

电力设备及新能源行业周报（03.14-03.18）

上游涨价不改下游韧性，新能源逻辑持续向好

推荐（维持）

本周观点

本周电力设备及新能源指数跌1.44%，细分领域龙头基本实现上涨，其中正极龙头容百科技涨幅超10%，从逻辑上看，新能源领域三大板块在逻辑上均超市场预期并有共振向上的可能，我们认为当前时点是配置新能源板块的良机，持续推荐光伏和新能源汽车板块。具体逻辑如下：

（1）新能源汽车板块。新能源车销量和排产超预期，即便在高原料价格下，新能源汽车下游依然具有足够的韧性，品牌度高的整车企业涨价也没有带来需求的下滑，这对整个板块信心提振作用很大。

（2）光伏板块。硅料价格大涨带来的下游需求降速的负面因素已经消失，下半年硅料产能释放，价格下跌之后，光伏板块在2022年将分别经历量价齐升、价跌量升以及价稳量升三个阶段最终形成利润再分配的过程，终端需求大幅上涨的格局，当前时点往后看一年，光伏板块除技术迭代可能带来一些扰动以外，基本找不到逻辑瑕疵，因此，我们把光伏作为今年新能源板块的NO.1。

（3）风电板块。目前正在经历3年前光伏大幅降本的阶段，这个阶段的主要矛盾在于降本提升装机量，但是对于企业来说，毛利率是否下降、是否增收不增利是市场更为关注的问题，而目前已经公布的业绩快报不支撑这一担忧，一旦毛利率下降的问题被证伪，风电板块将会重新回到投资者的视野中。

部分公司动态

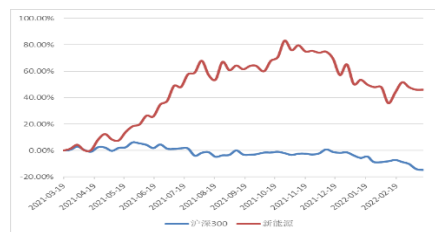
2022年3月18日，亿纬锂能公告，公司近日收到了Robert Bosch GmbH(简称“博世”)发出的供应商定点通知，公司被选定为博世的供应商，为博世提供锂离子动力电池，用于全球市场电动汽车的辅助应用。（公司公告）

2022年3月17日，恩捷股份披露2021年业绩快报，2021年，公司实现营业收入79.82亿元，较上年增长86.37%；营业利润32.17亿元，较上年增长144.31%；归属于上市公司股东的净利润27.18亿元，较上年增长143.60%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润25.66亿元，较上年增长159.10%；基本每股收益3.06元，较上年增长128.36%。（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：-1.44%
沪深300指数：-0.94%

涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅（%）
科达利	14.65
鹏辉能源	14.56
京泉华	13.51
尚纬股份	13.37
容百科技	12.40

跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅（%）
天顺风能	-16.41
中来股份	-16.34
金辰股份	-15.61
华通线缆	-15.08
海力风电	-12.89

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、	重要原料价格.....	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

本周上证指数跌 1.77%，收于 3251.07；沪深 300 跌 0.94%，收于 4265.90 点；中信电力新能源行业指数跌 1.44%，跑输沪深 300 指数 0.5%。

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	-0.94	-13.65
创业板指	1.81	-18.32
上证指数	-1.77	-10.68
中信电力新能源	-1.44	-14.21

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 1.37%，光伏指数跌 2.98%，风电指数跌 3.60%。

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	-1.37	-16.56
光伏指数	-2.98	-8.57
风力发电指数	-3.60	-12.79

