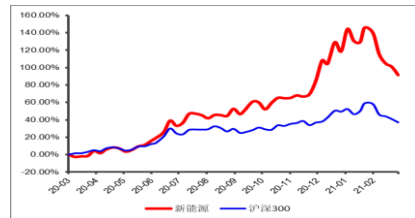


电力设备及新能源行业周报 (03.15-03.19)

一季报窗口临近，市场担忧涨价潮影响产业链需求

推荐（维持）

一年内行业相对大盘走势



本周观点

近期新能源行业市场大幅回调，整体估值水平显著下降，加之整体高速增长逻辑不变，短期的板块杀跌更偏向于资金的减仓或调仓行为，震荡后有望企稳。市场担心新能源上游原料涨价（尤其是光伏产业）影响产业链下游需求，但从目前来看，行业中游订单量饱满，价格稳中有升，并未明显出现下游需求萎缩的迹象。临近年报、一季报窗口，年报的增长已体现在之前的上涨中，但一季报若能超市场预期，整个新能源板块或将出现反攻。

市场表现

本周上证综指跌1.40%，收于3404.66点；沪深300跌2.71%，收于5007.09点；中信电力新能源行业指数跌3.13%，跑赢沪深300指数0.42%。细分行业看，新能源汽车指数跌2.00%，光伏指数涨0.22%，风电指数涨2.47%。

部分公司动态

恩捷股份(002812.SZ)发布2020年年度报告，年内营业收入为42.83亿元，经调整后，同比增长35.56%。归属于上市公司股东的净利润为11.16亿元，同比增长31.27%。同时，公司预计2021年第一季度盈利39,000.00万元-45,000.00万元，比上年同期增加182.13%-225.54%，并计划以自有资金通过集中竞价的方式回购股份，用于实施股权激励或员工持股计划。回购金额不低于20,000万元且不超过40,000万元，回购价格不超过180.00元/股。

璞泰来(603659.SH)披露2020年年度报告，公司年度实现营业收入人民币52.81亿元(单位下同)，同比增长10.05%；归属于上市公司股东的净利润6.68亿元，同比增长2.54%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利4.1元(含税)，本次拟派发现金红利2.03亿元。同时拟向全体股东每10股以资本公积金转增4股。

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。

市场表现

中信电力新能源： -3.13%

沪深300指数： -2.71%

涨幅前五个股

证券简称	本周涨跌幅
首航高科	39.23%
中环装备	30.11%
英杰电气	25.74%
*ST 银河	24.50%
上能电气	22.20%

跌幅前五个股

证券简称	本周涨跌幅
固德威	-18.80%
威尔泰	-16.69%
阳光电源	-16.48%
隆基股份	-13.30%
派能科技	-11.89%

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 1.40%，收于 3404.66 点；沪深 300 跌 2.71%，收于 5007.09 点；中信电力新能源行业指数跌 3.13%，跑赢沪深 300 指数 0.42%。

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	-2.71	-3.92
创业板指	-3.09	-9.94
上证指数	-1.40	-1.97
中信电力新能源	-0.53	-6.79

数据来源：Wind、华福证券研究所

细分子行业看，新能源汽车指数跌 2.00%，光伏指数涨 0.22%，风电指数涨 2.47%。

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	-2.00	-10.80
光伏指数	0.22	-12.37
风力发电指数	2.47	6.17

