

# 电力设备及新能源行业周报（12.27-12.31）

## 推荐（维持）

### 光伏拐点已至，锂电池临门一脚

#### 本周观点

本周光伏指数整体涨幅达7.68%，在经过漫长的盘整之后首次出现积极的信号。硅料价格连续下跌4周，接近23万元/吨的临界值，对应1.8元/W的组件，供需关系大幅改善，市场预期四季度缺失的需求将在一季度大幅释放，形成淡季很旺的局面。同时，光伏板块龙头对应22年估值仅30倍，不论是从供需环节还是估值角度，经过长达半年的震荡目前都处于合理区间，逻辑拐点已经出现。

2021年下半年光伏的主要矛盾在于需求，而锂电池22年需求旺盛，且增速50%往上，其主要矛盾在于龙头估值。但经过几个月的盘整，新能源汽车龙头对应22年估值普遍在40-50倍，23年在30倍左右，相对21年初的调整更低，基本落到合理区间，市场需要的是不断验证的下游业绩增速，因此12月新能源汽车销量以及后续的年报预告或将成为新能源板块摆脱泥沼的关键所在。目前看，整体板块已处于较合理区间，仅差临门一脚。

#### 市场表现

本周上证指数涨0.60%，收于3639.78点；沪深300涨0.39%，收于4940.37点；中信电力新能源行业指数涨2.95%，跑赢沪深300指数2.56%。细分行业看，新能源汽车指数涨1.25%，光伏指数涨7.68%，风电指数涨0.73%。

#### 部分公司动态

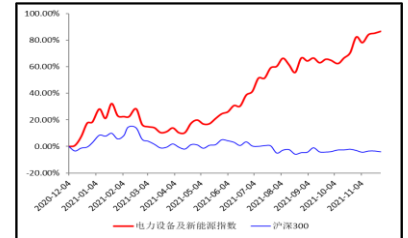
隆基股份12月30日晚间发布公告，隆基股份公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会核准。本次发行的可转换公司债券简称为“隆22转债”，债券代码为“113053”。本次发行的可转债的初始转股价格为82.65元/股。本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为2022年1月5日(T日)，配售代码为“764012”，配售简称为“隆基转债”，网上申购时间为T日9:30~11:30,13:00~15:00。（公司公告）

天赐材料12月28日晚间发布公告，公司拟通过设立全资子公司在广东肇庆四会市投资建设年产20万吨锂电池电解液项目。根据规划，该项目总投资约为8.2亿元，建设周期为12个月，预计达产后实现年平均营业收入5.5亿元，年平均净利润约3亿元。项目建设完成后，将满足公司未来华南地区业务发展和市场拓展的需要，有利于持续加强公司在原料运输成本、供货周期、质量保障等方面的优势，不断提高市场竞争力。（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： 2.95%  
 沪深300指数： 0.39%

#### 涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
首航高科	52.37
雪人股份	34.81
福莱特	23.04
通灵股份	19.78
固德威	18.66

#### 跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
长城电工	-20.97
煜邦电力	-14.42
长城科技	-13.29
深冷股份	-12.93
南网科技	-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、	重要原料价格.....	5
四、	行业要闻.....	5
五、	部分公司要闻.....	6
六、	风险提示.....	6

## 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
图表 5:	碳酸锂价格 .....	5
图表 6:	三元正极价格 .....	5
图表 7:	磷酸铁锂价格 .....	5
图表 8:	光伏硅料价格 .....	5

## 一、 市场表现

本周上证指数涨 0.60%，收于 3639.78 点；沪深 300 涨 0.39%，收于 4940.37 点；中信电力新能源行业指数涨 2.95%，跑赢沪深 300 指数 2.56%。

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	0.39	-5.20
创业板指	0.78	12.02
上证指数	0.60	4.80
中信电力新能源	2.95	49.07

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 1.25%，光伏指数涨 7.68%，风电指数涨 0.73%。

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	1.25	44.52
光伏指数	7.68	51.29
风力发电指数	0.73	55.78

