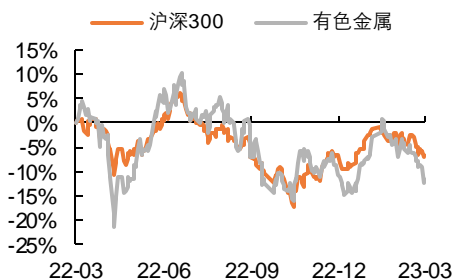


有色与新材料周报

电子特气推进国产替代步伐

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

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

研究助理

陈潇榕 一般证券业务资格编号
S1060122080021
chenxiaorong186@pingan.com.cn

马书蕾 一般证券业务资格编号
S1060122070024
Mashulei362@pingan.com.cn



平安观点：

■ **核心观点：建议关注电子特气。**本周申万半导体材料指数上涨3.92%，本月上涨9.79%；其中，电子特气包含氮氧化合物、氢化物、氟碳类、碳氧化合物、氨化物、混合气等，参与到半导体、液晶面板、太阳能电池等各种电子产品的生产加工中，用作标准气、校正气等。需求端，下游半导体行业库存逐渐去化，正开启新一轮上行周期，行情迎来修复，电子特气作为重要原料贯穿半导体加工各环节，需求有望加速回暖。供给端，目前国内龙头企业已具备一定的国产替代能力，产品矩阵持续优化，同时不断突破具有技术壁垒的特高纯气体研发生产能力，致力于向客户提供一体化产品，深入下游头部企业供应商行列。我国电子特气国产替代空间大，国内集成电路、光伏电池等产业需求增速快，行业正处高成长周期，建议关注产品矩阵相对完善、技术持续突破、客户粘性高的电子特气赛道头部企业。

■ **锂：产量有所减少，价格继续下跌。**供应端，本周国内碳酸锂产量减少，主要是江西地区受价格下跌影响，碳酸锂产量有所下滑；氢氧化锂产量受西澳锂矿原料影响也有所下降。需求方面，2月新能源汽车产销量有所回暖，但正极厂家开工率保持相对较低水平，整体需求尚未完全恢复。受2022年末补贴全面退坡引起的抢装潮和汽车销售淡季影响，23年一季度终端新能源汽车市场表现较为疲软，导致动力电池产量也呈下行趋势，沿产业链向上传导，锂盐需求表现略显疲软；叠加2023年下半年全球锂资源或将迎来一波较大产能的释放，因此目前市场对锂盐价格的走势预期较为悲观，但受到环境、政策等因素影响，部分项目或不及预期，具体需重点关注2023Q2终端需求的恢复情况和2023Q3全球核心锂资源供应商的产能实际释放情况。

■ **钴镍：终端需求暂无增量，钴盐价格小幅上涨。**本周硫酸钴价格周涨0.05万元/吨，产量较上周上涨。本周硫酸钴需求暂无增量，终端需求暂无明显回升。短期由于国内钴中间品价格稳中上调，原料成本小幅上行支撑钴盐价格，但全年供给过剩的局面仍难改变。**硫酸镍炼厂产量维持，价格不断下调。**本周硫酸镍价格继续下降，企业出货量不多，下游正极材料和电芯产量仍然处于低位，整体市场需求表现不佳，终端市场对原料端需求难以形成支撑。

- **稀土磁材：需求仍待回升，价格延续弱势。**本周稀土市场价格下行调整，短期需求疲弱仍为稀土价格主要拖累因素；长期来看，终端电梯、家电、机器人等需求有望逐步回暖，新能源汽车、风电、工业领域用稀土永磁电机市场渗透率逐渐提升，后市需求仍有较多利好因素支撑；加上政策端加强监管和促进产业高端化发展主线明确，2023年稀土指标增速有望放缓，供给端增量严格受控，行业集中度将进一步加大，市场将向规范化、高端化持续发展，我们依旧看好2023年我国稀土产业价值中枢的进一步抬升。
- **碳纤维：供应维稳运行，需求有望回升。**原料端，本周丙烯腈价格偏弱整理，碳纤维成本面暂时稳定。需求端，风电行业大单竞争激烈，体育器材方面表现弱势，近期多以刚需为主，碳/碳复材需求相对稳定。供应方面，本周碳纤维开工率约为57.93%，维持相对稳定的状态。长期来看，碳纤维的供需结构预期将有所改善，其中，体育器材厂在去年年终停工较为严重，预计今年全年需求将回暖；制备单晶硅等所需的热场材料碳碳复材需求持续旺盛；今年海上风电装机需求有望开启新的高增速，加上风机大型化趋势下，对风电叶片用材强度和重量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透入风电领域。
- **EVA&POE树脂：终端需求暂稳，市场价格小幅波动。**本周国内EVA市场价格为17690元/吨，较上周价格上调10元/吨，整体小幅上调，POE价格维稳。供应方面，本周国内EVA生产企业装置均正常运行，货源供应稳定。需求端，下游光伏级EVA需求尚可，其他下游用户需求欠佳。趋势预判：硅料供需结构改善带来光伏产业高景气度，EVA和POE胶膜或将成为光伏上游瓶颈辅材，EVA树脂可能出现阶段性短缺，但长期来看，我国EVA供应增量释放在即，全年整体供应量将相对充足；POE受限于茂金属催化剂和高碳 α -烯烃技术难突破，国内当前无法量产，供应将持续性短缺，价格或将高位维稳。新型N型电池加速迭代，POE胶膜性能更优，和新型电池适配性更好，未来有望持续渗透，因此我们认为2023-2024年国内POE粒子供需格局将维持紧俏，终端市场高增或将推动原料光伏级树脂价格波动上行。
- **投资建议：能源金属**，建议关注受益碳中和，动力电池及储能带动下需求较快增长的能源金属龙头企业：赣锋锂业、华友钴业、天齐锂业、盛新锂能、永兴材料。**小金属：1) 稀土**：受益于新能源汽车、风电、工业电机、工业机器人等终端市场需求高增，叠加我国作为稀土资源强国，集中管理稀土供应，产业集中化格局逐步清晰化，稀土原料和稀土磁材价格中枢有望进一步抬升，建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土、北方稀土。**2) 钼**：受海外供给地突发事件因素影响，全球钼矿产量出现下滑，新增供应量有限，叠加开年下游钢铁企业集中招投标，需求增加进一步推涨钼价，建议关注拥有钼精矿的龙头企业：洛阳钼业、金钼股份。**3) 锑**：全球锑资源稀缺，我国锑矿高度依赖进口，在终端光伏和液体电池、军用战斗机等的需求刺激下，锑精矿或将打开新增长极，价格中枢有望进一步上移，建议关注龙头企业：锡业股份、兴业矿业。**化工新材料：1) 碳纤维**：风机大型化趋势明朗、海上风电项目正加速落地，具备强度高、质量轻、弹性模量佳等优良力学性能的碳纤维应用于风电叶片增强材料和碳梁，有望持续渗透，建议关注原丝和碳纤维龙头企业：吉林碳谷、中复神鹰、光威复材。**2) POE光伏胶膜**：光伏市场持续高景气度，新型TOPCon、HJT、钙钛矿光伏电池正加速渗透，辅材POE类胶膜性能优异，与新型电池更适配，渗透率有望不断提升，建议关注积极布局POE的光伏胶膜龙头企业：福斯特、海优新材、赛伍技术。**3) POE树脂**：受限于茂金属催化剂和高碳 α -烯烃的高技术壁垒，国内尚无法量产原料POE树脂，供应或将持续性紧缺，率先布局POE树脂的企业将在后续放量过程中充分受益。建议关注具备原料烯烃生产经验、并已率先进入POE粒子中试阶段的头部企业：万华化学、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹。
- **风险提示**：1) 终端需求增速不及预期。若终端新能源汽车、储能、光伏、风电装机需求增速放缓，不及预期，上下游博弈加剧，中上游材料价格可能承压。2) 供应释放节奏大幅加快。3) 地缘政治扰动原材料价格。4) 替代技术和产品出现。5) 重大安全事故发生。

