

## 电力设备及新能源行业周报 (05.10-05.14)

### 上游原料涨价压制光伏，风电板块，新能源车受影响较小

推荐 (维持)

#### 本周观点

新能源板块整体表现不佳，受到上游原材料涨价影响风电板块收跌。风电行业成本集中在风电设备，上游原料涨价对风电板块影响较大，市场对整体风电板块盈利的持续性持一定的怀疑态度。

光伏方面，硅料成交价已经接近16W/吨，最高价甚至高达18W/吨，对比年初的8.5W/吨，涨幅超过100%，后续有望突破20W/吨，而硅料在整体光伏产业链中的成本占比超50%。同时硅片、电池片不愿为上游硅料的涨价买单，多次跟涨，下游组件和电站受到较大影响，组件价格已经爬升到1.8元/w，严重影响了电站的开工率，若开工率不断走低势必影响上游需求，好在“碳中和、碳达峰”的要求下，多数央企国企有一定的年度装机任务，因此，个人判断二、三季度光伏行业会受到一定的压制，四季度不论价格多少，装机量都会大于二、三季度以弥补全年装机量，因此光伏行业全年的装机量并不会低于预期，无须担心全行业尤其是上游行业2021年的业绩。

新能源汽车方面，目前涨价趋势最明显的是六氟磷酸锂，目前已经接近27W/吨，显著带动电解液价格上涨，其次是碳酸锂。但与光伏不同的是电解液在电池中的占比仅为10%左右，对应整车则比例更低，相对于新能车的价格，目前价格涨幅还在可接受范围内，考虑到新能源车下游需求的旺盛，上游原料的涨价对动力电池企业的影响并不算太大，因此在今年二、三季度新能源汽车的逻辑要强于光伏和风电。

#### 市场表现

本周(5.10-5.14)上证综指涨2.09%，收于3490.38点；沪深300涨2.29%，收于5110.59点；中信电力新能源行业指数涨0.21%，大幅跑输沪深300指数2.08%。细分子行业看，新能源汽车指数涨1.51%，光伏指数涨0.48%，风电指数跌0.91%。

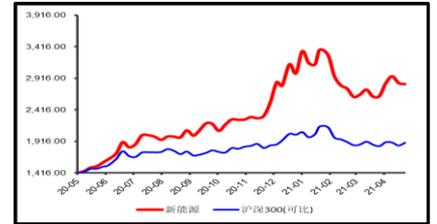
#### 部分公司动态

5月14日，隆基股份在官网公布了最新硅片价格。其中，G1(158.75mm)报价4.39元/片，较4月23日公示价格提高0.49元，涨幅为12.56%；M6(166mm)报价4.49元/片，上涨0.49元，涨幅为12.25%；M10(182mm)报价5.39元/片，上涨0.53元，涨幅为10.9%。(隆基官网)

#### 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: 0.21%  
沪深300指数: 2.29%

#### 涨幅前五个股

证券简称	本周涨跌幅
三星医疗	39.22%
华通线缆	33.14%
融钰集团	20.27%
科泰电源	19.82%
精达股份	18.85%

#### 跌幅前五个股

证券简称	本周涨跌幅
*ST华仪	-15.11%
明阳智能	-10.10%
电能股份	-9.60%
日月股份	-8.80%
良信股份	-7.85%

#### 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

本周上证综指涨 2.09%，收于 3490.38 点；沪深 300 涨 2.29%，收于 5110.59 点；中信电力新能源行业指数涨 0.21%，大幅跑输沪深 300 指数 2.08%。

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	2.29	-1.93
创业板指	4.24	2.28
上证指数	2.09	0.50
中信电力新能源	0.21	-1.17

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 1.51%，光伏指数涨 0.48%，风电指数跌 0.91%。

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	1.51	-4.30
光伏指数	0.48	-12.45
风力发电指数	-0.91	-4.29

数据来源：Wind、华福证券研究所

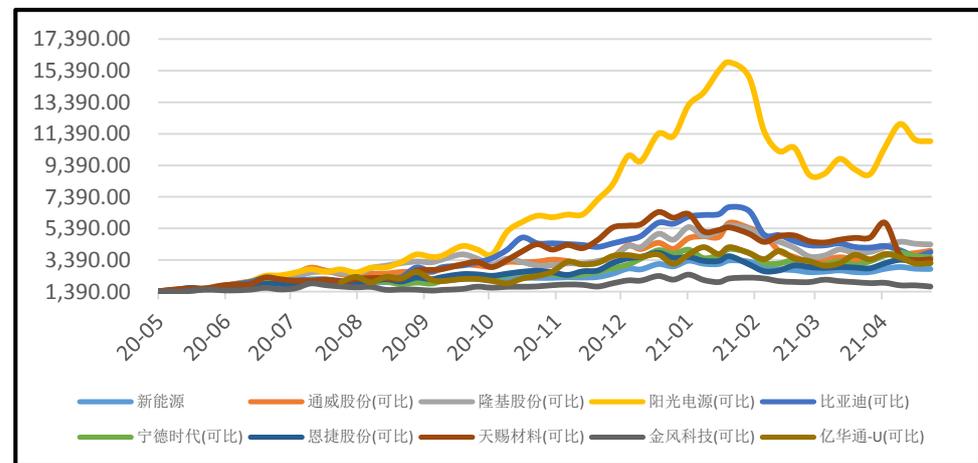
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	2.51	27.37	60.24	4.20
金风科技	-4.35	11.66	16.20	1.53
格林美	-3.85	10.23	84.63	3.60
晶澳科技	0.23	25.98	30.09	2.80
亿纬锂能	13.40	96.58	89.14	11.95
南都电源	-2.74	9.93	-27.93	1.41
阳光电源	-0.89	81.70	54.56	10.95
锦浪科技	-4.39	180.00	71.70	13.50
通威股份	3.89	37.40	40.95	5.40
隆基股份	-0.96	95.80	40.30	8.82
明阳智能	-10.11	15.39	20.25	1.90
福莱特	4.52	26.34	25.11	5.23
容百科技	5.42	71.44	103.97	6.93
亿华通-U	0.74	241.57	-2978.40	7.54
固德威	-6.05	229.99	69.15	13.26
比亚迪	6.66	153.53	100.77	5.45
当升科技	-3.46	44.15	39.96	5.06
多氟多	0.91	23.41	115.99	5.39
恩捷股份	-2.31	126.73	79.86	9.77
赣锋锂业	-3.47	102.73	94.81	12.39

