



有色与新材料月报

预期回暖供应受限，关注铜铝向上弹性

平安证券研究所

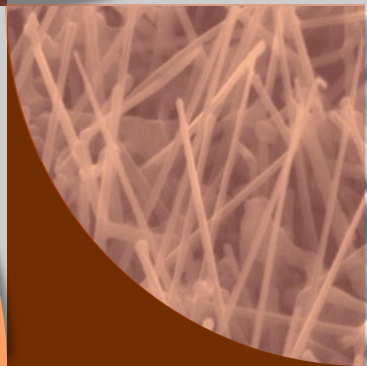
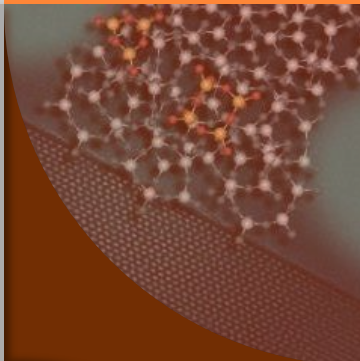
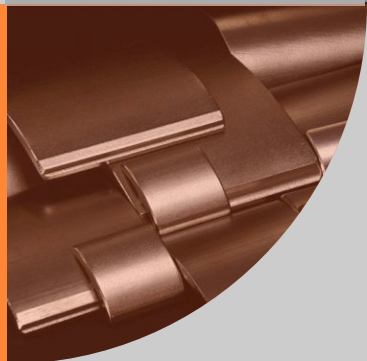
有色与新材料研究小组

陈骁 投资咨询资格编号:S1060516070001 chenxiao397@pingan.com.cn

陈潇榕 一般证券业务:S1060122080021 chenxiaorong186@pingan.com.cn

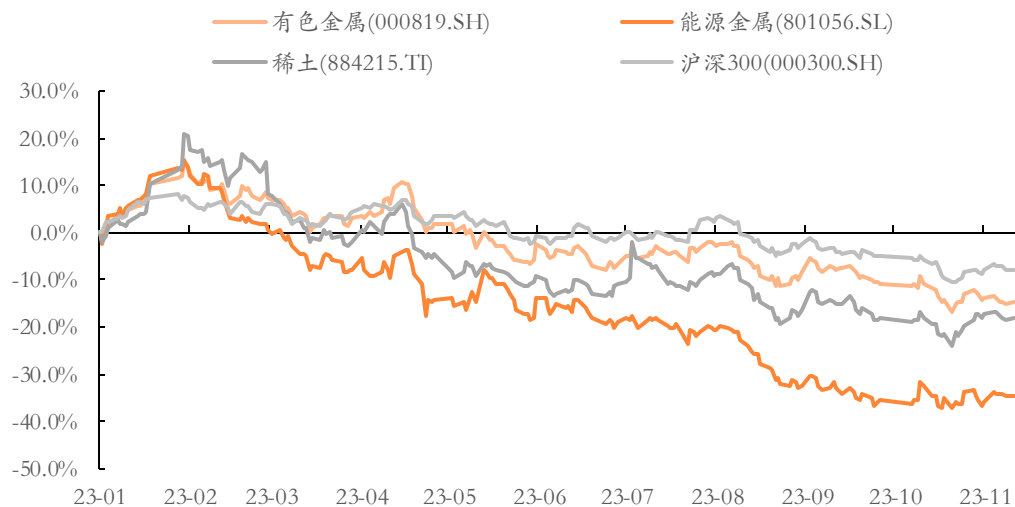
马书蕾 一般证券业务:S1060122070024 mashulei362@pingan.com.cn

2023年11月17日

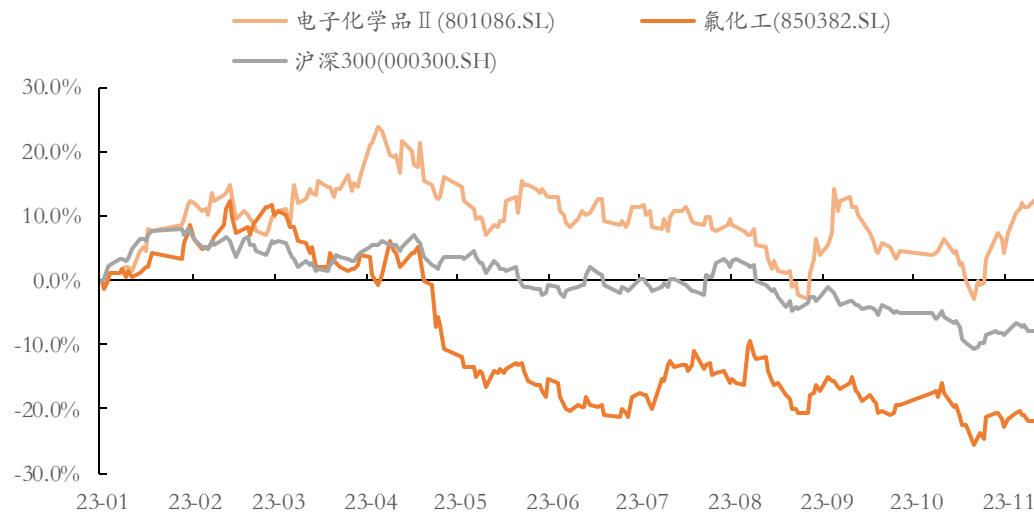


- **本月回顾：**10月，沪深300指数下跌3.2%；有色指数下跌1.7%，能源金属和稀土指数上涨1.8%和0.9%；电子化学品指数上涨2.7%，氟化工指数下跌1.6%；我们重点关注的有色与化工新材料相关指数均跑赢沪深300。
- **重点事件：**1) 云南要求省内电解铝企业限产比例平均达20%左右，启动日为11月1日；2) 10月稀土进出口数据披露，出口量增价跌、进口价高量减；3) 2024年HCFs配额总量设定与分配方案正式印发。
- **展望后市：**
工业金属：美联储货币政策拐点渐进，流动性预期改善；国内万亿国债打开需求空间，铜铝价格有望上行；
能源金属：短期下游需求较难改善，成本压力下，冶炼端供应或趋减，价格下方空间有限；
稀土：年总供应增幅收窄，供需稳中偏紧，前期深跌幅已充分反馈需求现状，后市价格具向上弹性；
电子化学品：消费电子产业回暖，半导体和面板基本面修复预期，电材需求有望释放、国产化将持续推进；
氟化工：制冷剂总量管控落地，供需有望改善，原料供应趋紧带动各环节价格上行，产业长景气周期或开启。

📍 有色与金属新材料指数累计涨跌幅



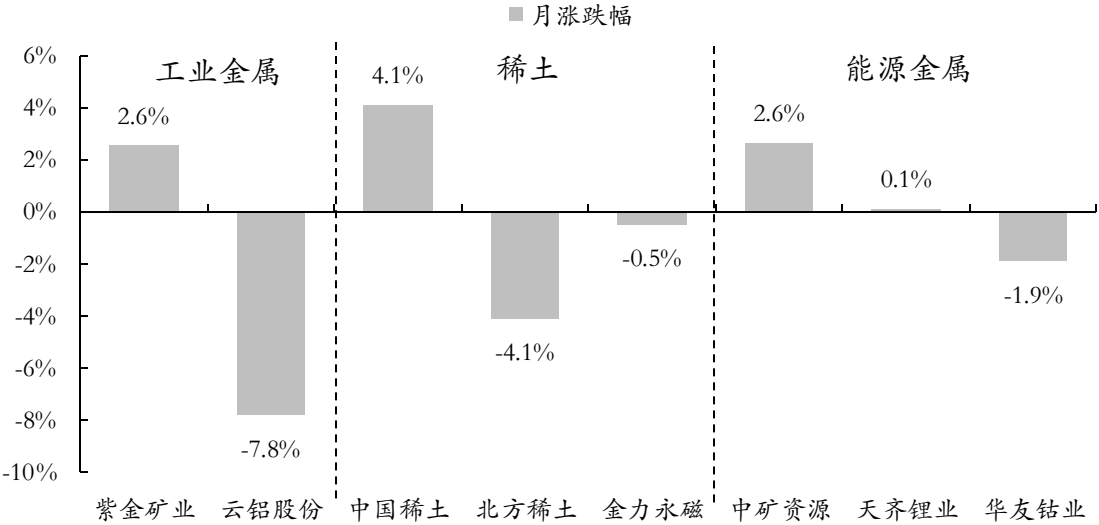
📍 电子化学品和氟化工指数累计涨跌幅



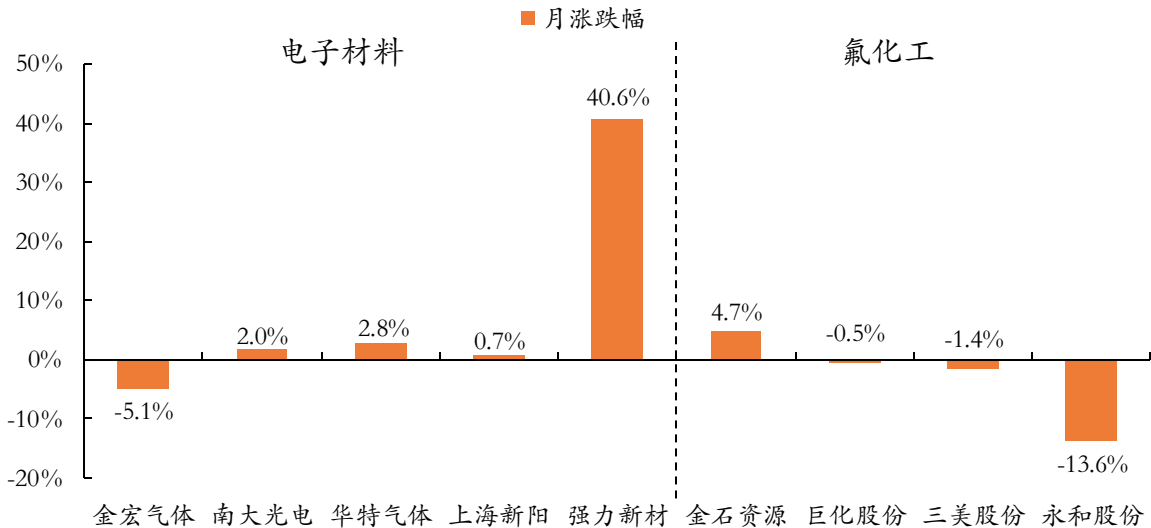
* 投资建议

- **工业金属：**宏观层面来看，美联储货币政策拐点渐进，流动性预期改善；国内万亿国债打开需求空间；基本面来看，铜铝国内社库均处于较低水位，供需格局向好，价格中枢有望进一步抬升。**建议关注：紫金矿业，云铝股份。**
- **金属新材料：**我国稀土总供应增量有限，长期需求向好，价格具备较大向上空间，**建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土。**
- **化工新材料：**1) 终端复苏在即，电子耗材需求有望释放，建议关注高壁垒产品具规模优势且产能不断扩大的头部企业：**金宏气体、南大光电、华特气体、上海新阳、强力新材。**2) 三代制冷剂配额管控落地，供需基本面预期修复，氟化工长景气周期有望开启。建议关注上游萤石龙头：**金石资源**，制冷剂产能领先、原料自给率高的氟化工头部：**巨化股份、三美股份、永和股份。**

有色与金属新材料公司月度涨跌幅



化工新材料公司月度涨跌幅



资料来源：ifind，平安证券研究所



工业金属

01



- 上月点评:

- 铜: 10月电解铜产量环比下降; 需求端铜棒及铜管开工环比走强, 社库去库1.42万吨, 基本面持续偏紧;
- 铝: 10月电解铝产量和库存环比走高, 铝价小幅下滑, 下游地产表现一般、汽车相对较好, 铝材整体开工率环比持稳。

- 后市观点:

- 铜: 供应端粗铜紧张格局或持续, 新增产能放量推迟; 下游端开工有望持续回暖, 基本面边际向好趋势持续。
- 铝: 云南新一轮限电减产开始, 省内预计共减产115万吨(年化产能), 供给侧将进一步收紧, 需求端在万亿国债和城中村改造政策刺激下, 或有边际改善预期。

1.1 观点提炼 | 工业金属

10月数据点评：铜—国内电解铜现货价环增0.3%、同增6.2%，社会总库存8.2万吨、环减29.9%、同减46.3%，下游补货积极性高，铜库存持续低位；电解铜产量为99.6万吨、环减1.6%、同增21.2%，受制于粗铜紧张导致产量较预期减少；据SMM数据，10月铜材整体开工率为75.76%，环比上升0.74个百分点，同比上升4.98个百分点，主要受下游汽车、变压器、空调旺季需求增加带动。海外宏观方面，美国10月CPI数据全面低于预期，加上美联储议息会议再次暂停加息，流动性预期改善，市场对铜等大宗商品的风险偏好或将回升。