正文目录

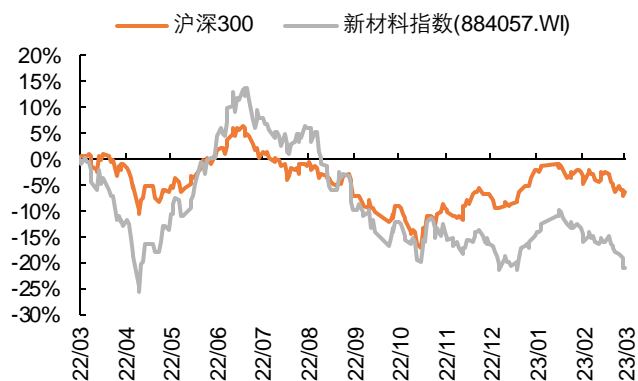
一、 新材料指数&基金行情概览	4
二、 能源金属：锂、钴、镍	5
2.1 数据跟踪.....	5
2.2 市场动态.....	8
2.3 产业动态.....	8
2.4 上市公司公告.....	8
三、 小金属：稀土、钨、钼、锑	10
3.1 数据跟踪.....	10
3.2 市场动态.....	11
3.3 产业动态.....	11
3.4 上市公司公告.....	11
四、 化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	12
4.1 数据跟踪.....	12
4.2 市场动态.....	13
4.3 产业动态.....	14
4.4 上市公司公告.....	14
五、 投资建议	15
六、 风险提示	15

一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数整本周有所下落，截至 2023 年 3 月 17 日，本周收于 4293 点，较上周下降 3.7%；同期，沪深 300 指数较上周下降 0.2%。本周新材料指数跑输大盘。

新材料代表性基金表现情况：随着国内经济逐渐复苏，下游需求端有望逐步修复，叠加部分材料库存从 22 年四季度以来不断去化，预期 23 年上半年新能源新材料价格或将呈现回暖走势。从相关基金走势来看，年后新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金净值较年前已小幅上调。

图表1 新材料指数累计涨跌幅



资料来源：wind，平安证券研究所

图表2 新材料和沪深 300 指数涨跌幅对比

指数名称	沪深 300 指数	新材料指数
收盘价	3959	4293
周变动 (%)	-0.2	-3.7
月变动 (%)	-2.7	-6.2
年变动 (%)	2.3	-0.4

资料来源：wind，平安证券研究所

图表3 新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金表现

基金名称	管理人	类型	规模(亿元)	最新涨跌幅	近 1 月变动	年变动
嘉实新能源新材料 A	嘉实基金	普通股票型	37.94	--	-10.40%	-29.67%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.46	--	-3.23%	-7.68%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.18	0.00%	-5.71%	-20.16%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.90	-0.29%	-5.68%	-21.03%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.44	0.56%	-5.49%	-20.15%

资料来源：wind，平安证券研究所

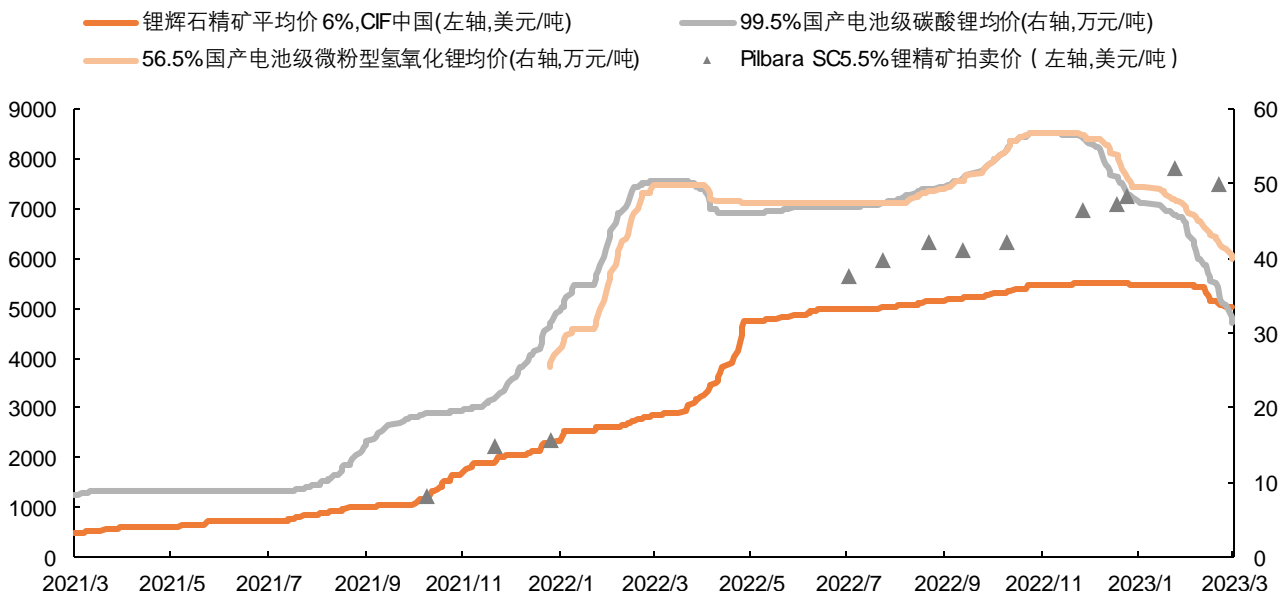
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：锂盐价格继续下跌。本周锂精矿价格 5010 美元/吨，较上周下降 50 美元/吨，电碳价降 28500 元/吨，电氢价下降 14500 元/吨。电碳周内毛利降 21490 元/吨至 11.21 万元/吨，电氢周内毛利增加 11983 元/吨至 14.15 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 6322 元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约 5992 元/吨，较上周小幅下降。

