

## 电力设备及新能源行业周报 (05.05-05.06)

### 利空消化渐近尾声，关注预期反转带来的阶段性机会

#### 本周观点

本周仅有两个交易日，电力设备及新能源指数跌2.37%，细分板块多数下跌，但新能源汽车指数逆势上涨0.45%。当前随着一季报全部落地，市场诸多利空已经在前期的下跌中被消化，期待后续预期反转带来的阶段性机会。

当前市场下跌幅度较大，年内指数跌幅超30%。随着一季报落地，部分业绩不及预期的个股跌幅已超过60%，成长股业绩季度波动带来的杀估值风险已经消化。外围市场的影响也在减弱，市场对此类消息逐步钝化，A股后续存在一定的独立性行情，一旦国内疫情出现缓和，生产和需求复苏预期将为下半年企业的利润反转带来较大确定性，预期差有望带领成长股迎来修复性行情。

综合来看，业绩利空释放、原材料涨价趋缓、上海疫情进入攻坚阶段等多因素有望形成共振，或将使以新能源为代表的成长股脱离底部，形成阶段性行情。重点关注：下半年业绩改善预期较为确定的锂电池板块（亿纬锂能等）、竞争格局优异，存在涨价预期的隔膜板块（恩捷股份、星源材质等）。

#### 部分公司动态

天赐材料(002709.SZ)5月6日晚间公告，公司拟通过孙公司福鼎凯欣自筹资金投资建设“年产30万吨锂电池电解液改扩建和10万吨铁锂电池拆解回收项目”，项目总投资13.32亿元。项目达产后，预计可实现年平均营业收入86.76亿元，年平均净利润4.21亿元。（公司公告）

恩捷股份（002812.SZ）5月4日晚间公告，下属子公司SEMCORP Hungary Kft与法国动力电池电芯及模组厂商Automotive Cells Company SE (ACC) 达成合作意向，约定在2024~2030年向ACC供应约6.55亿欧元隔膜产品，预计将对经营业绩产生积极影响。按照最新汇率，前述合同金额约合人民币45.58亿元。（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。

### 强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



#### 市场表现

中信电力新能源： -2.37%  
沪深300指数： -2.67%

#### 涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
望变电气	21.02
爱旭股份	20.99
海兴电力	20.98
申昊科技	13.83
神力股份	13.61

#### 跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
容百科技	-8.22
宁德时代	-8.15
奥特迅	-8.11
福能股份	-7.44
浙富控股	-7.37

#### 团队成员

分析师 林荣运

执业证书编号：S0210514110001

电话：021-20655167

邮箱：LRY7093@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 《电力设备及新能源定期周报:上游涨价不改下游韧性，新能源逻辑持续向好》— 2022.03.20
- 《电力设备及新能源定期周报:上游原料持续上涨，长协价格暂时可控》— 2022.03.13

## 正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	本周观点.....	4
三、	行业要闻.....	4
四、	产业链信息.....	5
五、	部分公司要闻.....	5
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

本周上证指数跌 1.49%，收于 3001.56；沪深 300 跌 2.67%，收于 3908.82 点；中信电力新能源行业指数跌 2.37%，跑赢沪深 300 指数 0.3%。

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	-2.67	-20.88
创业板指	-3.20	-32.43
上证指数	-1.49	-17.53
中信电力新能源	-2.37	-31.93

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 0.45%，光伏指数跌 0.97%，风电指数跌 0.34%。

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	0.45	-31.59
光伏指数	-0.97	-27.71
风力发电指数	-0.34	-27.80

