2020 年 07 月 22 日
行业研究●证券研究报告

新能源设备

行业动态分析

上半年风电业绩高增，下半年光伏需求明显改善

投资要点

- **风电抢装效应，上半年业绩预告大幅增长：**截至 7 月 20 日，风电行业的 26 家公司中，有 13 家披露了 2020 年中期业绩预告，占比 50%。在披露业绩预告的 13 家公司中，2020 年上半年净利润增长的为 9 家，占比 69%，另有 2 家公司预计有大幅增长但未公告具体增速，占比 15.4%，剩余 2 家公司业绩下滑或不确定，占比 15.4%。整体来看，风电行业因为抢装效应，Q2 复产复工后迅速恢复，今年业绩确定性较高，有至少 7 家公司 Q2 业绩预告同比实现大幅增长，我们预计景气度有望延续至明年年初。

- **受全球疫情影响，光伏上半年业绩出现分化：**截至 7 月 20 日，光伏行业的 46 家公司中，有 18 家披露了 2020 年中期业绩预告，占比 39%。披露业绩预告的 18 家公司中，2020 年上半年净利润增长的为 10 家，占比 55.6%，预计净利润下降的有 8 家，占比 44.4%。上半年受到全球疫情持续蔓延的影响，光伏行业业绩出现分化，竞争格局好的环节业绩表现尚可，竞争激烈的环节出现一定程度业绩不及预期。光伏产业链经历 Q2 降价后，平价需求进一步打开，叠加今年国内竞价规模超预期，我们预计光伏下半年需求将边际改善。

- **七成新能源汽车公司业绩下滑，Q2 环比改善明显：**截至 7 月 20 日，新能源汽车行业公司中，有 70 家披露了 2020 年中期业绩预告，占全部 156 家行业公司的 44.9%。在披露业绩预告的 70 家公司中，2020 年上半年净利润增长的为 20 家，占比 28.6%，剩余 71.4%的公司业绩下滑或不确定。受到国内利好政策刺激，新能源汽车板块 Q2 业绩环比明显改善，但同比仍旧承压，除了个别公司在去年低基数下实现高增长，大部分公司都出现同比较大幅度下滑。

- **电动车支持政策继续加码，下半年增速有望转正：**为了鼓励新能源汽车消费，国家及各地政府近期出台了多项支持政策，包括新能源汽车下乡活动、延长补贴政策、支持充电桩建设、鼓励存量燃油车转新能源等多项内容，有望提高公众对新能源汽车的消费信心。我们预计，随着国内生产经济恢复正常，预计新能源汽车销量下半年有望实现同比增长。

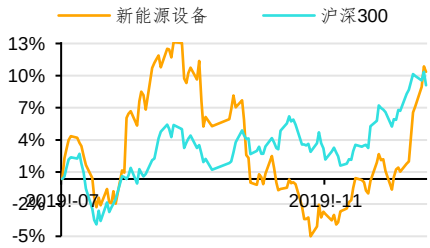
- **投资建议：**重点推荐隆基股份、通威股份、爱旭股份、晶盛机电、金风科技、运达股份，建议积极关注宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、中环股份、东方日升、迈为股份、福莱特、福斯特、锦浪科技、日月股份、东方电缆。

- **风险提示：**相关政策不及预期；海外疫情影响超预期；产业链价格下降超预期；新能源汽车销量恢复不及预期；光伏及风电装机不及预期。

投资评级　领先大市-A 维持

首选股票		评级
601012	隆基股份	买入-A
600438	通威股份	买入-A
600732	爱旭股份	买入-A
300316	晶盛机电	买入-A
002202	金风科技	买入-A
300772	运达股份	买入-A
300750	宁德时代	增持-A
002812	恩捷股份	买入-A
603799	华友钴业	买入-B
002460	赣锋锂业	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