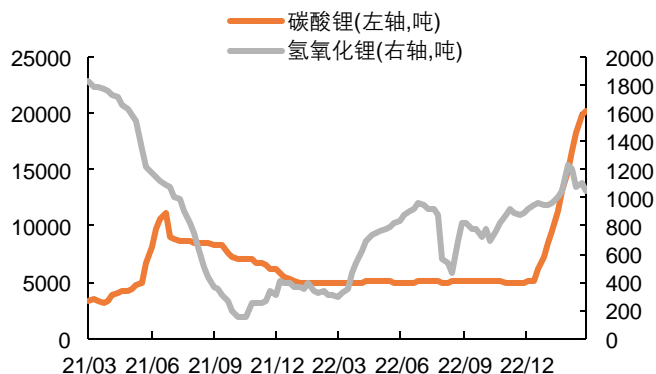
供给方面：原料端，天气转暖，青海盐湖端生产产量有所增加，江西地区受价格影响，碳酸锂开工有所下滑。本周，国内碳酸锂周内产量约 7472 吨，较上周环比减少 163 吨。需求方面：2 月新能源汽车产销量有所回暖，但正极厂家开工保持相对较低水平，原料消耗量略显不足，整体需求不足。本周，磷酸铁锂产量减少 500 吨，开工率约 64%；三元材料产量增加 1230 吨，开工率约 54%。

图表4 本周锂精矿价格下降 50 美元/吨、电碳价降 28500 元/吨、电氢价降 14500 元/吨



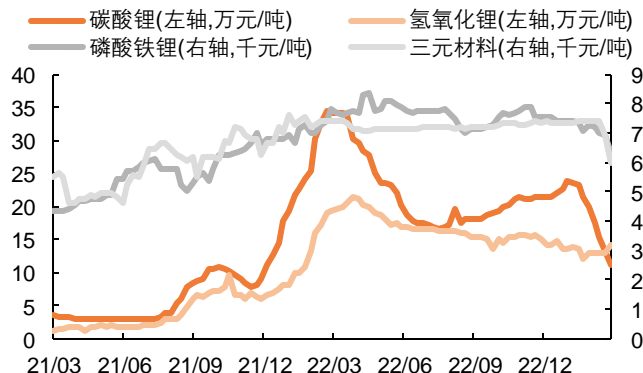
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增 350 吨,氢氧化锂库存降 66 吨



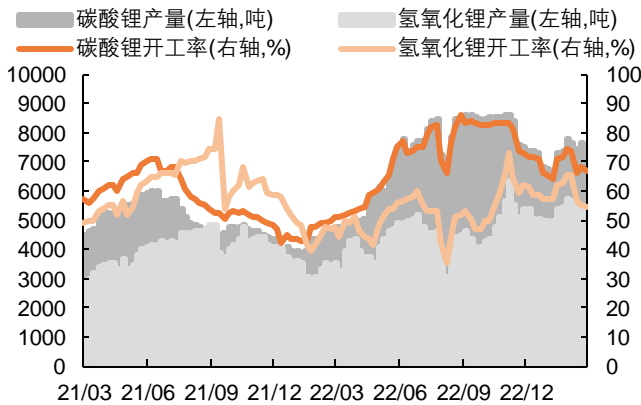
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比降低 2.15 万元/吨



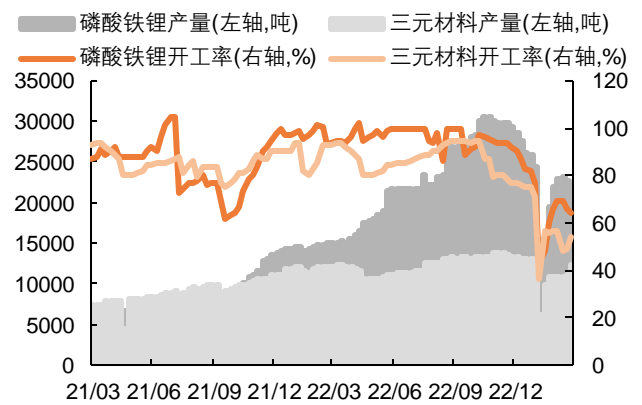
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表7 锂盐周度产量和开工率变动



资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表8 正极材料周度产量和开工率变动



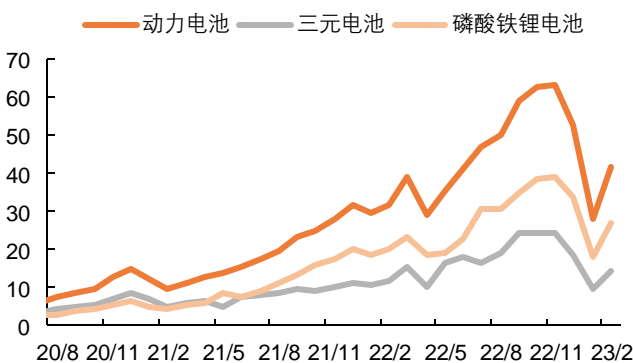
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表9 锂相关产品价格变化

品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
锂精矿	6% CIF 中国 均价	美元/吨	5010.0	-1.0%	-8.3%	74.3%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	31.3	-8.3%	-30.4%	-37.8%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	40.1	-3.5%	-15.1%	-19.5%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	31.0	-1.1%	-9.0%	-18.8%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	35.7	-1.4%	-6.1%	-12.7%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	12.5	-1.6%	-14.4%	-26.0%

