

电力设备及新能源行业周报（09.27-10.08）

推荐（维持）

季报期波动加剧，积极关注超预期个股表现

本周观点

近两周市场由于节假日的原因，日均成交下滑较大，市场活跃度偏低，同时消费股低位反弹分流部分资金，导致以新能源为主的成长股表现低迷。

进入10月季报敏感期，高成长股需要有较高增速匹配，此前的新能源大涨中部分个股估值有所透支，因此，季报没有超预期即为不及预期，部分个股可能表现大涨大跌交替。前期获利资金出逃，看好后续成长的资金入手，部分个股出现机构搏杀的情况，实为分歧。

短期波动后，市场终将回归正常，在当前市场环境下以光伏、风电为首的清洁能源和以新能源车为首的减碳阵营会是未来3-5年的大成长板块，忽略短期波动，拥抱大成长环境势在必行，因业绩没有大超预期带来的下跌反而是上车良机。尤其需要关注业绩连续不及预期但三季度有所改善的，同时应尽量规避股价涨幅过大业绩暴增的周期类个股。

市场表现

本周上证指数跌0.58%，收于3592.17点；沪深300涨1.66%，收于4929.94点；中信电力新能源行业指数跌1.97%，跑输沪深300指数3.63%。细分子行业看，新能源汽车指数跌2.68%，光伏指数跌2.21%，风电指数跌4.97%。

部分公司动态

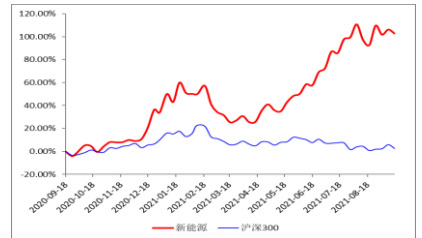
阳光电源2021年9月29日晚发布公告，公司已完成向18名特定对象发行A股股票，本次发行价格为128元/股，发行规模为2841.9万股，共募集资金36.38亿元。公司称，本次发行的募集资金将用于公司逆变设备产能扩建、研发创新中心扩建及全球营销服务体系建设，将提升公司整体研发实力，完善全球营销体系，强化公司市场竞争优势，进一步巩固公司清洁电力转换技术龙头企业的优势地位。（公司公告）

恩捷股份10月8日发布业绩预告，公司预计2021年1-9月归属上市公司股东的净利润17.00亿至17.90亿，同比变动164.18%至178.17%。公司基于以下原因作出上述预测：报告期受益于公司湿法锂电池隔离膜产能持续提升，竞争优势不断巩固，且公司紧抓锂电池隔离膜业务的行业发展机遇，持续开拓海内外市场，湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长；同时，公司不断提高管理效率，通过精细化管理和成本控制等有效措施，公司报告期业绩大幅提升。（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：-1.97%

沪深300指数：1.66%

涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
国电南自	23.55
珈伟新能	22.64
友讯达	17.07
迦南智能	16.53
长城科技	14.59

跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
融钰集团	-21.72
佳电股份	-19.52
江特电机	-18.61
京运通	-17.63
杉杉股份	-16.12

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

本周上证指数跌 0.58%，收于 3592.17 点；沪深 300 涨 1.66%，收于 4929.94 点；中信电力新能源行业指数跌 1.97%，跑输沪深 300 指数 3.63%。

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	1.66	-5.40
创业板指	1.10	9.34
上证指数	-0.58	3.43
中信电力新能源	-1.97	37.17

数据来源：Wind、华福证券研究所

细分子行业看，新能源汽车指数跌 2.68%，光伏指数跌 2.21%，风电指数跌 4.97%。

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	-2.68	21.09
光伏指数	-2.21	41.25
风力发电指数	-4.97	42.63

