

## 电力设备及新能源行业周报 (04.06-04.09)

### 基本面未改，多因素致板块承压

推荐 (维持)

#### 本周观点

目前已经有多家新能源产业链相关公司公布一季度业绩预告，得益于海外新能源汽车和光伏增速提高，部分公司一季度表现亮眼，整体行业景气度较高，行业逻辑和基本面未改。此前的杀跌主要有两个方面，其一是经济增长预期落在了6%，国内流动性宽松的预期有所转向，去年景气度高，拉估值较为明显的部分行业和公司出现了大面积杀估值的情况；另一方面美债收益率的快速攀升对高估值品种带来负面影响。总体来说，情绪因素以及基金、私募资金减仓是跌幅超预期的主要原因，新能源行业整体在杀跌之后估值有明显回落，后续在行业景气度仍在的情况下具有较高的中长线投资价值。

#### 市场表现

本周上证综指跌0.97%，收于3450.68点；沪深300跌2.45%，收于5035.34点；中信电力新能源行业指数跌1.92%，跑赢沪深300指数0.53%。细分行业看，新能源汽车指数跌0.05%，光伏指数跌1.15%，风电指数跌1.46%。

#### 部分公司动态

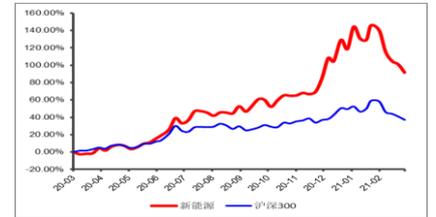
通威股份(600438)4月2日晚间公告，预计2021年一季度的净利润为8亿元-9亿元，同比增长132%-161%。公司在高纯晶硅和太阳能电池领域一直维持领先的成本及品质优势。今年以来，受益于下游需求的增长，高纯晶硅供应紧张，价格行情持续上涨；同时，太阳能电池出货量较去年同期有较大幅度增长。

多氟多(002407.SZ)4月6日发布2020年度业绩快报，实现营业总收入42.45亿元，同比增长6.19%；利润总额3986.21万元；归属于上市公司股东的净利润4862.23万元，上年度为净亏损4.11亿元；基本每股收益0.07元。主要原因为：1.及时调整新能源汽车整车发展战略，收缩投资，于2020年10月不再将子公司红星汽车纳入合并报表范围。2.进一步聚焦公司优势产业，加快布局新材料领域。下游锂电池需求旺盛，六氟磷酸锂作为动力锂电池电解液的核心材料，其价格提升明显。

#### 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： -1.92%  
沪深300指数： -2.45%

#### 涨幅前五个股

证券简称	本周涨跌幅
雪人股份	46.48%
动力源	21.80%
雄韬股份	20.80%
欣锐科技	20.77%
深冷股份	19.18%

#### 跌幅前五个股

证券简称	本周涨跌幅
智洋创新	-12.98%
特锐德	-12.78%
锦浪科技	-12.76%
国轩高科	-11.38%
汇川技术	-10.74%

#### 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 0.97%，收于 3450.68 点；沪深 300 跌 2.45%，收于 5035.34 点；中信电力新能源行业指数跌 1.92%，跑赢沪深 300 指数 0.53%。

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	-2.45	-3.38
创业板指	-2.42	-6.17
上证指数	-0.97	-0.64
中信电力新能源	-1.92	-6.95

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 0.05%，光伏指数跌 1.15%，风电指数跌 1.46%。

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	-0.05	-9.77
光伏指数	-1.15	-12.20
风力发电指数	-1.46	4.21