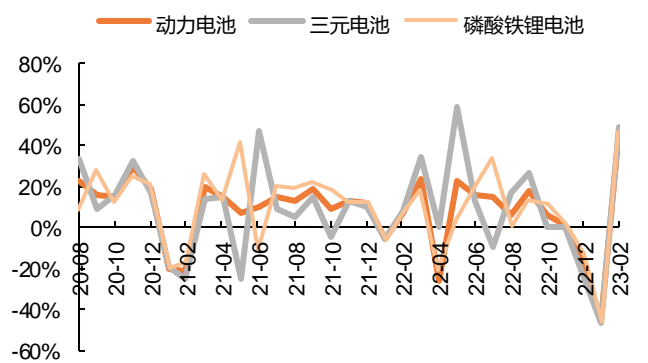
资料来源:SMM,百川盈孚,平安证券研究所

图表10 2023年2月国内动力电池产量41.5GWh



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

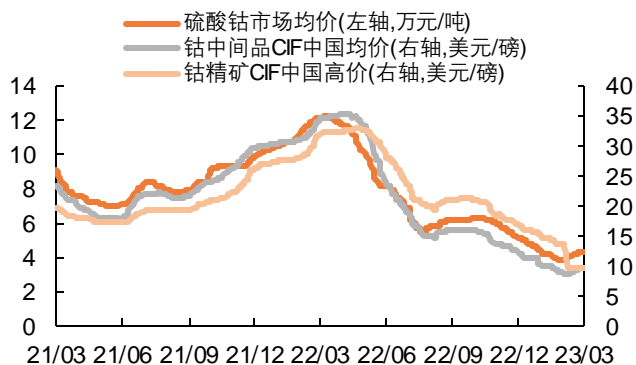
图表11 2023年2月国内动力电池产量环增47.2%



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

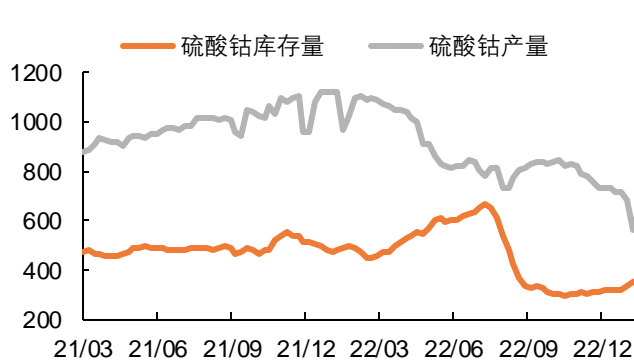
钴：钴盐价格与上周持平。本周，钴精矿价格维稳，钴中间品价格同步上升。国内硫酸钴产量增 15 至 769 吨，库存减少 8 吨至 264 吨，本周，硫酸钴价格维稳，产量有所增加。

图表 12 硫酸钴价格和钴精矿价格均不变



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

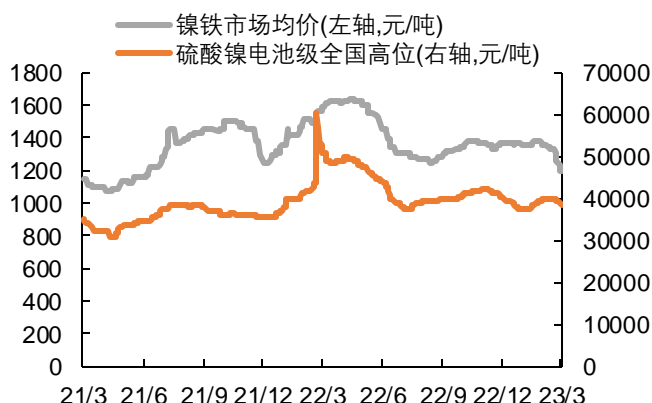
图表 13 硫酸钴产量 769 吨，库存减 8 吨至 264 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

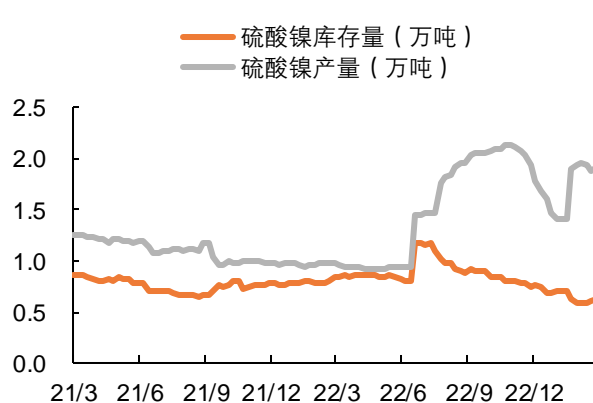
■ 镍：电池级硫酸镍周降 700 元至 38600 元/吨，原料方面，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 73-75 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 77-83 折，镍盐生产成本仍在高位。本周企业出货量不多，下游正极材料和电芯产量仍然处于低位，整体市场开工情况不佳，终端对原料端的采购并没有增加。

图表 14 本周硫酸镍价格下降 700 元至 38600 元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 15 本周硫酸镍产量 1.91 万吨，库存 0.62 万吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 16 钴、镍主要品种价格变化

品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
钴精矿	CIF 中国均价	美元/磅	9.8	0.0%	-27.9%	-69.5%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	9.7	0.7%	7.4%	-72.1%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	4.3	0.0%	11.7%	-64.7%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.9	-1.8%	-2.4%	-24.3%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

全球首个海水提锂项目落地青岛。近期，青岛水务集团海水淡化公司与礼思（上海）科技公司举行全球首个海水淡化浓盐水提锂合作项目签约仪式，合作从海水淡化浓盐水中提取有价值元素锂，预计 12 月底正式投产运行。国内知名锂矿巨头藏格矿业在近期接受投资者机构调研时表示，据其了解，海水中的锂离子浓度极低，仅是澳大利亚锂辉石锂浓度的十万分之一、智利阿塔卡玛盐湖锂浓度的万分之一。因此，海水提锂不但对提锂材料的高选择性、高通量提出极高要求，而且对其装备提出了巨大挑战。相信未来随着技术和工艺的创新运用，会有开创规模化海水提锂的可能性。（SMM，3/17）

宜春锂业环保加码，锂渣价格“归零”。近期，中央工作组宜春锂业整治进行时，宜春锂业正面临环保整顿。据了解，宜春当地锂企被要求锂渣不得填埋，不得露天堆放。加之几个月前多家碳酸锂锻烧企业被关停，锂渣出路成难题，致锂渣价格由整治前 100 元/吨，最低跌至 0 元，无人问津。根据江西省今年两会有关人士披露的数据，预计 2023 年宜春锂盐生产产能将达到 40 万吨，而由此产生的锂渣将超过 1500 万吨。而据记者获得的相关资料，宜春市现有锂渣处理能力仅为 90 万吨/年。（SMM，3/17）

年产 6 万吨基础锂盐项目在四川落地。3 月 7 日，德阿生态经济产业园区管委会与中国国际能源控股有限公司在四川省德阳市举行了年产 6 万吨基础锂盐项目签约仪式，总投资 100 亿元。（SMM，3/17）

2.3 产业动态

成达公司总承包的四川天华时代电池级氢氧化锂项目顺利产出合格产品。近日，由成达公司总承包的四川天华时代锂电有限公司年产 6 万吨电池级氢氧化锂项目顺利通过 72 小时产能考核，正式连续产出合格电池级氢氧化锂产品。（旺材钴镍镍，3/16）

宁德时代宜春锂矿选矿厂主体预计 5 月建设完工投入使用。宜春奉新县称，宁德时代宜春锂矿选矿厂主体预计 5 月份建设完工投入使用。（SMM，3/17）

倍杰特：2022 年已开展海水提锂研究，目前完成项目小试。倍杰特近期披露投资者关系活动记录表显示，公司主营业务围绕水的资源化利用，针对工业领域及市政领域的高盐废水水零排放及分盐，以及海水、盐湖、地下卤水等高盐水的资源化再利用领域提供技术研发、专用膜材料、药剂及活性吸附材料、专用设备加工及智慧化运维服务等，公司自主研发的相关技术可以应用于海水淡化及海水提锂，公司于 2022 年已开展海水提锂研究，目前完成项目小试，在未来锂需求居高不下的情况下，可以作为未来业务布局，并以此为基础，开展海水资源化综合利用的研发。（SMM，3/17）