报告联系人　宇文甸
yuwendian@huajinsc.cn

相关报告

新能源设备：新能源汽车产销量分析：6 月新能源汽车产销环比恢复，下半年有望实现同比增长 2020-07-13

新能源设备：新能源汽车产销量分析：5 月新能源汽车产销环比略有提升 2020-06-15

新能源设备：新能源汽车产销量分析：4 月新能源汽车产销降幅收窄，市场需求边际修复 2020-05-13

新能源设备：第 18 周周报：新能源汽车补贴政策落地，钴锂价格缓慢下跌 2020-04-27

新能源设备：第 17 周周报：特斯拉入驻天猫，隆基、通威再降价 2020-04-19

附录：各版块中报业绩预告汇总

表 1：光伏板块部分公司中报业绩预告

证券代码	证券简称	2020 上半年归母净利润预计	Q2 归母净利润预计
000040.SZ	东旭蓝天	-2.9~-2.3 亿，变动幅度-413%~-348%	-2.38~-1.78 亿，同比-415%~-336%，环比 244%~359%
000591.SZ	太阳能	5.5~6.5 亿，变动幅度 46%~72%	3.97~4.97 亿，同比 58%~98%，环比 159%~224%
002006.SZ	精功科技	0.05~0.1 亿，变动幅度 109%~119%	0.22~0.27 亿，同比-197%~-179%，环比-260%~-230%
002218.SZ	拓日新能	0.83~1.1 亿，变动幅度 91%~154%	0.13~0.4 亿，同比-64%~10%，环比-81%~-42%
002309.SZ	中利集团	-2.9~-2.08 亿	-1.1~-0.28 亿，同比-194%~-124%，环比-84%~-38%
002459.SZ	晶澳科技	6.5~7.3 亿，变动幅度 65%~85%	3.42~4.22 亿，同比-1105%~-914%，环比 11%~37%
002506.SZ	协鑫集成	-2.2~-1.5 亿	-0.94~-0.24 亿，同比 101%~693%，环比-81%~-26%
002518.SZ	科士达	1.23~1.42 亿，变动幅度%~15%	1.03~1.21 亿，同比 29%~53%，环比 402%~492%
002617.SZ	露笑科技	1.6~1.7 亿，变动幅度 9%~16%	0.8~0.9 亿，同比-36%~-28%，环比-1%~12%
002623.SZ	亚玛顿	0.25~0.35 亿	0.11~0.21 亿，同比-24%~45%，环比-21%~51%
002660.SZ	茂硕电源	0.28~0.38 亿，变动幅度 69%~129%	0.2~0.3 亿，同比 19%~78%，环比 173%~306%
002665.SZ	首航高科	-0.8~-0.6 亿	-0.84~-0.64 亿，同比 311%~439%，环比-2224%~-1718%
300080.SZ	易成新能	0.14~0.18 亿，变动幅度-98%~-97%	0.07~0.11 亿，同比-58%~-33%，环比-7%~48%
300118.SZ	东方日升	2.72~4.08 亿，变动幅度-44%~-16%	0.94~2.3 亿，同比-51%~21%，环比-47%~29%
300393.SZ	中来股份	0.95~1.28 亿，变动幅度-16%~13%	1.18~1.51 亿，同比 33%~71%，环比-608%~-749%
300763.SZ	锦浪科技	1.05~1.3 亿，变动幅度 239%~320%	0.46~0.71 亿，同比 92%~195%，环比-21%~22%
600135.SH	乐凯胶片	0.05 亿	-0.03~-0.03 亿，同比 300%，环比-137%
601865.SH	福莱特	4.2~4.7 亿，变动幅度 61%~80%	2.05~2.55 亿，同比 35%~67%，环比-5%~18%

