

电力设备及新能源行业周报 (03.01-03.05)

推荐 (维持)

行业基本面未改，基金负反馈引发市场巨震

本周观点

近两周新能源板块集体陷入调整，一方面源自抱团股杀跌，板块大幅上涨之后获利盘较多，获利盘短线出逃，另一方面相关基金在短期下跌之后基民大规模赎回形成的负反馈是板块调整中的重要推手。然而，反观行业基本面，政策支持依旧，全球加码非石化能源积极布局碳中和的背景短期不可能改变，从需求端看行业景气度依然旺盛，短期甚至是中期基本面并没有发生，20年-21年整体行业还将处于业绩高速增长期，继续看好整体新能源行业，巨震或是布局良机，静待市场回归理性。

市场表现

本周上证综指跌0.20%，收于3501.99点；沪深300跌1.39%，收于5262.80点；中信电力新能源行业指数跌1.36%，跑赢沪深300指数0.03%。细分行业看，新能源汽车指数涨2.40%，光伏指数涨0.09%，风电指数涨3.84%。

部分公司动态

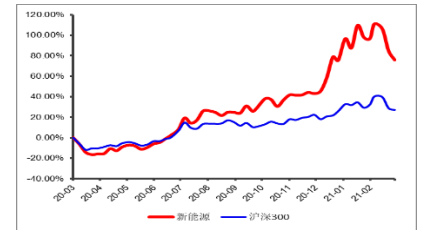
3月6日消息，今日比亚迪官方公布了2月产销量。官方数据显示，当月比亚迪全系销售20695辆，同比大增280.6%。新能源车销售10123辆，同比大增269.6%。比亚迪新能源累计总产销超94万辆，新能源车连续8年销量全国第一。2月，比亚迪汉销售5028辆，领跑中国品牌中大型轿车市场。唐当月销售1313量，累计销量超23万辆，全新一代唐EV同比增长2320%。

3月5日晚，通威股份披露股价异动公告称，近日，市场传闻颗粒硅技术较改良西门子法有优势，可能影响公司在高纯晶硅领域的行业领先地位。公司对硅料生产的技术路线一直高度重视（包括颗粒硅技术），公司认为改良西门子法具备产品品质稳定、生产效率高、装置稳定性高、运行安全性高等特点，能够兼顾产品品质和生产成本的保障。截至目前，公司高纯晶硅生产经营一切正常，满产满销，积极保障供应。

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： -1.36%
沪深300指数： -1.39%

涨幅前五个股

证券简称	本周涨跌幅
金冠股份	24.32%
光一科技	24.23%
ST天成	23.38%
金通灵	20.49%
九洲集团	19.59%

跌幅前五个股

证券简称	本周涨跌幅
通威股份	-20.73%
阳光电源	-11.04%
易事特	-9.11%
盛屯矿业	-8.97%
固德威	-8.22%

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.....	4
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

本周上证综指跌 0.20%，收于 3501.99 点；沪深 300 跌 1.39%，收于 5262.80 点；中信电力新能源行业指数跌 1.36%，跑赢沪深 300 指数 0.03%。

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	-1.39	0.99
创业板指	-1.45	-3.18
上证指数	-0.20	0.83
中信电力新能源	-1.36	-3.27

数据来源：Wind、华福证券研究所

细分子行业看，新能源汽车指数涨 2.40%，光伏指数涨 0.09%，风电指数涨 3.84%。

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	2.40	-5.83
光伏指数	0.09	-10.74
风力发电指数	3.84	1.26