铝—国内A00铝锭均价环减3.9%、同增6.8%，伦铝现价环减3.1%，国内电解铝总库存环增31.6%、同增6.5%，产量环增3.3%、同增6.7%，下游材料开工方面，建筑型材和工业型材订单量和开工率下滑，其余维持稳定，整体来看，10月铝供应增加、需求偏弱，加上季节性影响，导致节后库存超预期累高，后续云南电解铝停槽减产将使供应收紧，叠加万亿国债等利好政策驱动消费，铝基本面预期改善。

铜价格和基本面数据

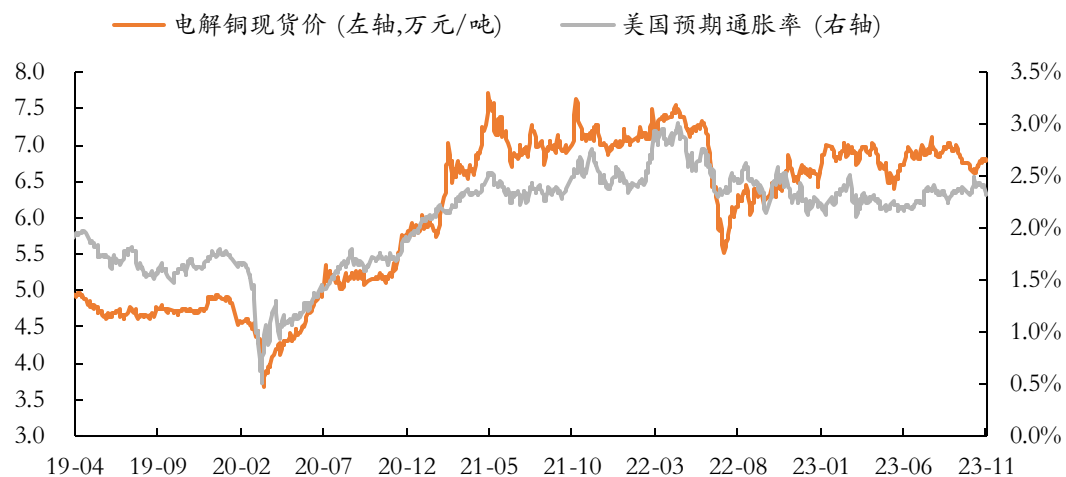
数据指标	单位	当月值	月环比	月同比
国内电解铜现货价	万元/吨	6.77	0.3%	6.2%
电解铜社会总库存	万吨	8.20	-29.9%	-46.3%
电解铜产量	万吨	99.60	-1.6%	21.2%
铜管开工率	%	68.40	2.9%	2.0%
铜板带开工率	%	80.21	3.8%	4.0%
铜箔开工率	%	76.87	-7.0%	-18.7%
黄铜棒开工率	%	56.12	-9.1%	3.4%
电解铜制杆开工率	%	82.75	8.7%	18.6%

资料来源：SMM，平安证券研究所

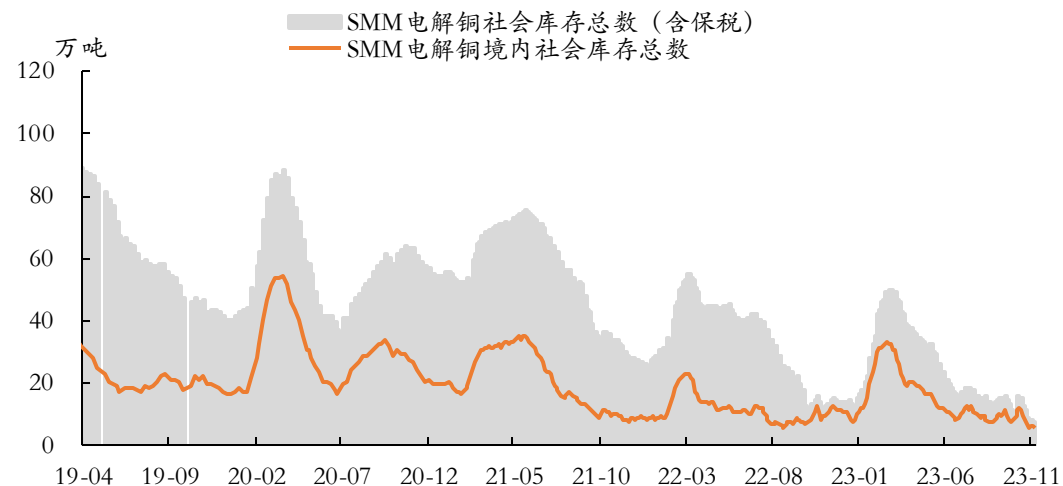
铝价格和基本面数据

数据指标	单位	当月值	月环比	月同比
SMM A00铝均价	万元/吨	1.91	-3.9%	6.8%
现货结算价:LME铝	万元/吨	2235	-3.1%	0.4%
电解铝社会库存	万吨	65.27	31.6%	6.5%
SMM电解铝产量	万吨	364.1	3.3%	6.7%
铝型材开工率	%	58.2	-3.5%	-14.4%
铝板开工率	%	77.8	1.8%	6.0%
铝合金开工率	%	51.6	0.0%	-19.4%
铝箔开工率	%	79.7	0.5%	-3.5%

