

此为临时链接，仅用于预览，将在短期内失效。

## 首创证券晨会研选【0528】

研究发展部 首创证券研究 今天



### 特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，通过新媒体形式制作的本订阅号信息仅面向首创证券客户中的金融机构专业投资者。若您非首创证券客户中的金融机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，请取消关注本订阅号，请勿订阅、接受或使用本订阅号中的任何信息。因本订阅号暂时无法设置访问限制，若给您造成不便，请您谅解！

### 宏观经济分析



**韦志超** 首席经济学家

执业证书编号：S0110520110004

## MSCI指数调整生效，北向资金继续大幅流入

### 基本面消息

事件：5月27日，国家统计局发布2021年1~4月份全国规模以上工业企业利润情况。1—4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额25943.5亿元，同比增长1.06倍，比2019年1—4月份增长49.6%，两年平均增长22.3%。

2021年1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润同比增长1.06倍，增速仍然维持高位，两年复合平均增速为22.3%，与上月几乎持平。产成品库存两年复合增速较上月有所放缓，或

此为临时链接，仅用于预览，将在短期内失效。

贝债率基本与3月持平。

分行业来看，上游采掘和原材料工业营收和利润占比大幅改善，中游装备制造和下游消费品制造营收和利润占比下滑严重，消费品制造业营收和利润小幅下滑，上游涨价对中下游的利润挤压较为明显。

## 市场回顾

5月27日收盘后，MSCI中国指数季度调整正式生效，本次调整中，MSCI全球标准指数新增109只个股，其中包括39只A股股票；同时移出96只个股，其中包括19只A股股票。历史上，在MSCI、富时罗素等国际指数公司调整生效日当天，北向资金往往出现大幅波动，可能是大幅买入，也可能大幅卖出。5月27日，北向资金再度大幅净流入146.28亿元，此前，北上资金已连续3日净流入，近4个交易日累计净买入A股超470亿元。

国内商品期市收盘多数下跌，本月国常会连续三次“点名”大宗商品，政策调控将致短期内大宗商品价格上行受阻。继前几日走强后债市进入调整阶段，资金面稍有收敛，同时国债供给增加等因素对情绪有所影响，人民币汇率持续升值对债市整体利好，多空因素交织，现券整体变化幅度不大，短期内或将震荡调整。

截止5月27日收盘，A股震荡走高，沪指录得四连阳。上证指数收涨0.43%，突破3600点；深证成指涨0.7%，创业板指涨0.92%；国债期货全线明显收跌，10年期主力合约跌0.27%；国内商品期市收盘多数下跌，能化品领跌，纸浆跌停，黑色系多数止跌上涨，基本金属全线上涨。

## 后市展望

总体来看，内需走弱趋势不改，外需支撑生产高景气。但全球工业需求进入摸顶阶段，根据工业需求冲顶回落的规律，我们维持之前的看法，全球工业需求见顶可能不超过三个月，可能在7月底前见顶。有色价格相对确定，原油价格可能有所滞后，黑色高点或已出现。建议紧密跟踪各项经济指标的变化，适时操作。一旦商品价格见顶确认，空商品、多债券是占优策略，资金面宽松对股市形成支撑。市场很可能提前反应。

电力设备与新能源行业



**王帅**首席分析师

执业证书编号：S0110520090004

## 天赐材料：长期供货协议公告点评

天赐材料全资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

此为临时链接，仅用于预览，将在短期内失效。

1) 产品货款 6.75亿元。

以六氟价格为基准，六氟中游核心价值凸显。1.5万吨六氟对应电解液约12万吨，按预付款占比10%计算，合同全款67.5亿元，对应双方电解液单价约5.625万元，合同价格较为理想，量价双保险共同为公司增长提供保障。协议约定，六氟按协议锁定的基准价格进行报价，其他原材料及各项费用的报价以双方另行书面确认的报价单为准，如其他原材料市场价格涨跌幅超过10%的，则双方重新确认报价。我们认为，协议以六氟价格为锚，充分体现了产业链对六氟作为电解液环节核心变量的认可，传递出行业对于下游需求增长的信心，以及对未来供需紧张持续的判断。

锂盐产能加速扩张，有效提升供给能力。公司现有六氟产能1.2万吨，新增2万吨产能预计9月建成开始爬坡，明年下半年还将新增投放产能1.3万吨，届时六氟产能可达4.5万吨，对应电解液产能36万吨。新型锂盐方面，公司现有LiFSI产能2300吨，年底新增投放4000吨，在六氟价格持续上涨的情况下，LiFSI性价比逐渐显现，渗透率有望加速提升。公司不断增大锂盐环节扩张力度，产能高速增长，有力保障了未来的原材料供给。在产能为王的背景下市占率有望持续提升。

我们上调公司2021/2022/2023年归母净利润至13.95亿元/19.03亿元/25.11亿元，以2021年5月27日收盘价计算，公司PE为53倍/39倍/30倍，维持公司买入评级。

环保与公用事业行业



**邹序元**首席分析师

执业证书编号：S0110520090002

我国碳排放交易体系建设准备充足，全国碳排放权交易市场加速推进。近期生态环境部已组织有关单位完成上线交易模拟测试和真实资金测试，正在组织开展上线交易前的各项准备工作，拟于今年6月底前启动全国碳市场上线交易。

数字化已经渗透到环保产业链的各个环节，新进入者及潜在进入者或将改变竞争格局。数字化与信息化提升了环保行业的运营效率和盈利能力，细分环节的应用构建起智慧环保的生态体系。科技公司的进入或将改变城市信息化、环保信息化的业态，城市运营的主导力量也存在变化的可能性。

科技赋能环境治理，数据运营服务是核心。智慧环保业务是以数据运营服务为核心，建立整套从数据采集、数据分析到数据应用的能力，为客户提供从发现问题、分析问题到解决问题的全方位服务。在具体系统搭建上，由物联网感知层完成数据收集，平台层完成数据融合，应用层完成数据服务。

数字化将助力碳市场建设。通过碳监测，形成大量有价值的信息。基于数据信息，可以形成统一的碳排放数据报送信息系统，探索实现能耗在线监测系统的连接；完善碳排放权交易系统及其灾备系统，提供交易服务和综合信息服务，并对碳排放权交易系统实施监管；完善碳排

此为临时链接，仅用于预览，将在短期内失效。

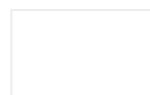
台网业务。

## 投资建议

碳排放权交易是生态环境价值的体现，也是未来一段时间碳达峰、碳中和行动的核心工作。以数字化和信息化为载体的智慧环保将深度赋能碳市场与碳交易。智慧环保是优质赛道，且处于行业生命周期中的快速成长期，相关公司将享受市场爆发的红利。我们给予“看好”的投资评级，重点关注佳华科技、雪迪龙等公司。

## 风险提示

智慧环保的相关企业在享受市场成长的红利，但是竞争壁垒尚不深厚，竞争格局并未形成。企业发展仍面临诸多不确定因素。



更多相关研究报告，请关注“[首创证券研究](#)”公众号



### 首创证券研究

首创证券研究所官方帐号，分享研究所最近研究成果

9篇原创内容

公众号

## 免责声明

(向下滑动查看全文)

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首

喜欢此内容的人还喜欢

首创证券晨会研选【0521】