

电力设备及新能源行业周报（10.11-10.15）

推荐（维持）

去伪存真，高增长助力四季度行情

本周观点

时值季报期，短线资金表现较为谨慎，导致市场成交量有所萎缩。目前市场缺乏持续性主线，机构资金静待季报为高成长行业和公司正名，同时，整张不及预期的公司短期会被市场资金所排斥，出现杀估值的情况。

从本周行情来看新能源板块整体表现良好，部分高增长龙头重新获得资金关注，尤其是光伏板块，四季度属于装机旺季，从下游投标来看，市场逐步在接受更高的组件价格抵消上游硅料涨价带来的负面影响，这对组件企业估值修复带来一定的帮助，整体市场表现强于其他板块。

未来半年会是业绩空窗期，三季报表现对未来几个月的股票走势影响较大。新能源行业尤其是光伏和新能源汽车板块三四季度属于旺季，除新能源车月销量和光伏月装机量数据以外，三季报业绩优秀的公司更受市场关注。因此尽量关注三季报高增尤其是三季报业绩高于或等于上半年整体业绩的公司。

市场表现

本周上证指数跌0.55%，收于3572.37点；沪深300涨0.04%，收于4932.11点；中信电力新能源行业指数涨2.61%，跑赢沪深300指数2.57%。细分行业看，新能源汽车指数跌0.05%，光伏指数涨6.91%，风电指数跌6.09%。

部分公司动态

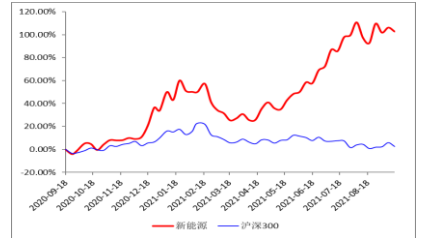
10月14日天齐锂业发布业绩预告，预计2021年前三季度归母净利润4.20亿元~6.20亿元，同比增长138.07%~156.20%。第三季度盈利3.4亿-5.1亿元，同比增长183%-225%。锂离子电池厂商加速产能扩张，下游正极材料订单回暖，报告期内，公司主要锂化合物产品销量和销售均价均较上年同期增长。（公司公告）

10月14日赣锋锂业发布业绩预告，预计2021年前三季度归母净利润20.82亿元~25.72亿元，同比增长530.14%~678.41%。本报告期内，公司产品产销量同比增长，且产品的销售均价同比上涨，导致公司经营性净利润同比增长；公司持有的金融资产产生公允价值变动收益，导致公司非经常性收益同比增长。（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： 2.61%
沪深300指数： 0.04%

涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
晶澳科技	20.23
天合光能	19.75
上能电气	17.65
锦浪科技	17.36
杉杉股份	17.02

跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
国电南自	-21.72
银星能源	-21.27
好利科技	-20.43
杭锅股份	-19.45
中环装备	-18.94

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

本周上证指数跌 0.55%，收于 3572.37 点；沪深 300 涨 0.04%，收于 4932.11 点；中信电力新能源行业指数涨 2.61%，跑赢沪深 300 指数 2.57%。

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	0.04	-5.36
创业板指	1.02	10.45
上证指数	-0.55	2.86
中信电力新能源	2.61	40.75

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 0.05%，光伏指数涨 6.91%，风电指数跌 6.09%。

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	-0.05	21.04
光伏指数	6.91	51.01
风力发电指数	-6.09	33.95

