

电力设备及新能源行业周报 (05.24-05.28)

推荐 (维持)

一纸协议龙头双赢，锂电池产业链集体爆发

本周观点

天赐材料与宁德时代签署供货协议，提供预计六氟磷酸锂使用量为15000吨的对应数量电解液产品，这批六氟磷酸锂可以供应宁德时代大约100GW的锂电池需求，而2020年产量仅为52GW，这一预期显示新能源汽车景气度高企，供需两旺，电池扩产速度明显，次日整体新能源汽车板块大幅上涨。通过这一协议，宁德时代锁定了六氟以及电解液的供应，保证自身在产能大幅扩大情况下的原料供应，保证自身的电池出货量。

同时，天赐材料协议锁量锁价，测算后锁定的六氟磷酸锂价格仅为15W-20W/吨，而当前六氟磷酸锂最高报价已经达到30W吨，一方面天赐材料利用锁量绑定宁德时代，保证销量稳定，另一方面通过锁价来熨平业绩周期，减少因六氟磷酸锂价格大幅波动带来的业绩影响，增加公司成长属性，同时相对较低的价格换来宁德时代的大额预付款，这为公司的产能扩张带来充裕资金，目前高景气度下，产能就是王牌。

新能源汽车整体爆发，天赐材料业绩确定性增加，短线积极关注，同时动力电池扩产提速的亿纬锂能以及下半年有涨价预期的恩捷股份和星源材质可重点关注。

市场表现

本周(5.24-5.28)本周上证综指涨3.28%，收于3600.78点；沪深300涨3.64%，收于5321.09点；中信电力新能源行业指数涨2.95%，跑输沪深300指数0.69%。细分子行业看，新能源汽车指数大涨3.94%，光伏指数涨1.65%，风电指数涨0.83%。

部分公司动态

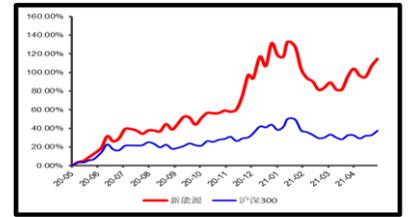
5月27日天赐材料：子公司宁德凯欣与宁德时代签订了《物料供货框架协议》，约定在协议有效期内（自协议生效之日起至2022年6月30日），宁德凯欣向宁德时代供应预计六氟磷酸锂使用量为15,000吨的对应数量电解液产品，宁德时代预付产品货款6.75亿元。

5月24日亿纬锂能公告称，子公司亿纬亚洲与永瑞控股、Glaucous、华友国际钴业、LINDO签订《印尼华宇镍钴红土镍矿湿法冶炼项目合资协议》，各方同意在印尼建设红土镍矿湿法冶炼项目，年产12万吨镍金属量和1.5万吨钴金属量产品。

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： 3.64%

涨幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
融钰集团	29.93
三星医疗	29.63
大豪科技	27.91
*ST天成	27.89
金利华电	23.38

跌幅前五个股

证券简称	周涨跌幅 (%)
江特电机	-8.59
新风光	-8.01
固德威	-7.84
蓝海华腾	-7.58
和顺电气	-7.15

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、	部分公司要闻.....	5
五、	风险提示.....	5

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

一、 市场表现

本周上证综指涨 3.28%，收于 3600.78 点；沪深 300 涨 3.64%，收于 5321.09 点；中信电力新能源行业指数涨 2.95%，跑输沪深 300 指数 0.69%。

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	3.64	2.11
创业板指	3.82	8.97
上证指数	3.28	3.68
中信电力新能源	2.95	5.04

数据来源：Wind、华福证券研究所

细分子行业看，新能源汽车指数大涨 3.94%，光伏指数涨 1.65%，风电指数涨 0.83%。

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	3.94	4.76
光伏指数	1.65	-8.29
风力发电指数	0.83	-2.07

数据来源：Wind、华福证券研究所

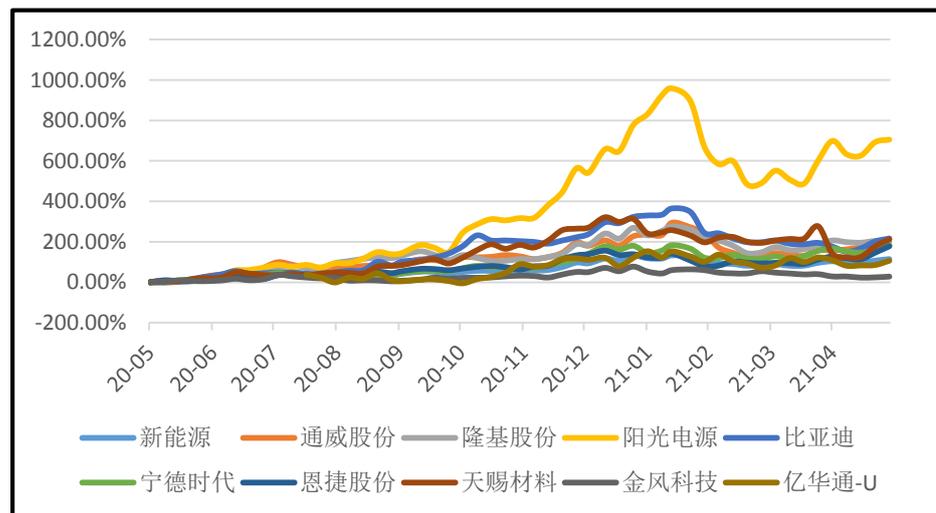
图表 3：部分公司涨跌幅

公司	周涨跌幅 (%)	周收盘价 (元)	PE	PB
中环股份	-1.92	27.03	59.49	4.15
金风科技	2.97	12.13	16.85	1.60
格林美	3.91	10.89	90.09	3.83
晶澳科技	2.71	31.10	36.02	3.35
亿纬锂能	3.23	103.95	95.93	12.86
南都电源	5.54	10.28	-28.92	1.46
阳光电源	1.75	90.58	60.49	12.14
锦浪科技	-3.45	202.20	80.55	15.17
通威股份	-2.37	38.37	42.02	5.54
隆基股份	-1.34	97.25	40.91	8.95
明阳智能	-0.26	15.20	20.00	1.87
福莱特	-3.38	28.30	26.98	5.62
容百科技	20.97	92.30	134.33	8.95
亿华通-U	9.48	266.89	-3290.58	8.33
固德威	-7.84	246.99	74.26	14.23
比亚迪	4.90	181.68	119.25	6.45
当升科技	9.35	53.10	48.06	6.08
多氟多	8.53	27.35	135.51	6.30

恩捷股份	12.91	164.85	103.88	12.71
赣锋锂业	2.47	118.86	110.61	14.46
国轩高科	4.06	35.38	276.32	4.15
寒锐钴业	4.21	77.41	58.21	5.58
华友钴业	8.80	98.73	73.22	7.24
宁德时代	9.06	409.60	140.41	14.54
璞泰来	8.47	95.18	72.69	7.14
特锐德	2.55	27.30	108.79	5.96
天赐材料	12.65	87.36	104.22	22.06
天齐锂业	9.58	55.00	-51.37	16.45
先导智能	10.82	90.30	93.74	14.09
星源材质	16.81	43.63	117.25	6.48
新宙邦	5.59	85.88	61.40	6.87
雅化集团	2.28	23.30	67.83	4.95

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

天赐材料与宁德时代签署供货协议，提供预计六氟磷酸锂使用量为 15000 吨的对应数量电解液产品，这批六氟磷酸锂可以供应宁德时代大约 100GW 的锂电池需求，而 2020 年产量仅为 52GW，这一预期显示新能源汽车景气度高企，供需两旺，电池产扩产速度明显，次日整体新能源汽车板块大幅上涨。通过这一协议，宁德时代锁定了六氟以及电解液的供应，保证自身在产能大幅扩大情况下的原料供应，保证自身的电池出货量。

同时，天赐材料协议锁量锁价，测算后锁定的六氟磷酸锂价格仅为 15W-20W/吨，而当前六氟磷酸锂最高报价已经达到 30W 吨，一方面天赐材料利用锁量绑定宁德时代，保证销量稳定，另一方面通过锁价来熨平业绩周期，减少因六氟磷酸锂价格大幅波动带来的业绩影响，增加公司成长属性，同时相对较低的价格换来宁德时代的大额预付款，这为公司的产能扩张带来充裕资金，目前高景气度下，产能就是王牌。

新能源汽车整体爆发，天赐材料业绩确定性增加，短线积极关注，同时动力电池扩产提速的亿纬锂能以及下半年有涨价预期的恩捷股份和星源材质可重点关注。

三、 行业要闻

5月27日，福建银保监局相关负责人今日在银保监会媒体发布会上表示，辖区积极支持新能源生产消费“零碳”，截至一季末，辖区新能源产业贷款余额768亿元，同比增长27%，高于各项贷款增速16个百分点。支持新能源汽车全产业链孵化发展，为宁德时代新能源、厦钨新能源、冶金控股等一批新能源汽车上下游企业提供融资111亿元。（新浪财经）

四、 部分公司要闻

5月27日天赐材料：子公司宁德凯欣与宁德时代签订了《物料供货框架协议》，约定在协议有效期内（自协议生效之日起至2022年6月30日），宁德凯欣向宁德时代供应预计六氟磷酸锂使用量为15,000吨的对应数量电解液产品，宁德时代预付产品货款6.75亿元。（公司公告）

5月24日亿纬锂能：子公司亿纬亚洲与永瑞控股、Glaucous、华友国际钴业、LINDO签订《印尼华宇镍钴红土镍矿湿法冶炼项目合资协议》，各方同意在印尼建设红土镍矿湿法冶炼项目，年产12万吨镍金属量和1.5万吨钴金属量产品。（公司公告）

五、 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