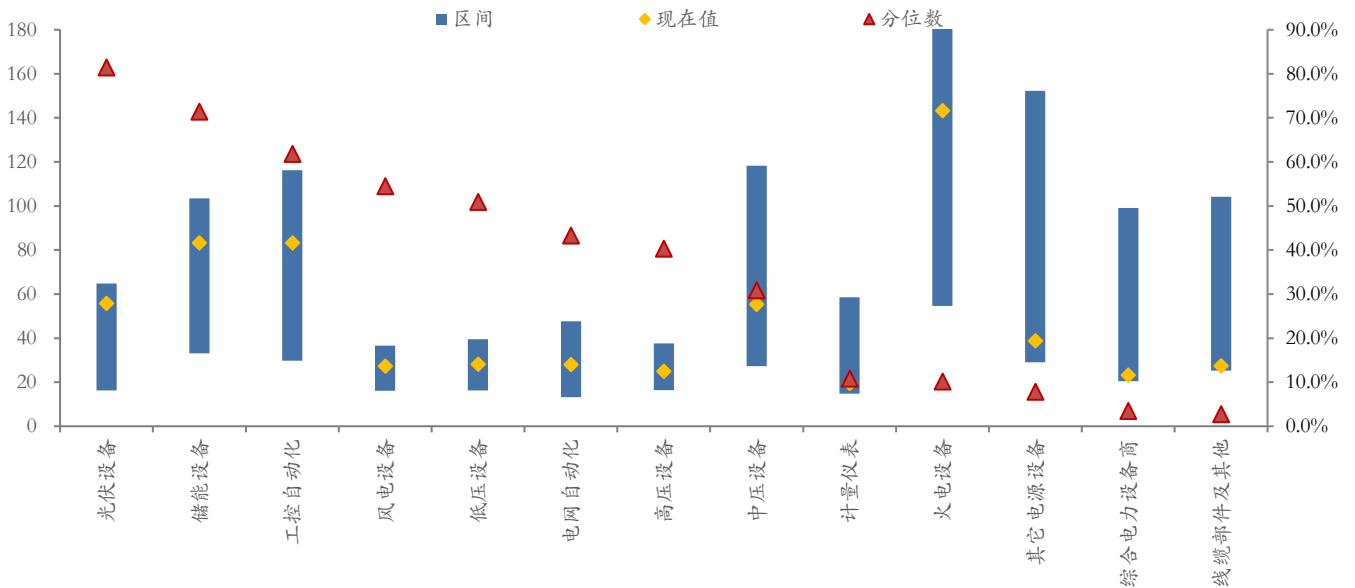
图表 12 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 5 位



资料来源: wind, 华安证券研究所

在电气设备子行业中，分位数排在前三的行业为光伏设备、储能设备、工控自动化，分位数分别为 81.4%、71.4%、61.9%；排在后三的行业为线缆部件及其他、综合电力设备商、其他电源设备，分位数分别为 2.7%、3.5%、7.8%。

图表 13 截至本周五，电气设备估值分位数为 79.4%



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.5 本周产品价格变化

1) **硅料**: 菜花料价格上涨 3 元/kg 至 58 元/kg, 致密料价格上涨 9 元/kg 至 97 元/kg, 硅料价格均上涨。

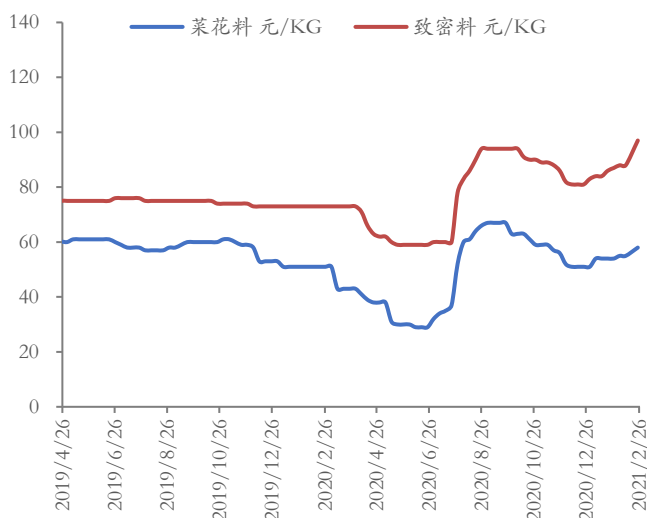
2) **硅片**: 多晶硅片维持 1.27 元/片, 158mm 单晶硅片上涨 0.16 元/片至 3.28 元/片, 166mm 单晶硅片上涨 0.16 元/片至 3.38 元/片, 182mm 单晶硅片上涨 0.15 元/片至 4.05 元/片, 210mm 单晶硅片上涨 0.12 元/片至 5.60 元/片, 硅片价格均上涨。

