

电力设备与新能源行业周报 (08.09-08.13)

宁德时代定增引发板块巨震、硅料价格反涨压制光伏板块

推荐 (维持)

本周观点

宁德时代发布拟定增582亿，其中93亿补充流动资金，70亿用来研究钠离子电池，剩余420亿左右用来扩产锂电池和储能，扩产后产能将再次大幅提升，进一步提高全球市占率。综合考虑，伴随电动化渗透率不断走高，电池厂大额定增扩产是必然趋势，属于中长期利好。相关受益方向：电池大幅扩产利好锂电材料的主供：天赐材料、恩捷股份、璞泰来等，产线规模增加之后利好锂电设备龙头；先导智能，其供应占比在30%左右，随着宁德时代扩产后续有望提升到40%以上，储能、钠离子电池、部分零部件板块亦受益。整体而言消息对宁德时代及新能源全产业链都是中长期利好，即便短期部分资金存在抛售行为致使股价承压，调整反而是入场良机。

本周硅料价格结束了连续6周的下跌，本周国内各类硅料价格环比均小幅上涨。近期下游各环节开工率有所提升，硅料价格再次反弹压制了近期整个光伏板块的走势，但从供需角度考虑今年硅片扩产较多，硅料持续下跌很难发生，高位横盘小幅波动是合理的，短线压制的情况逐步会有所缓解，继续看好光伏板块三四季度的行情。

市场表现

本周上证综指涨1.68%，收于3516.30点；沪深300涨0.50%，收于4945.98点；中信电力新能源行业指数跌3.01%，跑输沪深300指数3.51%。细分行业看，新能源汽车指数涨0.61%，光伏指数涨2.03%，风电指数涨0.79%。

部分公司动态

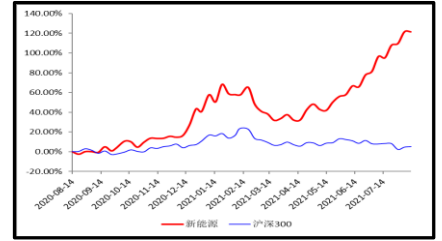
宁德时代8月12日晚间公告称，拟定增募资不超582亿元，拟全部用于福鼎时代锂离子电池生产基地、广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目、宁德蕉城时代锂离子电池生产基地项目、宁德时代湖西锂离子电池扩建项目、宁德时代新能源先进技术研发与应用项目及补充流动资金。（公司公告）

亿纬锂能8月9日晚间公告称，2021年8月9日，惠州亿纬锂能股份有限公司及格林美股份有限公司（签署《10,000吨回收镍产品定向循环供应合作备忘录》。自2024年起，格林美承诺向公司供应每年1万吨以上的回收产出镍产品，合作期限自产品供应开始延续10年，且可根据需要进行数量增加和合作期限的延长。（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： -3.01%
沪深300指数： 0.50%

涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
科泰电源	60.65
三友联众	54.09
四方股份	51.71
全柴动力	44.13
上能电气	34.58

跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
固德威	-13.77
欣锐科技	-13.41
锦浪科技	-12.87
汇川技术	-12.31
ST银河	-12.17

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.....	5
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 1.68%，收于 3516.30 点；沪深 300 涨 0.50%，收于 4945.98 点；中信电力新能源行业指数跌 3.01%，跑输沪深 300 指数 3.51%。

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	0.50	-5.09
创业板指	-4.18	12.77
上证指数	1.68	1.24
中信电力新能源	-3.01	37.15

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 0.61%，光伏指数涨 2.03%，风电指数涨 0.79%。

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	0.61	40.03
光伏指数	2.03	44.92
风力发电指数	0.79	20.76

数据来源：Wind、华福证券研究所

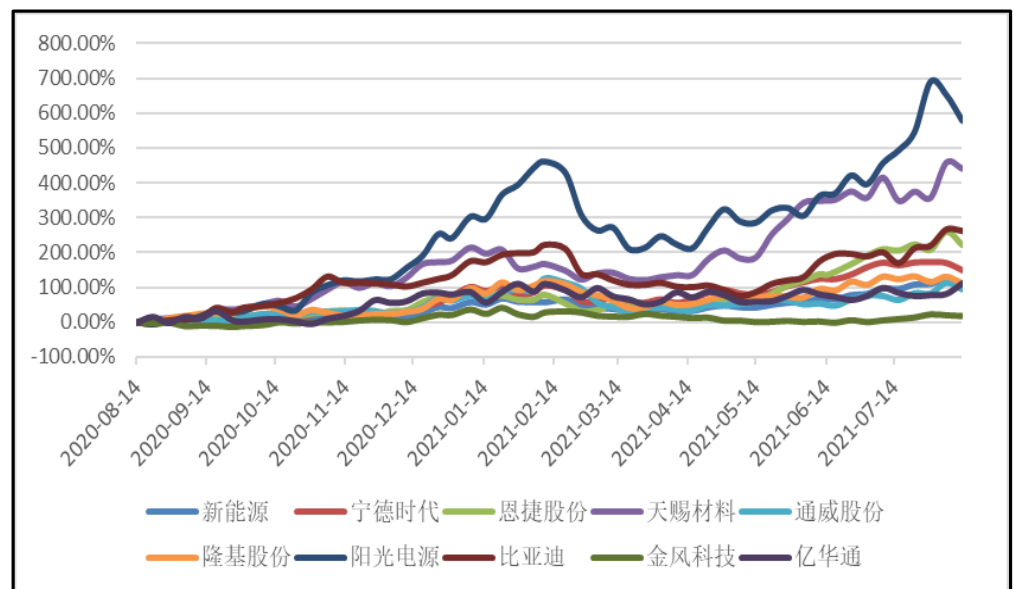
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	-4.86	46.81	69.91	7.03
金风科技	-1.91	13.89	19.30	1.83
格林美	1.07	12.29	101.68	4.32
晶澳科技	-4.71	61.70	71.58	6.66
亿纬锂能	-8.39	111.00	102.43	13.73
南都电源	16.76	16.65	-46.61	2.36
阳光电源	-9.88	143.98	96.15	19.30
锦浪科技	-12.87	253.88	143.53	29.79
通威股份	-9.06	46.10	50.48	6.66
隆基股份	-8.42	84.16	49.57	10.85
明阳智能	-1.23	20.02	26.34	2.47
福莱特	-10.98	47.44	41.93	9.34
容百科技	-1.19	137.94	200.75	13.38
亿华通-U	16.58	320.00	-3993.02	10.11
固德威	-13.77	458.74	137.92	26.44
比亚迪	-1.14	300.02	196.93	10.65
当升科技	-4.84	73.30	66.34	8.40
多氟多	-5.05	51.89	282.66	13.14
恩捷股份	-10.70	259.00	163.84	20.04