数据来源：Wind、华福证券研究所

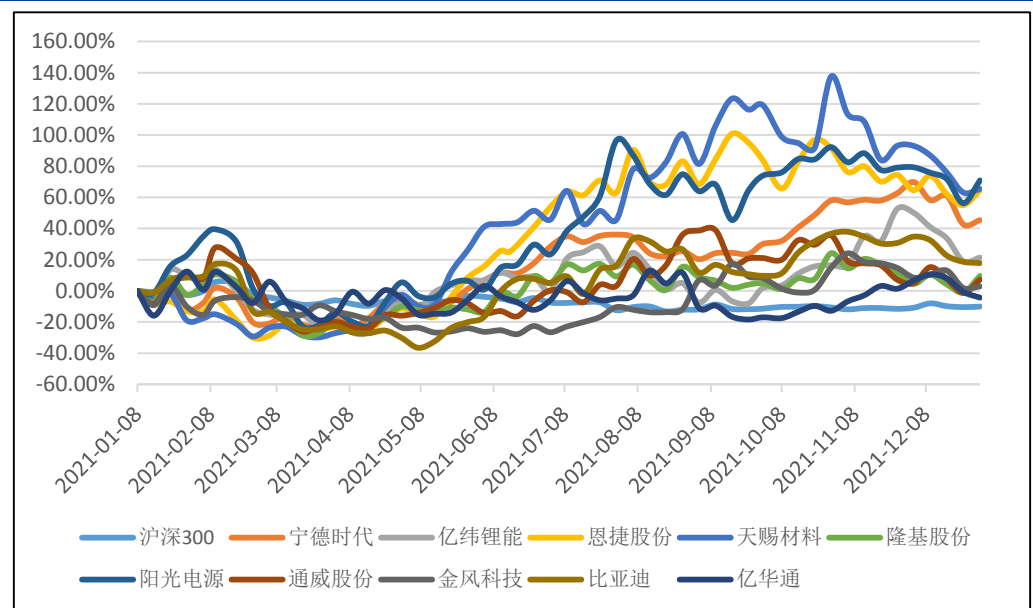
图表 3：部分公司涨跌幅

代码	公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
002129.SZ	中环股份	4.38	41.75	44.91	6.28
002202.SZ	金风科技	1.10	16.47	17.81	2.11
002340.SZ	格林美	1.97	10.35	61.62	3.54
002459.SZ	晶澳科技	1.98	92.70	97.04	9.40
300014.SZ	亿纬锂能	2.06	118.18	76.78	13.13
300068.SZ	南都电源	-2.07	14.16	-14.88	2.04
300274.SZ	阳光电源	9.45	145.80	95.66	13.99
300763.SZ	锦浪科技	13.28	231.55	121.73	26.81
600438.SH	通威股份	8.94	44.96	32.54	5.74
601012.SH	隆基股份	10.68	86.20	47.85	10.14
601615.SH	明阳智能	2.15	26.10	19.62	2.93
601865.SH	福莱特	23.04	57.94	49.09	10.92
688005.SH	容百科技	12.21	115.58	79.87	10.30
688339.SH	亿华通-U	-3.71	270.85	-520.65	8.07
688390.SH	固德威	18.66	459.58	145.14	25.59
002594.SZ	比亚迪	-0.70	268.12	239.15	9.46
300073.SZ	当升科技	2.80	86.87	51.90	9.86
002407.SZ	多氟多	5.04	44.99	44.62	7.59
002812.SZ	恩捷股份	6.12	250.40	100.32	17.43
002460.SZ	赣锋锂业	8.46	142.85	64.84	10.62
002074.SZ	国轩高科	-5.48	51.25	645.17	7.59

