

电力设备及新能源行业周报 (06.07-06.11)

推荐 (维持)

硅料价格或见顶，组件端弹性显著增大

本周观点

本周新能源汽车整体走平，电解液连续拉高后盘整，隔膜板块走高，市场已经开始预期下半年隔膜价格的上涨，再次提示重点关注下半年隔膜板块机会。

本周硅料价格上涨幅度有所放缓，从此前的每周5%的涨幅变为2%，市场或预期硅料价格有望见顶，压制光伏行业整体发展的因素或将逐步解除。从市场看，硅料价格的暴涨，对下游组件端的影响最大，当前开工率只有约50%，硅料价格见顶的预期将极大的增加组件端企业的业绩弹性和股价弹性，理论上股价的走势先于硅料价格的变动，即硅料价格缓慢下滑的过程中，组件企业的股价将迎来修复。因此，长期来看，光伏龙头受益行业的长期发展，而隆基股份、天合光能、晶澳科技等组件端企业还将受益于硅料价格见顶预期带来的估值修复，短线机会大增，可重点关注。

市场表现

本周(6.07-6.11)本周上证综指跌0.06%，收于3589.75点；沪深300跌1.09%，收于5224.70点；中信电力新能源行业指数涨1.74%，跑赢沪深300指数2.83%。细分子行业看，新能源汽车指数涨0.81%，光伏指数大涨5.69%，风电指数涨0.93%。

部分公司动态

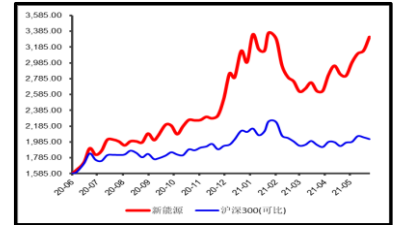
6月10日恩捷股份(002812.SZ)公布，公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司(“上海恩捷”)与UltiumCells,LLC基于双方合作意愿，为了能够稳定地长期合作，于2021年6月9日就采购锂电池隔离膜事宜签署了GENERALTERMSANDCONDITIONS(“合同”)，约定自合同签订日至2024年末UltiumCells,LLC向上海恩捷采购2.58亿美元以上的锂电池隔离膜。(公司公告)

6月10日天赐材料(002709.SZ)发布，2020年度非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书，此次发行最终获配发行对象共计13名，发行价格为68元/股，此次发行股票数量为2448.9816万股，募集资金总额约16.65亿元。(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: 1.74%

沪深300指数: -1.09%

涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
科力尔	33.45
福斯特	31.90
拓中股份	31.84
*ST天成	28.03
*ST银河	23.27

跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
崧盛股份	-28.00
大豪科技	-18.08
孚能科技	-12.88
骆驼股份	-12.68
格林美	-11.65

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 0.06%，收于 3589.75 点；沪深 300 跌 1.09%，收于 5224.70 点；中信电力新能源行业指数涨 1.74%，跑赢沪深 300 指数 2.83%。

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	-1.09	0.26
创业板指	1.72	11.20
上证指数	-0.06	3.36
中信电力新能源	1.74	10.59

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 0.81%，光伏指数大涨 5.69%，风电指数涨 0.93%。

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	0.81	10.27
光伏指数	5.69	-1.84
风力发电指数	0.63	-1.80