科达制造：公司已于 2022 年年底在非洲获得了部分区域的锂矿勘测权、石墨矿勘测权。科达制造 3 月 15 日在投资者互动平台表示，公司已于 2022 年年底在非洲获得了部分区域的锂矿勘测权、石墨矿勘测权，因矿区地域广阔，目前勘探工作仍在积极进行中，后续如有重大实质性进展我们将根据相关规则进行信息披露。（SMM，3/17）

中化蓝天首套自主建设的锂盐产业化项目一次开车成功。3 月 14 日，中化蓝天首套自主建设的锂盐产业化项目海棠 2101 项目在郴州基地一次开车成功，顺利产出合格产品。据悉，项目于 2021 年 6 月 28 日开工建设，2022 年 12 月 24 日实现机械竣工，2023 年 3 月 2 日正式投料试车。（SMM，3/17）

2.4 上市公司公告

永兴材料：发布 2022 年度业绩快报

营业收入约 155.79 亿元，同比增加 116.39%；归属于上市公司股东的净利润约 63.2 亿元，同比增加 612.42%；基本每股收益 15.59 元，同比增加 602.09%。（公司公告，3/13）

天赐材料：发布 2022 年业绩快报

3 月 13 日，天赐材料发布业绩快报，2022 年公司实现营业收入 224.11 亿元，较上年同期增长 102.07%，净利润 57.23 亿元，较上年增长 159.16%。（公司公告，3/13）

蓝晓科技：发布 2022 年业绩快报

营业收入约 18.99 亿元，同比增加 58.96%；归属于上市公司股东的净利润约 5.38 亿元，同比增加 73%；基本每股收益 1.63 元，同比增加 13.99%。实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润增长，系公司基本盘业务持续增厚，创新品种不断涌现，吸附分离材料及系统装置销售快速增长所致。（公司公告，3/13）

亿纬锂能 2022 年：发布 2022 年业绩快报

3 月 14 日晚间，亿纬锂能披露 2022 年业绩快报，2022 年度公司实现营业总收入 363.05 亿元，同比上升 114.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 35.1 亿元，同比上升 20.79%。（公司公告，3/14）

融捷股份：发布 2022 年业绩快报

2022 年融捷股份实现营业总收入约 29.92 亿元，同比增长 225.05%；归属于上市公司股东的净利润约 24.4 亿元，同比增长 3472.94%。（公司公告，3/15）

丰元股份：拟 25 亿投建磷酸铁一体化等项目

3 月 16 日晚间，公司公告，拟与云南省玉溪市华宁县人民政府签署《投资协议》，总投资约 25 亿元，在华宁县产业园区盘溪化工园区投资建设 20 万吨磷酸铁一体化项目及 10 万吨草酸暨黄磷尾气综合利用项目。（公司公告，3/16）

盐湖股份业绩快报：2022 年净利润同比增长 248.65%

盐湖股份发布业绩快报，2022 年归属于上市公司股东的净利润 156.14 亿元，较上年同期增长 248.65%。报告期氯化钾及碳酸锂产品市场价格上涨，公司业绩较上年同期大幅上升。（公司公告，3/17）

天力锂能：拟投资 60 亿元建设锂矿探采选等项目

天力锂能公告，与叶城县人民政府签署《合作框架协议》。根据协议，公司应按项目规划总投资 60 亿元在取得土地等指标 3 年内完成锂矿探采选、锂盐生产和锂电池材料生产投资任务，主要建设任务为：完成 500 万吨锂矿石采选项目，投资金额 10 亿；3 万吨锂盐生产项目，投资金额 25 亿；10 万吨锂电池材料项目，投资金额 25 亿。（公司公告，3/17）

赣锋理业：发布 2022 业绩报告

赣锋理业发布业绩快报，2022 年营业收入为 418.23 亿元，同比增长 274.68%；归母净利润 204.78 亿元，同比增长 291.67%。（公司公告，3/17）

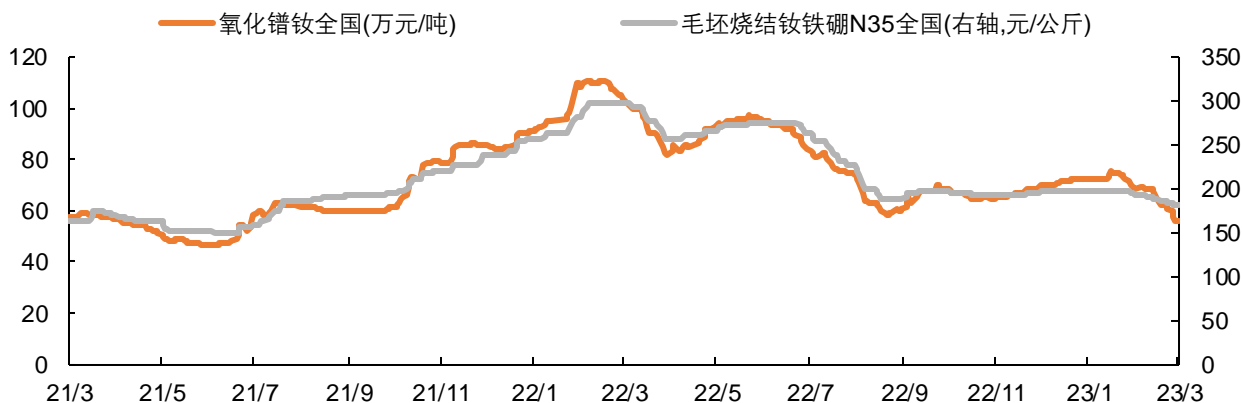
川能动力：发布 2022 年度业绩快报

2022 年公司实现营业总收入 38.01 亿元，较上年同期减少 21.88%，主要系 2022 年度新能源综合服务收入较上年同期减少 13.96 亿元，但电力销售收入、锂电业务收入较上年同期增长较大。公司 2022 年归属于上市公司股东的净利润 7.14 亿元，同比增长 105.23%；基本每股收益 0.4835 元。（公司公告，3/17）

三、小金属：稀土、钨、钼、铋

3.1 数据跟踪

图表17 稀土永磁材料价格走势



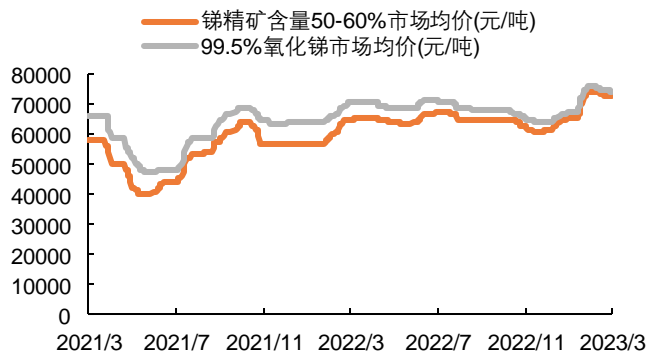
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表18 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）	57.5	-5.0%	-17.3%	-45.2%
	氧化钕	全国（万元/吨）	59.5	-6.3%	-23.2%	-47.3%
	氧化镨钕	全国（万元/吨）	55.8	-8.2%	-19.5%	-46.1%
	氧化镨钕	北方稀土（万元/吨）	64.2	0.0%	-0.1%	-21.3%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国（万元/吨）	18.3	-1.1%	-6.6%	-38.7%
重稀土	氧化铽	全国（万元/吨）	985.0	-6.6%	-26.8%	-31.6%
	氧化镝	全国（万元/吨）	197.0	-0.5%	-14.0%	-33.7%

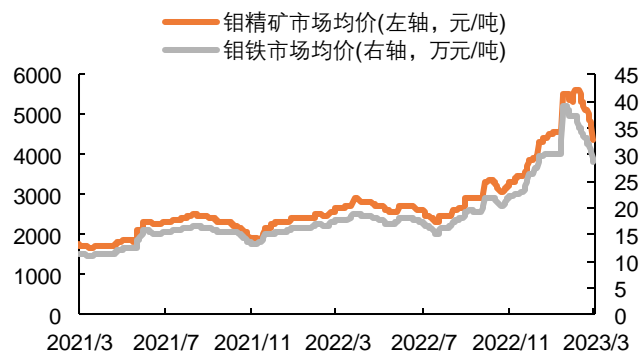
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周铋精矿 7.25 万元/吨，氧化铋 7.40 万元/吨



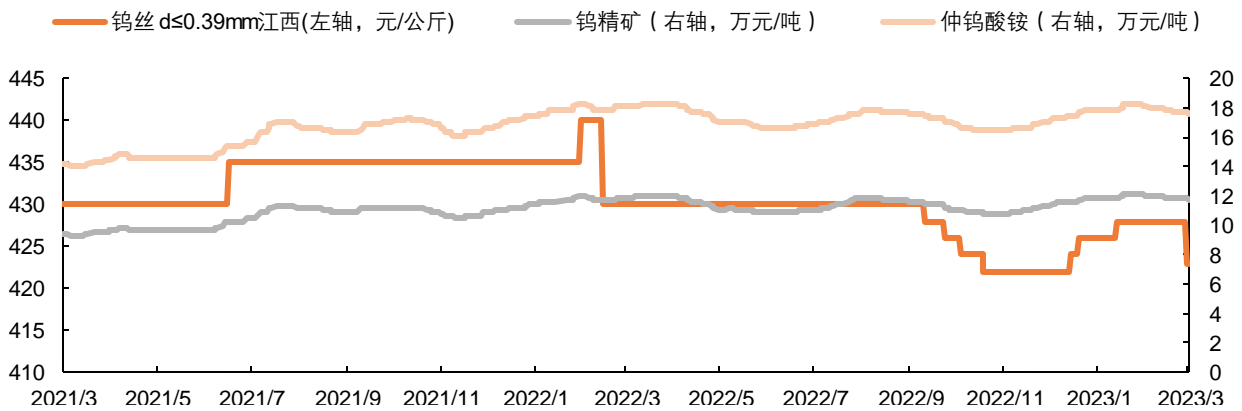
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 4385 元/吨，钼铁 28.5 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表21 本周钨丝 423 元/公斤，钨精矿 11.75 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

3.2 市场动态

两会：加快启动科技创新突破“卡脖子”问题。自然资源部部长王广华3月12日在2023年全国两会第三场“部长通道”上表示，当前我国一些主要矿产对外依存度比较高，新能源、新材料矿产需求也在快速增长，必须采取措施加强国内矿产的勘查开发和增储上产，确保能源资源、重要产业链供应链安全。国人大代表，包钢集团党委书记、董事长孟繁英表示，包钢集团将承担起龙头企业在稀土领域科技自立自强的重大责任，为建设国家重要能源和战略资源基地贡献包钢力量，打造好国家稀土原创技术策源地，助力我国从“稀土大国”迈向“稀土强国”。(SMM 稀土, 3/15)

3.3 产业动态

氧化镨钕 2 月环比微增。从氧化镨钕的产量来看，其 2023 年 2 月国内氧化镨钕产量 5767 吨，环比增长 2.6%。广西、四川、江西、和江苏地区均有不同程度的增产。(SMM 稀土, 3/15)

3.4 上市公司公告

正海磁材：发布 2022 年度业绩快报

营业收入约 63.19 亿元，同比增加 87.52%；归属于上市公司股东的净利润约 4.04 亿元，同比增加 52.32%；基本每股收益 0.5 元，同比增加 56.25%。公司营业总收入、利润总额等指标较上一年度大幅增长，主要原因为：报告期内，新能源汽车等下游行业快速发展，公司紧抓市场机遇、加大市场开拓力度、深化客户合作关系，并积极推进产能建设、持续提高产品交付能力，使得高性能钕铁硼永磁材料产品销量提升，叠加产品销售价格上涨，公司收入及利润均较去年同期大幅增长。(公司公告, 3/13)

北方稀土：关于投资实施绿色冶炼升级改造项目的公告

公司拟以全资子公司华美公司为实施主体，投资不超过 779,928.98 万元建设“中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司冶炼分公司与华美公司原厂址及附近接壤区域绿色冶炼升级改造项目”（以下简称项目）。项目建成后，具备处理 58.09%REO 混合稀土精矿能力 198000 吨/年，以 REO 计 115018 吨/年；萃取分离能力 106661.6 吨/年（以 REO 计），沉淀和结晶能力 141070 吨/年（以 REO 计），灼烧能力 39600 吨/年（以 REO 计）。(公司公告, 3/15)

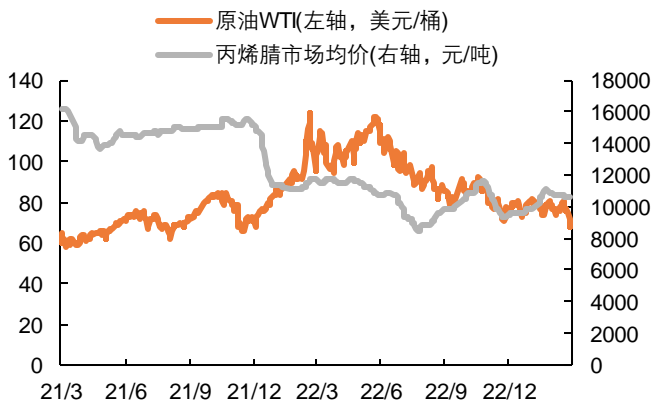
北方稀土：关于稀土精矿日常关联交易定价机制暨 2022 年度执行及 2023 年度预计的公告