300618.SZ	寒锐钴业	0.04	80.18	37.69	5.40
603799.SH	华友钴业	1.32	110.31	47.32	7.51
300750.SZ	宁德时代	1.94	588.00	137.36	18.85
603659.SH	璞泰来	6.93	160.61	75.19	11.19
300001.SZ	特锐德	1.93	24.87	151.00	4.43
002709.SZ	天赐材料	1.42	114.65	70.17	16.84
002466.SZ	天齐锂业	17.27	107.00	-787.58	11.97
300450.SZ	先导智能	3.87	74.37	102.76	13.12
300568.SZ	星源材质	4.47	36.73	122.24	6.76
300037.SZ	新宙邦	5.51	113.00	46.06	7.60
002497.SZ	雅化集团	11.91	28.66	43.33	5.48

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

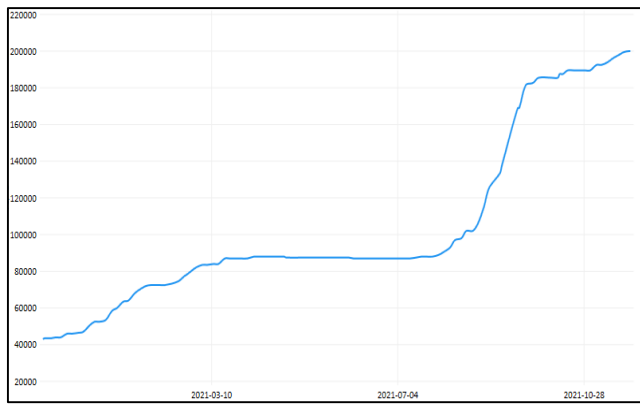
## 二、 本周观点

本周光伏指数整体涨幅达 7.68%，在经过漫长的盘整之后首次出现积极的信号。硅料价格连续下跌 4 周，接近 23 万元/吨的临界值，对应 1.8 元/W 的组件，供需关系大幅改善，市场预期四季度缺失的需求将在一季度大幅释放，形成淡季很旺的局面。同时，光伏板块龙头对应 22 年估值仅 30 倍，不论是从供需环节还是估值角度，经过长达半年的震荡目前都处于合理区间，逻辑拐点已经出现。

2021 年下半年光伏的主要矛盾在于需求，而锂电池 22 年需求旺盛，且增速 50% 往上，其主要矛盾在于龙头估值。但经过几个月的盘整，新能源汽车龙头对应 22 年估值普遍在 40-50 倍，23 年在 30 倍左右，相对 21 年初的调整更低，基本落到合理区间，市场需要的是不断验证的下游业绩增速，因此 12 月新能源汽车销量以及后续的年报预告或将成为新能源板块摆脱泥沼的关键所在。目前看，整体板块已处于较合理区间，仅差临门一脚。

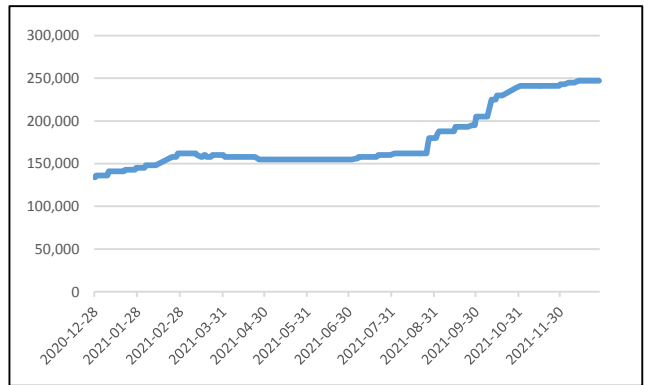
### 三、重要原料价格

图表 5：碳酸锂价格（元/吨）



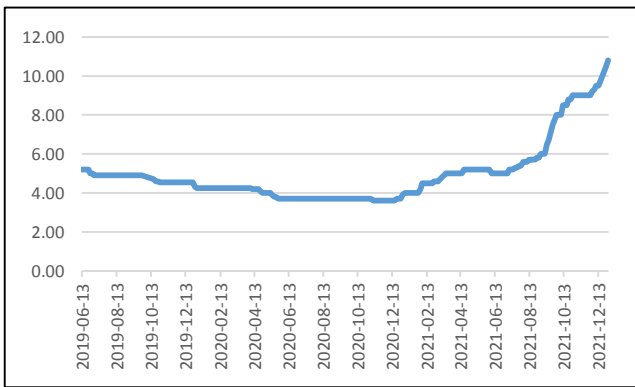
数据来源：通联数据、华福证券研究所

图表 6：三元正极价格（元/吨）



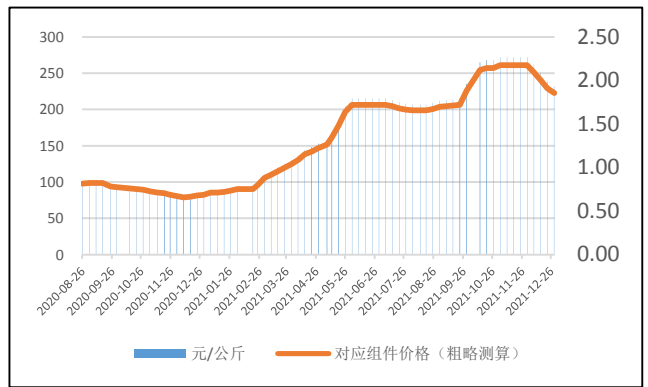
数据来源：通联数据、华福证券研究所

图表 7：磷酸铁锂价格（万元/吨）



数据来源：通联数据、华福证券研究所

图表 8：光伏硅料价格（元/公斤）



数据来源：通联数据、华福证券研究所

### 四、行业要闻

国资委印发《关于推进中央企业高质量发展做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，意见提出：优化非化石能源发展布局，不断提高非化石能源业务占比。完善清洁能源装备制造产业链，支撑清洁能源开发利用。全面推进风电、太阳能发电大规模、高质量发展，因地制宜发展生物质能，探索深化海洋能、地热能等开发利用。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，加快智能光伏产业创新升级和特色应用。因地制宜开发水电，推动已纳入国家规划、符合生态环保要求的水电项目开工建设。积极安全有序发展核电，培育高端核电装备制造产业集群。稳步构建氢能产业体系，完善氢能制、储、输、用一体化布局，结合工业、交通等领域典型用能场景，积极部署产业链示范项目。加大先进储能、温差能、地热能、潮汐能等新兴能源领域前瞻性布局力度。

通知中指出，到 2025 年，中央企业产业结构和能源结构调整优化取得明显进展，重点行业能源利用效率大幅提升，新型电力系统加快构建，绿色低碳技术研发和推广应用取得积极进展；中央企业万元产值综合能耗比 2020 年下降 15%，万元产值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%，可再生能源发电装机比重达到 50% 以上，战略性新兴产业营收比重不低于 30%，为实现碳达峰奠定坚实基础。（资料来源：中国证券报）

## 五、 部分公司要闻

隆基股份 12 月 30 日晚间发布公告，隆基股份公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会核准。本次发行的可转换公司债券简称为“隆 22 转债”，债券代码为“113053”。本次发行的可转债的初始转股价格为 82.65 元/股。本次发行的隆 22 转债向发行人在股权登记日收市后登记在册的原 A 股股东实行优先配售，原股东优先配售后余额部分通过上交所交易系统发售。本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为 2022 年 1 月 5 日(T 日)，配售代码为“764012”，配售简称为“隆基配债”，网上申购时间为 T 日 9:30~11:30,13:00~15:00。(公司公告)

天赐材料 12 月 28 日晚间发布公告，公司拟通过设立全资子公司在广东肇庆四会市投资建设年产 20 万吨锂电池电解液项目。根据规划，该项目总投资约为 8.2 亿元，建设周期为 12 个月，预计达产后实现年平均营业收入 5.5 亿元，年平均净利润约 3 亿元。项目建设完成后，将满足公司未来华南地区业务发展和市场拓展的需要，有利于持续加强公司在原料运输成本、供货周期、质量保障等方面的优势，不断提高市场竞争力。

## 六、 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