数据来源：Wind、华福证券研究所

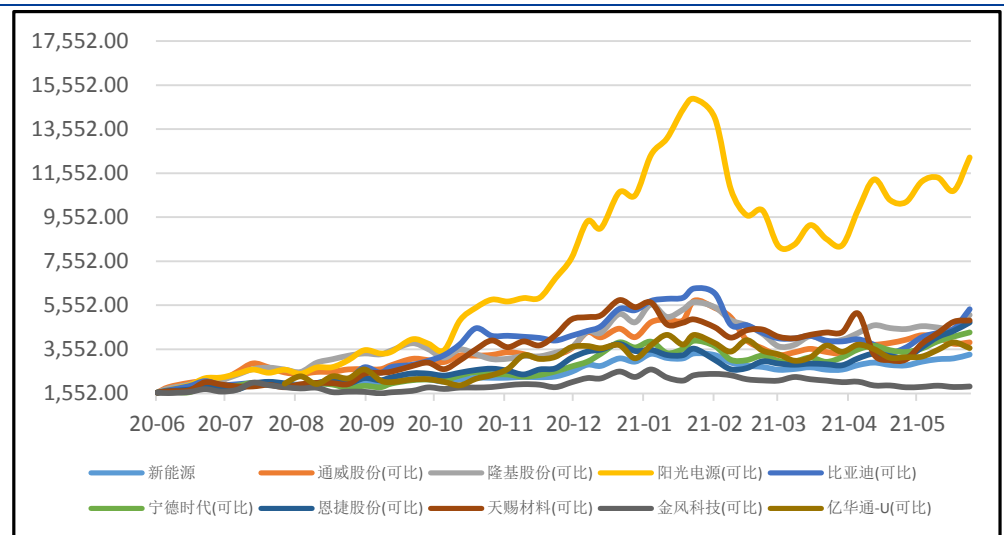
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	2.92	29.62	65.19	4.55
金风科技	1.36	11.90	16.54	1.57
格林美	-11.65	9.48	78.43	3.33
晶澳科技	15.19	38.90	45.06	4.19
亿纬锂能	4.62	108.76	100.37	13.46
南都电源	-3.25	10.13	-28.50	1.44
阳光电源	14.07	97.87	65.36	13.12
锦浪科技	21.71	232.47	92.60	17.44
通威股份	1.60	36.25	39.70	5.23
隆基股份	14.50	109.50	46.07	10.08
明阳智能	3.12	15.22	20.03	1.88
福莱特	13.73	32.64	31.11	6.49
容百科技	-9.66	109.30	159.07	10.60
亿华通-U	-6.55	273.02	-3366.16	8.52
固德威	17.29	262.50	78.92	15.13
比亚迪	19.86	227.02	149.01	8.06
当升科技	-3.53	57.59	52.12	6.60
多氟多	-3.90	34.00	185.21	8.61

恩捷股份	8.64	191.21	120.49	14.74
赣锋锂业	-3.52	124.41	115.78	15.13
国轩高科	-4.64	36.00	281.16	4.22
寒锐钴业	-7.76	77.10	57.98	5.56
华友钴业	-5.67	98.09	72.74	7.19
宁德时代	4.57	451.98	154.93	16.04
璞泰来	8.65	119.78	91.47	8.98
特锐德	-1.01	27.43	109.31	5.99
天赐材料	1.23	99.00	118.11	25.00
天齐锂业	-5.36	53.88	-50.33	16.12
先导智能	9.97	63.44	105.37	15.84
星源材质	3.15	46.47	124.87	6.90
新宙邦	-0.13	93.58	66.91	7.49
雅化集团	-9.33	24.20	70.45	5.14

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

本周新能源汽车整体走平，电解液连续拉高后盘整，隔膜板块走高，市场已经开始预期下半年隔膜价格的上涨，再次提示重点关注下半年隔膜板块机会。

本周硅料价格上涨幅度有所放缓，从此前的每周 5% 的涨幅变为 2%，市场或预期硅料价格有望见顶，压制光伏行业整体发展的因素或将逐步解除。从市场看，硅料价格的暴涨，对下游组件端的影响最大，当前开工率只有约 50%，硅料价格见顶的预期将极大的增加组件端企业的业绩弹性和股价弹性，理论上股价的走势先于硅料价格的变动，即硅料价格缓慢下滑的过程中，组件企业的股价将迎来修复。因此，长期来看，光伏龙头受益行业的长期发展，而隆基股份、天合光能、晶澳科技等组件端企业还将受益于硅料价格见顶预期带来的估值修复，短线机会大增，可重点关注。

三、 行业要闻

6月11日,中国汽车工业协会数据显示,5月,汽车产销分别达204万辆和212.8万辆,环比下降8.7%和5.5%,同比下降6.8%和3.1%。其中,商用车降幅明显高于乘用车。5月,新能源汽车产销均为21.7万辆,环比增长0.5%和5.4%,同比增长1.5倍和1.6倍。(中证报)

四、 部分公司要闻

6月10日恩捷股份(002812.SZ)公布,公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司(“上海恩捷”)与UltiumCells,LLC基于双方合作意愿,为了能够稳定地长期合作,定自合同签订日至2024年末UltiumCells,LLC向上海恩捷采购2.58亿美元以上的锂电池隔离膜。(公司公告)

6月10日天赐材料(002709.SZ)发布,2020年度非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书,此次发行最终获配发行对象共计13名,发行价格为68元/股,此次发行股票数量为2448.9816万股,募集资金总额约16.65亿元。(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