数据来源：Wind、华福证券研究所

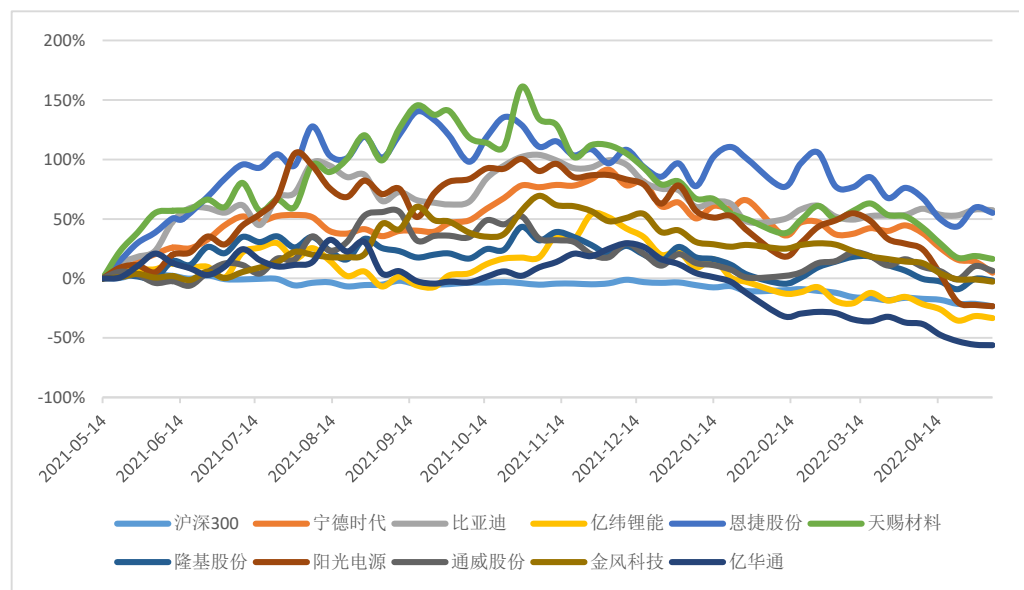
图表 3：部分公司涨跌幅

代码	公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价(元)	PE	PB
002129.SZ	中环股份	-2.18	38.17	25.70	3.76
002202.SZ	金风科技	-2.04	11.06	12.89	1.33
002340.SZ	格林美	-1.33	6.66	32.54	2.19
002459.SZ	晶澳科技	1.92	82.99	50.46	7.65
300014.SZ	亿纬锂能	-2.52	64.21	43.85	6.66
300068.SZ	南都电源	0.93	10.87	-10.21	1.80
300274.SZ	阳光电源	-1.33	62.36	57.64	5.75
300763.SZ	翰浪科技	-4.46	184.40	85.79	18.96
600438.SH	通威股份	-3.70	39.58	14.19	4.21
601012.SH	隆基股份	-1.37	67.03	39.24	7.25
601615.SH	明阳智能	-0.77	22.05	10.98	2.12
601865.SH	福莱特	3.20	41.90	52.34	7.34
688005.SH	容百科技	-8.22	85.65	35.40	6.69
688339.SH	亿华通-U	-0.94	105.68	-44.40	3.06
688390.SH	固德威	4.70	179.64	72.18	9.43
002594.SZ	比亚迪	-0.38	242.08	194.88	7.35
300073.SZ	当升科技	-0.70	66.51	25.35	3.43
002407.SZ	多氟多	-1.36	31.27	12.62	4.11
002812.SZ	恩捷股份	-2.86	197.15	54.96	11.97
002460.SZ	赣锋锂业	-5.95	104.09	18.08	5.91
002074.SZ	国轩高科	0.82	27.02	521.96	2.40

300618.SZ	寒锐钴业	-1.80	50.28	21.13	3.18
603799.SH	华友钴业	-5.95	77.41	21.25	4.59
300750.SZ	宁德时代	-8.15	375.99	56.65	10.28
603659.SH	璞泰来	2.32	121.50	41.14	7.58
300001.SZ	特锐德	-3.82	13.36	75.97	2.30
002709.SZ	天赐材料	-2.10	73.35	20.64	8.15
002466.SZ	天齐锂业	2.66	78.46	20.50	7.00
300450.SZ	先导智能	-1.97	43.40	39.22	6.91
300568.SZ	星源材质	1.27	21.51	63.93	5.62
300037.SZ	新宙邦	1.50	67.86	16.83	3.87
002497.SZ	雅化集团	-3.31	25.68	15.74	3.79

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

本周仅有两个交易日，电力设备及新能源指数跌 2.37%，细分板块多数下跌，但新能源汽车指数逆势上涨 0.45%。当前随着一季报全部落地，市场诸多利空已经在前期的下跌中被消化，期待后续预期反转带来的阶段性机会。

当前市场下跌幅度较大，年内指数跌幅超 30%。随着一季报落地，部分业绩不及预期的个股跌幅已超过 60%，成长股业绩季度波动带来的杀估值风险已经消化。外围市场的影响也在减弱，市场对此类消息逐步钝化，A 股后续存在一定的独立性行情，一旦国内疫情出现缓和，生产和需求复苏预期将为下半年企业的利润反转带来较大确定性，预期差有望带领成长股迎来修复性行情。

综合来看，业绩利空释放、原材料涨价趋缓、上海疫情进入攻坚阶段等多因素有望形成共振，或将使以新能源为代表的成长股脱离底部，形成阶段性行情。重点关注：下半年业绩改善预期较为确定的锂电池板块（亿纬锂能等）、竞争格局优异，存在涨价预期的隔膜板块（恩捷股份、星源材质等）。

