

电力设备及新能源行业周报（10.25-10.29）

推荐（维持）

季报期结束，行业数据影响力或将增大

本周观点

本周是最后一个季报周，从整体来看，锂电池材料、光伏上游硅料、风电整机等几个赛道业绩表现较为理想，前期市场已经给予了相关赛道较为充分的估值，因此本轮三季报，除业绩超预期的公司，绝大多数符合预期的公司也出现了不同程度的震荡。

后续市场有长达3-6个月的业绩真空期（下次年报公布时间为4月，部分公司会在1月份放年报预报），而四季度是新能源板块传统旺季，从过往历史可以看到，不论是光伏、风电装机量还是新能源汽车销量，四季度相抵前三季度都会有一个较大幅度的增长。11月-12月应积极关注光伏、风电月度装机数据以及新能源汽车月度销量，在没有业绩干扰的情况下，这些数据会较大程度提升市场对整个板块全年的业绩预期。其中光伏组件、锂电池厂、风电整机厂对这些数据更为敏感。

市场表现

本周上证指数跌0.98%，收于3547.34点；沪深300跌1.03%，收于4908.77点；中信电力新能源行业指数大涨6.96%，跑赢沪深300指数7.99%。细分子行业看，新能源汽车指数涨0.90%，光伏指数暴涨9.97%，风电指数涨5.35%。

部分公司动态

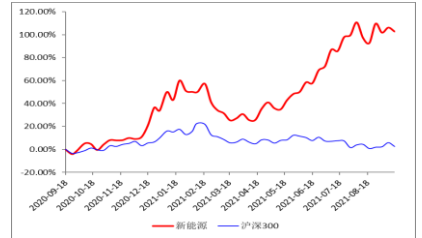
10月28日晚间，隆基股份发布2021年三季报，公司2021Q1-3实现营业收入562.06亿元，同比增长66.13%；实现归属母公司净利润75.56亿元，同比增长18.87%。其中2021Q3，实现归属母公司净利润25.63亿元，同比增长14.39%，环比增长2.90%，毛利率18.93%，同比下降6.85pct，环比下降3.40pct。（公司公告）

10月28日晚间，宁德时代发布2021年三季报，2021Q3营收292.87亿元，同比增长130.73%；净利润32.67亿元，同比增长130.16%，营收和净利润创历史单季度最佳。2021年Q1-Q3实现营收733.62亿元，同比增长132.73%；净利润77.5亿元，同比增长130.9%。已超过2020年全年（营收503.19亿元/净利55.83亿元）。（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： 6.96%
沪深300指数： -1.03%

涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
英杰电气	43.23
新风光	41.81
大金重工	36.16
东方电缆	32.08
运达股份	30.30

跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
精进电动	-20.62
八方股份	-19.46
博力威	-17.02
迪贝电气	-16.88
德昌股份	-15.17

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.....	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 0.98%，收于 3547.34 点；沪深 300 跌 1.03%，收于 4908.77 点；中信电力新能源行业指数大涨 6.96%，跑赢沪深 300 指数 7.99%。

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	-1.03	-5.81
创业板指	2.00	12.96
上证指数	-0.98	2.14
中信电力新能源	6.96	54.10

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 0.90%，光伏指数暴涨 9.97%，风电指数涨 5.35%。

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	0.90	22.99
光伏指数	9.97	66.77
风力发电指数	5.35	43.58