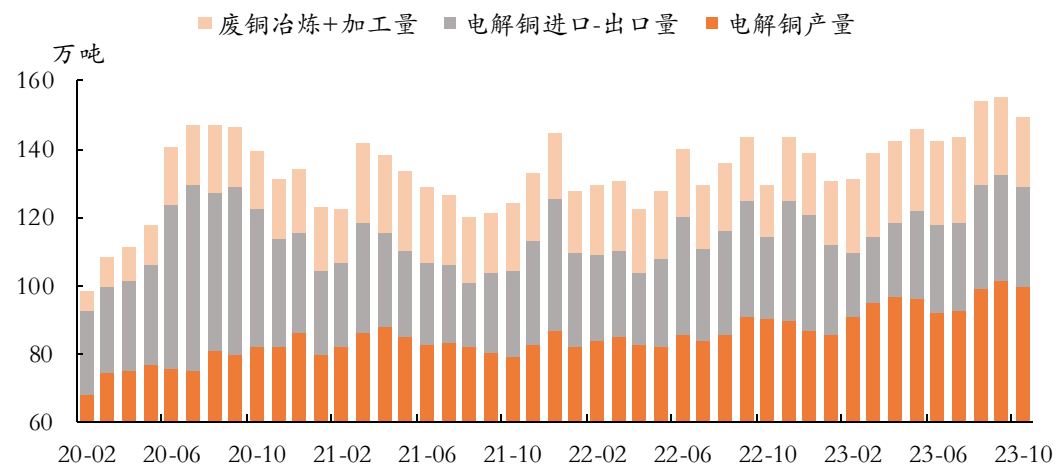
电解铜价格走势



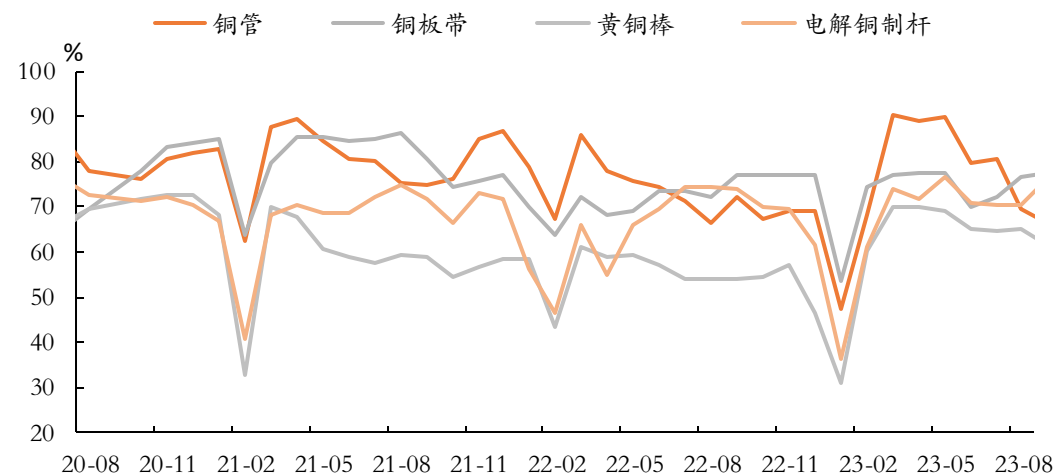
电解铜社会库存走势



铜原料 (电解铜+废铜) 供应

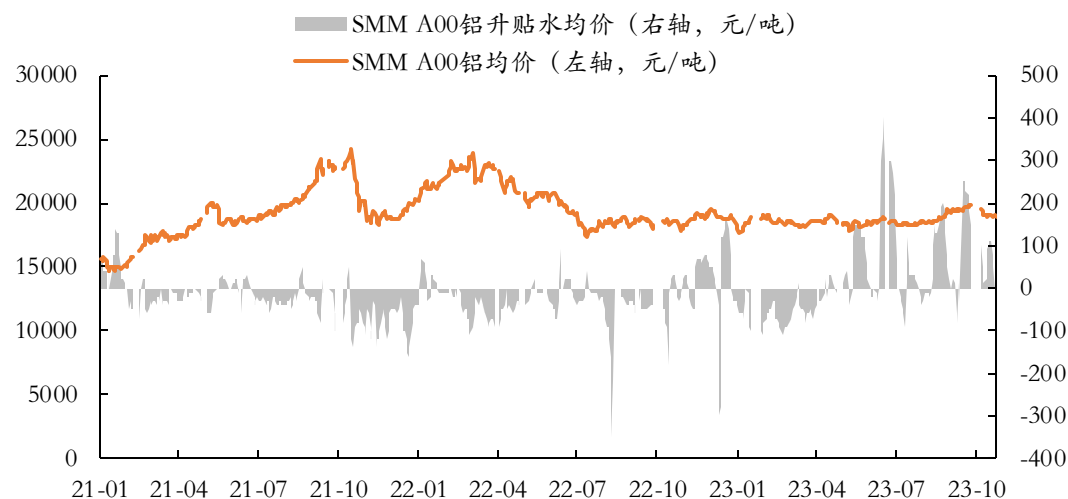


中游各类铜材开工率

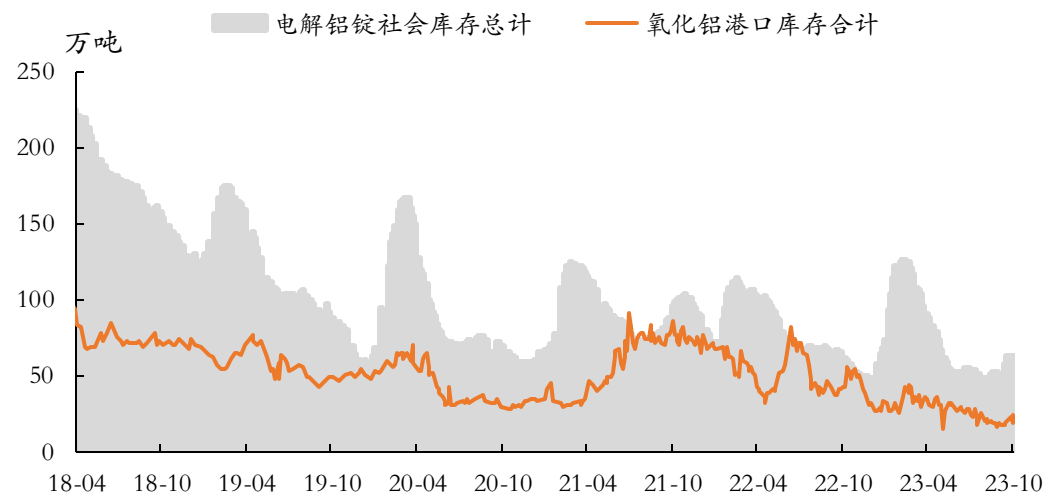


资料来源: SMM, ifind, 平安证券研究所

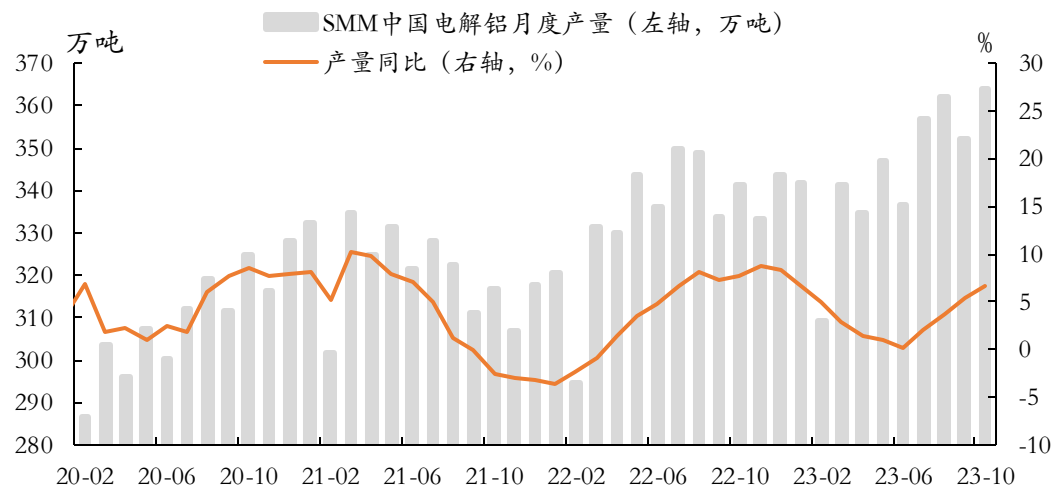
SMM铝现货价和升贴水走势



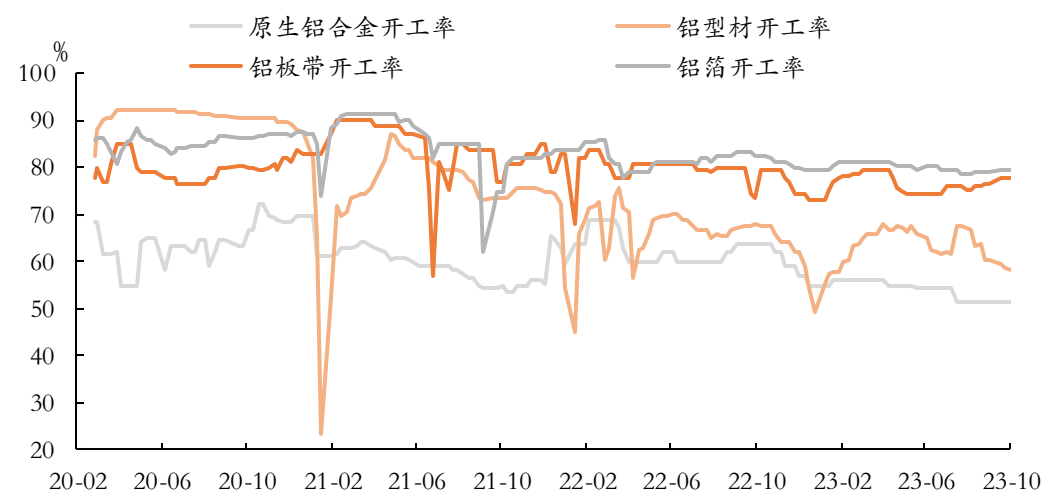
电解铝锭社会库存走势（10月环增15.7万吨）



电解铝月度产量和同比（10月环增11.8万吨）



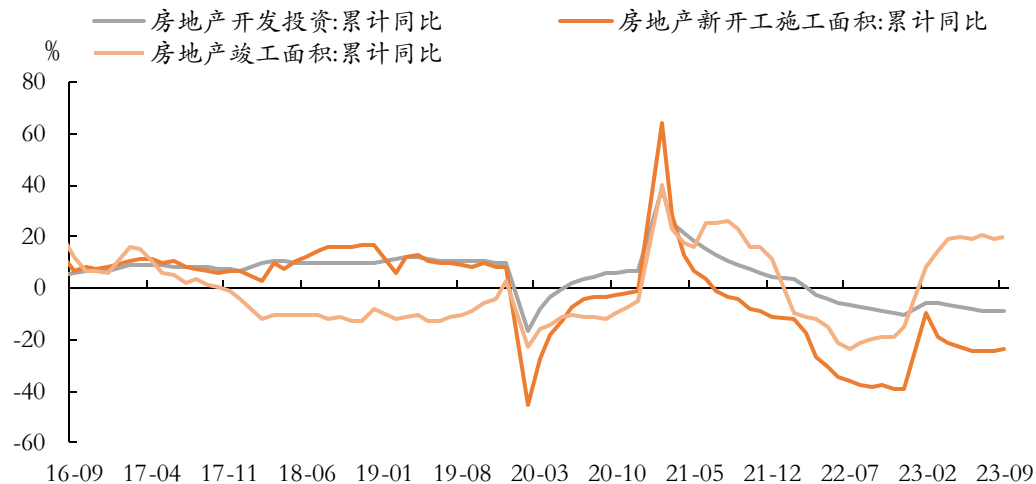
各类铝型材开工率变化



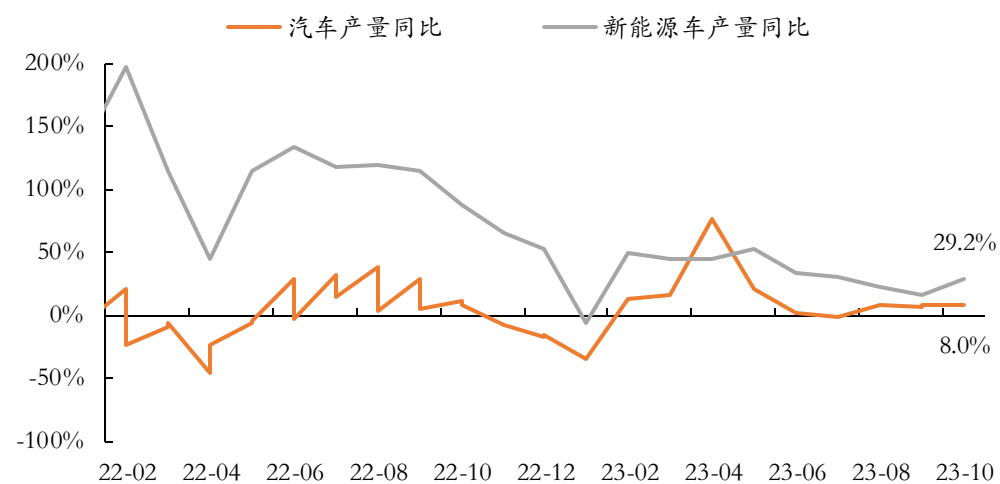
资料来源：SMM，ifind，平安证券研究所

1.2 数据跟踪 | 工业金属-终端表现

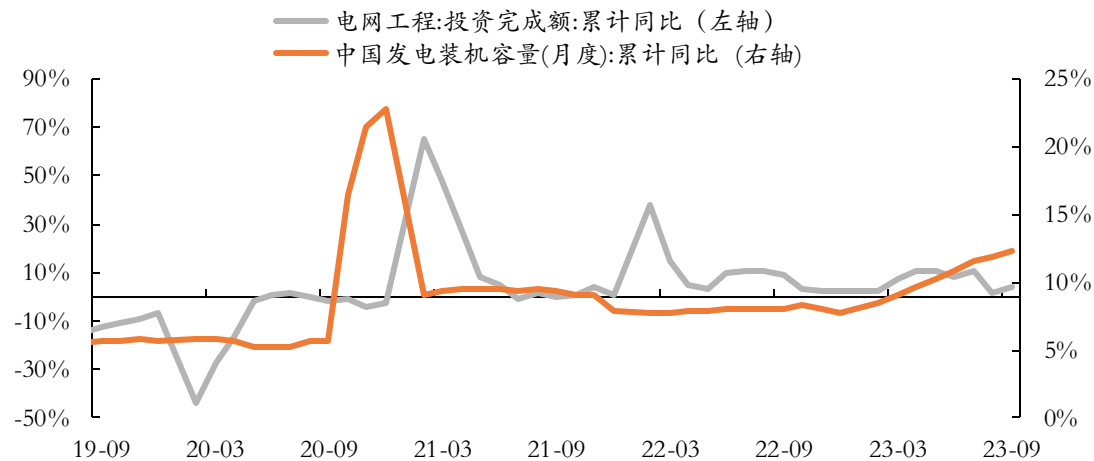
地产新开工/竣工面积月度同比表现



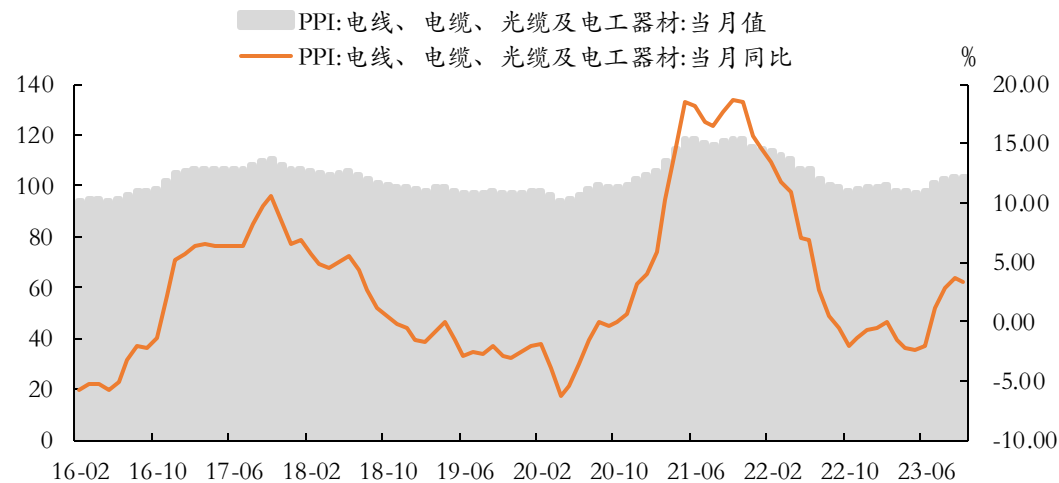
汽车产量同比表现



电力电网月度同比表现



线缆PPI指数月度走势



资料来源: SMM, ifind, 平安证券研究所

1.3 主要事件 | 市场动态

时间	事件
10/07	刚果（金）Luishia铜钴矿建设规模为年处理原矿150万吨
10/11	Nornickel：2023年全球铜市场料小幅过剩17.30万吨，不足需求的1%，2024年或短缺5.4万吨
10/11	俄罗斯铝业(Rusal)已完全分配2023年销量
10/12	DISER：未来两年消费增速将超产量增长，铝价料将上涨
10/16	顺博合金：重庆生产基地计划增加10万吨铝水生产线
10/18	淡水河谷第三季度铁矿、镍产量同比分别降4%、19%铜产量增10%
10/18	嘉能可：2025年将关闭旗下澳洲Mount Isa铜矿
10/19	美国银行：下调今明两年铜铝镍价格预估，上调今年铅锌价格预估
10/25	智利铜业委员会称大型铜矿开采成本持续上升
10/29	洛阳钼业：TFM混合矿东区成功产出首批阴极铜
10/31	世界银行：2024年铜价将进一步下跌，2025年价格应该会反弹9%
10/31	云南电解铝减产比例已基本确定，省内四家减产幅度在9%-40%不等，近日即执行，总减产规模或达115万吨
10/31	海关总署：支持原油、煤炭、天然气、铁矿石、铜精矿等能源性、资源性商品等大宗商品进口

时间	事件
10/23	常铝股份：23Q3营收95.2亿元，同减9.22%，环减0.78%；归母净利润13.6亿元，同增3.14%，环增14.28%。
10/25	云铝股份：23Q3实现营收120.9亿元，同减5.27%；实现归母净利润9.9亿元，同减9.85%，环增57.07%
10/26	云南铜业：23Q3实现营收397.6亿元，同增18.2%，环降2.4%；归母净利润5.1亿元，同降35.3%，环降4.5%
10/27	五矿资源：2023年前三季度铜产量同比上涨22%，锌总产量同比下降15%
10/27	紫金矿业：2023年第三季度净利同比增45.22%，前三季度铜、金、锌矿产量均同比增长
10/27	常铝股份：2023年第三季度归母净利同比增73.85%，营收同比减7.84%
10/27	铜陵有色：23Q3营收337.98亿元，同比增长26.31%；归母净利润5.23亿元，同比减少22.19%
10/30	南山铝业：2023第三季度归母净利同比减18.96%，电解铝均价同比涨约1.69%
10/30	江西铜业：23Q3营收同增16.9%，环降5.6%；归母净利润15.8亿元，同增25.5%，环降1.3%



02



金属新材料

- 上月点评:

- **能源金属**: 受终端需求旺季不旺和供应端过剩预期影响, 下游开工偏低、整体库存偏高, 价格走势相对低迷;
- **稀土**: 需求支撑偏弱, 供应平稳、增量有限, 价格整体走弱。

- 后市观点:

- **能源金属**: 秋季旺季进入尾声, 终端需求短期难有较大改善, 但前期价格跌幅已较深, 外购矿冶炼企业亏损而难以支撑生产, 冶炼端供应或趋减, 价格向下空间有限。
- **稀土**: 国内总供应增幅收窄叠加进口减少, 终端新能源车、风机等需求增势仍较强劲, 产业供需或呈稳中偏紧格局, 轻稀土价格在经历前期较大跌幅后, 将具备更大向上弹性。

10月数据点评：能源金属—截至10月底，锂精矿和碳酸锂价格分别环减28.4%和2.1%，碳酸锂产量和库存环减2.5%和2.6%，部分外购原料的锂盐厂因亏损而减停产，叠加江西锂云母矿开采限制，10月整体开工率和产量小幅下滑。钴精矿和硫酸钴价格环增8.8%和5.3%，硫酸钴产量环减24.6%、库存环增5.6%；镍矿均价不变，硫酸镍和镍铁价格环减0.9%和4.5%，硫酸镍产量环增2.4%、库存环减10.2%；镍钴价格低位运行打击冶炼厂开工积极性，本月减停产企业仍较多。整体来看，下游锂电池消费旺季不旺，能源金属需求难恢复，产量减少仍无法加快去库节奏，叠加原料端均存在中长期供应过剩的担忧，导致价格难反弹或向上弹性有限。

