

投资评级 优于大市 维持

风电、光伏、储能，精彩纷呈

市场表现


资料来源：海通证券研究所

相关研究

 《国务院常务会议通过规划，促进新能源
 行业发展》2020.10.11

 《蚂蚁集团首发过会，京东数科拟创业板
 上市》2020.09.21

 《农夫山泉：发售获超额认购，首周开门
 红》2020.09.16

分析师:周旭辉

Email:zxh12382@htsec.com

证书:S0850518090001

分析师:曾知

Tel:(021)23219810

Email:zz9612@htsec.com

证书:S0850514050001

分析师:李姝醒

Email:lsx11330@htsec.com

证书:S0850519040001

投资要点:

- **风电、光伏、储能，精彩纷呈。**我们认为，今年是新能源历史上最精彩的一年。我们去年对今年的预判是电动车会是表现最亮眼的子行业，超预期的是光伏行业。我们判断新能源行业景气度或将持续，短期风电变化最大，而锂电持续性会更强。
- **风电、光伏、储能，闭环共振。**我们认为，光伏、风电近期的表现极为优异的直接原因是政策，如碳中和、十四五，底层原因是平价，成本达到临界点；风电、光伏和储能的平价是完整的原因。风电、光伏的不稳定性，加上目前储能在国内的兴起，使得国内政策也在重视储能发展，促进成本逐渐降低。
- **周期性弱化，成长性变强。**我们认为，过去，新能源几乎是完全政策导向的行业，波动性极大，目前政策的作用相对弱化，市场的力量逐渐变强，公司的自由现金流会改善，利润波动会降低，与之对应的是估值中枢上移，于是光伏 PE 从 20X 上修到 30X，风电 PE 从 10X 上修到 15X，电动车 PE 从 30X 上修到 50X。
- **未来的预判。**我们认为，风电短期占优，锂电持续性或较强。风电短期变化最大，2021-2025 年装机中枢预期从 25 GW 上修到 50GW，而公司的估值（对应 2021 年 PE）都在 10 倍左右，估值上修的空间较大。锂电持续性或较强，主要原因是风电光伏都离不开储能，最后的大发展，会进一步带动锂电的发展，锂电不只是车用，还有储能用。锂电的估值水平会继续提升，这也是特斯拉这一行业领导者布局锂电池制造的要义所在。
- **风险提示：**宏观政策风险，市场竞争性风险。

1. 重点公司跟踪

表 1 重点公司跟踪 (至 2020 年 10 月 16 日)

	证券代码	证券简称	行业	本周涨跌幅	今年以来涨跌幅	19 营收同比	19 净利同比	PE (倍, TTM)	市值 (至 2020/10/16) (亿元)	主营产品
重点公司本周表现	1 06088.HK	FIT HON TENG	信息技术	13.9%	34.4%	9%	1%	20	211	移动设备
	2 03998.HK	波司登	可选消费	7.3%	24.1%	17%	23%	28	318	羽绒服
	3 00772.HK	阅文集团	可选消费	6.9%	108.0%	66%	20%	-24	597	我们自有平台产品
	4 02331.HK	李宁	可选消费	3.0%	67.7%	32%	110%	64	841	服装-李宁牌
	5 01833.HK	平安好医生	医疗保健	2.0%	75.9%	52%	20%	-155	997	健康商城
	6 01717.HK	澳优	日常消费	0.5%	16.1%	25%	38%	20	191	乳制品及相关产品
	7 02382.HK	舜宇光学科技	信息技术	0.1%	-6.0%	46%	60%	29	1200	光电产品
	8 01478.HK	丘钛科技	可选消费	-2.5%	-28.1%	62%	3667%	14	93	生产及销售摄像头模组
	9 00285.HK	比亚迪电子	信息技术	-4.4%	167.5%	29%	-27%	23	781	销售手机部件及模组
	10 01579.HK	颐海国际	日常消费	-5.5%	152.0%	60%	39%	130	1044	火锅底料产品

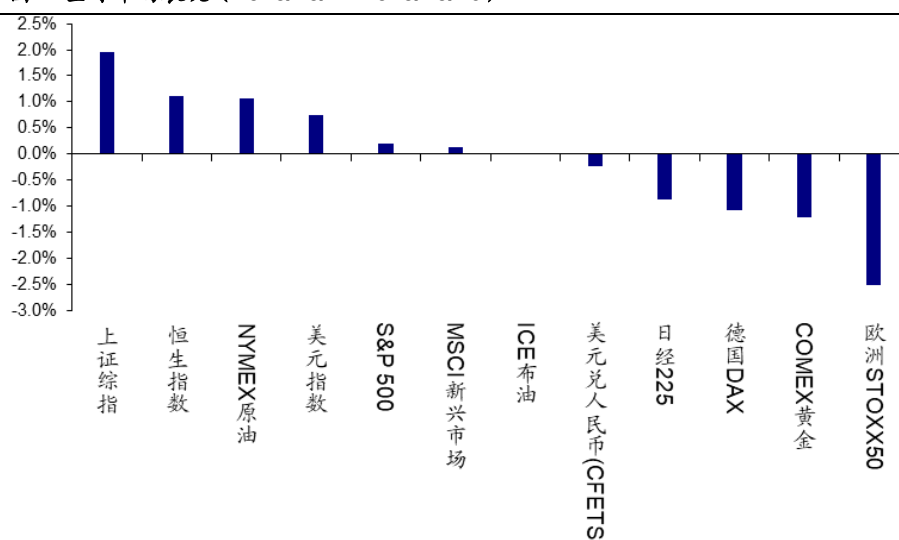
资料来源: Wind, 海通证券研究所, 其中波司登为报告期 2019/4/1-2020/3/31 的营收同比和净利同比; 其中本周为 2020/10/12-2020/10/16。

2. 全球股市动态

1) 海外市场表现

2020 年 10 月 12 日-10 月 16 日, 上证综指和恒生指数分别上涨 1.96%和 1.11%, 美元指数和 S&P 500 分别上涨 0.75%和 0.19%。

图1 全球市场表现 (2020/10/12-2020/10/16)

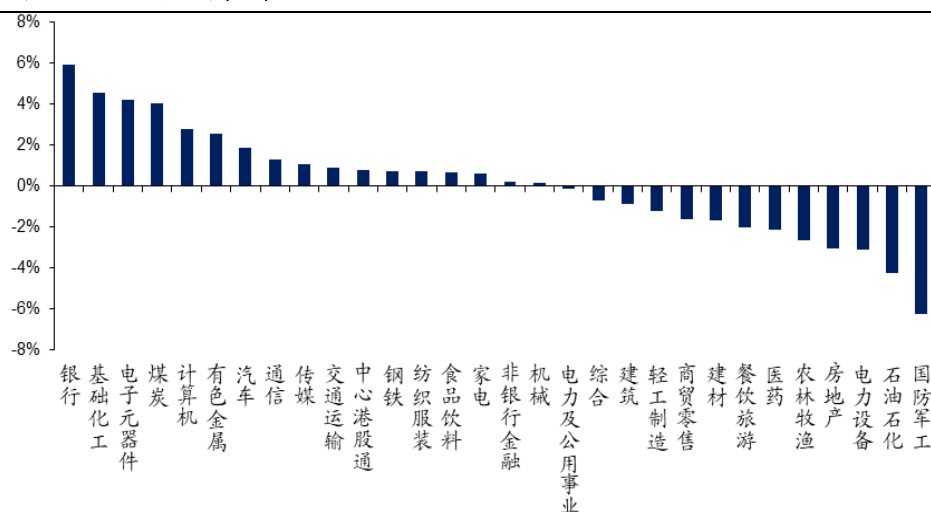


资料来源: wind, 海通证券研究所

2) 港股通各板块表现回顾

2020 年 10 月 12 日-10 月 16 日, 港股通各板块涨跌不一, 其中, 银行、基础化工、电子元器件、煤炭、计算机、有色金属、汽车等板块涨幅居前。

图2 港股通各板块周度表现 (2020/10/12-2020/10/16)



资料来源: wind, 海通证券研究所

3. 风险提示

宏观政策风险, 市场竞争性风险。

信息披露

分析师声明

周旭辉 策略研究团队
曾知 策略研究团队
李姝醒 策略研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司： 丘钛科技,西部水泥,浪潮国际,农夫山泉,比亚迪电子,建滔积层板,颐海国际,波司登,舜宇光学科技,复星国际,敏华控股,平安好医生,百奥家庭互动,FIT HON TENG,阅文集团,天能动力

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准,报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅; 2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上;
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下;
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考,不构成投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下,海通证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送,未经海通证券研究所书面授权,本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容,务必联络海通证券研究所并获得许可,并需注明出处为海通证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可,海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。