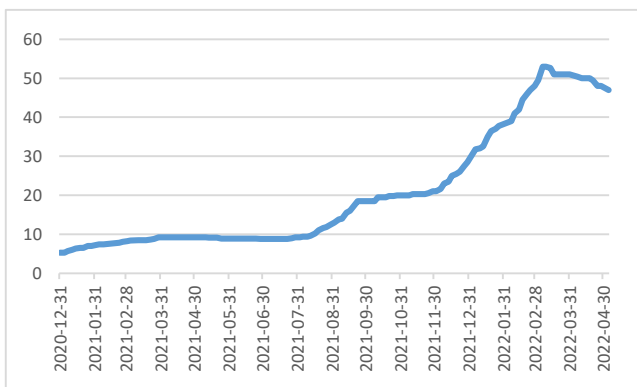
### 三、 行业要闻

Pilbara 4 月 27 日完成第四轮锂精矿拍卖，价格高达 5650 美元/吨。4 月 27 日下午 4 点，澳洲锂矿公司 Pilbara 在 BMX 平台进行了今年第一次锂辉石精矿拍卖，总体锂辉石的拍卖规模为 5 千吨，低于此前三轮拍卖会规模，品味依旧是 5.5%，最后的拍卖价格显示为 5650 美元/吨，继续创历史新高，远超目前锂精矿 3200 美元/吨左右的主流价格，与去年最后一轮锂精矿拍卖价格 2350 美元/吨相比涨幅高达 140%。（资料来源：同花顺财经）

### 四、 产业链信息

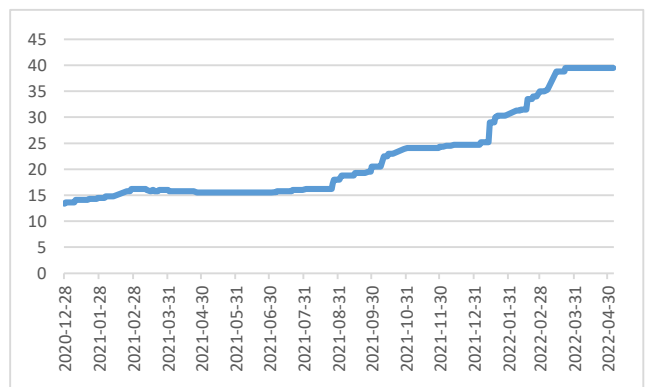
本周（2022/5/02-2022/5/06）电池级碳酸锂价格继续走低，报 47 万元/吨的价格，三元正极价格稳定在 39.5 万元/吨。

图表 5：碳酸锂价格（万元/吨）



数据来源：通联数据、华福证券研究所

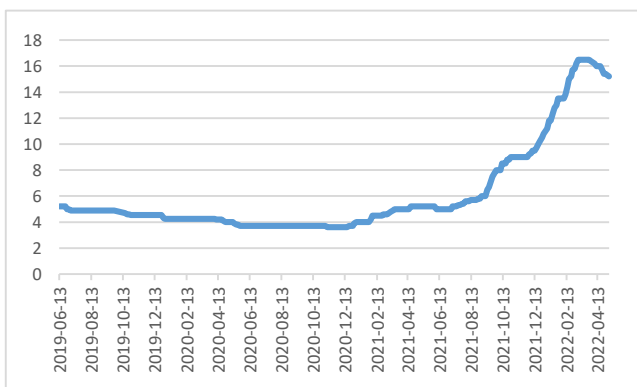
图表 6：三元正极价格（元/吨）



数据来源：通联数据、华福证券研究所

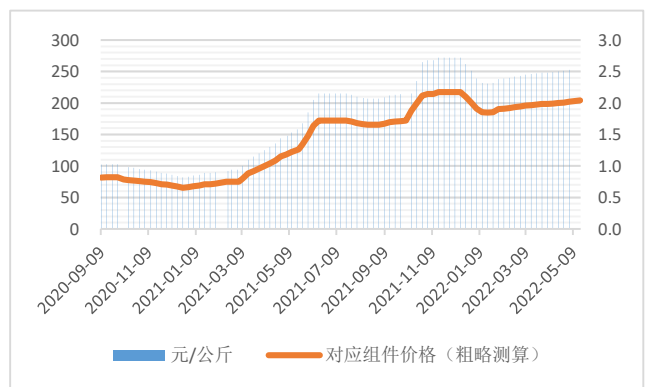
磷酸铁锂正极价格小幅下跌至 15.2 万元/吨，硅料价格持续上涨，报 25.5 万元/吨，对应组件价格 2.04 元/W。

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

### 五、 部分公司要闻

天赐材料(002709.SZ)5 月 6 日晚间公告，公司拟通过孙公司福鼎凯欣自筹资金投资建设“年产 30 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池拆解回收项目”，项目总投资 13.32 亿元。项目达产后，预计可实现年平均营业收入 86.76 亿元，年平均

净利润 4.21 亿元。(公司公告)

恩捷股份 (002812.SZ) 5 月 4 日晚间公告, 下属子公司 SEMCORP Hungary Kft 与法国动力电池电芯及模组厂商 Automotive Cells Company SE (ACC) 达成合作意向, 约定在 2024~2030 年向 ACC 供应约 6.55 亿欧元隔膜产品, 预计将对经营业绩产生积极影响。按照最新汇率, 前述合同金额约合人民币 45.58 亿元。(公司公告)

## 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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 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 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn