

## 电力设备及新能源行业周报 (03.22-03.26)

### 一季报行情发酵，板块反弹进行中

推荐 (维持)

#### 本周观点

目前整体新能源板块大幅回调，估值有明显回落，大跌之后风险已大幅释放，短线反弹在即。从已经披露的部分新能源产业链公司的年报来看，大多数符合或略超预期，需求端持续高涨，中上游价格维持高位，并没有明显的因为上游价格上涨引发下游需求下滑。披露的一季报预报来看，行业景气度持续上行，利润和订单环比四季度增幅较为明显，因此，板块整体存在反弹需求，一季报披露其或是新能源等白马股反弹的良机。

#### 市场表现

本周上证综指涨0.40%，收于3418.33点；沪深300涨0.62%，收于5037.99点；中信电力新能源行业指数涨0.61%，跑输沪深300指数0.01%。细分子行业看，新能源汽车指数跌0.13%，光伏指数涨0.73%，风电指数涨1.96%。

#### 部分公司动态

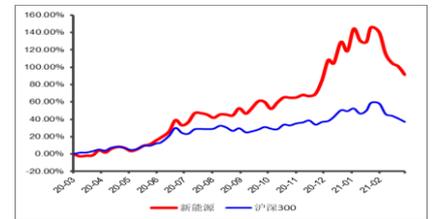
3月24日天赐材料公布，预计2021年第一季度归属于上市公司股东的净利润2.5亿元-3亿元，同比增长502.35%-622.82%；扣除非经常性损益后的净利润24982万元-29982万元，同比增长510.36%-632.52%。主要原因为：锂离子电池材料电解液产品市场需求旺盛，销量增长明显，同时产品原材料自产率提升，毛利率提升。

3月25日福斯特披露2020年年度报告，实现营业收入83.93亿元，同比增长31.59%；净利润15.65亿元，同比增长63.52%；基本每股收益2.09元，向全体股东按每10股派发4.50元(含税)现金红利，以资本公积金向全体股东每10股转增2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。

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 市场表现

中信电力新能源： 0.61%  
沪深300指数： 0.62%

#### 涨幅前五个股

证券简称	本周涨跌幅
龙源技术	31.90%
安科瑞	18.52%
ST天成	17.91%
经纬辉开	16.26%
新雷能	11.84%

#### 跌幅前五个股

证券简称	本周涨跌幅
航天机电	-24.41%
中能电气	-11.52%
新宏泰	-11.13%
英杰电气	-10.31%
西力科技	-10.22%

#### 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

本周上证综指涨 0.40%，收于 3418.33 点；沪深 300 涨 0.62%，收于 5037.99 点；中信电力新能源行业指数涨 0.61%，跑输沪深 300 指数 0.01%。

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	0.62	-3.33
创业板指	2.77	-7.45
上证指数	0.40	-1.58
中信电力新能源	0.61	-6.22

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 0.13%，光伏指数涨 0.73%，风电指数涨 1.96%。

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	-0.13	-10.92
光伏指数	0.73	-11.73
风力发电指数	1.96	8.24