数据来源：Wind、华福证券研究所

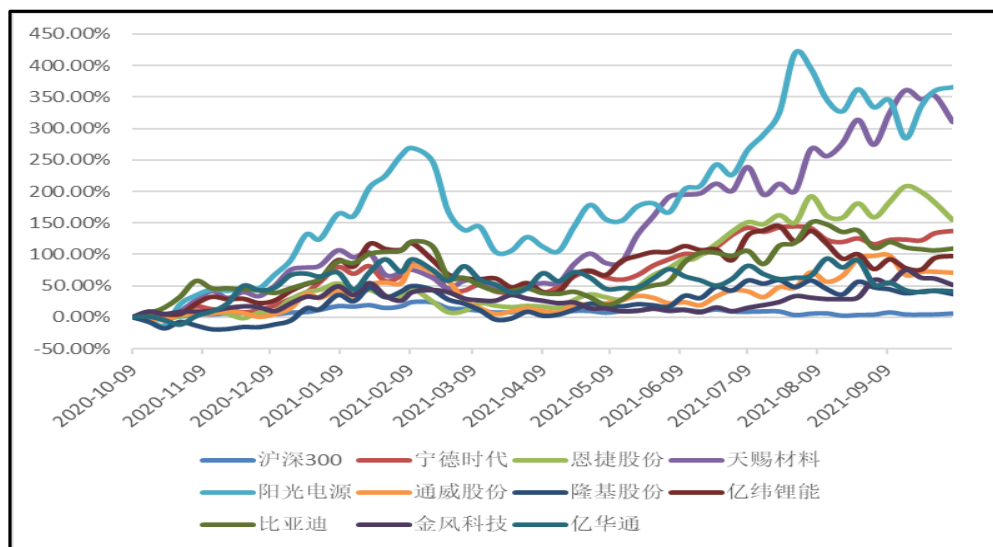
图表 3：部分公司涨跌幅

代码	公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
002129.SZ	中环股份	-2.33	46.20	69.00	6.94
002202.SZ	金风科技	-7.47	16.23	19.39	2.15
002340.SZ	格林美	-7.73	11.22	72.94	3.89
002459.SZ	晶澳科技	-5.85	59.36	62.46	6.28
300014.SZ	亿纬锂能	12.44	100.66	68.61	11.72
300068.SZ	南都电源	-3.17	11.91	-18.67	1.68
300274.SZ	阳光电源	6.98	150.20	96.60	19.70
300763.SZ	锦浪科技	4.04	232.20	131.28	27.25
600438.SH	通威股份	-0.77	50.46	40.83	7.04
601012.SH	隆基股份	-2.76	79.55	45.67	9.92
601615.SH	明阳智能	-7.43	23.92	24.83	2.86
601865.SH	福莱特	-13.20	43.00	38.01	8.46
688005.SH	容百科技	-10.05	104.40	97.50	9.78
688339.SH	亿华通-U	1.07	233.56	708.20	7.41
688390.SH	固德威	0.24	369.88	110.22	21.60
002594.SZ	比亚迪	0.49	253.00	193.27	8.91
300073.SZ	当升科技	-8.21	80.40	53.18	8.72
002407.SZ	多氟多	-2.15	56.05	125.98	9.79
002812.SZ	恩捷股份	-15.11	252.11	121.98	18.66
002460.SZ	赣锋锂业	-6.61	156.90	98.71	12.39

002074.SZ	国轩高科	-10.65	46.23	366.09	5.29
300618.SZ	寒锐钴业	-8.34	74.84	36.88	5.20
603799.SH	华友钴业	-10.79	101.79	54.37	7.31
300750.SZ	宁德时代	6.80	534.00	152.98	18.09
603659.SH	璞泰来	-13.42	165.00	91.97	12.06
300001.SZ	特锐德	-5.10	26.21	149.39	4.60
002709.SZ	天赐材料	-8.05	138.00	131.31	22.79
002466.SZ	天齐锂业	-7.23	96.65	-135.78	28.57
300450.SZ	先导智能	-1.25	70.10	105.44	13.16
300568.SZ	星源材质	-18.50	43.60	207.57	10.94
300037.SZ	新宙邦	-5.89	138.98	79.62	10.29
002497.SZ	雅化集团	-8.39	32.32	71.30	6.56

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

受到工信部发声影响，新能源上游原料端大幅下挫，尤其是上游矿端，跌幅较大，短线资金获利出逃并向下修正估值，但从锂矿价格来看，由于国内锂矿产量少，储备不足，想要调控定价权在国外的锂矿、钴矿等上游资源价格难度较大，未来锂矿价格或将继续上涨，新能源原料端逻辑并未发生改变。

受云南限产影响，光伏板块也出现较大幅度的调整，市场担心影响硅料产能进而再度使得硅料价格上涨，但从目前硅料和工业硅企业了解，还在正常生产中，暂未出现限产的情况。三、四季度是光伏产业传统旺季，供需博弈或将加剧硅料供需需求，价格小幅上涨实属正常，但不会大幅影响装机需求。

本周风电板块涨势较好，国家能源局重提风电下乡带动整个板块想象力，同时从中报可以看出，风电企业毛利环比有较大改善，逻辑正在逐步转好，持续看好风电行业发展。

三、行业要闻

国务院总理李克强 10 月 8 日主持召开国务院常务会议，进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行。

会议指出,保障能源安全、保障产业链供应链稳定是“六保”的重要内容,要发挥好煤电油气运保障机制作用,有效运用市场化手段和改革措施,保证电力和煤炭等供应。坚持民生优先,确保发电供热用煤特别是东北地区冬季用煤用电。保障安全生产的前提下,推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能,加快已核准且基本建成的露天煤矿投产达产,促进停产整改的煤矿依法依规整改、尽早恢复生产。针对煤电企业困难,实施阶段性税收缓缴政策,引导鼓励金融机构保障煤电企业购煤等合理融资需求。在保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定的前提下,将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过 10%、15%,调整为原则上均不超过 20%,并做好分类调节,对高耗能行业可由市场交易形成价格,不受上浮 20%的限制。加快推进沙漠戈壁荒漠地区大型风电、光伏基地建设,加快应急备用和调峰电源建设。推动新增可再生能源消费在一定时间内不纳入能源消费总量。严格落实属地管理责任,做好有序用电管理,中央发电企业要保障所属火电机组应发尽发,纠正有的地方“一刀切”停产限产或“运动式”减碳,反对不作为、乱作为。(证券时报)

四、 部分公司要闻

阳光电源(300274)于 2021 年 9 月 29 日晚发布公告,公司已完成向 18 名特定对象发行 A 股股票,本次发行价格为 128 元/股,发行规模为 2841.9 万股,共募集资金 36.38 亿元。公司称,本次发行的募集资金将用于公司逆变设备产能扩建、研发创新中心扩建及全球营销服务体系建设,将提升公司整体研发实力,完善全球营销体系,强化公司市场竞争优势,进一步巩固公司清洁电力转换技术龙头企业的优势地位。本次发行高度契合国家和行业发展政策,对于促进可再生能源行业发展,保障能源安全、减少碳排放、推动“双碳”目标实现等方面具有重要意义。(公司公告)

10 月 8 日,恩捷股份发布业绩预告,公司预计 2021 年 1-9 月归属上市公司股东的净利润 17.00 亿至 17.90 亿,同比变动 164.18%至 178.17%。公司基于以下原因作出上述预测:报告期受益于公司湿法锂电池隔离膜产能持续提升,竞争优势不断巩固,且公司紧抓锂电池隔离膜业务的行业发展机遇,持续开拓海内外市场,湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长;同时,公司不断提高管理效率,通过精细化管理和成本控制等有效措施,公司报告期业绩大幅提升。(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。

投资评级说明

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