3) **电池片**: 多晶电池片价格上涨 0.01 元/W 至 0.55 元/W, 158mm perc 价格为 0.91 元/W; 166mm perc 价格维持 0.84 元/W, 182mm perc 价格维持 0.90 元/W, 210mm perc 价格维持 0.91 元/W, 电池片价格总体保持稳定。

4) **组件**: 多晶组件价格为 1.30 元/W, 325-335W 单面单晶 PERC 组件 1.54 元/W, 355-365 单面单晶 PERC 组件 1.64 元/W, 182mm 与 210mm 单面单晶 PERC 组件价格均维持 1.66 元/W, 组件价格保持稳定。

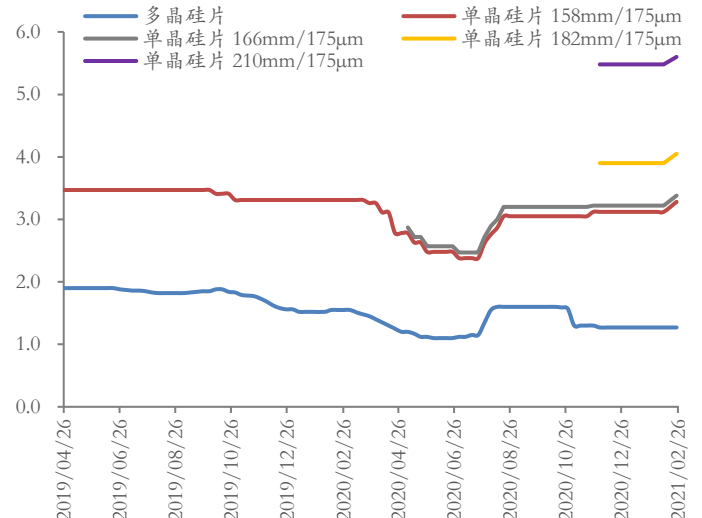
5) **辅材**: 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格维持 43.0 元/m², 2.0mm 镀膜镀膜光伏玻璃价格维持 34.5 元/m², 辅材价格保持稳定。

图表 14 本周菜花料、致密料价格均上涨



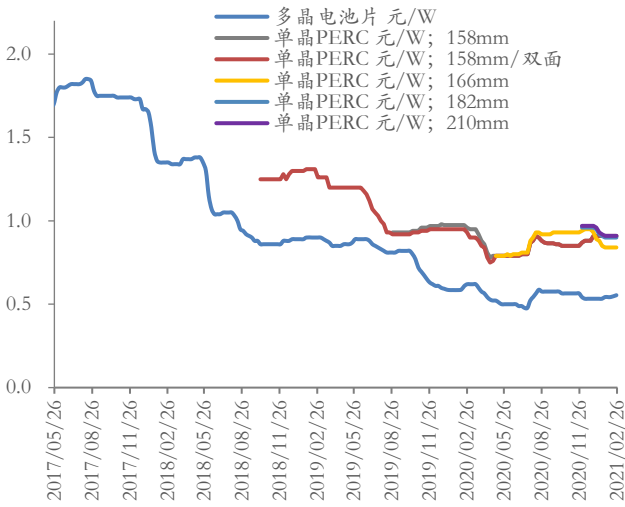
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 15 本周单晶硅片价格上涨、多晶硅片价格保持稳定



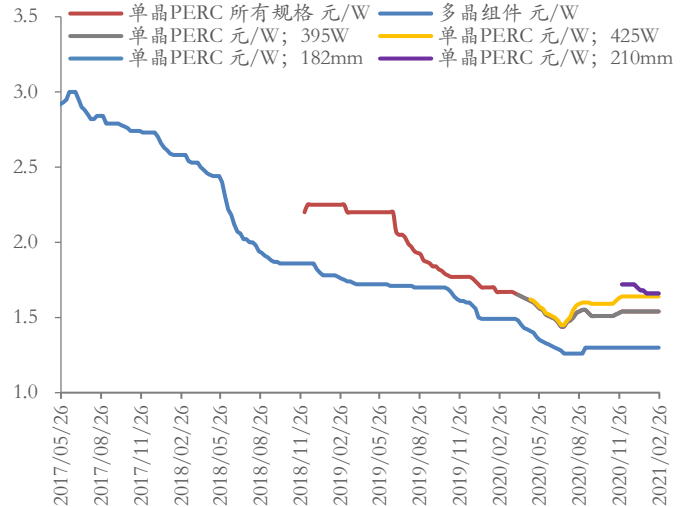
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 16 本周电池片价格保持稳定



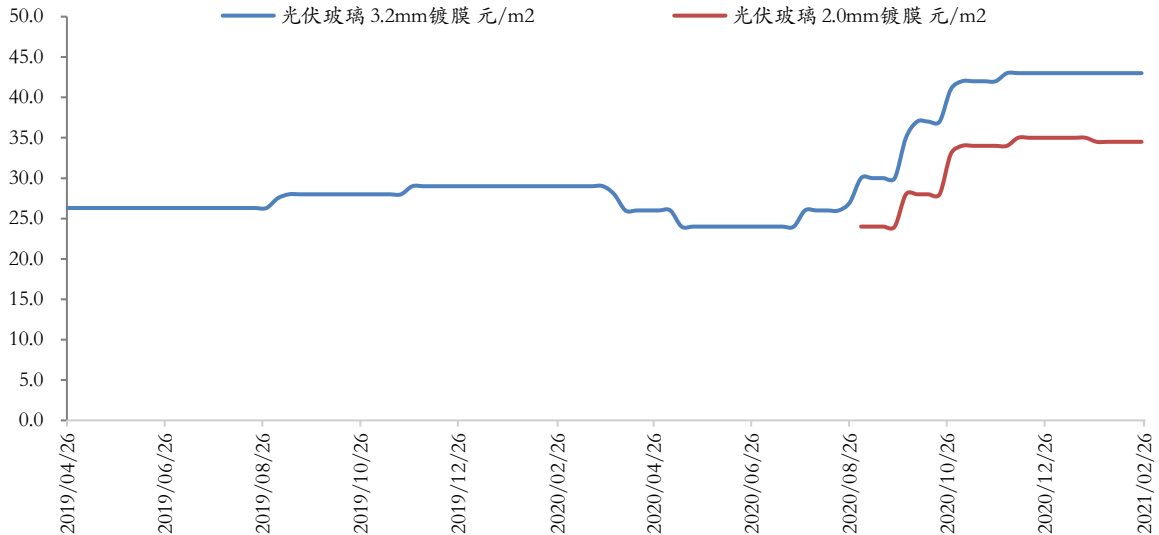
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 17 本周单晶 perc 组件价格保持稳定



资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 18 本周辅材价格保持稳定



资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

3 本周行业概览

3.1 重要公司公告

东方日升

公司控股股东林海峰解质押 2408 万股 (占公司总股本 2.67%), 目前累计质押 1.32 亿股 (占公司总股本 14.62%)。

通威股份

公司控股股东通威集团质押 500 万股 (占公司总股本 1.11%), 目前累计质押 7.89 亿股 (占公司总股本 17.52%)。

公司拟对董事、高管等 12 人推出员工持股计划，筹集资金不超过 13.50 亿元。

吉鑫科技

公司控股股东、实际控制人包士金通过大宗交易方式累计减持公司股份 100 万股（占公司总股本 0.10%），截至目前，减持时间已过半，本次减持计划尚未实施完毕。

双良节能

公司与内蒙古通威高纯晶硅签订日常经营性合同，合同标的为内蒙古通威高纯晶硅二期 5 万吨/年项目使用的多对棒还原炉设备，合同金额为 7740 万元。

中信博

公司 2020 年营收 31.37 亿元（+37.50%），归母净利润 2.46 亿元（+74.18%）。其中 2020Q4 营收 12.94 亿元（+31.10%），归母净利润 0.73 亿元（-5.19%）。

天合光能

公司 2020 年营收 295.0 亿元（+26.51%），归母净利润 12.3 亿元（+92.25%），扣非后归母净利润 11.4 亿元（+85.76%）。

科威尔

公司聘任刘俊、叶江德及高顺为副总经理，并分别负责电源事业部、燃料电池事业部及功率半导体事业部的相关工作。

公司 2020 年营收 1.62 亿元（-4.11%），归母净利润 0.54 亿元（-12.32%），扣非后归母净利润 0.41 亿元（-28.5%）。

禾望电气

公司本次向激励对象授予股票期权 1099 万份，行权价格为 16.06 元/份，授予的激励对象总人数为 204 人，其中，公司董事、副总经理郑大鹏获授股票期权 100 万份，中层管理人员、核心技术（业务）骨干（203 人）获授 999 万份。

公司股东盛小军先生、柳国英女士、夏泉波先生通过集中竞价交易方式合计交易减持公司股份 648.23 万股（占总股本 1.49%）。目前盛小军先生及其一致行动人持有公司 35.25% 的股份。

公司股东盛小军先生通过集中竞价交易方式累计减持 402.00 万股（总股本的 0.93%），目前持股 3183.60 万股（占总股本的 7.33%），本次减持股份计划实施完毕。

固德威

公司首次公开发行网下配售限售股上市流通的数量为 90.66 万股（占公司总股本 1.03%），限售期为 6 个月，上市流通日期为 2021 年 03 月 04 日。

公司 2020 年营收 15.89 亿元（+68.07%），归母净利润 2.53 亿元（+145.91%）。其中 2020Q4 营收 5.48 亿元（+141.41%），归母净利润 0.56 亿元（+107.41%）。

爱旭股份

公司完成 2020 年股票期权激励计划变更登记，首次授予部分登记数量为 2925

万份，预留授予部分为 675 万份；首次授予部分登记人数为 275 人，预留授予部分为 62 人。

明阳智能

公司股票收盘价自 2021/1/29-2021/2/24 已有 14 个交易日高于当期转股价的 130%。若公司股票收盘价在未来连续 16 个交易日内有 1 个交易日仍继续保持在当期转股价格（12.80 元/股）的 130%（16.64 元/股）以上，公司将有权按约定的赎回价格全部或部分赎回在“赎回日”之前未转股的“明阳转债”。

通裕重工

公司 2020 年营收 56.93 亿元（+41.35%），归属于上市公司股东的净利润 3.80 亿元（+61.80%）。其中 2020Q4 营收 16.78 亿元（+32.34%），归母净利润 0.56 亿元（-11.28%）。

连城数控

公司 2020 年营收 18.55 亿元（+90.76%），属于挂牌公司股东的净利润 3.85 亿元（+138.63%）。其中 2020Q4 营收 10.17 亿元（+149.88%），属于挂牌公司股东的净利润 2.05 亿元（+188.73%）。

海优新材

公司 2020 年营收 14.83 亿元（+39.50%），属于上市公司股东的净利润 2.21 亿元（+230.29%）。其中 2020Q4 营收 5.76 亿元（+72.46%），归母净利润 1.05 亿元（+337.50%）。

3.2 行业重要新闻

印度：太阳能逆变器关税由 5%提高至 20%

2 月 1 日，印度财政部部长西塔拉曼向议会提交 2021 / 2022 财政年度的预算案，宣布了重要的基本关税改革方案。其中，太阳能逆变器的关税由 5%提高至 20%。（北极星光伏网）

中国能建葛洲坝国际公司与阳光电源签约缅甸 110MW 光伏项目

中国能建葛洲坝国际公司与阳光电源签约缅甸三个光伏项目，分别是缅甸布达崆 40MW 光伏电站、缅甸昌古 40MW 光伏电站、缅甸敏建 30MW 光伏电站 EPC 现汇项目。（北极星光伏网）

国务院：推动能源体系绿色低碳转型

国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见（国发〔2021〕4 号）》，提出：推动能源体系绿色低碳转型。坚持节能优先，完善能源消费总量和强度双控制度。提升可再生能源利用比例，大力推动风电、光伏发电发展，因地制宜发展水能、地热能、海洋能、氢能、生物质能、光热发电。（智汇光伏）

内蒙古能源局：十四五期间加快分布式光伏发电的推广和利用

内蒙古自治区能源局发布关于报送分布式新能源项目建设三年行动计划(2021-2023 年)的通知，文件明确要加快发展分布式光伏项目。“十四五”期间，内蒙古

自治区分布式光伏开发利用将重点支持在工业园区、大型建筑、公共建筑等用电负荷较大的区域，结合建筑条件发展屋顶分布式光伏，鼓励光伏建筑一体化；积极推动分布式光伏与储能、微电网等融合发展，加快分布式光伏发电的推广和利用。（北极星光伏网）

山西省相关机关单位拟对自发自储设施发售的省内电网电量给予补贴

山西省相关机关单位拟对“新能源+储能”项目中自发自储设施所发售的省内电网电量，给予每千瓦时 0.10 元运营补贴，经省工业和信息化厅认定使用本省产储能电池 60% 以上的项目，再增加每于瓦时 0.05-0.10 元补贴。（北极星光伏网）

2020 年美国光伏新增装机量 16.5GW

《美国可持续能源实录》数据显示，2020 年美国光伏新增装机量达到了 16.5GW，同比 2019 年的 13.3GW 增加了 24%，继续保持强劲增长。（北极星光伏网）

