

电力设备及新能源行业周报 (02.22-02.26)

推荐 (维持)

抱团股泥沙俱下，关注短线入场机会

本周观点

进入2021年一季度，光伏行业高景气度背景延续，国内多晶硅料成交均价首次突破10万元/吨，隆基硅片两次上调价格，总体产业链供需紧张。目前看硅料仍将是全产业链最为紧缺的环节，全年高价有望冲击12万元/吨以上，预计今年多晶硅供应将继续紧平衡状态，持续关注通威股份。

从原料端看，新能源汽车产业链中六氟磷酸锂涨价周期明显，在供给刚性和需求持续向上的双重拉动下，自2020年9月以来六氟磷酸锂正在进入新一轮价格上涨周期，价格从不到7万上涨至超过16万的价格，能显著影响电解液相关企业的营收和毛利，持续关注天赐材料。

市场表现

本周上证综指大跌5.06%，收于3509.08点；沪深300大跌7.65%，收于5336.76点；中信电力新能源行业指数大跌9.50%，跑输沪深300指数1.85%。细分子行业看，新能源汽车指数大跌6.79%，光伏指数跌4.35%，风电指数跌1.52%。

部分公司动态

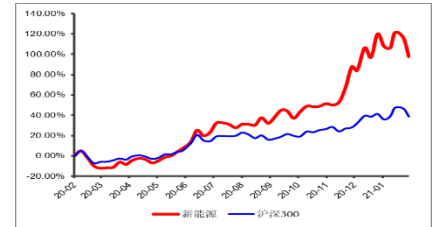
2月26日隆基股份(601012)正式发布3月份硅片价格公示，M6和M10的报价分别为3.65元/片和4.44元/片；2月5日，M6和M10的报价分别为3.35元/片和4.05元/片。时隔20日，上述两种规格硅片价格每片分别上涨0.3元和0.39元，涨幅分别为8.9%和9.6%，这是2月以来隆基股份第二次上调硅片报价。

2月26日通威股份(600438)发布2021-2023年员工持股计划，其本期员工持股计划设立时计划筹集资金总额不超过13.5亿元，以“份”作为认购单位，每份份额为1元，份数不超过13.5亿份。参加对象认购员工持股计划份额的资金来源于公司控股股东借款、参加对象的合法薪酬、自筹资金及员工持股计划通过融资方式筹集的资金。

风险提示

市场竞争加剧的风险，疫情反复的风险，补贴政策风险。

一年内行业相对大盘走势



市场表现

中信电力新能源： -9.50%
 沪深300指数： -7.65%

涨幅前五个股

| 证券简称 | 本周涨跌幅 |
|------|--------|
| ST天成 | 24.00% |
| 大金重工 | 17.90% |
| 新宏泰 | 17.28% |
| 海得控制 | 14.99% |
| 中能电气 | 12.47% |

跌幅前五个股

| 证券简称 | 本周涨跌幅 |
|------|---------|
| 阳光电源 | -22.90% |
| 汇川技术 | -19.36% |
| 锦浪科技 | -19.15% |
| 宁德时代 | -16.84% |
| 日月股份 | -14.54% |

团队成员：

林荣运 分析师
 执业证书编号：S021051411001
 电话：021-20655167
 邮箱：LRY7093@hfzq.com.cn

正文目录

| | | |
|----|-------------|---|
| 一、 | 市场表现..... | 3 |
| 二、 | 本周观点..... | 4 |
| 三、 | 行业要闻..... | 4 |
| 四、 | 部分公司要闻..... | 5 |
| 五、 | 风险提示..... | 5 |

图表目录

| | | |
|-------|---------------------|---|
| 图表 1: | 行业指数与主要指数对比 | 3 |
| 图表 2: | 新能源子行业涨幅 | 3 |
| 图表 3: | 部分公司涨跌幅 | 3 |
| 图表 4: | 新能源龙头企业对比指数涨幅 | 4 |

一、 市场表现

本周上证综指大跌 5.06%，收于 3509.08 点；沪深 300 大跌 7.65%，收于 5336.76 点；中信电力新能源行业指数大跌 9.50%，跑输沪深 300 指数 1.85%。