数据来源：Wind、华福证券研究所

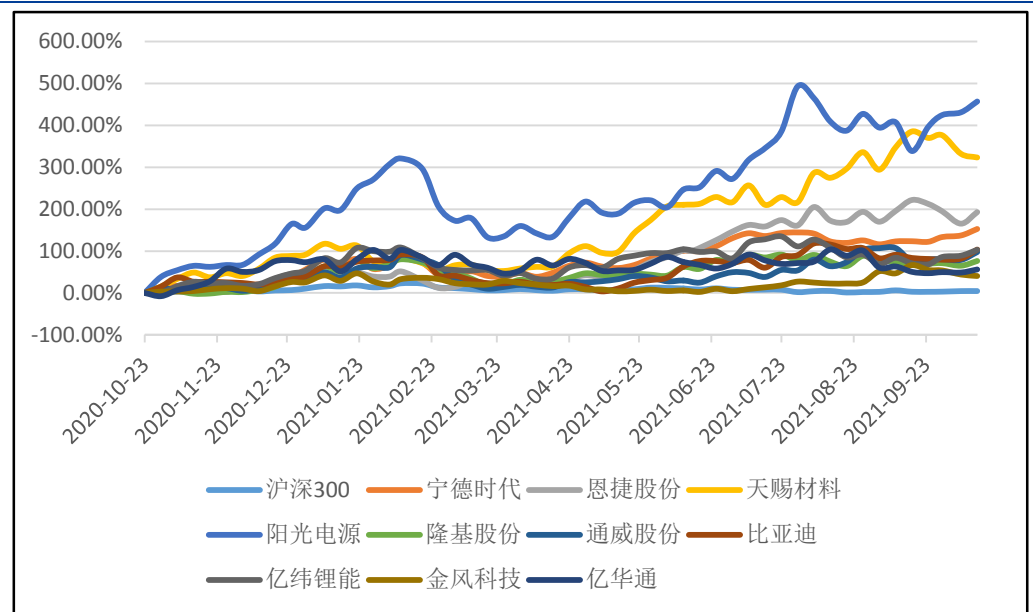
图表 3：部分公司涨跌幅

代码	公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价(元)	PE	PB
002129.SZ	中环股份	6.75	49.32	73.66	7.41
002202.SZ	金风科技	-2.65	15.80	18.87	2.09
002340.SZ	格林美	-0.53	11.16	72.55	3.87
002459.SZ	晶澳科技	20.23	71.37	75.10	7.55
300014.SZ	亿纬锂能	7.44	108.15	73.72	12.60
300068.SZ	南都电源	-4.70	11.35	-17.79	1.60
300274.SZ	阳光电源	4.91	157.58	101.34	20.67
300763.SZ	锦浪科技	17.36	272.50	154.06	31.98
600438.SH	通威股份	10.78	55.90	45.23	7.80
601012.SH	隆基股份	6.85	85.00	48.80	10.60
601615.SH	明阳智能	14.38	27.36	28.40	3.27
601865.SH	福莱特	9.35	47.02	41.56	9.25
688005.SH	容百科技	7.18	111.90	104.51	10.48
688339.SH	亿华通-U	4.93	245.08	743.14	7.77
688390.SH	固德威	9.94	406.63	121.18	23.74
002594.SZ	比亚迪	11.99	283.33	216.44	9.98
300073.SZ	当升科技	3.00	82.81	54.77	8.98
002407.SZ	多氟多	-3.84	53.90	53.46	9.09
002812.SZ	恩捷股份	10.47	278.50	134.75	20.62
002460.SZ	赣锋锂业	3.89	163.00	102.55	12.88

002074.SZ	国轩高科	7.29	49.60	392.78	5.68
300618.SZ	寒锐钴业	8.69	81.34	40.09	5.65
603799.SH	华友钴业	10.37	112.35	60.01	8.07
300750.SZ	宁德时代	6.55	569.00	163.01	19.27
603659.SH	璞泰来	6.39	175.55	97.86	12.83
300001.SZ	特锐德	0.19	26.26	149.68	4.61
002709.SZ	天赐材料	-2.07	135.15	128.60	22.31
002466.SZ	天齐锂业	1.71	98.30	-138.10	29.05
300450.SZ	先导智能	8.99	76.40	114.92	14.35
300568.SZ	星源材质	12.45	49.03	233.42	12.30
300037.SZ	新宙邦	7.28	149.10	85.42	11.04
002497.SZ	雅化集团	5.04	33.95	74.90	6.89

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

时值季报期，短线资金表现较为谨慎，导致市场成交量有所萎缩。目前市场缺乏持续性主线，机构资金静待季报为高成长行业和公司正名，同时，整张不及预期的公司短期会被市场资金所排斥，出现杀估值的情况。

从本周行情来看新能源板块整体表现良好，部分高增长龙头重新获得资金关注，尤其是光伏板块，四季度属于装机旺季，从下游投标来看，市场逐步在接受更高的组件价格抵消上游硅料涨价带来的负面影响，这对组件企业估值修复带来一定的帮助，整体市场表现强于其他板块。

未来半年会是业绩空窗期，三季报表现对未来几个月的股票走势影响较大。新能源行业尤其是光伏和新能源汽车板块三四季度属于旺季，除新能源车月销量和光伏月装机量数据以外，三季报业绩优秀的公司更受市场关注。因此尽量关注三季报高增尤其是三季报业绩高于或等于上半年整体业绩的公司。

三、 行业要闻

中汽协发布数据显示,9月份新能源汽车产销量分别达到35.3万辆和35.7万辆,双双再创历史新高,环比分别增长14.5%和11.4%,同比增长均为1.5倍。1-9月,新能源汽车产销分别达到216.6万辆和215.7万辆,同比增长1.8倍和1.9倍。值得关注的是,9月新能源汽车市场渗透率达到17.3%,新能源乘用车市场渗透率达到19.5%。(证券时报)

四、 部分公司要闻

10月15日,石大胜华发布业绩预告,公司预计2021年1-9月归属上市公司股东的净利润7.10亿至7.70亿,同比变动1131.00%至1235.00%。(公司公告)

10月14日天齐锂业发布业绩预告,预计2021年前三季度归母净利4.20亿元~6.20亿元,同比增长138.07%~156.20%。第三季度盈利3.4亿-5.1亿元,同比增长183%-225%。锂离子电池厂商加速产能扩张,下游正极材料订单回暖,报告期内,公司主要锂化合物产品销量和销售均价均较上年同期增长。(公司公告)

10月14日赣锋锂业发布业绩预告,预计2021年前三季度归母净利20.82亿元~25.72亿元,同比增长530.14%~678.41%。本报告期内,公司产品产销量同比增长,且产品的销售均价同比上涨,导致公司经营性净利润同比增长;公司持有的金融资产产生公允价值变动收益,导致公司非经常性收益同比增长。(公司公告)

10月13日,星源材质发布业绩预告,公司预计2021年1-9月归属上市公司股东的净利润2.05亿至2.21亿,同比变动99.84%至115.44%。(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