国轩高科	-0.72	31.82	248.51	3.73
寒锐钴业	-5.87	68.98	51.88	4.97
华友钴业	-5.85	75.31	55.85	5.52
宁德时代	-2.25	359.00	123.06	12.74
璞泰来	-1.01	77.05	58.84	5.78
特锐德	1.29	24.31	96.88	5.31
天赐材料	1.06	62.96	75.11	15.90
天齐锂业	10.81	51.97	-48.54	15.54
先导智能	-7.57	76.05	78.95	11.87
星源材质	3.11	29.47	79.20	4.37
新宙邦	1.08	72.38	51.75	5.79
雅化集团	1.23	19.79	57.61	4.20

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

新能源板块整体表现不佳,受到上游原材料涨价影响风电板块收跌。风电行业成本集中在风电设备,上游原料涨价对风电板块影响较大,市场对整体风电板块盈利的持续性持一定的怀疑态度。

光伏方面,硅料成交价已经接近 16W/吨,最高价甚至高达 18W/吨,对比年初的 8.5W/吨,涨幅超过 100%,后续有望突破 20W/吨,而硅料在整体光伏产业链中的成本占比超 50%。同时硅片、电池片不愿为上游硅料的涨价买单,多次跟涨,下游组件和电站受到较大影响,组件价格已经爬升到 1.8 元/W,严重影响了电站的开工率,若开工率不断走低势必影响上游需求,好在“碳中和、碳达峰”的要求下,多数央企国企有一定的年度装机任务,因此,个人判断二、三季度光伏行业会受到一定的压制,四季度不论价格多少,装机量都会大于二、三季度以弥补全年装机量,因此光伏行业全年的装机量并不会低于预期,无须担心全行业尤其是上游行业 2021 年的业绩。

新能源汽车方面,目前涨价趋势最明显的是六氟磷酸锂,目前已经接近 27W/吨,显著带动电解液价格上涨,其次是碳酸锂。但与光伏不同的是电解液在电池中的占比

仅为 10%左右，对应整车则比例更低，相对于新能车的价格，目前价格涨幅还在可接受范围内，考虑到新能源车下游需求的旺盛，上游原料的涨价对动力电池企业的影响并不算太大，因此在今年二、三季度新能源汽车的逻辑要强于光伏和风电。

### 三、 行业要闻

中汽协公布数据，4月我国动力电池产量达 12.9GWh，同比增长 173.7%，环比增长 14.6%，其中三元锂电池产量达 6.7GWh，同比增长 134.3%，环比增长 13.7%，占比约 51.9%，磷酸铁锂电池产量达 6.2GWh，同比增长 235.4%，环比增长 13.7%，占比约 47.9%。4月装车量达 8.4GWh，同比增长 134%，环比下降 6.7%，其中三元锂电池装机量 5.2GWh，同比增长 97.3%，环比增长 1.5%，占比约 61.9%，磷酸铁锂电池装机量 3.2GWh，同比增长 244.5%，环比下降 17.6%，占比约 38.1%。2021年4月动力电池累计产量达 45.7GWh，同比增长 251.8%，装车量累计达 31.6GWh，同比增长 244.5%。

### 四、 部分公司要闻

5月6日通威股份发布最新电池片定价公告，对比4月25日报价，其中多晶金刚线 157 电池定价上涨 0.03 元至 0.76 元/W，单晶 PERC158.75 电池定价 0.96 元/W，持平；单晶 PERC166 电池定价上涨 0.03 元至 0.92 元/W，单晶 PERC210 电池定价上涨 0.02 元至 0.92 元/W。（通威官网）

5月14日，隆基股份在官网公布了最新硅片价格。其中，G1（158.75mm）报价 4.39 元/片，较 4 月 23 日公示价格提高 0.49 元，涨幅为 12.56%；M6（166mm）报价 4.49 元/片，上涨 0.49 元，涨幅为 12.25%；M10（182mm）报价 5.39 元/片，上涨 0.53 元，涨幅为 10.9%。（隆基官网）

### 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：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 座

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn