

关注中重稀土、海绵钛价格上涨

新材料行业周报

核心观点

一、行业表现

本周上证综指下跌 1.02%，申万有色指数下跌 0.02%，新材料指数下跌 1.11%。本周有色板块维稳，稀土和磁材板块迎来阶段性行情，申万稀土板块上涨 7.95%，稀土永磁板块上涨 7.51%，同时氧化镨、氧化铽等中重稀土产品价格明显上涨，周涨幅分别为 20.25% 和 7.41%，年初至今分别上涨 61.98% 和 22.67%。

二、行业动态与投资观点

1、稀土材料

1) 政府高层于 5 月 20 日考察江西金力永磁，了解企业经营及稀土产业发展情况。随后提出稀土是重要的战略资源，也是不可再生资源，要加大科技创新工作力度，不断提高开发利用的技术水平，延伸产业链，提高附加值，加强项目环境保护，实现绿色发展、可持续发展。

2) 澳大利亚最大的稀土生产企业莱纳斯公司 20 日在一份联合声明中宣布，与美国蓝线公司签署谅解备忘录，双方将在美国得克萨斯州成立一家稀土分离工厂。莱纳斯公司是中国以外的全球最大的稀土生产商，全球稀土供给份额约 12%，拟组建的合资企业将把重点放在分离镨、铽等重稀土上，填补美国供应链的关键空白。当前，美国的稀土供应 80% 来自中国。

3) 稀土产品价格整体大涨：中缅稀土封关、中美贸易战、政府高层到江西考察等诸多利好因素刺激着稀土市场，镨铈镱铽价格开启全面大涨模式。其中氧化镨、氧化铽等中重稀土产品价格明显上涨，周涨幅分别为 20.25% 和 7.41%，本周商家询单采购积极，实际成交也增多，后市预期不减，短期内禁止缅甸矿山出口将刺激稀土价格进一步上行，长期看稀土是重要的战略资源，预计中重稀土还有较大上行空间。

2、海绵钛供应较紧张，或将坚挺运行

据百川资讯数据，本周 0 级海绵钛主流报价 7 万元/吨。目前海绵钛市场整体向好，国内企业开工相对稳定，企业走货情况比较顺畅，大多企业甚至无库存。一方面，环保检查造成生产成本提高，四氯化钛价格持续上涨，原料价格持续走高，支撑海绵钛价格维持高位运行；另一方面，近阶段市场需求比较旺盛，海绵钛市场供应比较紧张，预计国内海绵钛市场或将持续坚挺运行。

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书号：S0940511080001

联系人：时应超

电话：010-87413658

Email: shiyingchao@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

另宝钛股份近日宣布，由于海绵钛价格大幅上涨、环保费用持续上升等因素影响，公司决定对全线产品在原价格基础上上调 10%(具体根据产品品种、技术、要求来确定)。对于后续产品价格，将根据海绵钛等主要原材料价格浮动适时进行调整。

我们判断 19 年海绵钛价格大概率会维持在高位，继续推荐受益海绵钛价格上涨的行业龙头宝钛股份，其业绩一般与海绵钛价格呈现显著的正相关。

图 1：国内海绵钛价格持续上升



资料来源：百川资讯网、国都证券

三、重点个股

1、火炬电子(603678)：国内军用 MLCC 核心供应商，下游应用领域以军用为主，民用为辅，预计后续民用 MLCC 降价对公司业绩造成冲击影响较小，自产军民用 MLCC、钽电容、SLC 业务是公司稳健增长的动力来源；公司的军工特种陶瓷材料，18 年实现批产并扭亏为盈，未来应用前景广阔，据 GE 公司官方预测，未来 10 年仅航发市场对陶瓷基材料的需求将递增 10 倍，而且国内供应商十分稀缺，系公司的核心竞争力之一

2、菲利华 (300395)：公司是高端石英制造商，是国际第五、国内第一家获得国际主流半导体设备商认证的企业，也是国内航空航天石英纤维唯一供应商。目前公司下游领域均处在景气周期，尤其受半导体、军工市场需求增长拉动，公司业绩维持高增长

3、钢研高纳 (300034)：高温合金行业龙头，受益于军机换装列装提速叠加发动机国产化比例提高；通过提升工艺技术和优化产品结构，19 年 Q1 毛利率同比提高 8.7 个百分点，盈利能力显著改善，有望迎来业绩拐点；通过收购新力通 65% 股权，业务领域拓展至石化领域用管材，将会成为公司新的盈利增长点

4、宝钛股份 (600456)：拥有从海绵钛到下游深加工钛材的完整产业链，钛材产能全国第一，产品聚焦高端且拥有稀缺资质壁垒，在行业景气度提升的背景下，将充分受益于“高端放量+民用改善”，公司依托龙头地位将迎来高速增长红利

四、风险提示

军工订单、型号列装不及预期；贸易摩擦升级；新材料渗透率不及预期；原材料价格波动风险

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来 6 个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来 6 个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来 6 个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内, 股价跌幅在 5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyinchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com