小金属—截至10月底，轻稀土氧化镨钕价格环减1.5%，供应变化有限，下游磁材刚需采购、终端需求支撑偏弱；锑/钼/锡精矿价格走势分别为持平、环减19.4%、环减2.8%，金属镓和锗环增12.2%和环减2.1%，其中，钼下游钢厂招标节奏放缓、需求弱势压低其价格；金属镓下游磁材企业在10月上旬处常规采购期，大批量补库动作推涨其价格。

◆ 锂钴镍价格和基本面月度数据

数据指标	单位	当月值	月环比	月同比
锂精矿进口价格	美元/吨	2100	-28.4%	-68.2%
电池级碳酸锂价格	万吨/吨	16.6	-2.1%	-70.0%
碳酸锂产量	万吨	3.13	-2.5%	-8.0%
碳酸锂库存	万吨	27376	-2.6%	472.3%
硫酸钴价格	万吨/吨	3.95	5.3%	-37.8%
硫酸钴库存	吨	1870	5.6%	249.0%
硫酸镍价格	万吨/吨	3.23	-0.9%	-22.0%
硫酸镍库存	吨	5440	-10.2%	-38.2%

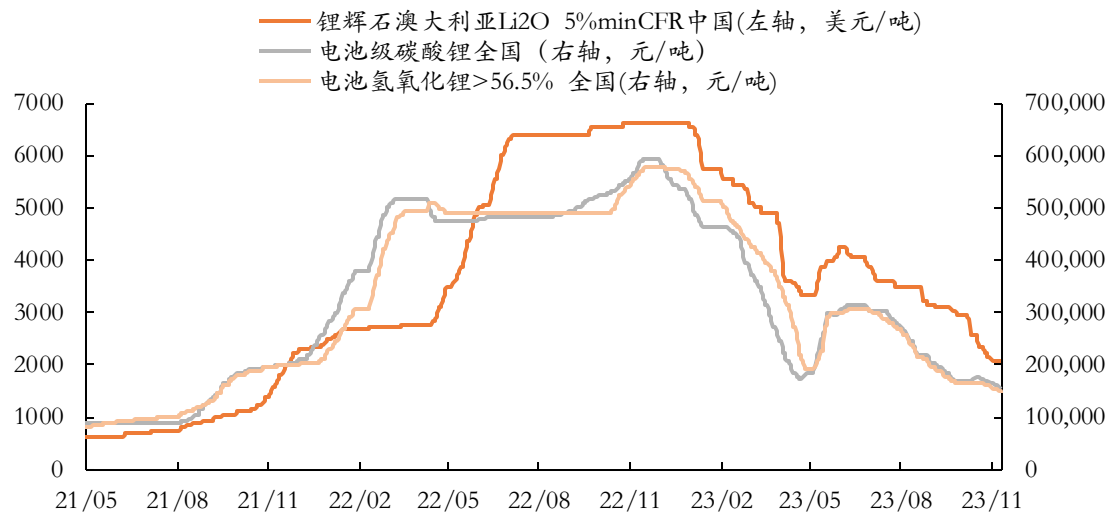
◆ 小金属价格月度数据

数据指标	单位	当月值	月环比	月同比
氧化镨钕价格	万元/吨	51.35	-1.5%	-21.6%
锑精矿价格	万元/吨	6.85	0.0%	5.4%
钼精矿价格	元/吨	3115	-19.4%	-3.3%
钼铁价格	万元/吨	20.2	-20.8%	-4.9%
锡精矿价格	万元/吨	20.03	-2.8%	31.6%
锡锭价格	万元/吨	21.33	-2.6%	27.6%
金属镓价格	元/千克	2300	12.2%	6.0%
金属锗价格	元/千克	9450	-2.1%	29.5%

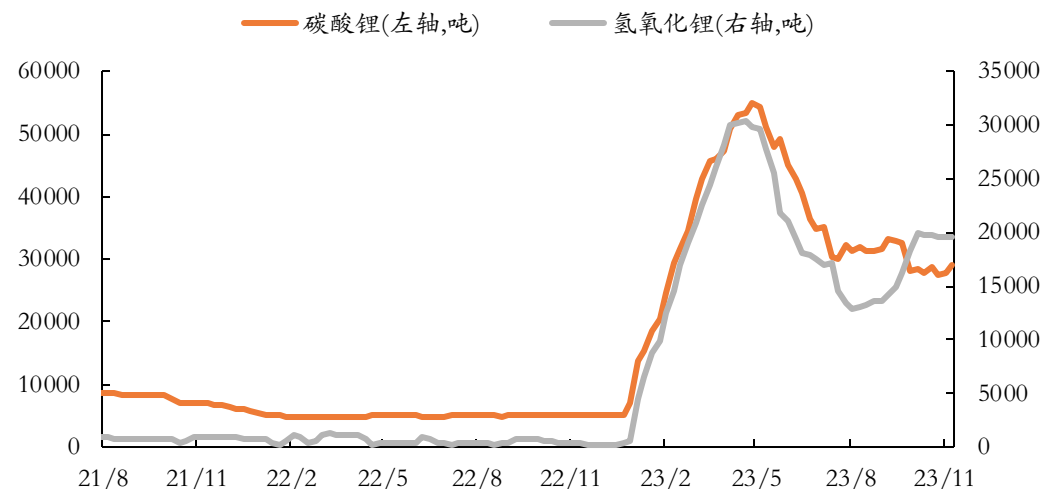
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 数据跟踪 | 能源金属-锂

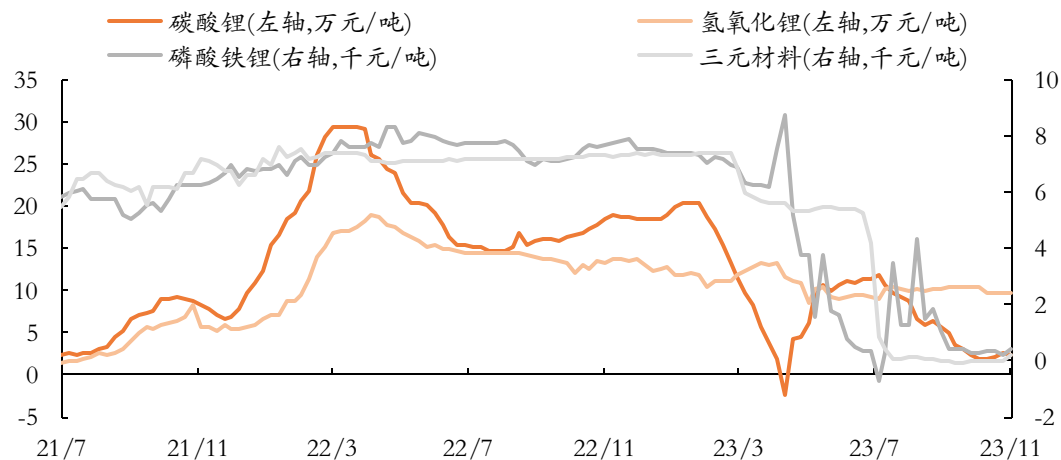
锂精矿及锂盐价格走势



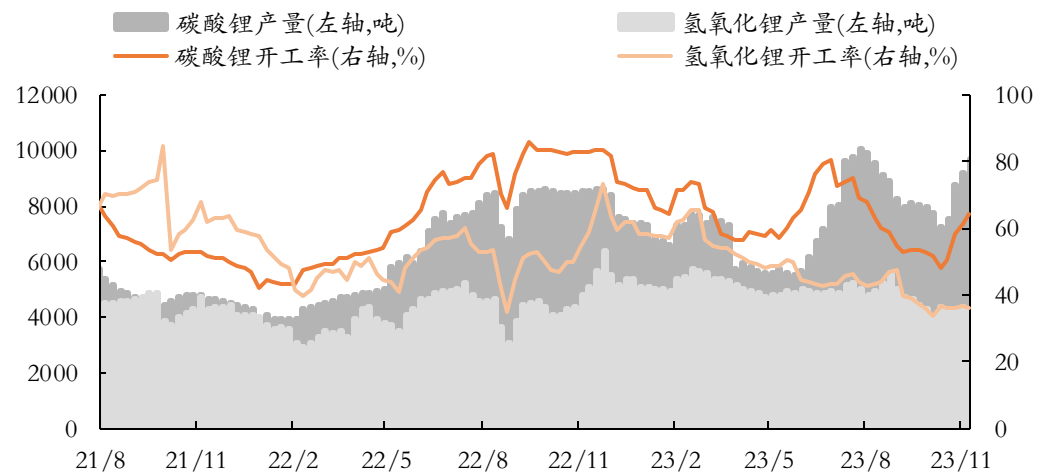
锂盐库存情况



锂盐和正极材料毛利走势



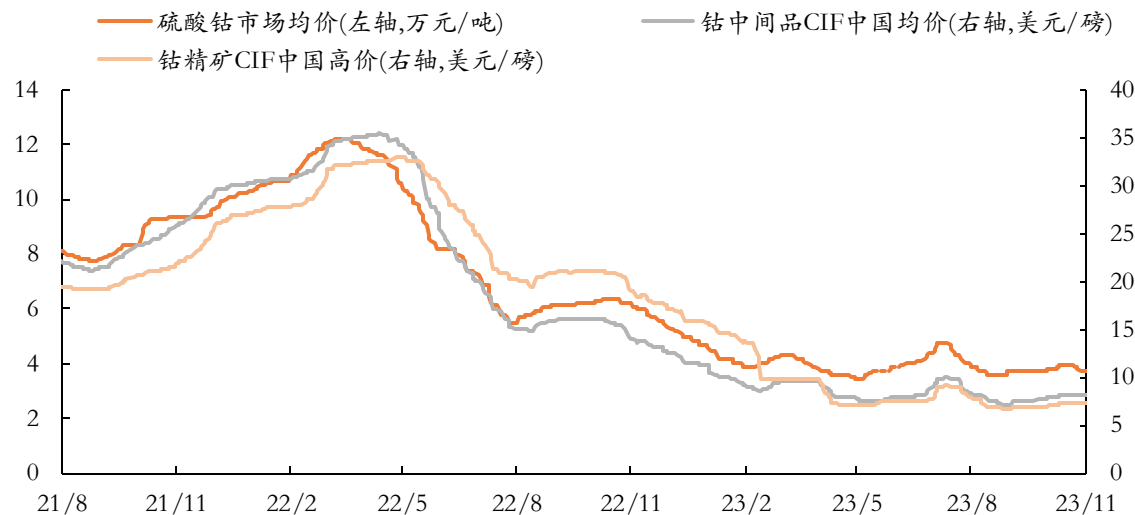
锂盐产量和开工率情况



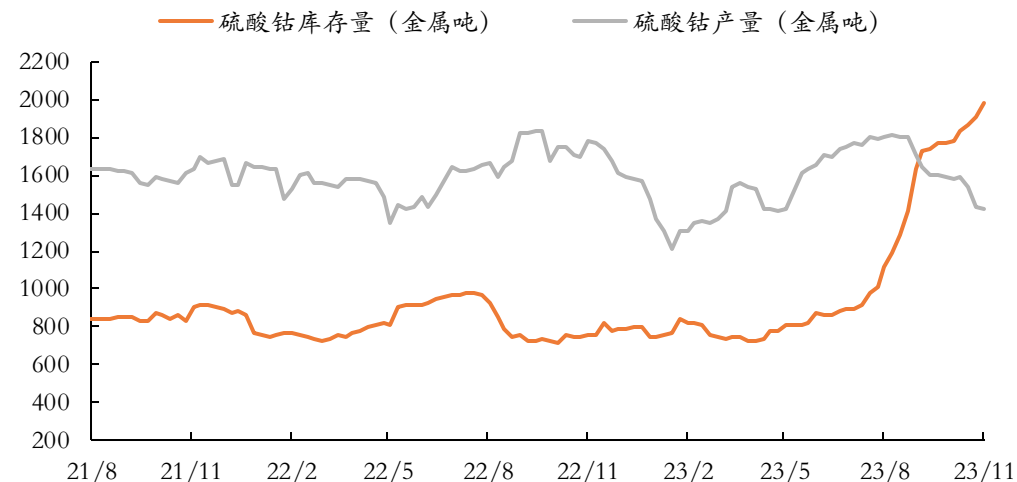
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 数据跟踪 | 能源金属-钴镍

