

# 引入欣旺达战投，新建 4 万吨高冰镍+推进正极项目，保障扩产提速与订单锁定

## 伟明环保 (603568)

### 事件

- 1) 全资子公司与 Merit、香港欣威签署合资协议，拟投资、建设高冰镍项目，年产高冰镍含镍金属 4 万吨，项目总投资不超过 3.9 亿美元，公司、Merit 和香港欣威分别持股 60%/30%/10%；
- 2) 拟以子公司伟明盛青为主体实施 20 万吨正极一体化项目，股权变更为公司、永青、欣旺达和盛屯持股 60%/20%/10%/10%

### 简评

新增镍项目主体 PT Jiamanda New Energy，位于 Weda Bay 工业园规划 4 万高冰镍项目，总投资不超过 3.9 亿美金，投资强度合理，4+4 万吨镍项目落地将实现正极镍自给率 80%+（权益）；

欣旺达作为国内 TOP 级电池厂此次入股镍和正极项目意义重大，其有职责向合资公司提供技术、管理支持，为产品的研发和试制提供支持，且同条件下优先采购合资公司高镍三元正极材料产品，赋能公司资金、技术和客户；

公司当前从镍项目至正极材料均与产业链顶尖玩家合作，镍项目端青山全力支持，技术端中南、欣旺达、青山等共同发力，预计可能的客户青山+欣旺达 25 年产能超 300GWh 保障订单饱满，新能源业务产销两端兑现和超预期能力强。

### 投资建议

预计公司 2022 年至 2023 年实现归母净利润 19.6 亿元和 24.5 亿元，对应当前股价 PE 26 和 21 倍。

### 风险提示

新能源汽车销量不及预期，产能投放不及预期，全球疫情加剧。

### 重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E
营业收入(百万元)	3,123	4,185	5,014	6,248
增长率(%)	53.3	34.0	19.8	24.6
净利润(百万元)	1,257	1,535	1,963	2,445
增长率(%)	29.0	22.1	27.8	24.6
ROE(%)	22.6	18.8	19.7	20.4
EPS(元/股，摊薄)	1.00	1.18	1.16	1.44
P/E(倍)	29.7	25.2	25.6	20.6
P/B(倍)	6.8	5.1	5.3	4.4

资料来源：公司公告，中信建投

维持

买入

朱玥

zhuyue@csc.com.cn

010-85159272

SAC 执证编号：S1440521100008

高兴

gaoxing@csc.com

021-68821600

SAC 执证编号：S1440519060004

马天一

matianyibj@csc.com.cn

010-85159272

SAC 执证编号：S1440521110004

发布日期：2022 年 08 月 04 日

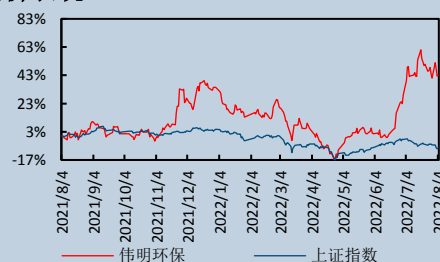
当前股价：29.82 元

### 主要数据

#### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	10.98/16.84	59.05/54.39	43.87/51.38
12 月最高/最低价 (元)			40.88/22.0
总股本 (万股)			130,324.11
流通 A 股 (万股)			130,324.11
总市值 (亿元)			388.63
流通市值 (亿元)			388.63
近 3 月日均成交量 (万股)			619.95
主要股东			
伟明集团有限公司			41.1%

### 股价表现



## 分析师介绍

**朱玥：**中信建投证券电力设备新能源行业首席分析师。2021 年加入中信建投证券研究发展部，2016-2021 年任兴业证券电新团队首席分析师，2011-2015 年任《财经》新能源行业高级记者。专注于新能源产业链研究和国家政策解读跟踪，获 2020 年新财富评选第四名，金麒麟第三名，水晶球评选第三名。

**高兴：**华中科技大学工学学士，清华大学热能工程系硕士，三年电力设备行业工作经验，2017 年开始从事卖方研究工作。2018 年加入中信建投证券，现任电力公用事业首席分析师，曾作为团队核心成员，获得 2019-2020 年新财富电力公用事业入围、2018-2020 年金牛奖电力公用最佳行业分析师、2019-2020 年 WIND 最佳电力公用分析师第一、水晶球前五等奖项。

**马天一：**中信建投证券电力设备及新能源分析师，天津大学化工硕士，研究方向为锂电池材料及上游资源。

**刘溢** 17375777017 liuyibj@csc.com.cn

## 研究助理

## 评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的 6 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)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。

## 法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

## 一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

### 中信建投证券研究发展部

北京  
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层  
 电话:(8610) 8513-0588  
 联系人:李祉瑶  
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2106 室  
 电话:(8621) 6882-1600  
 联系人:翁起帆  
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层  
 电话:(86755) 8252-1369  
 联系人:曹莹  
 邮箱:caoying@csc.com.cn

### 中信建投(国际)

香港  
 中环交易广场 2 期 18 楼  
 电话:(852) 3465-5600  
 联系人:刘泓麟  
 邮箱:charleneliu@csci.hk