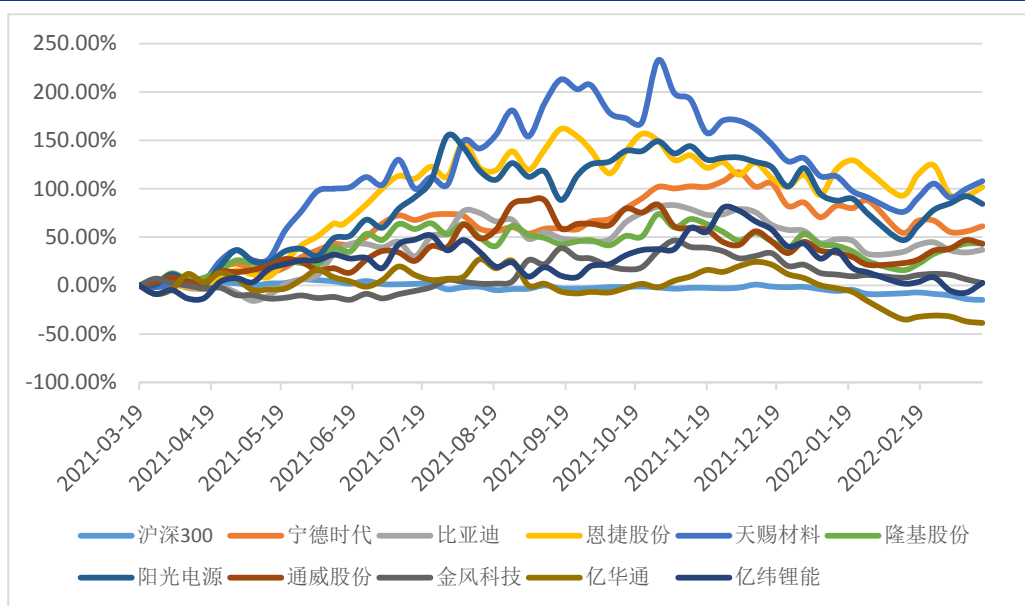
数据来源：Wind、华福证券研究所

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	-5.29	44.80	48.19	6.74
002202.SZ	金风科技	-3.99	13.72	14.84	1.76
002340.SZ	格林美	-5.05	8.28	49.30	2.83
002459.SZ	晶澳科技	-2.86	85.90	89.93	8.71
300014.SZ	亿纬锂能	10.99	84.70	55.05	9.42
300068.SZ	南都电源	-0.91	13.13	-13.79	1.90
300274.SZ	阳光电源	-4.17	121.25	79.55	11.64
300763.SZ	锦浪科技	-4.07	225.92	118.77	26.16
600438.SH	通威股份	-2.74	44.30	32.06	5.66
601012.SH	隆基股份	0.21	80.68	44.78	9.49
601615.SH	明阳智能	-4.84	25.38	20.52	3.06
601865.SH	福莱特	-2.33	50.30	42.62	9.48
688005.SH	容百科技	12.40	140.49	97.09	12.52
688339.SH	亿华通-U	-2.48	154.34	-340.08	4.48
688390.SH	固德威	-2.18	397.14	125.42	22.11
002594.SZ	比亚迪	2.02	234.50	209.16	8.28
300073.SZ	当升科技	8.60	83.07	49.63	9.43
002407.SZ	多氟多	-1.43	42.78	42.43	7.22
002812.SZ	恩捷股份	4.75	235.50	94.35	16.39
002460.SZ	赣锋锂业	-0.35	127.01	57.65	9.45
002074.SZ	国轩高科	1.63	36.18	455.46	5.36

300618.SZ	寒锐钴业	-3.48	65.94	31.00	4.44
603799.SH	华友钴业	2.15	97.01	41.62	6.61
300750.SZ	宁德时代	3.43	510.50	119.26	16.37
603659.SH	璞泰来	5.97	138.51	64.84	9.65
300001.SZ	特锐德	-4.39	19.37	107.70	3.35
002709.SZ	天赐材料	4.01	102.88	62.97	15.11
002466.SZ	天齐锂业	-0.61	83.51	-614.68	9.34
300450.SZ	先导智能	2.53	60.68	83.84	10.70
300568.SZ	星源材质	15.48	40.43	109.82	7.28
300037.SZ	新宙邦	-0.76	84.60	34.48	5.69
002497.SZ	雅化集团	1.66	31.22	47.21	5.97

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

本周电力设备及新能源指数跌 1.44%，细分领域龙头基本实现上涨，其中正极龙头容百科技涨幅超 10%，从逻辑上看，新能源领域三大板块在逻辑上均超市场预期并有共振向上的可能，我们认为当前时点是配置新能源板块的良机，持续推荐光伏和新能源汽车板块。具体逻辑如下：

(1) 新能源汽车板块。新能源车销量和排产超预期，即便在高原料价格下，新能源汽车下游依然具有足够的韧性，品牌度高的整车企业涨价也没有带来需求的下滑，这对整个板块信心提振作用很大。

(2) 光伏板块。硅料价格大涨带来的下游需求降速的负面因素已经消失，下半年硅料产能释放，价格下跌之后，光伏板块在 2022 年将分别经历量价齐升、价跌量升以及价稳量升三个阶段最终形成利润再分配的过程，终端需求大幅上涨的格局，当前时点往后看一年，光伏板块除技术迭代可能带来一些扰动以外，基本找不到逻辑瑕疵，因此，我们把光伏作为今年新能源板块的 NO.1。

(3) 风电板块。目前正在经历 3 年前光伏大幅降本的阶段，这个阶段的主要矛盾在于降本提升装机量，但是对于企业来说，毛利率是否下降、是否增收不增利是市场更为关注的问题，而目前已经公布的业绩快报不支撑这一担忧，一旦毛利率下降的问题被证伪，风电板块将会重新回到投资者的视野中。