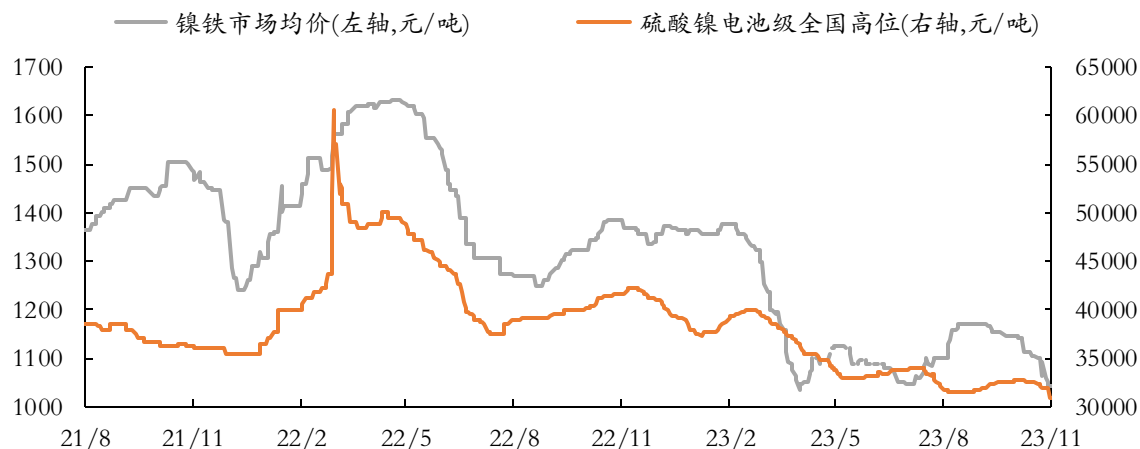
钴精矿和钴盐价格走势



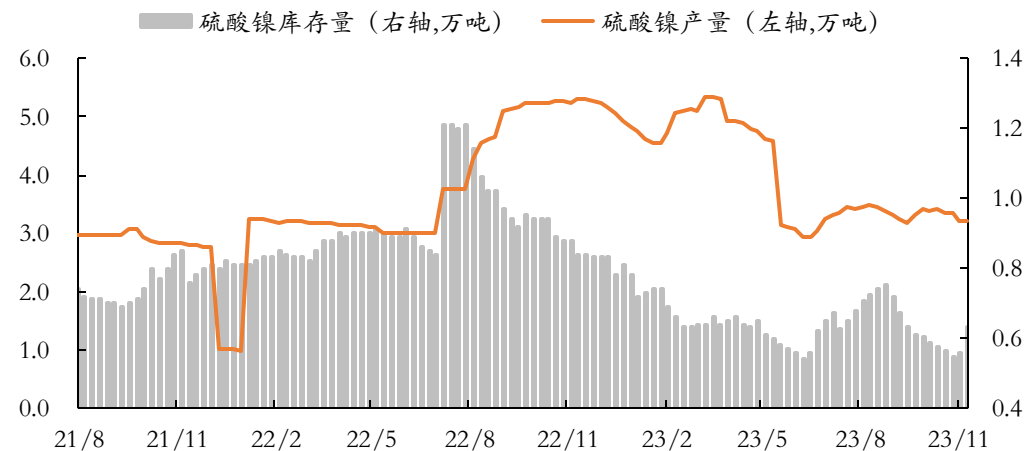
硫酸钴产量和库存量情况



镍铁和硫酸镍价格走势

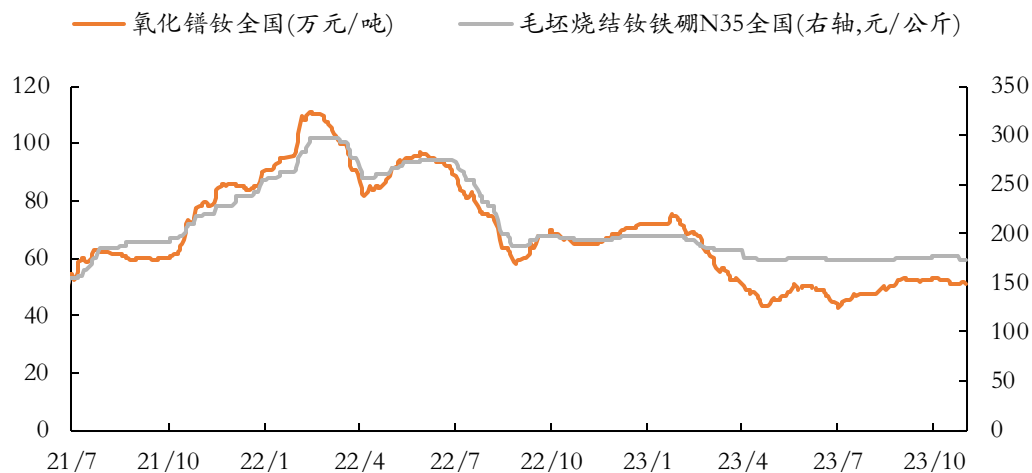


硫酸镍产量和库存量情况



2.2 数据跟踪 | 小金属-稀土/锑/钼

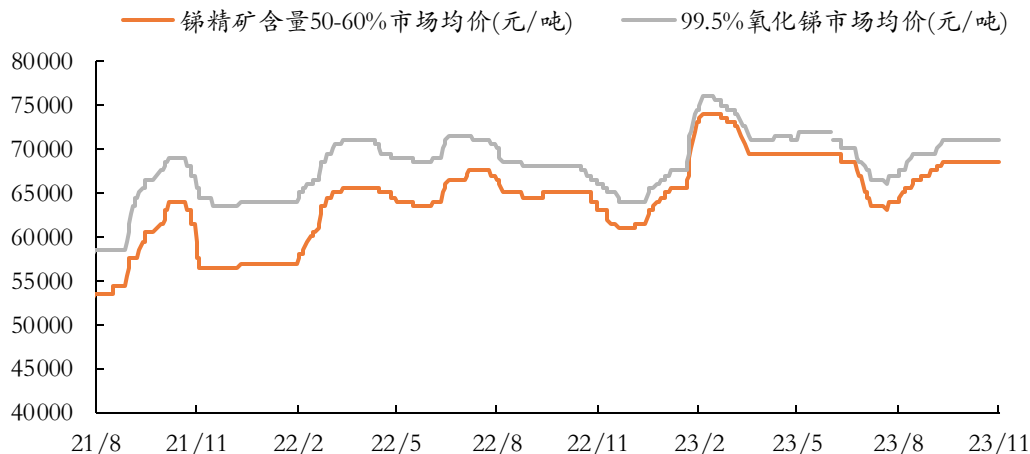
稀土永磁材料价格走势



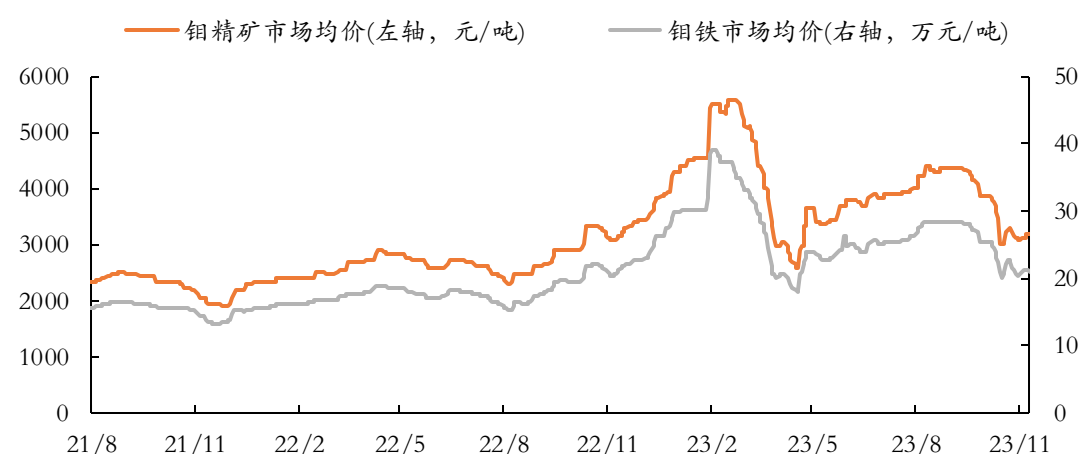
风力电机用稀土永磁材料价格走势

分类	品种	主要指标	当期值	周环比	月环比	年同比
轻稀土	氧化镨	全国 (万元/吨)	51.8	0.0%	-3.7%	-23.3%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	51.8	0.0%	-3.7%	-28.6%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	51.2	0.0%	-3.8%	-21.6%
中游材料	氧化镨钕	北方稀土 (万元/吨)	49.3	0.0%	0.0%	-23.3%
	毛坯烧结钕铁硼N35	全国 (万元/吨)	173.5	0.0%	-1.7%	-10.3%
	氧化铽	全国 (万元/吨)	782.5	-1.3%	-8.2%	-40.6%
重稀土	氧化镝	全国 (万元/吨)	260.0	-1.1%	-4.2%	14.0%

锑精矿和氧化锑价格走势



钼精矿和钼铁价格走势



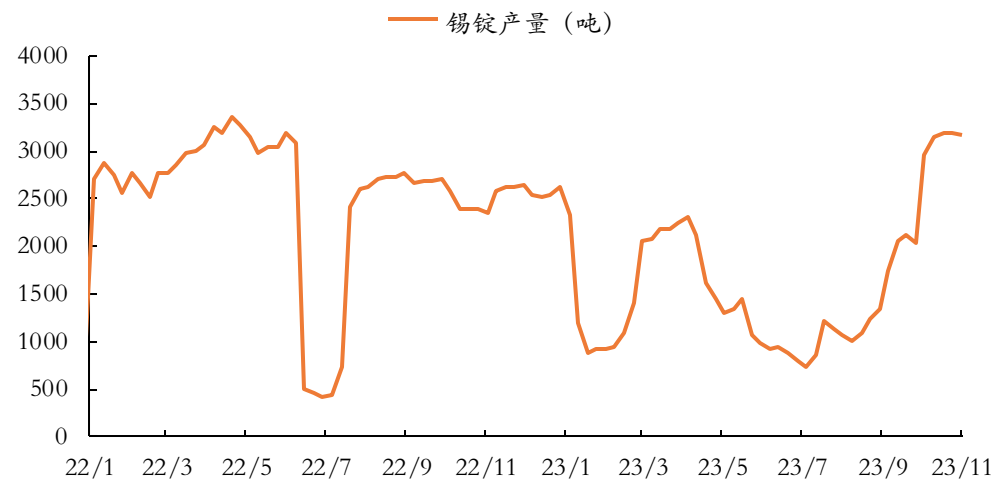
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 数据跟踪 | 小金属-锡/镓/锗