数据来源：Wind、华福证券研究所

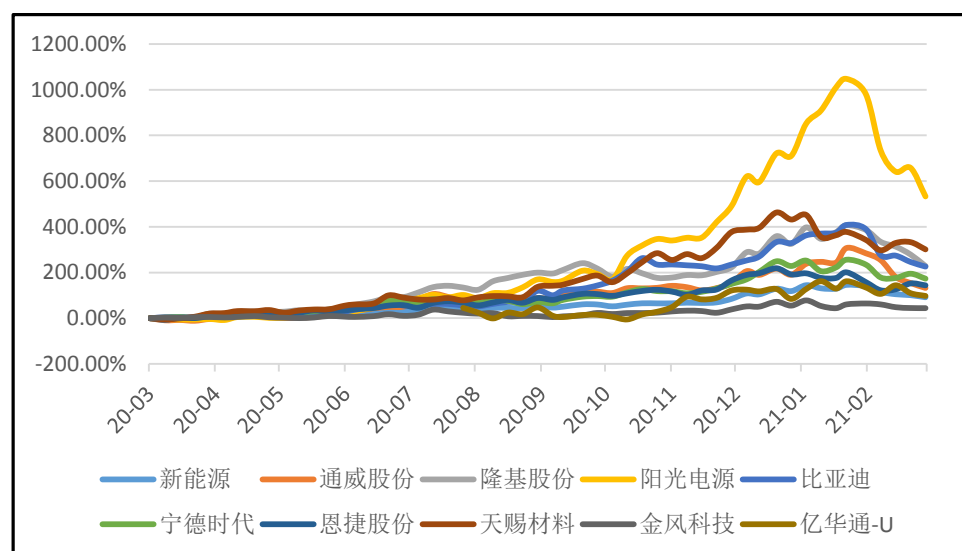
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	10.57	29.19	81.30	4.61
金风科技	-0.37	13.61	21.39	1.90
格林美	-5.23	8.34	99.04	3.06
晶澳科技	-2.95	27.27	16.84	3.01
亿纬锂能	0.76	82.40	118.86	18.69
南都电源	-8.23	11.59	19.75	1.48
阳光电源	-16.49	65.69	62.41	9.87
锦浪科技	-10.18	133.82	73.83	20.38
通威股份	-8.49	30.83	37.27	5.70
隆基股份	-13.31	78.96	36.53	9.18
明阳智能	1.65	18.49	31.39	4.69
福莱特	-3.92	26.73	56.16	10.78
容百科技	-11.75	53.05	111.21	5.41
亿华通-U	-4.78	251.56	-711.94	7.93
固德威	-18.81	174.00	60.56	11.00
比亚迪	-5.80	171.15	141.78	8.60
当升科技	2.90	47.97	-132.59	6.62
多氟多	-0.38	20.91	-29.13	5.06
恩捷股份	-3.33	116.41	92.58	9.38
赣锋锂业	-2.36	96.77	133.18	14.14

国轩高科	-0.70	38.25	-110.87	4.65
寒锐钴业	-9.13	67.52	96.67	5.70
华友钴业	-4.82	66.90	113.73	8.39
宁德时代	-7.31	316.50	165.57	12.02
璞泰来	10.95	92.22	68.52	5.13
特锐德	-1.72	26.23	111.79	5.88
天赐材料	-7.32	83.99	103.15	13.93
天齐锂业	8.53	42.00	-8.59	10.60
先导智能	-5.28	74.50	87.81	15.15
星源材质	3.59	25.36	95.75	3.90
新宙邦	-3.71	68.29	54.05	5.94
雅化集团	-5.11	18.01	67.47	7.16

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

近期新能源行业市场大幅回调，整体估值水平显著下降，加之整体高增长逻辑不变，短期的板块杀跌更偏向于资金的减仓或调仓行为，震荡后有望企稳。市场担心新能源上游原料涨价（尤其是光伏产业）影响产业链下游需求，但从目前来看，行业中游订单量饱满，价格稳中有升，并未明显出现下游需求萎缩的迹象。临近年报、一季报窗口，年报的增长已体现在之前的上涨中，但一季报若能超市场预期，整个新能源板块或将出现反攻。

三、 行业要闻

据 21 世纪经济报道讯，3 月 19 日，深圳市生态环境局发布《生态环境保护“十四五”规划》（征求意见稿）（以下简称“征求意见稿”），公开征求公众意见。深圳此次的《征求意见稿》提出，大力推进区域、社区、园区、企业等各类近零碳排放区示范工程试点，鼓励基础较好的城区开展碳达峰试点、碳中和试点和碳汇试点。深圳提出，围绕新能源汽车、可再生能源、高效储能等生态环保核心业态、关联业态，实

施生态环保产业倍增发展计划，培育龙头骨干企业和典型示范企业。此外，调整车辆排放结构，大力推广新能源汽车，结合促进汽车消费政策鼓励老旧车置换为清洁能源车辆；构建新能源汽车动力电池等废弃产品逆向回收利用体系。

四、 部分公司要闻

恩捷股份(002812.SZ)发布 2020 年年度报告，年内营业收入为 42.83 亿元，经调整后，同比增长 35.56%。归属于上市公司股东的净利润为 11.16 亿元，同比增长 31.27%。同时，公司预计 2021 年第一季度盈利 39,000.00 万元-45,000.00 万元，比上年同期增加 182.13%-225.54%，并计划以自有资金通过集中竞价的方式回购股份，用于实施股权激励或员工持股计划。回购金额不低于 20,000 万元且不超过 40,000 万元，回购价格不超过 180.00 元/股。

璞泰来(603659.SH)披露 2020 年年度报告，公司年度实现营业收入人民币 52.81 亿元(单位下同)，同比增长 10.05%；归属于上市公司股东的净利润 6.68 亿元，同比增长 2.54%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.1 元(含税)，本次拟派发现金红利 2.03 亿元。同时拟向全体股东每 10 股以资本公积金转增 4 股。

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。

投资评级说明

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