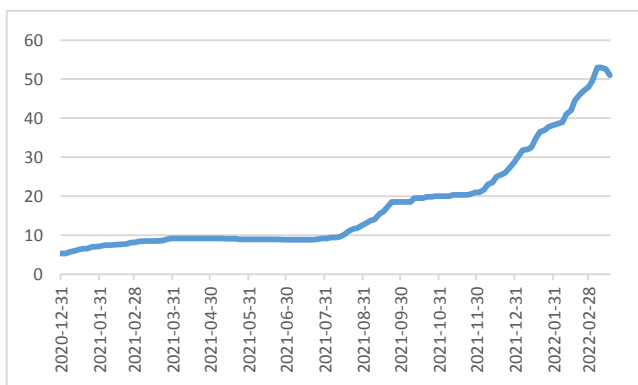
三、 行业要闻

补贴退坡叠加原材料价格上涨，新能源车现集体涨价潮。3 月 17 日，特斯拉中国官网显示，后轮驱动 Model Y 售价提高至 31.69 万元，涨价 1.5 万元。值得关注的是，这是仅仅七天内，特斯拉中国对旗下产品进行的第三轮价格上调。据证券时报记者不完全统计，今年以来，蔚来、小鹏汽车、哪吒汽车、零跑汽车、威马汽车、广汽埃安、飞凡汽车、比亚迪、欧拉、上汽通用五菱、大众汽车、极氪、几何汽车、福特汽车等均对旗下的新能源汽车产品进行了价格上调，涨价幅度在几千元至万元不等，几乎覆盖了目前电动汽车市场的主流车型近 40 款。(资料来源：证券时报)

四、 重要原料价格

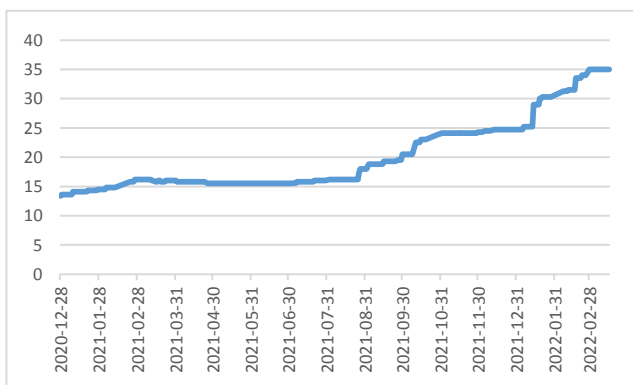
本周（2022/3/14-2022/3/18）电池级碳酸锂价格首次出现明显下跌，由上周的 53 万元/吨跌至 51 万元/吨，三元正极价格稳定在 35 万元/吨，磷酸铁锂正极价格稳定在 16.5 万元/吨，硅料价格持续反弹，报 24.8 万元/吨，对应组件价格 1.98 元/W。

图表 5：碳酸锂价格（万元/吨）



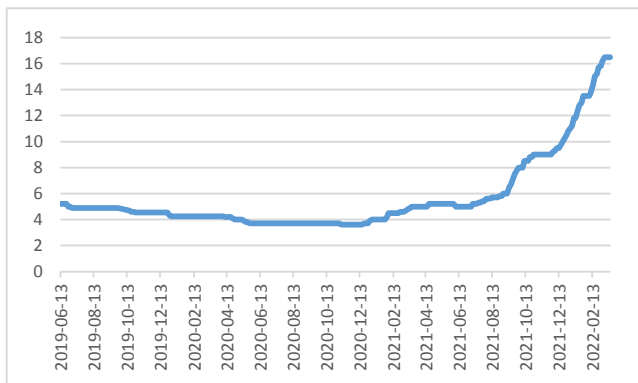
数据来源：通联数据、华福证券研究所

图表 6：三元正极价格（元/吨）



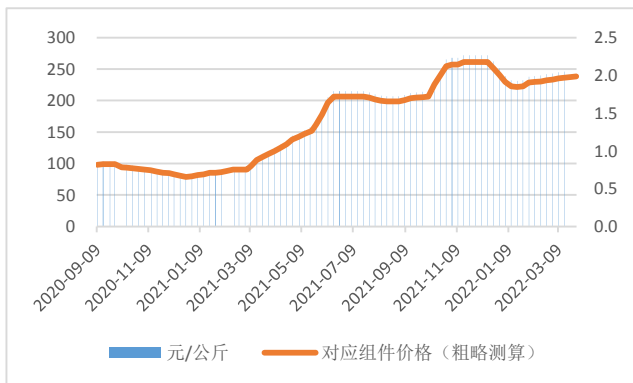
数据来源：通联数据、华福证券研究所

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

2022 年 3 月 18 日,亿纬锂能公告,公司近日收到了 Robert Bosch GmbH(简称“博世”)发出的供应商定点通知,公司被选定为博世的供应商,为博世提供锂离子动力电池,用于全球市场电动汽车的辅助应用。(公司公告)

2022 年 3 月 17 日,恩捷股份披露 2021 年业绩快报,2021 年,公司实现营业收入 79.82 亿元,较上年增长 86.37%;营业利润 32.17 亿元,较上年增长 144.31%;归属于上市公司股东的净利润 27.18 亿元,较上年增长 143.60%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 25.66 亿元,较上年增长 159.10%;基本每股收益 3.06 元,较上年增长 128.36%。(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