数据来源：Wind、华福证券研究所

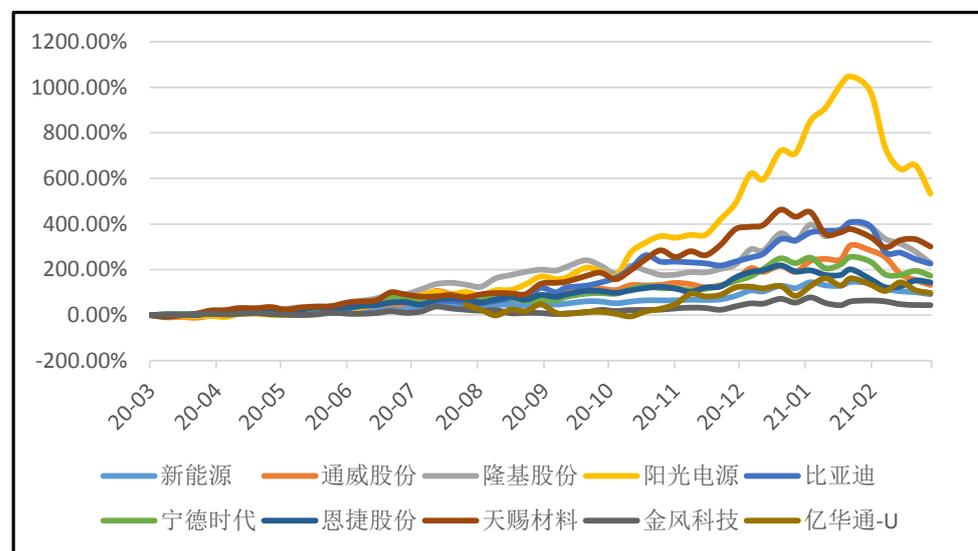
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	-1.85	28.60	79.65	4.52
金风科技	-2.86	13.59	19.38	1.84
格林美	-1.83	8.58	101.90	3.15
晶澳科技	-3.86	28.61	30.30	3.11
亿纬锂能	-9.29	71.29	102.84	16.17
南都电源	-0.45	11.15	-34.36	1.43
阳光电源	-6.80	68.36	64.95	10.27
锦浪科技	-12.76	139.58	77.01	21.26
通威股份	-3.91	32.19	40.16	5.95
隆基股份	-5.76	83.77	39.73	9.98
明阳智能	-0.65	16.90	23.99	2.27
福莱特	-0.73	27.22	35.87	8.13
容百科技	-9.04	53.76	112.70	5.48
亿华通-U	16.65	281.48	-796.62	8.88
固德威	-10.38	190.45	66.29	12.04
比亚迪	-5.20	166.72	112.65	8.55
当升科技	-2.44	47.17	55.59	5.61
多氟多	0.10	20.09	287.94	4.86
恩捷股份	-1.04	115.17	91.63	9.28
赣锋锂业	2.50	97.61	129.17	13.07

国轩高科	-11.38	34.72	-100.64	4.22
寒锐钴业	-0.74	66.89	95.77	5.64
华友钴业	-2.34	71.07	74.00	8.69
宁德时代	-6.14	312.00	163.22	11.85
璞泰来	4.04	99.88	74.21	5.56
特锐德	-12.79	24.42	104.07	5.48
天赐材料	2.52	87.91	90.10	14.18
天齐锂业	-1.33	36.23	-7.41	9.14
先导智能	3.81	82.05	96.71	16.68
星源材质	-1.41	27.20	102.69	4.19
新宙邦	-1.71	76.47	60.67	6.31
雅化集团	6.71	18.60	69.68	7.39

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

目前已经有多家新能源产业链相关公司公布一季度业绩预告, 得益于海外新能源汽车和光伏增速提高, 部分公司一季度表现亮眼, 整体行业景气度较高, 行业逻辑和基本面未改。此前的杀跌主要有两个方面, 其一是经济增长预期落在了 6%, 国内流动性宽松的预期有所转向, 去年景气度高, 拉估值较为明显的部分行业和公司出现了大面积杀估值的情况; 另一方面美债收益率的快速攀升对高估值品种带来负面影响。总体来说, 情绪因素以及基金、私募资金减仓是跌幅超预期的主要原因, 新能源行业整体在杀跌之后估值有明显回落, 后续在行业景气度仍在的情况下具有较高的中长线投资价值。

## 三、 行业要闻

4 月 10 日国家光伏、储能实证实验平台在黑龙江省大庆市开工, 作为推动新能源行业技术进步、加速成果转化、促进产业发展的创新平台, 将努力为全球新能源行业发展贡献中国智慧、中国方案和中国标准, 助力“碳达峰、碳中和”目标的实现。

据介绍，该平台将成为光伏、储能行业发展的公共服务平台，“十四五”期间总投资约 60 亿元，拟实证实验约 640 种方案，布局 6 个实证实验区。依托平台同步建设实证实验智慧管理及展示平台、新能源科技研发中心、新能源科普教育基地，构建新能源产业智慧、研发、科教基地。（新华网）

#### 四、 部分公司要闻

通威股份(600438)4月2日晚间公告，预计2021年一季度的净利润为8亿元-9亿元，同比增长132%-161%。公司在高纯晶硅和太阳能电池领域一直维持领先的成本及品质优势。今年以来，受益于下游需求的增长，高纯晶硅供应紧张，价格行情持续上涨；同时，太阳能电池出货量较去年同期有较大幅度增长。

多氟多(002407.SZ)4月6日发布2020年度业绩快报，实现营业总收入42.45亿元，同比增长6.19%；利润总额3986.21万元；归属于上市公司股东的净利润4862.23万元，上年度为净亏损4.11亿元；基本每股收益0.07元。主要原因：1.及时调整新能源汽车整车发展战略，收缩投资，于2020年10月不再将子公司红星汽车纳入合并报表范围。2.进一步聚焦公司优势产业，加快布局新材料领域。下游锂电池需求旺盛，六氟磷酸锂作为动力锂电池电解液的核心材料，其价格提升明显。

#### 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

