

电力设备及新能源行业周报 (05.31-06.04)

电解液板块大爆发，重点关注下半年隔膜板块投资机会

推荐（维持）

本周观点

本周新能源汽车再度爆发，在高业绩确定性的情况下，电解液板块出现全面上行，龙头企业的持续上涨带动了后排企业的补涨，短期资金热情高企，兼之涨价题材依旧火爆，正极、隔膜、锂电设备等板块共同上行，板块涨幅超过上周。

2021年隔膜市场全年基膜交货大约93亿平，其中干法隔膜16亿平，湿法隔膜77亿平，涂覆膜产量约54亿平，考虑到国外0.4美元/平方米以上的价格相对国内的1.4元/平溢价较大，整体国内供货比例仅为80%。即43亿平左右，因此国内21年下半年湿法隔膜供给约23亿平，而隔膜作为锂电材料中壁垒较高的行业之一，大型电池厂基本只采购前排隔膜厂的产品，因此隔膜CR3供给仅为18-19亿平，显著低于下半年国内隔膜24-25亿平米的需求，造成一定的供需紧张，叠加海外需求的持续高企，或将显著推升隔膜价格。

从在建工程可以看出目前隔膜行业在建工程规模较电解液板块更小，面对高投资金额，国内外大型隔膜厂商此前的扩产相对谨慎。同时，隔膜的扩厂周期长，在锂电设备缺乏的情况下，隔膜的扩产周期高达2年以上，未来1年扩产非常有限。

叠加行业景气度、供需关系、锂电设备紧张等因素考虑，从2021年下半年起隔膜或将进入供不应求的状态，而且持续时间会比较长，价格将随之上涨，我们认为应该重点关注下半年隔膜行业的投资机会，建议关注隔膜龙头恩捷股份（成长）、干法转型湿法的星源材质（弹性）。

市场表现

本周（5.31-6.04）本周上证综指跌0.25%，收于3591.84点；沪深300跌0.73%，收于5282.28点；中信电力新能源行业指数涨1.13%，跑输沪深300指数1.86%。细分子行业看，新能源汽车指数大涨4.42%，光伏指数涨1.27%，风电指数跌0.36%。

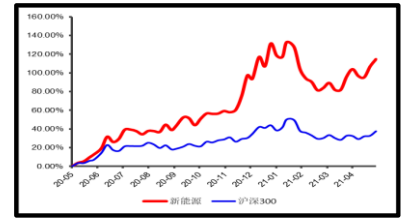
部分公司动态

6月4日晚间，天赐材料公布，2021年6月4日，公司收到董事、副总经理及财务负责人顾斌，董事、副总经理徐三善，董事、董事会秘书韩恒，董事赵经纬的通知，上述人员计划以集中竞价交易、大宗交易等方式减持公司部分股份，计划于公告日起至2021年12月3日合计减持不超过54.08万股，占公司目前总股本比例的0.0582%。（公司公告）

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： 1.13%

沪深300指数： -0.73%

涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
拓中股份	35.55
容百科技	31.08
*ST天成	27.13
露笑科技	21.44
杭州柯林	20.78

跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
ST光一	-22.22
中超控股	-16.01
华通线缆	-15.10
上海电气	-13.28
福斯特	-10.94

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

本周上证综指跌 0.25%，收于 3591.84 点；沪深 300 跌 0.73%，收于 5282.28 点；中信电力新能源行业指数涨 1.13%，跑输沪深 300 指数 1.86%。

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	-0.73	1.36
创业板指	0.32	9.32
上证指数	-0.25	3.42
中信电力新能源	1.13	6.29

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 4.42%，光伏指数涨 1.27%，风电指数跌 0.36%。

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	4.42	9.39
光伏指数	1.27	-7.12
风力发电指数	-0.36	-2.42