数据来源：Wind、华福证券研究所

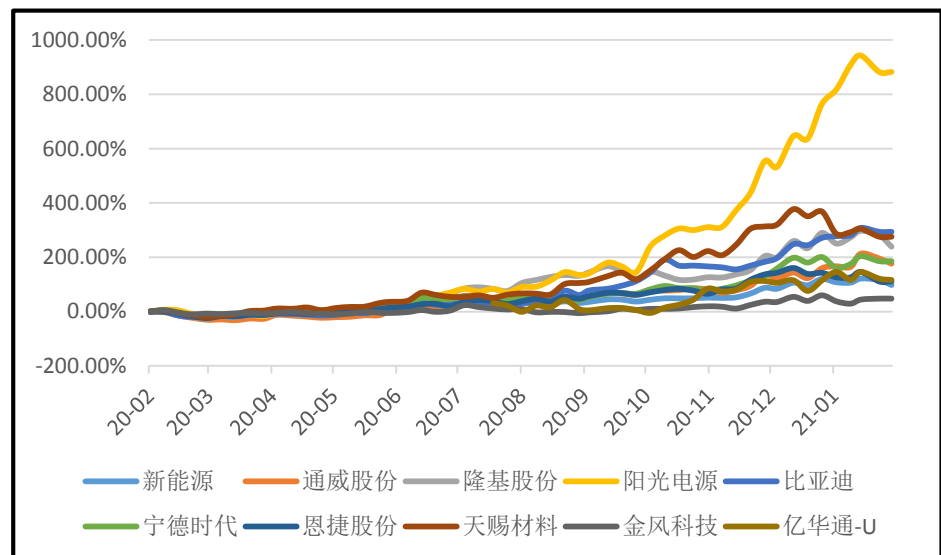
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	1.14	26.58	76.92	4.25
金风科技	-7.59	14.00	22.00	1.96
格林美	6.52	8.00	95.01	2.94
晶澳科技	-6.58	31.10	19.21	3.43
亿纬锂能	-3.56	82.46	118.95	18.70
南都电源	7.17	12.71	21.66	1.63
阳光电源	-11.04	76.93	73.09	11.56
锦浪科技	-6.56	154.10	85.02	23.47
通威股份	-20.73	37.24	45.01	6.88
隆基股份	-4.81	99.44	46.01	11.56
明阳智能	-7.02	19.07	31.99	4.78
福莱特	-6.55	30.24	63.54	12.19
容百科技	-4.57	58.10	121.80	5.93
亿华通-U	14.99	300.00	-849.03	9.46
固德威	-8.22	217.70	75.77	13.76
比亚迪	-0.46	196.37	162.68	9.86
当升科技	-1.77	47.25	-130.60	6.52
多氟多	7.94	22.30	-30.98	5.38
恩捷股份	1.99	108.12	86.38	9.73
赣锋锂业	-0.53	98.50	135.05	14.33

国轩高科	-6.18	34.61	-100.32	4.21
寒锐钴业	-12.23	80.76	115.63	6.81
华友钴业	-18.03	73.23	124.49	9.18
宁德时代	-0.69	320.00	167.40	12.15
璞泰来	4.22	91.40	74.57	12.44
特锐德	-1.01	29.37	125.17	6.59
天赐材料	8.05	89.90	110.41	14.90
天齐锂业	-8.37	41.16	-8.41	10.38
先导智能	-7.03	78.00	91.94	15.86
星源材质	-3.89	25.92	97.86	3.99
新宙邦	1.98	79.15	62.65	6.88
雅化集团	2.08	19.11	70.12	7.44

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

近两周新能源板块集体陷入调整,一方面源自抱团股杀跌,板块大幅上涨之后获利盘较多,获利盘短线出逃,另一方面相关基金在短期下跌之后基民大规模赎回形成的负反馈是板块调整中的重要推手。然而,反观行业基本面,政策支持依旧,全球加码非石化能源积极布局碳中和的背景短期不可能改变,从需求端看行业景气度依然旺盛,短期甚至是中期基本面并没有发生,20年-21年整体行业还将处于业绩高速增长期,继续看好整体新能源行业,巨震或是布局良机,静待市场回归理性。

三、 行业要闻

3月5日,十三届全国人大四次会议在北京召开。《中国经营报》记者提前获悉,十三届全国人大代表、重庆长安汽车股份有限公司党委书记、董事长朱华荣将在本届会议上提交6个建议,内容包括新能源汽车、机动车统一发票电子化等。记者注意到,继2020年之后,长安汽车掌舵人朱华荣再度在建议中关注新能源汽车。数据显示,截至2020年年底,全国新能源汽车保有量累计已达492万辆,占汽车总量的1.75%。

而《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》提出，到2025年我国新能源汽车新车销售占比将达到20%左右的目标。

四、 部分公司要闻

3月6日消息，今日比亚迪官方公布了2月产销量。官方数据显示，当月比亚迪全系销售20695辆，同比大增280.6%。新能源车销售10123辆，同比大增269.6%。比亚迪新能源累计总产销超94万辆，新能源车连续8年销量全国第一。2月，比亚迪汉销售5028辆，领跑中国品牌中大型轿车市场。唐当月销售1313量，累计销量超23万辆，全新一代唐EV同比增长2320%。

通威股份(600438)3月5日晚披露股价异动公告称，近日，市场传闻颗粒硅技术较改良西门子法有优势，可能影响公司在高纯晶硅领域的行业领先地位。公司对硅料生产的技术路线一直高度重视（包括颗粒硅技术），公司认为改良西门子法具备产品品质稳定、生产效率高、装置稳定性高、运行安全性高等特点，能够兼顾产品品质和生产成本的保障。截至目前，公司高纯晶硅生产经营一切正常，满产满销，积极保障供应。

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