为满足公司生产所需稀土精矿原料需求，公司拟与关联方包钢股份签订 2023 年度《稀土精矿供应合同》。按照公式及 2022 年第四季度稀土氧化物价格计算，并经双方协商，2023 年第一季度稀土精矿交易价格为不含税 35313 元/吨（干量，REO=50%），REO 每增减 1%、不含税价格增减 706.26 元/吨。2023 年，公司根据生产计划向包钢股份采购稀土精矿预计为 32 万吨（干量，REO=50%）。2023 年，稀土精矿关联交易总金额预计不超过人民币 150 亿元（含税）。双方约定，自 2023 年 4 月 1 日起，在定价公式不变的情况下，每季度首月上旬，公司经理层根据上述定价公式计算、调整稀土精矿价格，重新签订稀土精矿供应合同或补充协议并公告。

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

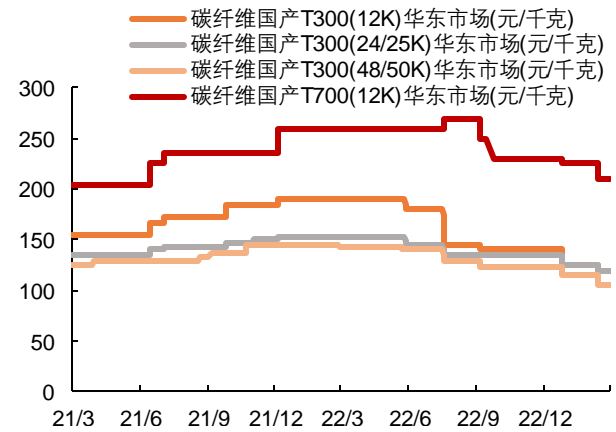
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 68.35 美元/桶，丙烯腈 1.06 万元/吨



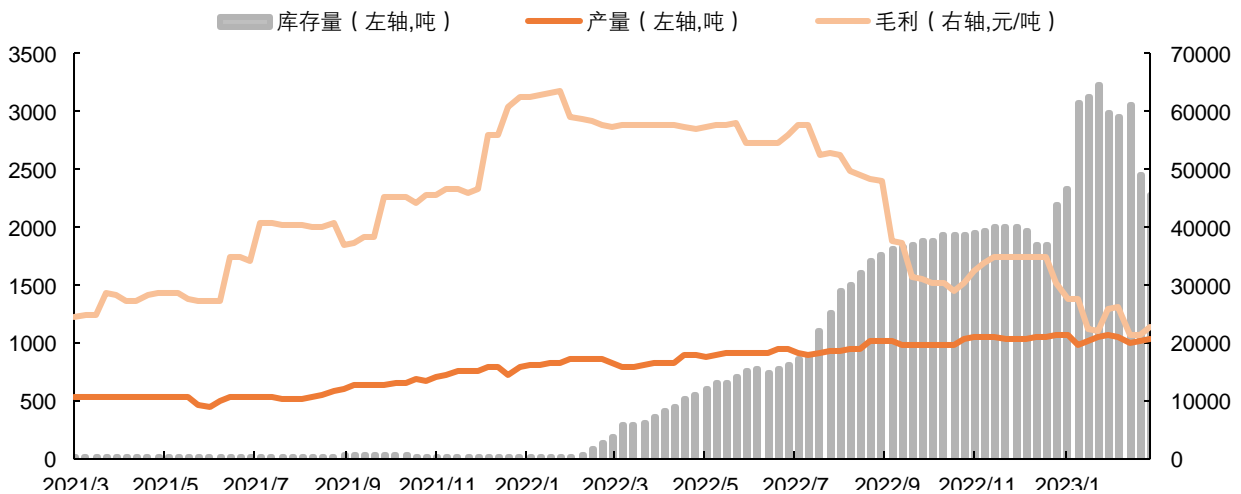
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 碳纤维价格走势



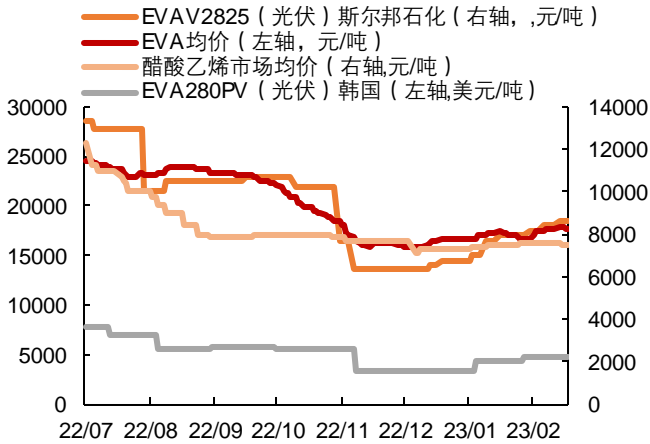
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1026.48 吨，库存量 2280 吨，毛利为 22575 元/吨



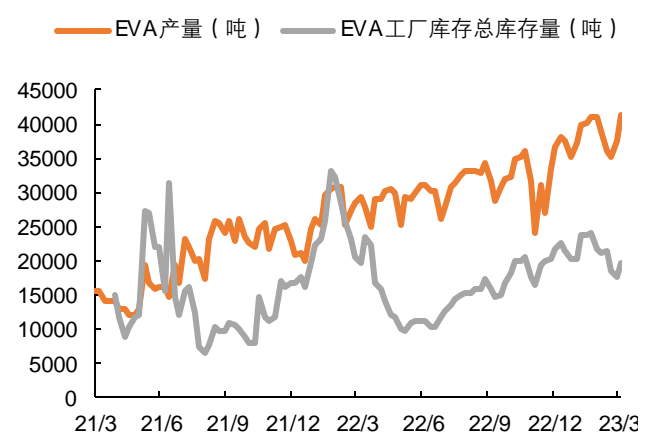
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



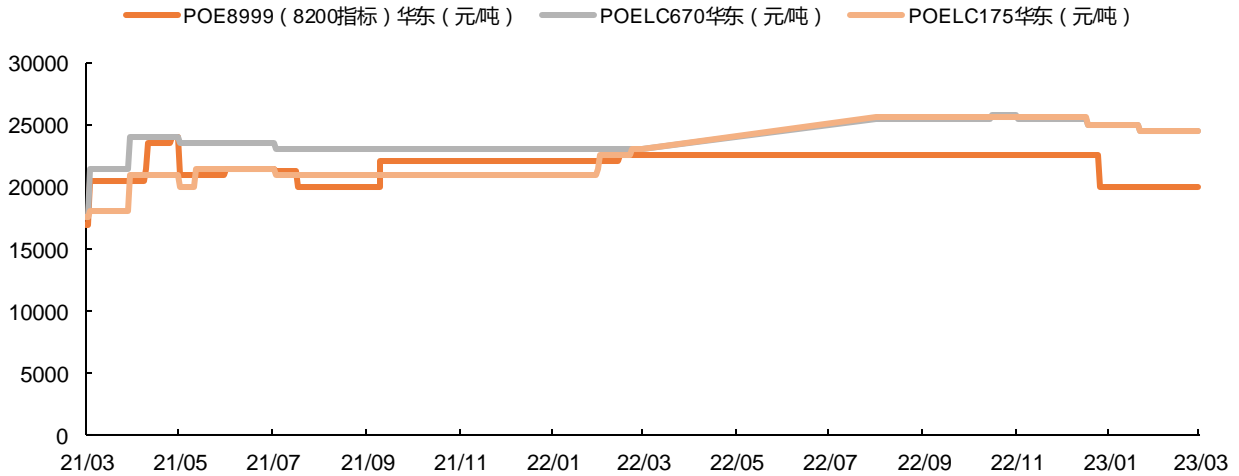
资料来源:百川盈孚, 平安证券研究所

图表26 本周EVA产量41437吨, 库存19662吨



资料来源:百川盈孚, 平安证券研究所

图表27 POE树脂价格走势



资料来源:百川盈孚, 平安证券研究所

4.2 市场动态

DOMO 化学 (道默化学) 浙江新工厂宣布开工。3月15日, 全球领先的工程材料制造商 DOMO 化学 (道默化学) 在其位于浙江嘉兴海盐经济开发区的新工厂, 成功举行了奠基仪式。据悉, 海盐新工厂的投资高达 1400 万欧元 (约 1 亿元人民币), 总面积超 4 万平方米, 是道默化学针对亚洲市场的一项重大投资。新工厂将生产 TECHNLYL®高性能聚酰胺材料, 预计 2024 年第一季度末全面投产。盐新工厂在建成后一期计划安装 5 条生产线, 预计年产 3.5 万吨塑料颗粒, 后期还将逐步扩展产能, 总产能将达到 5 万吨/年。(化工新材料, 3/15)

安徽创脉新材料有限公司签约一万吨级碳纤维项目。3月13日，河南省南乐县人民政府与安徽创脉新材料有限公司等举行1万吨/年碳纤维项目签约仪式。项目总投资约30亿元，占地面积约288亩，达产后产值约30亿元，年实现税收约3.7亿元。此前，3月8日，安徽创脉新材料科技有限公司与广东清远市清新区人民政府的“年产1万吨级低成本高性能碳纤维项目”框架合作签约仪式在清新区城市客厅举行。该项目拟选址清新区禾云镇，总投资约25亿元。（化工新材料，3/16）

巴斯夫大亚湾再扩产能。3月15日，巴斯夫宣布计划在广东省的巴斯夫惠州大亚湾基地建设第二条生产线，以扩大其聚合物分散体产能。新生产线计划于2024年投入运营。（化工新材料，3/17）

4.3 产业动态

万华化学 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目乙烯裂解装置举行现场开工仪式。2022 年 12 月 13 日，万华化学发布公告称，计划在烟台工业园实施乙烯二期工程，建设 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目，实现自主开发的 POE、差异化专用料等高端聚烯烃产品产业化，乙烯二期项目将选择乙烷和石脑油作为进料原料，与公司现有的 PDH 一体化项目和乙烯一期项目形成高效协同。项目计划投资额 176 亿元。近期举办了开工仪式，正式开工。（化工新材料，3/14）

广西 40 万吨 EVA 项目公示。3 月 13 日，中国（广西）自由贸易试验区钦州港片区行政审批局发布关于广西华谊能源化工有限公司甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目环境影响报告书审批公示。建设内容为 100 万吨/年甲醇制烯烃装置、30 万吨/年醋酸乙烯装置、2x20 万吨/年釜+管式尾法 EVA 装置以及配套的公辅设施等。（聚烯烃人，3/16）

4.4 上市公司公告

吉林碳谷：定增不超过 17 亿元，主要用于 15 万吨原丝项目

公司本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 17 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额中 9.5 亿元用于年产 15 万吨碳纤维原丝项目（总投资额约 21.31 亿元），募资额的 2.5 亿元用于碳纤维原丝及相关制品研发检测中心建设项目，其余用于偿还银行贷款。（公司公告，3/17）

万华化学：宁波工厂 MDI 二期装置复产公告

本公司全资子公司万华化学（宁波）有限公司 MDI 二期装置（80 万吨/年）于 2023 年 2 月 13 日开始停产检修，截至目前，上述 MDI 装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。（公司公告，3/18）

五、投资建议

能源金属：建议关注受益碳中和，动力电池及储能带动下需求较快增长的能源金属龙头企业：赣锋锂业、华友钴业、天齐锂业、盛新锂能、永兴材料。

小金属：1) **稀土：**受益于新能源汽车、风电、工业电机、工业机器人等终端市场需求高增，叠加我国作为稀土资源强国，集中管理稀土供应，产业集中化格局逐步清晰化，稀土原料和稀土磁材价格中枢有望进一步抬升，建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土、北方稀土。2) **钼：**受海外供给地突发事件因素影响，全球钼矿产量出现下滑，新增供应量有限，叠加开年下游钢铁企业集中招投标，需求增加进一步推涨钼价，建议关注拥有钼精矿的龙头企业：洛阳钼业、金钼股份。3) **锑：**全球锑资源稀缺，我国锑矿高度依赖进口，在终端光伏和液体电池、军用战斗机等的需求刺激下，锑精矿或将打开新增长极，价格中枢有望进一步上移，建议关注龙头企业：锡业股份、兴业矿业。

化工新材料：1) **碳纤维：**风机大型化趋势明朗、海上风电项目正加速落地，具备强度高、质量轻、弹性模量佳等优良力学性能的碳纤维应用于风电叶片增强材料和碳梁，有望持续渗透，建议关注原丝和碳纤维龙头企业：吉林碳谷、中复神鹰、光威复材。2) **POE 光伏胶膜：**光伏市场持续高景气度，新型 TOPCon、HJT、钙钛矿光伏电池正加速渗透，辅材 POE 类胶膜性能优异，与新型电池更适配，渗透率有望不断提升，建议关注积极布局 POE 的光伏胶膜龙头企业：福斯特、海优新材、赛伍技术。3) **POE 树脂：**受限于茂金属催化剂和高碳 α 烯烃的高技术壁垒，国内尚无放量原料 POE 树脂，供应或将持续性紧缺，率先布局 POE 树脂的企业将在后续放量过程中充分受益。建议关注具备原料烯烃生产经验、并已率先进入 POE 粒子中试阶段的头部企业：万华化学、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹。

六、风险提示

- 1、**终端需求增速不及预期。**若终端新能源汽车、储能、光伏、风电装机需求增速放缓，不及预期，上下游博弈加剧，中上游材料价格可能承压。
- 2、**供应释放节奏大幅加快。**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。
- 3、**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。
- 4、**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。
- 5、**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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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）

公司声明及风险提示：

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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

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：

此报告旨在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他人。

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。客户并不能仅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。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033