赣锋锂业	-7.72	176.28	169.72	22.18
国轩高科	-10.95	56.86	444.08	6.66
寒锐钴业	0.42	89.94	67.64	6.48
华友钴业	-4.21	125.50	93.59	9.25
宁德时代	-7.69	502.05	172.06	17.81
璞泰来	-8.52	144.00	80.27	10.52
特锐德	8.75	32.20	128.32	7.03
天赐材料	-3.07	119.61	146.41	30.99
天齐锂业	-5.46	102.77	-96.00	30.74
先导智能	-0.59	79.42	142.08	21.36
星源材质	-9.14	47.80	210.54	11.63
新宙邦	-7.73	115.60	66.23	8.56
雅化集团	-10.86	29.21	85.04	6.20

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

宁德时代发布拟定增 582 亿, 其中 93 亿补充流动资金, 70 亿用来研究钠离子电池, 剩余 420 亿左右用来扩产锂电池和储能, 扩产后产能将再次大幅提升, 进一步提高全球市占率。综合考虑, 伴随电动化渗透率不断走高, 电池厂大额定增扩产是必然趋势, 属于中长线利好。相关受益方向: 电池大幅扩产利好锂电材料的主供: 天赐材料、恩捷股份、璞泰来等, 产线规模增加之后利好锂电设备龙头: 先导智能, 其供应占比在 30%左右, 随着宁德时代扩产后续有望提升到 40%以上, 储能、钠离子电池、部分零部件板块亦受益。整体而言消息对宁德时代及新能源全产业链都是中长期利好, 即便短期部分资金存在抛售行为致使股价承压, 调整反而是入场良机。

本周硅料价格结束了连续 6 周的下跌, 本周国内各类硅料价格环比均小幅上涨。近期下游各环节开工率有所提升, 硅料价格再次反弹压制了近期整个光伏板块的走势,

但从供需角度考虑今年硅片扩产较多，硅料持续下跌很难发生，高位横盘小幅波动是合理的，短线压制的情况逐步会有所缓解，继续看好光伏板块三四季度的行情。

三、 行业要闻

乘联会 8 月 10 日公布数据显示，7 月新能源乘用车批发销量达到 24.6 万辆，环比增长 5.1%，同比增长 202.9%。1-7 月新能源乘用车批发 133.9 万辆，同比增长 227.4%。7 月新能源乘用车零售销量达到 22.2 万辆，同比增长 169.4%，环比下降 3.2%。1-7 月新能源车零售 122.9 万辆，同比增长 210.2%。与传统燃油车走势形成强烈差异化的特征，实现对燃油车市场的替代效应，并拉动车市向新能源化转型的步伐。7 月新能源车国内零售渗透率 14.8%，1-7 月渗透率 10.9%，较 2020 年 5.8% 的渗透率提升明显。7 月，自主品牌中的新能源车渗透率 30.1%；豪华车中的新能源车渗透率 8%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 2.5%。（wind）

四、 部分公司要闻

宁德时代 8 月 12 日晚间公告称，拟定增募资不超 582 亿元，在扣除发行费用后拟全部用于福鼎时代锂离子电池生产基地、广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期）、宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目（车里湾项目）、宁德时代湖西锂离子电池扩建项目（二期）、宁德时代新能源先进技术研发与应用项目及补充流动资金。（公司公告）

亿纬锂能 8 月 9 日晚间公告称，2021 年 8 月 9 日，惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”）及格林美股份有限公司（以下简称“格林美”）签署《10,000 吨回收镍产品定向循环供应合作备忘录》（以下简称“本备忘录”）。自 2024 年起，格林美承诺向公司供应每年 1 万吨以上的回收产出镍产品（包括硫酸镍、三元前驱体与三元材料等镍产品），合作期限自产品供应开始延续 10 年，且可根据需要进行数量增加和合作期限的延长。（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