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 2：风电板块部分公司中报业绩预告

证券代码	证券简称	2020 上半年归母净利润预计	Q2 归母净利润预计
000791.SZ	甘肃电投	1.86~1.96 亿，变动幅度-5%~0%	2.22~2.32 亿，同比-10%~-6%，环比-739%~-712%
002204.SZ	大连重工	0.1~0.15 亿，变动幅度 37%~105%	0.05~0.1 亿，同比 436%~928%，环比 20%~129%
002531.SZ	天顺风能	5.01~6.01 亿，变动幅度 50%~80%	3.62~4.62 亿，同比 48%~89%，环比 161%~233%
300129.SZ	泰胜风能	1.07~1.18 亿，变动幅度 100%~120%	0.92~1.03 亿，同比 190%~224%，环比 520%~592%
300185.SZ	通裕重工	1.66~2.01 亿，变动幅度 40%~70%	1~1.36 亿，同比 0~35%，环比 53%~107%
300443.SZ	金雷股份	1.75~1.85 亿，变动幅度 117%~129%	1.14~1.24 亿，同比 144%~166%，环比 85%~102%
300569.SZ	天能重工	1.43~1.64 亿，变动幅度 70%~95%	1.08~1.29 亿，同比 81%~116%，环比 213%~274%
300690.SZ	双一科技	1.19~1.33 亿，变动幅度 70%~90%	0.73~0.87 亿，同比 110%~150%，环比 60%~90%
600163.SH	中闽能源	1.35~1.46 亿，变动幅度 145%~165%	0.46~0.57 亿，同比 264%~351%，环比-48%~-36%
600458.SH	时代新材	公司上半年度业绩存在亏损的风险	-
601218.SH	吉鑫科技	预测年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比可能有较大幅度增长	-
601615.SH	明阳智能	4.5~5.6 亿	3.06~4.16 亿，同比 7%~45%，环比 112%~188%
603693.SH	江苏新能	净利润可能仍会有较大增幅	-

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 3：新能源汽车板块部分公司中报业绩预告

证券代码	公司名称	2020 上半年归母净利润预计	Q2 归母净利润预计
002192.SZ	*ST 融捷	0.03~0.04 亿	0.08~0.09 亿，同比-185%~-196%，环比-248%~-267%
002460.SZ	赣锋锂业	1.4~2 亿，变动幅度-53%~-32%	1.34~1.94 亿，同比 213%~352%，环比 2309%~3384%

证券代码	公司名称	2020 上半年归母净利润预计	Q2 归母净利润预计
002466.SZ	天齐锂业	-9.32~-6.22 亿	-5.54~-2.43 亿，同比-327%~-200%，环比-36%~46%
000839.SZ	中信国安	-2~-1.6 亿	-1.82~-1.42 亿，同比-263%~-227%，环比 676%~895%
002407.SZ	多氟多	0.18~0.27 亿，变动幅度-79%~-70%	0.14~0.23 亿，同比-71%~-53%，环比 252%~465%
002709.SZ	天赐材料	3.05~3.25 亿，变动幅度 504%~543%	2.65~2.85 亿，同比 1459%~1576%，环比 571%~622%
300037.SZ	新宙邦	2.28~2.41 亿，变动幅度 70%~80%	1.29~1.42 亿，同比 76%~95%，环比 30%~44%
603026.SH	石大胜华	-0.49~-0.39 亿	-0.37~-0.27 亿，同比-138%~-128%，环比 124%~208%
688005.SH	容百科技	0.4~0.6 亿，变动幅度 48%~65%	0.15~0.35 亿，同比-82%~-58%，环比-39%~42%
688388.SH	嘉元科技	0.49~0.71 亿，变动幅度 61%~73%	0.25~0.47 亿，同比-75%~-53%，环比 5%~97%
002074.SZ	国轩高科	0.31~0.4 亿，变动幅度-91%~-89%	-0.02~0.07 亿，同比-101%~-95%，环比-106%~-78%
002190.SZ	成飞集成	-0.07~-0.05 亿	-0.02~0.01 亿，同比-100%，环比-113%~-70%
002684.SZ	*ST 猛狮	-4.2~-3.7 亿	-2.15~-1.65 亿，同比-34%~-14%，环比-20%~5%
002733.SZ	雄韬股份	0.3~0.45 亿，变动幅度 46%~64%	0.04~0.19 亿，同比-93%~-67%，环比-85%~-27%
002249.SZ	大洋电机	0.7~1 亿，变动幅度-74%~-63%	0.54~0.84 亿，同比-81%~-71%，环比 230%~414%
002196.SZ	方正电机	-0.28~-0.25 亿	-0.11~-0.08 亿，同比 1282%~1829%，环比-56%~-39%
002594.SZ	比亚迪	16~18 亿，变动幅度 10%~24%	12.78~14.78 亿，同比 68%~95%，环比 297%~359%

资料来源：Wind，华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn