

电力设备及新能源行业周报 (06.21-06.25)

推荐 (维持)

BIPV 迎风口、隔膜龙头再起航.

本周观点

本周新能源板块延续强势，其中BIPV概念（光伏建筑一体化）整周保持强势，在政策利好刺激下龙头森特股份收获四连板，而隆基在今年4月提前入股，此举让隆基股份收益颇丰，也显示了其不俗的前瞻性。观察整个BIPV概念板块，多数公司的相关产品和产线都在筹建中，具有一些不确定性，该政策对下游大多数公司的业绩贡献并不大，整体板块属于短线炒作，但BIPV确实对上游具有一定的提振效果，尤其对头部硅片、组串式逆变器、户用光伏运营等公司提振作用更大，反而应重点关注，例如隆基股份、阳光电源等。

本周恩捷股份收购上海恩捷剩余股份并复牌，股价再创历史新高，体现隔膜行业景气度不断提升。从名义产能来看，隔膜的供需关系处于供大于求的状态，但结合实际产能、国内供货比例、湿法涂覆占比来看，整体中高端隔膜从21年H2到22年H2或将进入供需紧张的状态。随着电池产扩产速度加快，供需缺口逐步扩大，隔膜价格已经连续3-4个季度企稳，在供需关系改善之后，隔膜有涨价需求，从目前各隔膜企业的单平利润来看，隔膜涨价能带来较大的业绩弹性，这对整个隔膜板块或是一个不小的提振效果，因此我们再次强调，重点关注今年下半年隔膜板块的投资机会。

市场表现

本周(6.21-6.25)本周上证综指涨2.34%，收于3607.56点；沪深300涨2.69%，收于5239.97点；中信电力新能源行业指数大涨6.26%，大幅跑赢沪深300指数3.57%。细分子行业看，新能源汽车指数大涨5.10%，光伏指数大涨8.91%，风电指数大涨5.06%。

部分公司动态

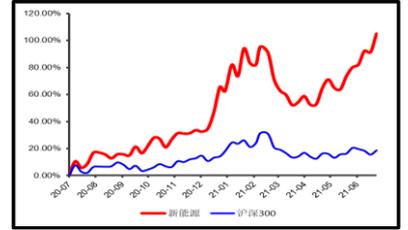
6月22日，恩捷股份公告，拟通过发行股份及支付现金的方式购买YanMa、AlexCheng持有的上海恩捷3.25%股权及1.53%股权，本次交易标的资产的预估价为23.4亿元；同时，公司拟定增募资配套资金约15.4亿元，本次交易过后将100%控股上海恩捷（中证报）

6月20日，亿纬锂能公告，公司与青岛特锐德电气股份有限公司及其控股子公司特来电新能源股份有限公司签订了《股份认购协议》，公司拟作为战略投资者，以人民币14.60元/股的价格认购特来电本次增发股份中的137万股股份，增资认购总价款为2000.20万元，其中137万元计入特来电的注册资本，1863.20万元计入特来电的资本公积。（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： 6.26%
沪深300指数： 2.69%

涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
华自科技	57.79
科威尔	40.14
上能电气	30.97
清源股份	23.75
拓日新能	23.54

跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
拓中股份	-17.28
露笑科技	-10.59
C扬电	-10.38
科大智能	-8.65
能科股份	-8.47

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 2.34%，收于 3607.56 点；沪深 300 涨 2.69%，收于 5239.97 点；中信电力新能源行业指数大涨 6.26%，大幅跑赢沪深 300 指数 3.57%。

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	2.69	0.55
创业板指	3.35	12.86
上证指数	2.34	3.87
中信电力新能源	6.26	17.14

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 5.10%，光伏指数大涨 8.91%，风电指数大涨 5.06%。

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	5.10	15.35
光伏指数	8.91	7.30
风力发电指数	5.06	1.95

数据来源：Wind、华福证券研究所

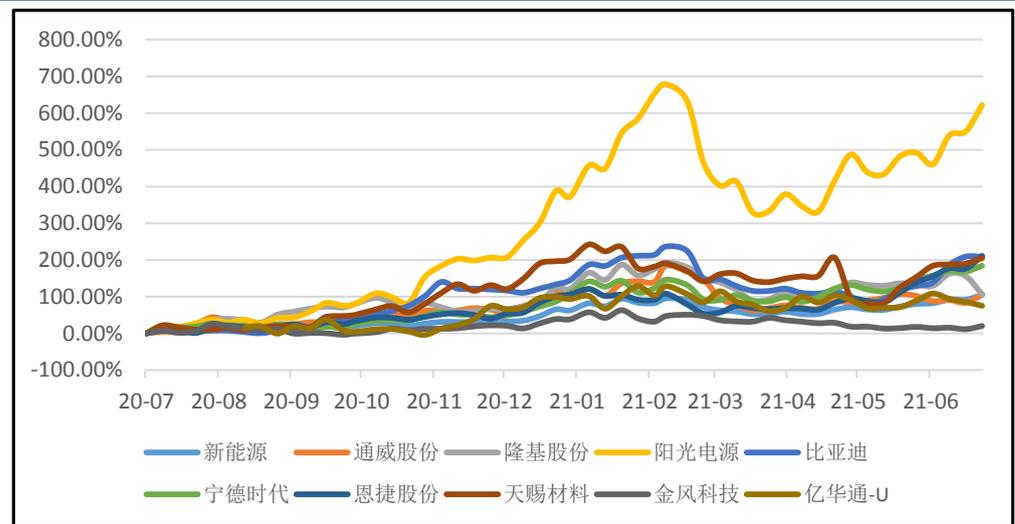
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	18.61	35.94	79.10	5.52
金风科技	7.75	12.37	17.19	1.63
格林美	1.29	9.39	77.68	3.30
晶澳科技	11.39	44.70	51.83	4.82
亿纬锂能	0.50	105.98	97.80	13.11
南都电源	5.45	10.64	-29.93	1.51
阳光电源	11.06	110.49	73.79	14.81
锦浪科技	11.99	261.73	104.24	19.63
通威股份	12.36	39.10	42.82	5.65
隆基股份	13.49	86.16	50.75	11.11
明阳智能	4.35	16.32	21.48	2.01
福莱特	15.96	37.98	36.20	7.55
容百科技	2.92	116.30	169.26	11.28
亿华通-U	-5.21	248.60	-3065.08	7.76
固德威	18.95	306.88	92.26	17.69
比亚迪	0.00	244.99	160.81	8.69
当升科技	1.34	58.10	52.58	6.66
多氟多	0.19	31.76	173.01	8.04

恩捷股份	12.56	214.40	135.10	16.53
赣锋锂业	4.00	124.95	120.30	15.72
国轩高科	12.17	38.06	297.25	4.46
寒锐钴业	6.21	77.86	58.55	5.61
华友钴业	8.54	105.90	78.54	7.76
宁德时代	5.83	476.23	163.21	16.90
璞泰来	-4.65	125.61	95.93	9.42
特锐德	19.81	31.15	124.14	6.80
天赐材料	5.19	104.95	128.51	27.20
天齐锂业	21.45	62.84	-58.70	18.80
先导智能	-6.10	57.25	95.09	14.29
星源材质	18.03	53.88	144.79	8.00
新宙邦	-1.05	91.13	65.16	7.29
雅化集团	2.81	23.39	68.09	4.97

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

本周新能源板块延续强势，其中 BIPV 概念（光伏建筑一体化）整周保持强势，在政策利好刺激下龙头森特股份收获四连板，而隆基在今年 4 月提前入股，此举让隆基股份收益颇丰，也显示了其不俗的前瞻性。观察整个 BIPV 概念板块，多数公司的相关产品和产线都在筹建中，具有一些不确定性，该政策对下游大多数公司的业绩贡献并不大，整体板块属于短线炒作，但 BIPV 确实对上游具有一定的提振效果，尤其对头部硅片、组串式逆变器、户用光伏运营等公司提振作用更大，反而应重点关注，例如隆基股份、阳光电源等。

本周恩捷股份收购上海恩捷剩余股份并复牌，股价再创历史新高，体现隔膜行业景气度不断提升。从名义产能来看，隔膜的供需关系处于供大于求的状态，但结合实际产能、国内供货比例、湿法涂覆占比来看，整体中高端隔膜从 21 年 H2 到 22 年 H2 或将进入供需紧张的状态。随着电池扩产速度加快，供需缺口逐步扩大，隔膜

价格已经连续 3-4 个季度企稳，在供需关系改善之后，隔膜有涨价需求，从目前各隔膜企业的单平利润来看，隔膜涨价能带来较大的业绩弹性，这对整个隔膜板块或是一个不小的提振效果，因此我们再次强调，重点关注今年下半年隔膜板块的投资机会。

三、 行业要闻

6 月 23 日晚间，国家能源局下发了《关于报送整县(市、区)屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，大力推进屋顶分布式光伏的发展。《通知》中提出了明确的量化指标：项目申报试点县(市、区)的党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 50%；学校、医院、村委会等公共建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 40%；工商业厂房屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 30%；农村居民屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 20%。

四、 部分公司要闻

6 月 22 日，恩捷股份公告，拟通过发行股份及支付现金的方式购买 YanMa、AlexCheng 持有的上海恩捷 3.25% 股权及 1.53% 股权，本次交易标的资产的预估值为 23.4 亿元；同时，公司拟定增募资配套资金约 15.4 亿元，本次交易过后将 100% 控股上海恩捷（中证报）

6 月 20 日，亿纬锂能公告，公司与青岛特锐德电气股份有限公司及其控股子公司特来电新能源股份有限公司签订了《股份认购协议》，公司拟作为战略投资者，以人民币 14.60 元/股的价格认购特来电本次增发股份中的 137 万股股份，增资认购总价款为 2000.20 万元，其中 137 万元计入特来电的注册资本，1863.20 万元计入特来电的资本公积。（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