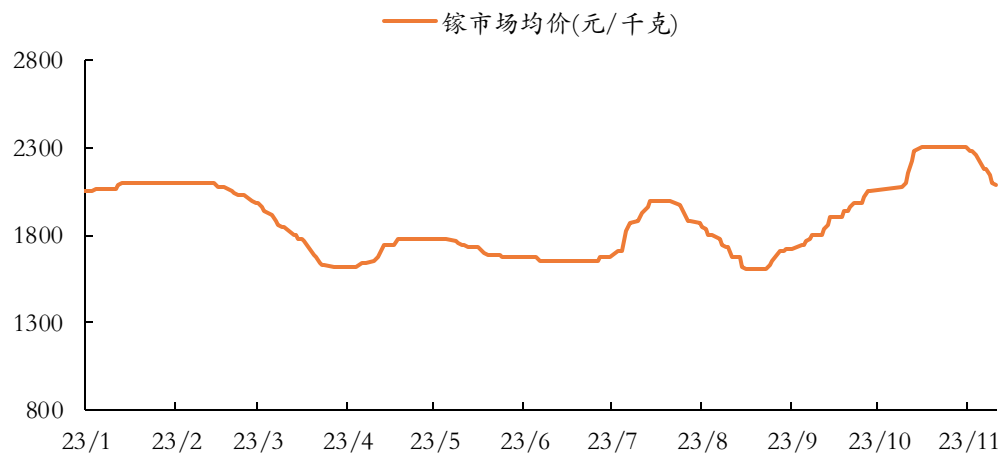
锡精矿和锡锭价格走势



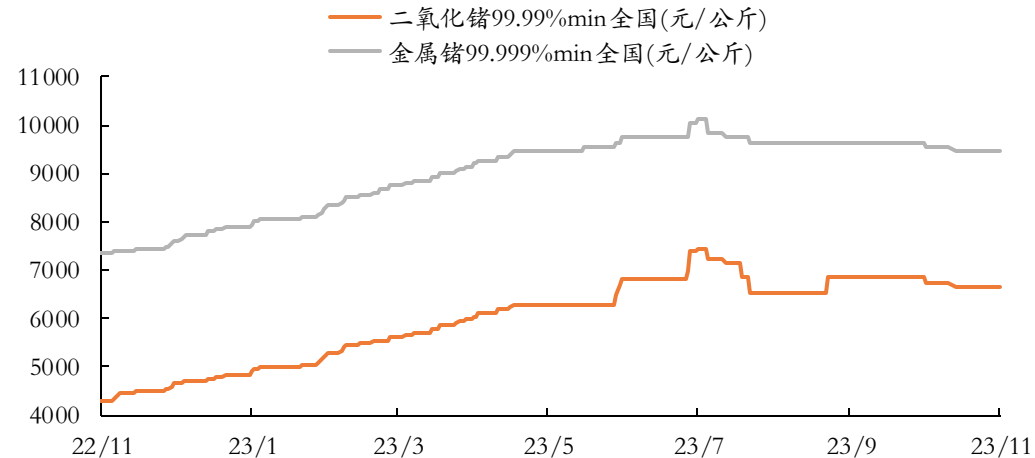
锡锭周度产量变化



国内金属镓市场价格走势



国内金属锗和二氧化锗价格走势



时间	事件
10/07	印度、巴西或在玻利维亚建锂电池厂
10/12	江特电机项目“江西省宜丰县茜坑锂矿”落地，计划投资新建年300万吨锂矿采选、年产2万吨锂盐项目
10/13	全球最大铜生产商正接近达成收购澳大利亚锂业公司Lithium Power
10/13	DISER：全球供应过剩料持续，2023年全球镍消费增长限制在3.2%左右，预计明年镍价料走低
10/14	海关总署：2023年1-9月稀土累计出口40371.8吨，同比增加6.6%；累计进口13.43万吨，同比增加49.2%
10/18	美国雅保正式撤回其对澳大利亚锂矿开发商Liontown 66亿澳元(约合308亿元人民币)的非约束性收购要约
10/20	淡水河谷2023Q3镍产量4.21万吨，环增14.1%，同降18.7%；镍销量3.92万吨，环减2.7%，同降11.5%
10/23	紫金矿业获得非洲Manono锂矿探矿权
10/24	西藏拉果错盐湖锂矿项目一期建设完成。一期、二期全部达产后，预期每年将形成4-5万吨氢氧化锂产能
10/24	英飞凌斥资8.3亿美元完成对氮化镓系统公司 GaN Systems 的收购
10/25	马来西亚拟禁止稀土原材料出口，只允许出口加工过的稀土产品
10/25	澳大利亚总理：有意在关键矿物锂、钴、铜、钒和稀土等供应领域与美国合作
10/26	澳大利亚锂矿商Azure(拥有约60%的Andover锂项目股权)同意智利SQM提出的10.3亿美元收购要约
10/27	工信部：提升锂资源供应保障能力，研究制定锂等再生原料标准
10/30	中伟股份与GLC合作电池回收项目

资料来源：SMM钴锂新能源，高工锂电，CBC，中国镍业网，SMM稀土，旺材钴锂镍，平安证券研究所

时间	公司公告
10/08	北方稀土：23Q4稀土精矿交易价调整为不含税20536元/吨(REO=50%)，REO每增减1%、价格增减410.72元/吨
10/12	金钼股份：2023年前三季度营收88.53亿元、同增25.29%；归母净利润23.37亿元、同比大增140.11%
10/19	藏格矿业：前三季度实现归母净利润29.69亿元，同比减少28.74%
10/20	英洛华：前三季度营收28.15亿元，同比减少20.81%；归母净利润0.82亿元，同比减少61.01%
10/23	北方稀土：2023年第三季度归母净利同比下降78.43%，前三季度归母净利同比减少70.19%
10/24	华友钴业：第三季度归母净利润9.28亿元，同比增长23.37%
10/24	蓝晓科技：第三季度归母净利润为1.72亿元，同比增长48.15%，环比下降18.83%
10/25	金力永磁：2023年第三季度实现归母净利润4.94亿元，同比下降28.03%
10/26	天齐锂业：第三季度归母净利润16.46亿元，同比下降70.89%
10/26	雅化集团：第三季度归母净利润-1.43亿元，同比减少111.18%
10/26	中国稀土：2023年第三季度归母净利同比增长26.59%，前三季度归母净利同比减少65.89%
10/30	东睦股份：2023年第三季度归母净利0.71亿元，同比增长55.60%，环比增长343.75%
10/30	中国稀土：向特定对象发行A股股票募集说明书（注册稿）
10/31	盐湖股份：第三季度归母净利润5.02亿元，同比减少82.83%
10/31	中矿资源：第三季度归母净利润为5.68亿元，同比减少22.08%

资料来源：各公司公告，平安证券研究所



03



化工新材料

- 上月点评:

- **电子化学品:** 10月中下旬以来, 受益于消费电子需求复苏迹象显现, 显示面板和半导体产业基本面修复预期, 电子化学品行情向上。高纯电子特气和功能性湿电子化学品供需暂稳、价格高位坚挺。
- **氟化工:** 原料供应紧张、价格走至高位, 带动产业链整体价格上移, 制冷剂利润增厚; 多类含氟聚合物产量上行、整体价格持稳;

- 后市观点:

- **电子化学品:** 下游半导体和面板产业有望复苏、光伏增速仍强劲, 电材需求有望释放、国产化进程将持续推进。
- **氟化工:** 三代制冷剂总量管控落地, 行业供需或逐步改善, 萤石原料供应趋紧、价格高位推动各环节涨价, 产业价值中枢有望上移。

10月数据点评：电子材料—国内特气市场表现平稳，供需整体变化不大，半导体、液晶面板等高端领域用电子特气行情延续稳势，电子级三氟化氮、三氟化硼、六氟化硫、四氟化碳等产品供需稳定、价格持稳。高纯湿电子化学品价格整体持稳，供需平稳运行，电子级氢氟酸价格受上游萤石涨价影响有所走高。

氟化工产品—10月国内萤石精粉价格上涨7.53%，产量和库存分别下降11.49%和2.95%，行业开工约32.55%、较9月环降11.49%，华北和西北萤石矿山因事故停工，叠加冬季气候导致用煤成本增加，萤石粉供应持续收紧，但终端进入淡季，需求也呈走弱态势；制冷剂价格受原料成本支撑表现强劲，但下游需求较弱，因此呈供需两淡局面；下游含氟聚合物价格震荡整理为主，供需两端无明显变化。

电子特气价格情况

品类	价格（元/公斤）	月涨跌
六氟化硫	55-65	0
四氟化碳	70-80	0
三氟甲烷	220-250	0
六氟乙烷	180-200	0
三氯化硼	140-170	0
三氟化硼	2500-2800	0

备注：此价格均为出厂含税价（纯度99.999%）

湿电子化学品价格走势

品类	价格	月涨跌
磷酸BV III级	22000	0
硫酸G5级	4500	0
氢氟酸UPSSS级	14000	21.74%
双氧水G5级	9500	0
氨水G5级	7000	0
显影液TMAH25%	10000	0

备注：均为电子级产品

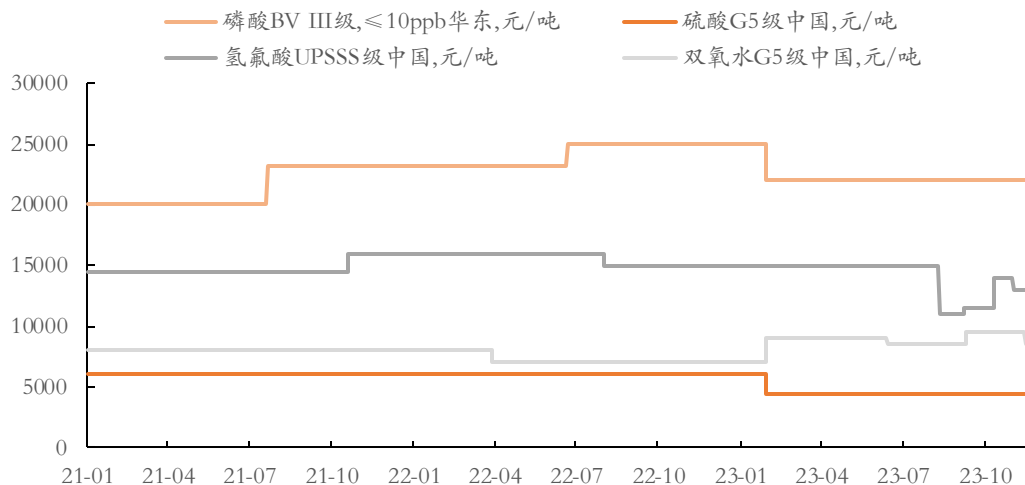
氟化工产业产品数据

指标	单位	当月值	月涨跌幅
萤石97湿粉价格	元/吨	3728	7.53%
萤石97湿粉库存	万吨	13.36	-2.95%
萤石98湿粉产量	万吨	21.0226	-11.49%
制冷剂R32价格	元/吨	16750	4.69%
制冷剂R134a价格	元/吨	26500	0.00%
PTFE分散树脂价格	元/吨	45500	1.11%
聚偏氟乙烯锂电级价格	元/吨	77500	0.00%
聚全氟乙丙烯模压料价	元/吨	107000	0.00%

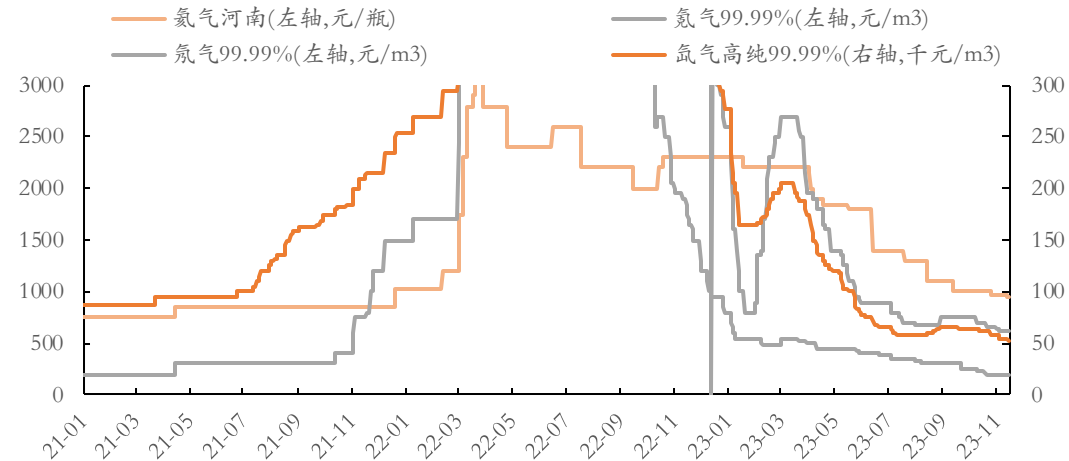
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

3.2 数据跟踪 | 化工新材料-电子化学品

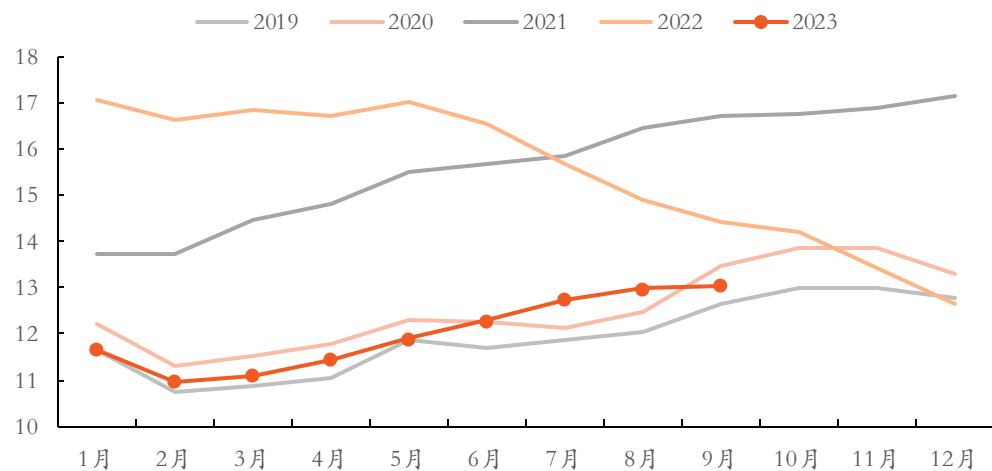
主要湿电子化学品价格 (均为电子级)



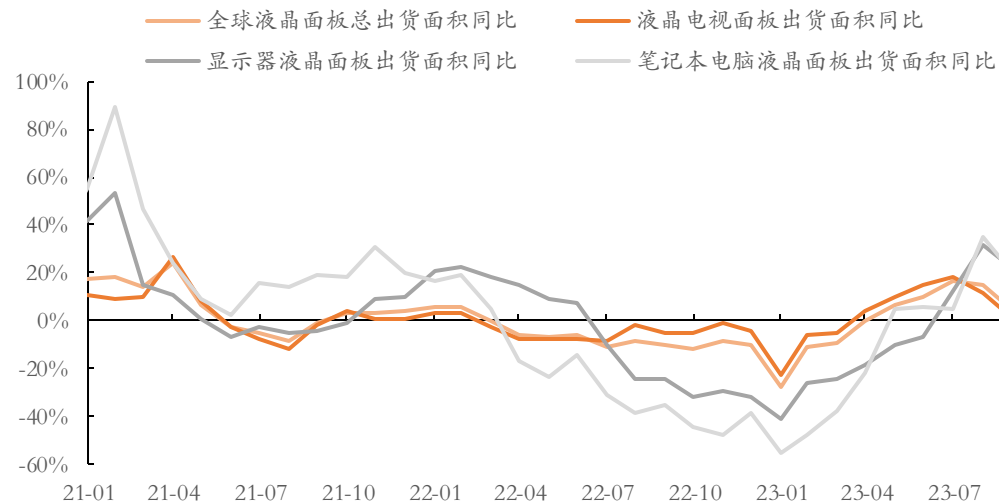
稀有气体价格走势



我国半导体产业销售金额 (十亿美元)