国家电网董事长辛保安：到 2030 年公司经营区风电、太阳能发电总装机容量将达到 10 亿千瓦以上

《人民日报》刊登的国家电网董事长辛保安的文章提出为实现“碳达峰、碳中和”目标国家电网将重点做到“六个推动、六个着力”，并指出加快水电、核电并网和送出工程建设，到 2030 年公司经营区风电、太阳能发电总装机容量将达到 10 亿千瓦以上。（SOLARZOOM 光储亿家）

广西北海：加快打造硅科技及光伏玻璃全产业链集群

广西省北海市人民政府发布北海政府工作报告（2021 年），报告指出，推动龙头企业建成投产，加快打造硅科技及光伏玻璃全产业链集群。推动信义玻璃一期 6 条生产线全部达产，启动建设二期 6 条生产线，尽快开工建设配套产业园。（北极星光伏网）

云南省“十四五”将形成 220GW 单晶硅棒、212GW 单晶硅片、70GW 电池片和 20GW 组件产能规模

云南省国家鼓励类产业优惠政策新闻发布会指出：云南省“十四五”将形成 220GW 单晶硅棒、212GW 单晶硅片、70GW 电池片和 20GW 组件产能规模。（北极星光伏网）

贵州省“十四五”将着力建设“四个一体化”水风光可再生能源综合基地及火风光一体化项目

贵州省能源局党组书记、局长丁雄军指出：“十四五”贵州省将着力建设“四个一体化”水风光可再生能源综合基地及火风光一体化项目，推进毕节、六盘水、安顺、黔西南、黔南等五个百万级光伏基地建设。（北极星光伏网）

越南：将对光伏发展进行一定的限制

越南总理阮春福发文件给越南工商部、各省市府、越南电力集团(EVN)，对发展太阳能光伏产业的相关问题做出指示，将对越南光伏发展进行一定的限制：政府要求不能让各地跟风、没有监管的肆意发展太阳能光伏，引起区域电网的过载对今后造成不良的影响。（智汇光伏）

BloombergNEF 预测：2021 年新装机的光伏装机容量将超过 200GW

BloombergNEF 预测，到 2021 年，新装机的光伏装机容量将超过 200 吉瓦，将成为光伏发电的创纪录年份。（北极星光伏网）

湖南省 2021 年重点建设项目包括发电玻璃生产、特变电工云集 5G 科技产业园

湖南省发布 301 个 2021 年省重点建设项目名单，其中包括年产 300 兆瓦碲化镉薄膜发电玻璃生产线项目、特变电工云集 5G 科技产业园。（北极星光伏网）

贵州省董菁水电站配套的镇良 150MW 水光互补电站并网成功

贵州董菁水电站配套的光伏项目——镇良 150MW 水光互补电站并网成功。阳光电源通过直控逆变器极速调度模式的革新，快速隔离电网故障，确保电网运行稳定可靠。目前，该项目是国内首个且唯一满足南方电网公司直接调度要求的 500kV 新能源发电项目。（智汇光伏）

硅料价格一周上涨约 12%，单晶硅片所用硅料价格突破 100 元/kg

根据市场占有率约 94.7% 的 8 家硅料企业报价，不同类型的硅料价格一周上涨约 12%，单晶硅片用的硅料价格已经超过 100 元/kg。（智汇光伏）

Sunnyfred Global 与 B&S Power Holding PTE 签署为阿萨马州光伏电站提供融资和建设的协议

尼日利亚公司 Sunnyfred Global 与新加坡公司 B&S Power Holding PTE 签署了一项旨在为三角洲阿萨马州的光伏电站提供融资和建设的协议，该光伏电站装机容量预计为 200MW，建成后将成为西非最大的太阳能发电厂。（北极星光伏网）

多家公司碳中和绿色债通过发行备案

根据 2 月 24 日上交所公告，国家电投、华能集团、中核集团、国家能源投资集团有限责任公司碳中和绿色债通过发行备案，金额分别为 5 亿、不超过 20 亿、不超过 30 亿和不超过 50 亿。其中，国家能源集团是此次拟发行规模最大的企业。（北极星光伏网）

风险提示：

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

分析师与研究助理简介

分析师: 陈晓, 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

联系人: 盛炜, 三年买方行业研究经验, 墨尔本大学金融硕士, 研究领域覆盖风电光伏板块。

分析师: 宋伟健, 五年汽车行业研究经验, 上海财经大学硕士, 研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件, 涵盖新能源车及传统车。

联系人: 别依田, 上海交通大学锂电博士, 获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作, 六年锂电研究经验, 覆盖锂电产业链。

分析师: 滕飞, 四年产业设计和券商行业研究经验, 法国 KEDGE 高商金融硕士, 电气工程与金融专业复合背景, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其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并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。