

电力设备及新能源行业周报 (05.17-05.21)

原料涨价短期压制风电、光伏需求，长期高景气度犹在

推荐 (维持)

本周观点

短期原料涨价对风电、光伏板块带来了一些不确定性，尤其光伏下游组件和电站的利润被极度压缩，开工率跌至6成左右，利润向上游头部企业聚集，硅料企业的毛利已接近70%。后续开工率继续下滑将从需求端改善上游价格的问题，价格可能有所下滑，但受全年装机目标影响，个人预计价格下滑幅度不大，只有当供给端释放出产能以后硅料的价格才会逐步恢复正常。硅料的扩产周期长达18个月，目前国内硅料产能释放集中在21年底，但产能爬坡需求时间，预计22年中供需紧张的关系将有所缓解，短期硅料价格高企还将持续，上游企业将获得更高的业绩确定性。

市场表现

本周(5.17-5.21)本周上证综指跌0.11%，收于3486.56点；沪深300涨0.46%，收于5134.15点；中信电力新能源行业指数涨3.23%，跑赢沪深300指数2.77%。细分子行业看，新能源汽车指数大涨5.32%，光伏指数涨3.05%，风电指数涨1.48%。

部分公司动态

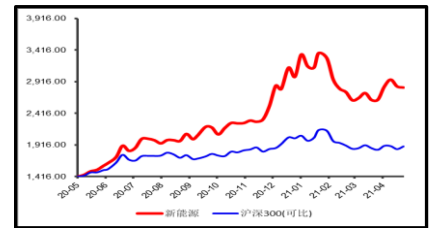
5月21日通威股份(600438.SH)公告，截至2021年5月21日，公司2021-2023年员工持股计划已通过二级市场集中竞价和大宗交易方式(控股股东大宗交易转让)完成股票购买，累计买入公司股票7649.984万股，占公司总股本比例为1.70%，成交总金额合计约26.34亿元，成交均价34.43元/股。此次员工持股计划购买的股票将按照规定予以锁定，锁定期为2021年5月21日-2022年5月20日。

5月20日天赐材料(002709.SZ)公告，截止2021年5月20日，相关股份减持计划期限届满，公司根据董事、副总经理及财务负责人顾斌，董事、副总经理徐三善，董事赵经纬出具的《股份变动情况告知函》获悉，顾斌通过集中竞价方式合计减持2.3万股，徐三善通过集中竞价方式合计减持29.87万股，赵经纬通过大宗交易方式合计减持10.81万股。

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: 3.23%

沪深300指数: 0.46%

涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
融钰集团	61.30
华通线缆	61.16
大豪科技	32.19
合纵科技	27.45
晶澳科技	16.55

跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
电光科技	-33.35
ST华仪	-22.73
*ST威尔	-16.63
电气风电	-14.21
ST森源	-11.85

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.....	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 0.11%，收于 3486.56 点；沪深 300 涨 0.46%，收于 5134.15 点；中信电力新能源行业指数涨 3.23%，跑赢沪深 300 指数 2.77%。

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	0.46	-1.48
创业板指	2.62	4.96
上证指数	-0.11	0.39
中信电力新能源	3.23	2.03

数据来源：Wind、华福证券研究所

细分子行业看，新能源汽车指数大涨 5.32%，光伏指数涨 3.05%，风电指数涨 1.48%。

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	5.32	0.79
光伏指数	3.05	-9.78
风力发电指数	1.48	-2.87