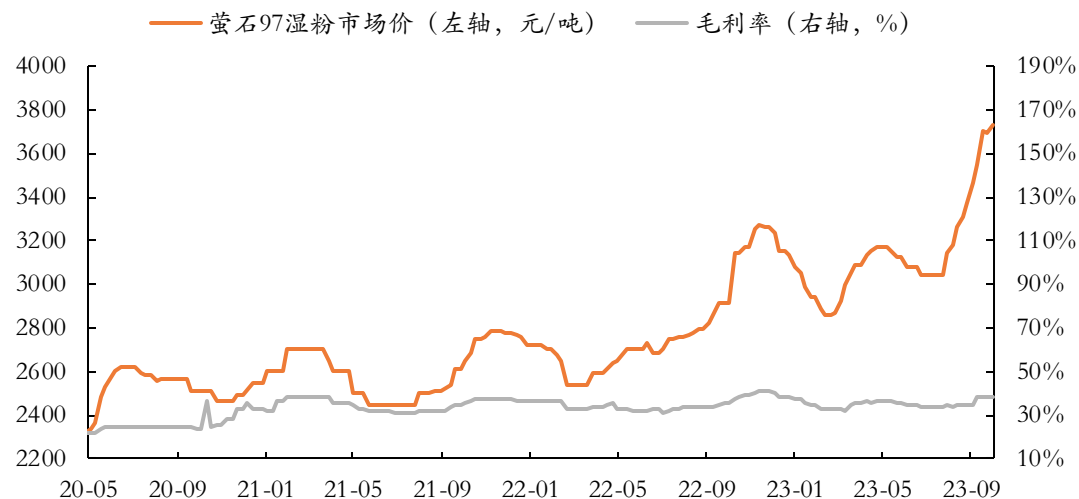
全球液晶面板出货面积同比增速



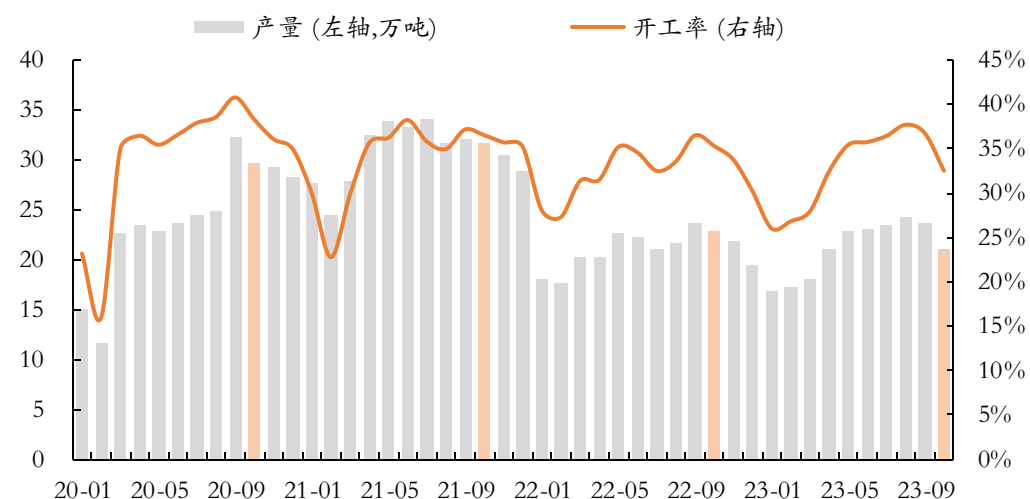
资料来源: 气体信息, 百川盈孚, ifind, 平安证券研究所

3.2 数据跟踪 | 化工新材料-氟化工（制冷剂）

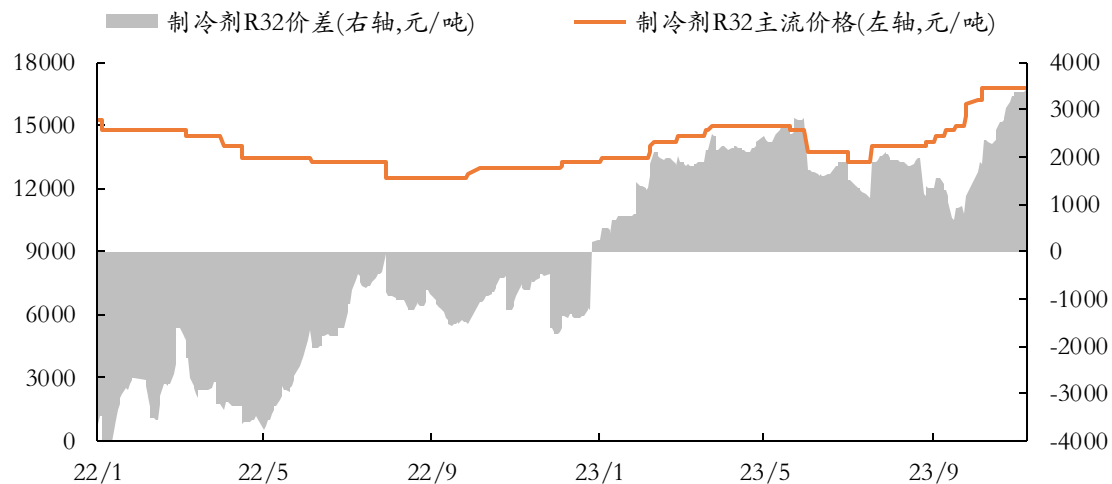
萤石精粉价格和毛利率走势



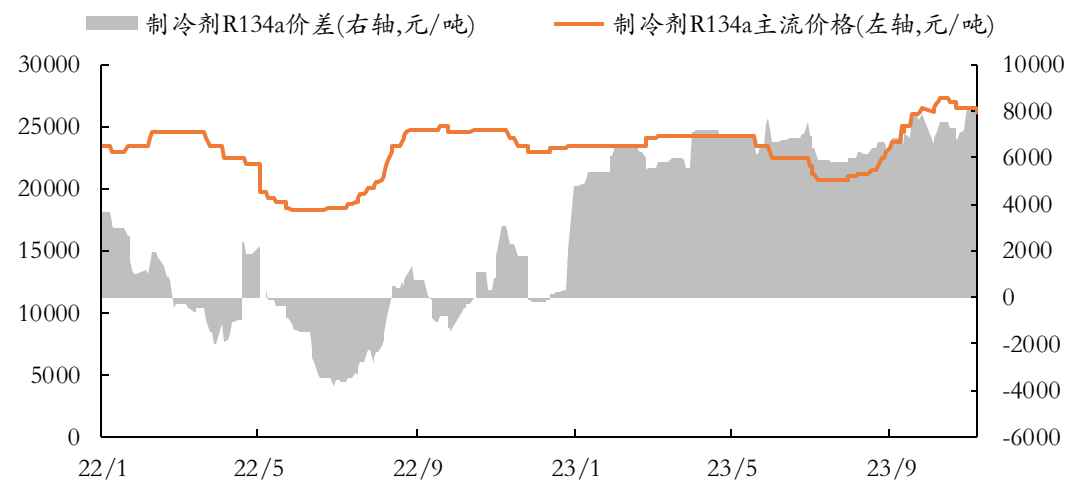
萤石精粉产量和开工率



制冷剂R32价格和利润走势

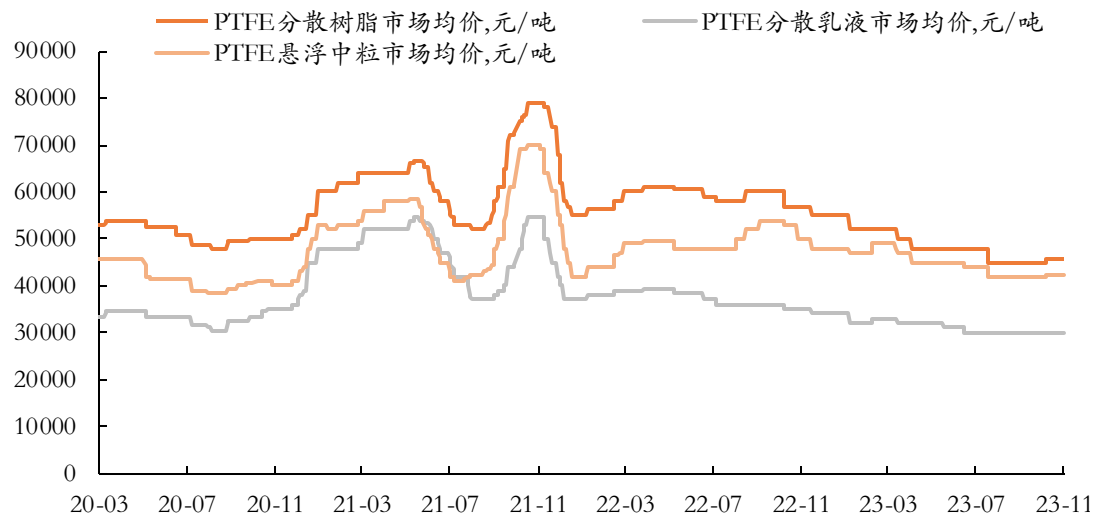


制冷剂R134a价格和利润走势

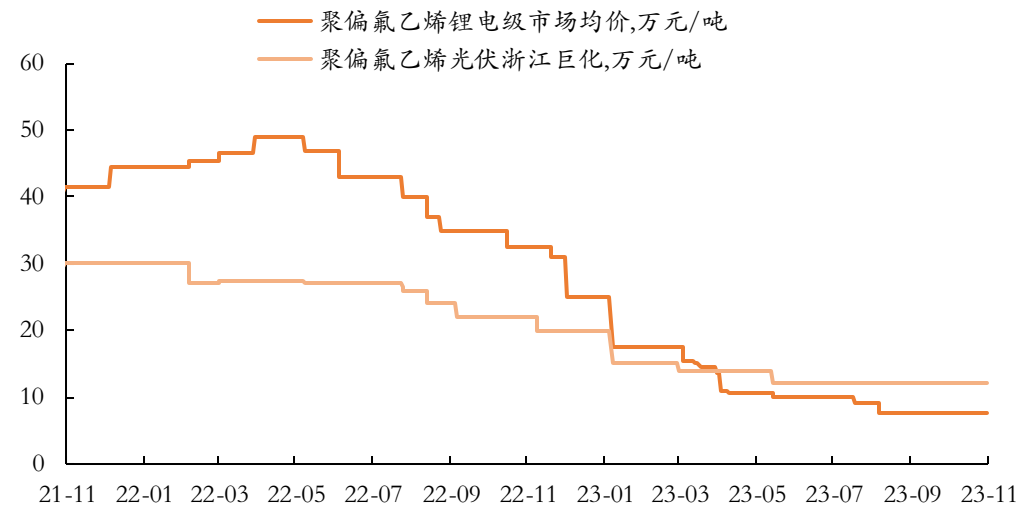


3.2 数据跟踪 | 化工新材料-氟化工（含氟聚合物）

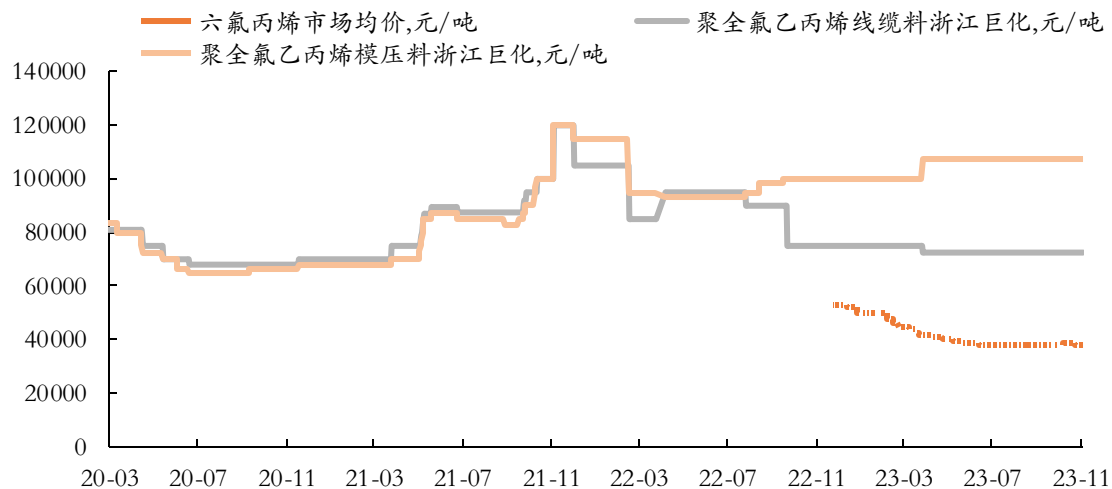
聚四氟乙烯PTFE价格走势



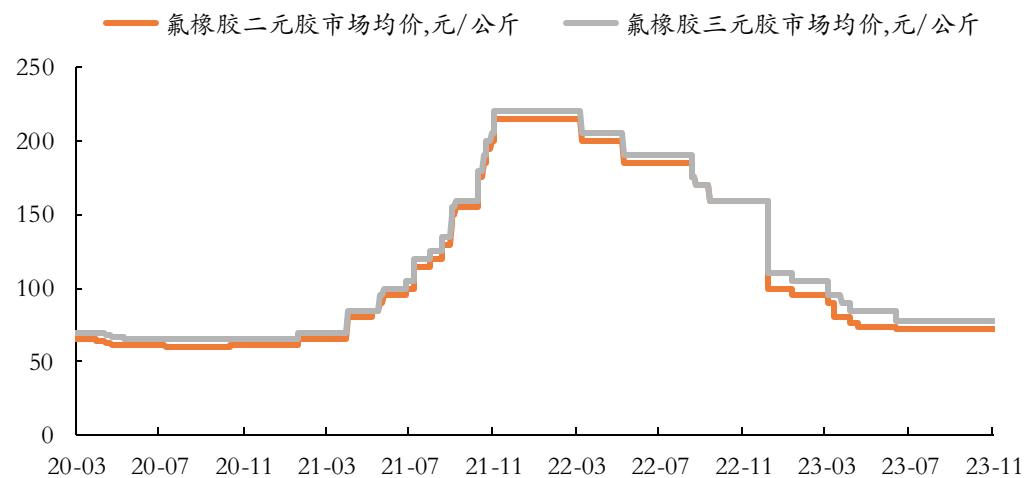
聚偏氟乙烯PVDF价格走势



单体六氟丙烯和聚全氟乙丙烯FEP价格走势

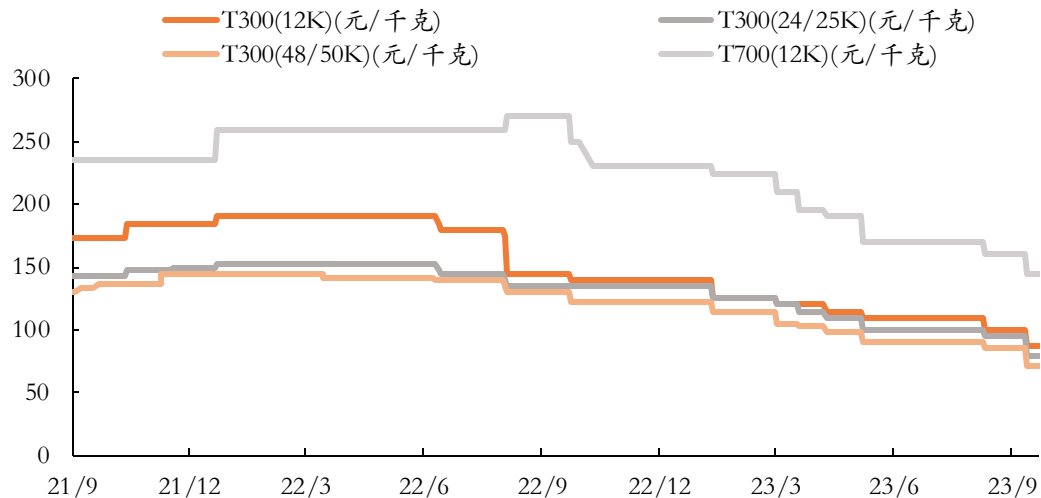


氟橡胶市场价格走势

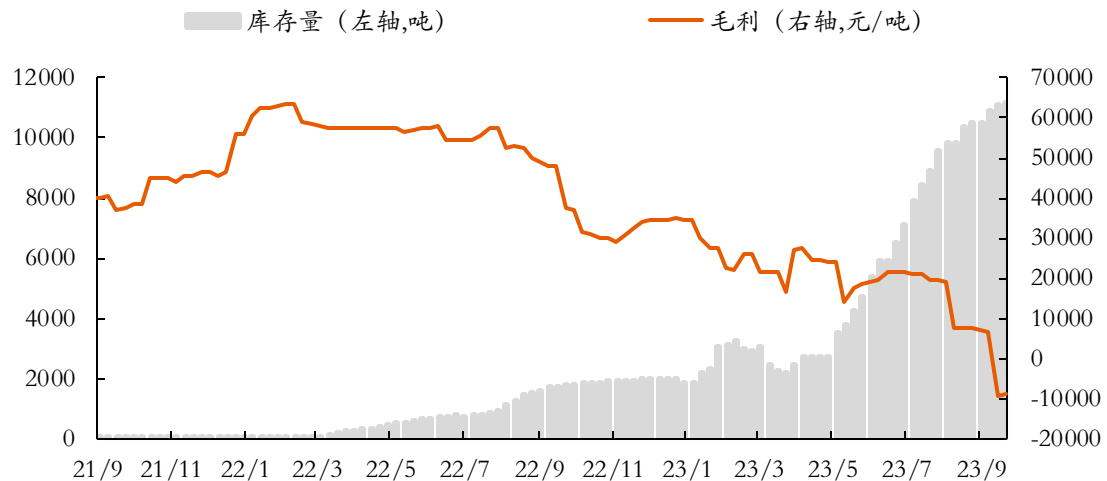


3.2 数据跟踪 | 化工新材料-碳纤维和POE&EVA树脂

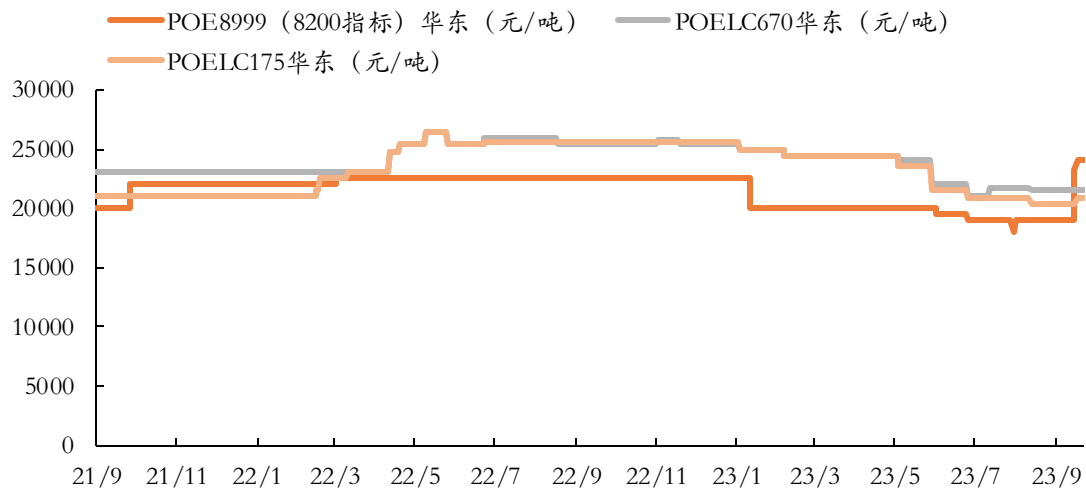
碳纤维价格走势



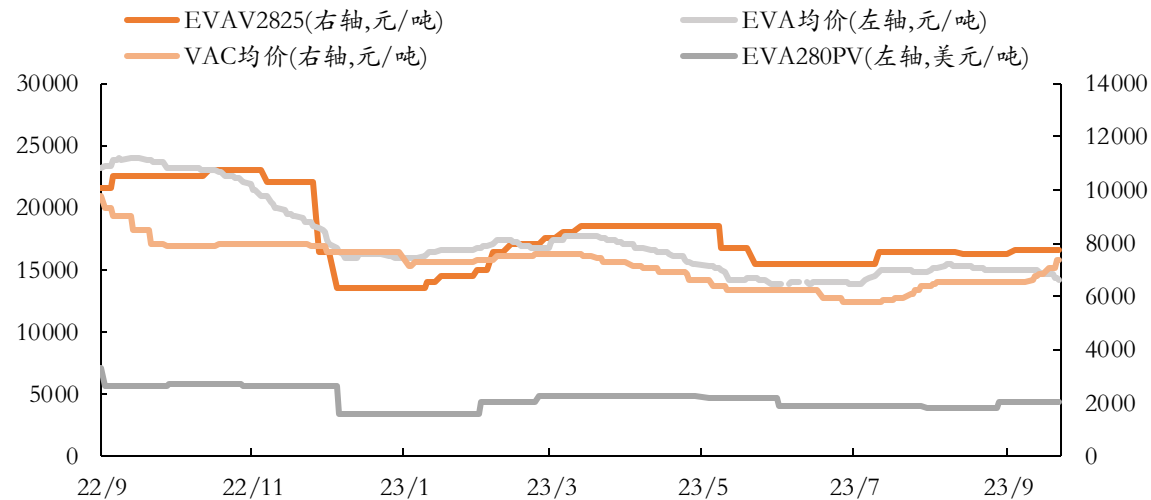
碳纤维库存量和毛利走势



POE树脂价格走势



EVA树脂价格走势



3.3 主要事件 | 市场动态

时间	事件
10/10	岳阳100万吨/年乙烯炼化一体化及炼油配套改造项目批复，总投资356.8亿元，包含30万吨EVA装置
10/10	新疆隆炬一期碳纤维产线满负荷运行，二期将建1.8万吨产能
10/18	万华化学丙烯酸及酯二期、专用工程塑料一体化、年产3万吨高吸水树脂、10万吨/年高端 α 烯烃等五大项目公示
10/23	南大光电（乌兰察布）有限公司年产8400吨高纯电子级三氟化氮项目成功备案
10/23	荣盛石化：30万吨/年EVA上游产品项目投产
10/25	位于吉林省磐石市碳纤维新材料产业园内的吉林亿达炭业有限公司碳纤维项目开始试生产
10/27	台州市生态环境局发布拟对荣盛新材料有限公司年产1000万吨高端化工新材料项目环评文件作出审批意见
10/29	秦风气体拟投资超1亿元建设氩氩精制项目
10/30	扬子石化乙烯技术升级重构及下游新材料一体化项目环境影响评价第一次公示
10/31	三友化工拟以8.38亿元投建2500t/a电子级氯化氢等项目

时间	事件
10/09	杭氧股份：对全资子公司增资暨投资青岛杭氧电子大宗气二期扩建项目
10/13	万华化学：2023年前三季度实现营收1325.54亿元，同比增长1.64%；归母净利润127亿元，同比下降6.65%
10/19	和远气体：宜昌电子特气及功能性材料产业园新增15000t/a电子级硅烷项目，预计建设周期为2年
10/25	金宏气体：23Q3实现归母净利润0.97亿元，同比增加37.72%
10/25	金石资源：23Q3实现归母净利润1.20亿元，同比增长103.3%
10/26	华特气体：23Q3实现归母净利润0.5亿元，同比下滑约31%
10/26	南大光电：23Q3实现归母净利润0.63亿元，同比下滑5.48%
10/27	吉林碳谷：23Q3实现归母净利润0.40亿元，同比下滑73.09%
10/30	雅克科技：23Q3实现归母净利润1.39亿元，同比减少23.35%
10/30	昊华科技：23Q3实现归母净利润1.84亿元，同比减少30%



投资建议与风险提示

04



工业金属：宏观层面来看，美联储货币政策拐点渐进，流动性预期改善；国内万亿国债打开需求空间；基本面来看，铜铝国内社库均处于较低水位，供需格局向好，价格中枢有望进一步抬升。建议关注：紫金矿业，云铝股份。

金属新材料：我国稀土总供应增量有限，长期需求向好，价格具备较大向上空间，**建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土。**

化工新材料：1) 终端产业复苏在即，**高纯电子特气和功能性湿电子化学品需求有望释放**，高进口壁垒推动国产化加速推进，建议关注核心产品具技术和规模优势，高壁垒产品产能不断扩大的头部企业：**金宏气体、南大光电、华特气体、上海新阳、强力新材**。2) 三代制冷剂配额管控落地，供需基本面预期修复，氟化工长景气周期有望开启。建议关注上游萤石龙头：**金石资源**，及制冷剂产能领先、原料自给率高的氟化工头部：**巨化股份、三美股份、永和股份**。



政策执行力度不及预期

若氟化工和稀土等战略性资源总量管控政策落实力度不及预期，下游实际需求未达指定目标，可能引发供需错配、价格下行的情况。



地缘政治扰动原材料价格

受海外政治经济局势较大变动的影响，原材料价格波动明显，进而可能影响中游材料生产企业的业绩表现。



市场供应大幅增长

受政策和利润驱使，新材料企业持续大规模扩产，长期可能造成供过于求的情况，市场竞争激烈，导致行业和相关公司利润受到影响。



替代技术和产品出现

新材料作为高新技术产业，技术迭代时有发生，若企业无法及时跟上产品的更新进程，可能造成业绩大幅下滑、产品滞销的情况。



重大安全事故发生

材料生产加工过程中易引发安全事故，重大事故的发生导致开工延缓、产量缩减、价格上升，进而影响产业链上企业的经营。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

分析师声明及风险提示：

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。