数据来源：Wind、华福证券研究所

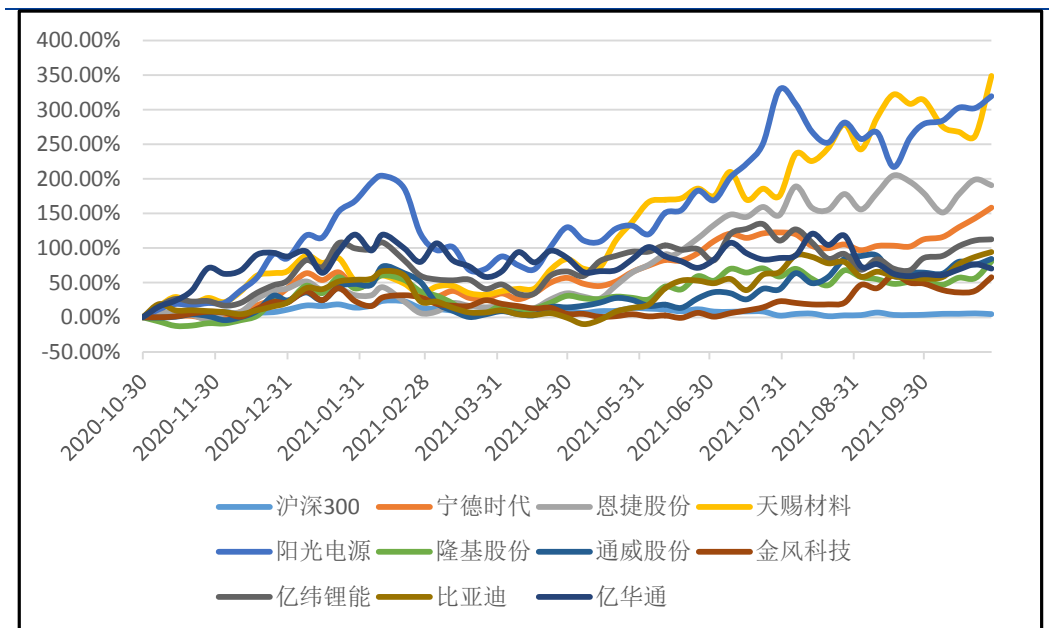
图表 3：部分公司涨跌幅

代码	公司	周涨跌幅(%)	周收盘价(元)	PE	PB
002129.SZ	中环股份	5.86	52.36	52.86	7.39
002202.SZ	金风科技	15.16	18.53	20.04	2.38
002340.SZ	格林美	-2.85	10.90	64.90	3.78
002459.SZ	晶澳科技	14.84	91.25	95.51	9.65
300014.SZ	亿纬锂能	0.72	113.45	73.70	12.61
300068.SZ	南都电源	-7.38	11.30	-11.87	1.63
300274.SZ	阳光电源	4.28	164.10	107.66	15.75
300763.SZ	锦浪科技	2.87	278.79	146.57	32.28
600438.SH	通威股份	4.78	57.23	41.42	7.31
601012.SH	隆基股份	15.45	97.69	54.23	11.49
601615.SH	明阳智能	14.06	30.99	23.29	3.48
601865.SH	福莱特	13.31	55.01	46.61	10.37
688005.SH	容百科技	6.48	115.00	79.48	10.25
688339.SH	亿华通-U	-3.50	247.00	-474.81	7.36
688390.SH	固德威	25.47	485.55	153.34	27.03
002594.SZ	比亚迪	3.77	311.31	272.90	10.80
300073.SZ	当升科技	11.72	88.74	47.48	9.02
002407.SZ	多氟多	2.48	62.02	61.51	10.46
002812.SZ	恩捷股份	-2.75	291.74	117.13	20.32
002460.SZ	赣锋锂业	-0.23	167.40	75.98	12.45

002074.SZ	国轩高科	11.66	58.90	570.37	6.71
300618.SZ	寒锐钴业	-1.90	79.08	37.17	5.32
603799.SH	华友钴业	5.81	111.05	47.58	7.98
300750.SZ	宁德时代	6.29	639.22	149.21	20.48
603659.SH	璞泰来	3.04	177.79	83.24	12.39
300001.SZ	特锐德	3.46	26.33	214.94	4.58
002709.SZ	天赐材料	24.01	164.93	100.47	24.11
002466.SZ	天齐锂业	-2.18	94.26	-693.81	27.86
300450.SZ	先导智能	9.55	81.24	112.35	14.34
300568.SZ	星源材质	2.33	53.60	178.38	9.86
300037.SZ	新宙邦	8.13	143.36	58.20	9.60
002497.SZ	雅化集团	-0.91	32.80	49.59	6.27

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

本周是最后一个季报周，从整体来看，锂电池材料、光伏上游硅料、风电整机等几个赛道业绩表现较为理想，前期市场已经给予了相关赛道较为充分的估值，因此本轮三季报，除业绩超预期的公司，绝大多数符合预期的公司也出现了不同程度的震荡。

后续市场有长达 3-6 个月的业绩真空期（下次年报公布时间为 4 月，部分公司会在 1 月份放年报预报），而四季度是新能源板块传统旺季，从过往历史可以看到，不论是光伏、风电装机量还是新能源汽车销量，四季度相抵前三季度都会有一个较大幅度的增长。11 月-12 月应积极关注光伏、风电月度装机数据以及新能源汽车月度销量，在没有业绩干扰的情况下，这些数据会较大幅度提升市场对整个板块全年的业绩预期。其中光伏组件、锂电池厂、风电整机厂对这些数据更为敏感。

三、 行业要闻

中共中央、国务院印发的《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》24 日发布，意见提出，大力发展风能、太阳能、生物质能、海洋能、

地热能等,不断提高非化石能源消费比重。坚持集中式与分布式并举,优先推动风能、太阳能就地就近开发利用。到 2025 年,非化石能源消费比重达到 20%左右;到 2030 年,非化石能源消费比重达到 25%左右;到 2060 年,非化石能源消费比重达到 80%以上。(证券时报)

四、 部分公司要闻

10月28日晚间,隆基股份发布2021年三季度报,公司2021Q1-3实现营业收入562.06亿元,同比增长66.13%;实现归属母公司净利润75.56亿元,同比增长18.87%。其中2021Q3,实现归属母公司净利润25.63亿元,同比增长14.39%,环比增长2.90%,毛利率18.93%,同比下降6.85pct,环比下降3.40pct。(公司公告)

10月28日晚间,宁德时代发布2021年三季度报,2021Q3营收292.87亿元,同比增长130.73%;净利润32.67亿元,同比增长130.16%,营收和净利创历史单季度最佳。2021年Q1-Q3实现营收733.62亿元,同比增长132.73%;净利润77.5亿元,同比增长130.9%。已超过2020年全年(营收503.19亿元/净利55.83亿元)。(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