数据来源：Wind、华福证券研究所

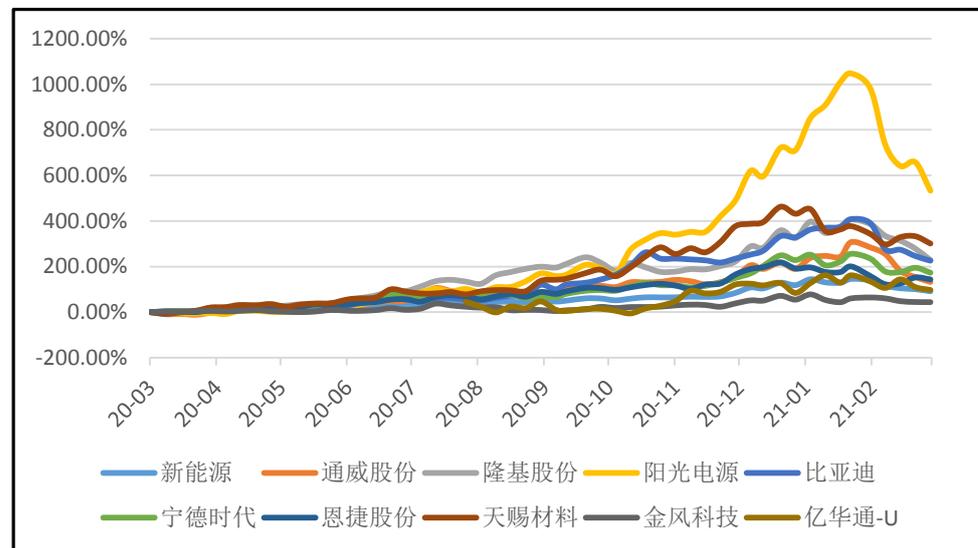
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	2.12	29.81	83.02	4.71
金风科技	7.57	14.64	23.01	2.05
格林美	8.03	9.01	107.00	3.31
晶澳科技	-0.95	27.01	16.68	2.98
亿纬锂能	-8.82	75.13	108.38	17.04
南都电源	-3.36	11.20	19.08	1.43
阳光电源	0.94	66.31	63.00	9.96
锦浪科技	4.23	139.48	76.96	21.24
通威股份	3.89	32.03	38.72	5.92
隆基股份	1.85	80.42	37.21	9.35
明阳智能	2.65	18.98	32.72	4.89
福莱特	0.56	26.88	56.48	10.84
容百科技	11.50	59.15	124.00	6.03
亿华通-U	-8.72	229.63	-649.88	7.24
固德威	5.18	183.01	63.70	11.57
比亚迪	-0.09	170.99	141.65	8.59
当升科技	-0.46	47.75	56.28	5.68
多氟多	-4.50	19.97	-27.82	4.83
恩捷股份	-1.80	114.31	90.91	9.21
赣锋锂业	3.23	99.90	137.49	14.59

国轩高科	-1.93	37.51	-108.73	4.56
寒锐钴业	-0.53	67.16	96.15	5.67
华友钴业	3.14	69.00	117.30	8.65
宁德时代	-0.91	313.62	164.07	11.91
璞泰来	-1.00	91.30	67.83	5.08
特锐德	0.08	26.25	111.87	5.89
天赐材料	-1.77	82.50	84.55	13.31
天齐锂业	-9.05	38.20	-7.81	9.64
先导智能	1.91	75.92	89.49	15.44
星源材质	4.10	26.40	99.67	4.07
新宙邦	11.04	75.83	60.16	6.26
雅化集团	-4.22	17.25	64.63	6.86

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

目前整体新能源板块大幅回调，估值有明显回落，大跌之后风险已大幅释放，短线反弹在即。从已经披露的部分新能源产业链公司的年报来看，大多数符合或略超预期，需求端持续高涨，中上游价格维持高位，并没有明显的因为上游价格上涨引发下游需求下滑。披露的一季报预报来看，行业景气度持续上行，利润和订单环比四季度增幅较为明显，因此，板块整体存在反弹需求，一季报披露其或是新能源等白马股反弹的良机。

## 三、 行业要闻

3月25日，国家发改委、财政部、人民银行、银保监会、国家能源局五部门近期联合发布《关于引导加大金融支持力度 促进风电和光伏发电等行业健康有序发展的通知》（下称《通知》）称，各地政府主管部门、有关金融机构要充分认识发展可再生能源的重要意义，合力帮助企业渡过难关，支持风电、光伏发电、生物质发电等行业健康有序发展。

《通知》要求，金融机构按照商业化原则与可再生能源企业协商展期或续贷。对短期偿付压力较大但未来有发展前景的可再生能源企业，金融机构可以按照风险可控原则，在银企双方自主协商的基础上，根据项目实际和预期现金流，予以贷款展期、续贷或调整还款进度、期限等安排。（上证报中国证券网讯）

#### 四、 部分公司要闻

3月24日天赐材料公布，预计2021年第一季度归属于上市公司股东的净利润2.5亿元-3亿元，同比增长502.35%-622.82%；扣除非经常性损益后的净利润24982万元-29982万元，同比增长510.36%-632.52%。主要原因为：锂离子电池材料电解液产品市场需求旺盛，销量增长明显，同时产品原材料自产率提升，毛利率提升。

3月25日福斯特披露2020年年度报告，实现营业收入83.93亿元，同比增长31.59%；净利润15.65亿元，同比增长63.52%；基本每股收益2.09元，向全体股东按每10股派发4.50元(含税)现金红利，以资本公积金向全体股东每10股转增2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