图表 1：行业指数与主要指数对比

| 行业 | 本周涨跌幅 (%) | 今年以来涨跌幅 (%) |
|---------|-----------|-------------|
| 沪深 300 | -7.65 | 2.41 |
| 创业板指 | -11.30 | -1.76 |
| 上证指数 | 5.06 | 1.04 |
| 中信电力新能源 | -9.50 | -1.94 |

数据来源：Wind、华福证券研究所

细分子行业看，新能源汽车指数大跌 6.79%，光伏指数跌 4.35%，风电指数跌 1.52%。

图表 2：新能源子行业涨幅

| 行业 | 本周涨跌幅 (%) | 今年以来涨跌幅 (%) |
|---------|-----------|-------------|
| 新能源汽车指数 | -6.79 | -8.04 |
| 光伏指数 | -4.35 | -10.82 |
| 风力发电指数 | -1.52 | -2.49 |

数据来源：Wind、华福证券研究所

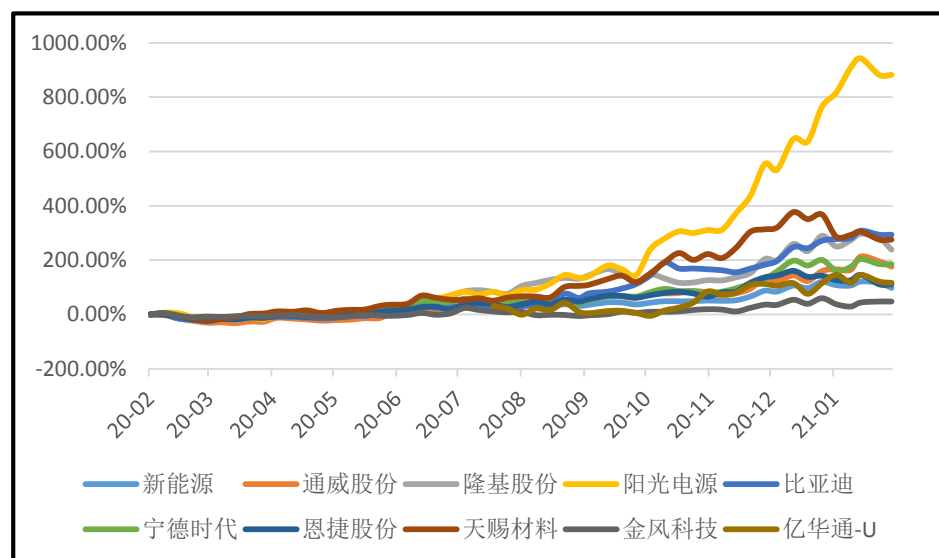
图表 3：部分公司涨跌幅

| 公司 | 周涨跌幅 (%) | 周收盘价 (元) | PE | PB |
|-------|----------|----------|---------|-------|
| 中环股份 | -2.34 | 26.28 | 76.05 | 4.20 |
| 金风科技 | -2.51 | 15.15 | 23.81 | 2.12 |
| 格林美 | -11.96 | 7.51 | 78.57 | 2.76 |
| 晶澳科技 | -8.34 | 33.29 | 20.56 | 3.67 |
| 亿纬锂能 | -12.31 | 85.50 | 123.34 | 19.39 |
| 南都电源 | -1.08 | 11.86 | 20.21 | 1.52 |
| 阳光电源 | -22.91 | 86.48 | 82.16 | 12.99 |
| 锦浪科技 | -19.16 | 164.92 | 90.99 | 25.12 |
| 通威股份 | -7.81 | 46.98 | 56.79 | 8.68 |
| 隆基股份 | -10.72 | 104.46 | 48.33 | 12.14 |
| 明阳智能 | -11.75 | 20.51 | 34.35 | 5.13 |
| 福莱特 | -9.84 | 32.36 | 67.99 | 13.05 |
| 容百科技 | -6.05 | 60.88 | 127.63 | 6.21 |
| 亿华通-U | -10.03 | 260.90 | -738.37 | 8.23 |
| 固德威 | -10.29 | 237.20 | 82.56 | 14.99 |
| 比亚迪 | -23.35 | 197.27 | 163.42 | 9.91 |
| 当升科技 | -4.60 | 48.10 | -132.95 | 6.64 |
| 多氟多 | -7.77 | 20.66 | -28.70 | 4.98 |