数据来源：Wind、华福证券研究所

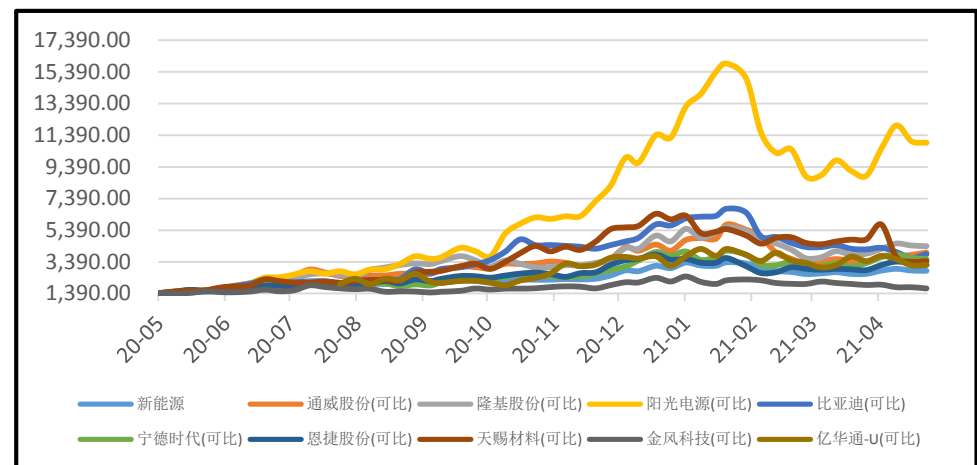
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	0.69	27.56	60.65	4.23
金风科技	1.03	11.78	16.37	1.55
格林美	2.44	10.48	86.70	3.68
晶澳科技	16.55	30.28	35.07	3.26
亿纬锂能	4.29	100.72	92.95	12.46
南都电源	-1.91	9.74	-27.40	1.39
阳光电源	9.13	89.16	59.55	11.95
锦浪科技	16.35	209.43	83.43	15.71
通威股份	5.72	39.30	43.04	5.67
隆基股份	2.89	98.57	41.47	9.08
明阳智能	-0.97	15.24	20.05	1.88
福莱特	11.20	29.29	27.92	5.82
容百科技	6.80	76.30	111.04	7.40
亿华通-U	0.91	243.77	-3005.53	7.61
固德威	16.53	268.00	80.57	15.45
比亚迪	12.81	173.20	113.68	6.15
当升科技	10.35	48.72	44.09	5.58
多氟多	7.65	25.20	124.86	5.80

恩捷股份	15.21	146.00	92.00	11.25
赣锋锂业	12.92	116.00	107.95	14.11
国轩高科	6.85	34.00	265.54	3.98
寒锐钴业	7.68	74.28	55.86	5.35
华友钴业	20.75	90.94	67.44	6.67
宁德时代	4.62	375.57	128.74	13.33
璞泰来	13.89	87.75	67.01	6.58
特锐德	9.50	26.62	106.09	5.82
天赐材料	23.17	77.55	92.52	19.58
天齐锂业	-3.43	50.19	-46.88	15.01
先导智能	7.14	81.48	84.59	12.71
星源材质	26.74	37.35	100.37	5.54
新宙邦	12.97	81.33	58.15	6.51
雅化集团	15.11	22.78	66.32	4.84

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

短期原料涨价对风电、光伏板块带来了一些不确定性，尤其光伏下游组件和电站的利润被极度压缩，开工率跌至6成左右，利润向上游头部企业聚集，硅料企业的毛利已接近70%。后续开工率继续下滑将从需求端改善上游价格的问题，价格可能有所下滑，但受全年装机目标影响，个人预计价格下滑幅度不大，只有当供给端释放出产能以后硅料的价格才会逐步恢复正常。硅料的扩产周期长达18个月，目前国内硅料产能释放集中在21年底，但产能爬坡需求时间，预计22年中供需紧张的关系将有所缓解，短期硅料价格高企还将持续，上游企业将获得更高的业绩确定性。

三、 行业要闻

近日《国家能源局关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》(以下简称《通知》)印发。

为落实“碳达峰、碳中和”目标，以及2030年非化石能源占一次能源消费比重

达到 25%左右、风电太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上等任务,《通知》提出,2021 年,全国风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右,后续逐年提高,确保 2025 年非化石能源消费占一次能源消费的比重达到 20%左右。

四、 部分公司要闻

5 月 21 日通威股份(600438.SH)公告,截至 2021 年 5 月 21 日,公司 2021-2023 年员工持股计划已通过二级市场集中竞价和大宗交易方式(控股股东大宗交易转让)完成股票购买,累计买入公司股票 7649.984 万股,占公司总股本比例为 1.70%,成交总金额合计约 26.34 亿元,成交均价 34.43 元/股。此次员工持股计划购买的股票将按照规定予以锁定,锁定期为 2021 年 5 月 21 日-2022 年 5 月 20 日。

5 月 20 日天赐材料(002709.SZ)公告,截止 2021 年 5 月 20 日,相关股份减持计划期限届满,公司根据董事、副总经理及财务负责人顾斌,董事、副总经理徐三善,董事赵经纬出具的《股份变动情况告知函》获悉,顾斌通过集中竞价方式合计减持 2.3 万股,徐三善通过集中竞价方式合计减持 29.87 万股,赵经纬通过大宗交易方式合计减持 10.81 万股。

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