数据来源：Wind、华福证券研究所

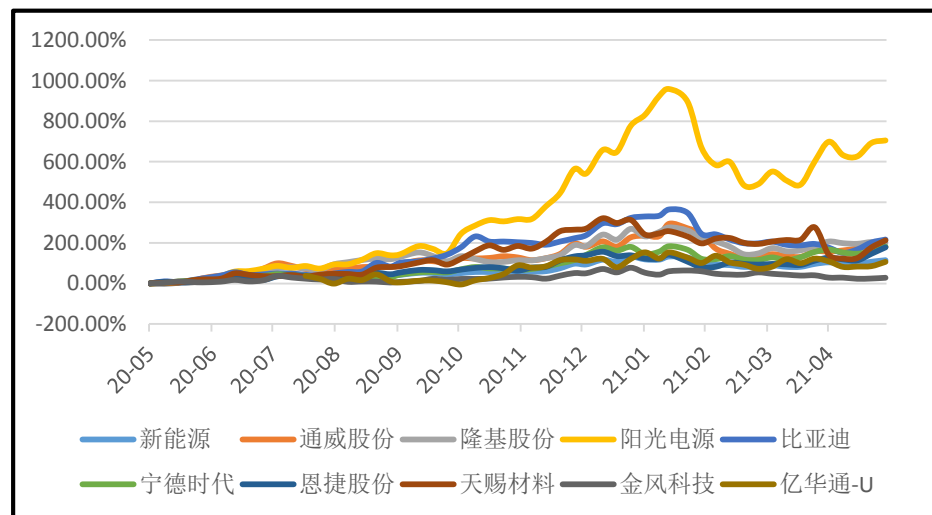
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	6.70	28.78	63.34	4.42
金风科技	-3.22	11.74	16.31	1.54
格林美	-1.47	10.73	88.77	3.77
晶澳科技	8.59	33.77	39.12	3.64
亿纬锂能	0.01	103.96	95.94	12.86
南都电源	1.85	10.47	-29.45	1.49
阳光电源	-5.28	85.80	57.30	11.50
锦浪科技	-5.54	191.00	76.08	14.33
通威股份	-7.01	35.68	39.07	5.15
隆基股份	-1.67	95.63	40.23	8.81
明阳智能	-2.20	14.76	19.42	1.82
福莱特	1.41	28.70	27.36	5.70
容百科技	31.08	120.99	176.08	11.74
亿华通-U	9.47	292.16	-3602.14	9.12
固德威	-8.94	223.81	67.29	12.90
比亚迪	4.25	189.40	124.32	6.72
当升科技	12.43	59.70	54.03	6.84
多氟多	29.36	35.38	175.30	8.15

恩捷股份	6.76	176.00	110.90	13.57
赣锋锂业	8.49	128.95	120.00	15.68
国轩高科	6.70	37.75	294.83	4.42
寒锐钴业	7.98	83.59	62.86	6.03
华友钴业	5.33	103.99	77.12	7.62
宁德时代	5.52	432.21	148.16	15.34
璞泰来	15.82	110.24	84.19	8.26
特锐德	1.50	27.71	110.43	6.05
天赐材料	11.95	97.80	116.68	24.70
天齐锂业	3.51	56.93	-53.18	17.03
先导智能	2.56	57.69	95.82	14.40
星源材质	3.25	45.05	121.06	6.69
新宙邦	9.11	93.70	66.99	7.50
雅化集团	14.55	26.69	77.70	5.67

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

本周新能源汽车再度爆发,在高业绩确定性的情况下,电解液板块出现全面上行,龙头企业的持续上涨带动了后排企业的补涨,短期资金热情高企,兼之涨价题材依旧火爆,正极、隔膜、锂电设备等板块共同上行,板块涨幅超过上周。

2021年隔膜市场全年基膜交货大约93亿平,其中干法隔膜16亿平,湿法隔膜77亿平,涂覆膜产量约54亿平,考虑到国外0.4美元/平方米以上的价格相对国内的1.4元/平溢价较大,整体国内供货比例仅为80%,即43亿平左右,因此国内21年下半年湿法隔膜供给约23亿平,而隔膜作为锂电材料中壁垒较高的行业之一,大型电池厂基本只采购前排隔膜厂的产品,因此隔膜CR3供给仅为18-19亿平,显著低于下半年国内隔膜24-25亿平的需求,造成一定的供需紧张,叠加海外需求的持续高企,或将显著推升隔膜价格。

从在建工程可以看出目前隔膜行业在建工程规模较电解液板块更小,面对高投资

金额，国内外大型隔膜厂商此前的扩产相对谨慎。同时，隔膜的扩厂周期长，在锂电设备缺乏的情况下，隔膜的扩产周期高达2年以上，未来1年扩产非常有限。

叠加行业景气度、供需关系、锂电设备紧张等因素考虑，从2021年下半年起隔膜或将进入供不应求的状态，而且持续时间会比较长，价格将随之上涨，我们认为应该重点关注下半年间隔膜行业的投资机会，建议关注隔膜龙头恩捷股份（成长）、干法转型湿法的星源材质（弹性）。

三、 行业要闻

下周将有48只个股面临解禁，合计解禁量为65.47亿股，按最新收盘价计算，合计解禁市值为4705.85亿元，为2021年全年解禁金额最高的一周，较本周解禁市值802.73亿元环比增加486.23%。

其中，解禁金额最大的为宁德时代，解禁市值为4116.29亿元，天合光能解禁市值逾160亿元。国机重装、天合光能、绿色动力、中天精装、三峰环境、湘财股份、燕麦科技流通盘将增加超100%。（中国证券报）

四、 部分公司要闻

6月4日晚间，天赐材料公布，2021年6月4日，公司收到董事、副总经理及财务负责人顾斌，董事、副总经理徐三善，董事、董事会秘书韩恒，董事赵经纬的通知，上述人员计划以集中竞价交易、大宗交易等方式减持公司部分股份，计划于公告日起至2021年12月3日合计减持不超过54.08万股，占公司目前总股本比例的0.0582%。（公司公告）

6月2日晚间，赢合科技公告称，公司自2020年10月27日至公告披露日期间陆续收到主要客户宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的中标通知，合计中标锂电池生产设备17.09亿元，占公司最近一个会计年度经审计营业收入的71.68%。（公司公告）

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