| | | | | |
|------|--------|--------|---------|-------|
| 恩捷股份 | -13.92 | 106.01 | 84.65 | 9.54 |
| 赣锋锂业 | -23.63 | 99.02 | 370.38 | 14.34 |
| 国轩高科 | -6.54 | 36.89 | -106.93 | 4.49 |
| 寒锐钴业 | 4.75 | 92.01 | 130.34 | 7.68 |
| 华友钴业 | -15.72 | 89.34 | 151.88 | 11.20 |
| 宁德时代 | -16.84 | 322.23 | 168.57 | 12.23 |
| 璞泰来 | -11.88 | 87.70 | 71.55 | 11.94 |
| 特锐德 | -11.56 | 29.67 | 126.45 | 6.65 |
| 天赐材料 | -10.28 | 83.20 | 102.18 | 13.79 |
| 天齐锂业 | -14.76 | 44.92 | -9.18 | 11.33 |
| 先导智能 | -6.53 | 83.90 | 98.89 | 17.06 |
| 星源材质 | 7.92 | 26.97 | 280.37 | 4.15 |
| 新宙邦 | -4.63 | 77.61 | 61.43 | 6.75 |
| 雅化集团 | -11.07 | 18.72 | 68.69 | 7.29 |

数据来源：Wind、华福证券研究所

图表 4：新能源龙头企业对比指数涨幅



数据来源：Wind、华福证券研究所

二、 本周观点

进入 2021 年一季度，光伏行业高景气度背景延续，国内多晶硅料成交均价首次突破 10 万元/吨，隆基硅片两次上调价格，总体产业链供需紧张。目前看硅料仍将是全产业链最为紧缺的环节，全年高价有望冲击 12 万元/吨以上，预计今年多晶硅供应将继续紧平衡状态，持续关注通威股份。

从原料端看，新能源汽车产业链中六氟磷酸锂涨价周期明显，在供给刚性和需求持续向上的双重拉动下，自 2020 年 9 月以来六氟磷酸锂正在进入新一轮价格上涨周期，价格从不到 7 万上涨至超过 16 万的价格，能显著影响电解液相关企业的营收和毛利，持续关注天赐材料。

三、 行业要闻

证券时报网讯，2月24日中环股份与中国华能、TCL科技关于加强能源科技领域战略合作框架协议签约仪式展开。中环股份与中国华能、TCL科技聚焦新能源项目开发、科技创新、金融服务、海外业务拓展等重点领域，打造互惠互利、合作共赢的战略合作关系。三方将共同打造天津新能源基地，加强产业、科研等相关领域合作与资源整合，推进全国范围合作与全球资源布局。三方约定，将共同开展大尺寸光伏硅片和光伏组件技术的研发与应用，进一步降低光伏电站建设成本；联合研发光伏电站智能控制系统，为光伏电站远程控制和智能运维提供技术支撑，降低光伏电站运维成本。

四、 部分公司要闻

2月26日隆基股份（601012）正式发布3月份硅片价格公示，M6和M10的报价分别为3.65元/片和4.44元/片；2月5日，M6和M10的报价分别为3.35元/片和4.05元/片。时隔20日，上述两种规格硅片价格每片分别上涨0.3元和0.39元，涨幅分别为8.9%和9.6%，这是2月以来隆基股份第二次上调硅片报价。

2月26日通威股份（600438）发布2021-2023年员工持股计划，其本期员工持股计划设立时计划筹集资金总额不超过13.5亿元，以“份”作为认购单位，每份份额为1元，份数不超过13.5亿份。参加对象认购员工持股计划份额的资金来源于公司控股股东借款、参加对象的合法薪酬、自筹资金及员工持股计划通过融资方式筹集的资金。

五、 风险提示

市场竞争加剧的风险，疫情反复的风险，补贴政策风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|------------|---|------|------------------------|
| 股票 投资评级 | 以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准 | 强烈推荐 | 公司股价涨幅超基准指数 15%以上 |
| | | 审慎推荐 | 公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间 |
| | | 中性 | 公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间 |
| | | 回避 | 公司股价表现弱于基准指数 5%以上 |
| 行业 投资评级 | 以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准 | 推荐 | 行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数 |
| | | 中性 | 行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数 |
| | | 回避 | 行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数 |

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn