

上周半导体材料板块抗跌，稀土原料价格延续调整，锂源价格维持跌势

相关研究：

《上周磁材板块大跌，稀土磁材产业链价格持续调整，锂电材料产业链延续疲软》

20230308

《上周各板块调整，稀土原料价格跌幅扩大，锂电材料部分环节价格暂稳》20230221

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	9	7	11
绝对收益	7	7	5

注：相对收益与沪深300相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 50293524

Email: wangpan2@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼湘财证券研究所

核心要点：

□ 市场行情：上周半导体材料表现抗跌，光伏及锂电材料板块跌幅较大，除半导体材料外其余板块均跑输基准

上周半导体材料板块抗跌，一周小幅上行0.25%，跑赢基准（沪深300）0.46pct。其余板块均有不同程度下跌，且均跑输基准，其中光伏及锂电材料板块跌幅较大。具体看磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料及面板材料板块周跌幅分别为3.79%、3.38%、5.19%、7.93%和0.74%，分别跑输基准3.58pct、3.17pct、4.98pct、7.72pct和0.53pct。

□ 估值变动：上周半导体及面板材料板块估值有所回升，其余板块估值普遍回落，锂电材料板块估值持续创历史新低

上周半导体材料板块估值（市盈率TTM）小幅回升0.1x至56x，估值分位小幅提升0.3pct至长期历史35.6%分位。面板材料板块因滚动业绩变动因素PE估值回升0.8x至21.9x，但其估值分位仍处于长期历史的7.1%低位。磁材、碳纤维及光伏材料板块估值分别回落1.3x、1.8x和2.4x至24.3x、37.3x和27.5x，其估值分位数分别为8.5%、0.5%和14.6%，环比分别下滑2.6pct、0.7pct和5.6pct。锂电材料板块估值上周跌至19.8x，再创新低。

□ 上周镨钕价格跌幅扩大，重稀土镨钕价先跌后稳，钽价持续大跌，钕铁、钽铁跌势不改。钴现货价回落，硼铁、铈铁持稳，金属镓价格延续下跌，烧结钕铁硼毛坯价格随原料端继续调整

镨钕：上周镨钕价格跌幅扩大，全国氧化镨钕均至55.6万元/吨，周环比大跌9.3%；镨钕金属均价至67万元/吨，周环比大跌8.84%。

重稀土：上周镨钕价先跌后稳，全国氧化镨和镨铁均价分别至1960元/公斤和1940元/公斤，周环比分别下跌0.51%和1.02%。同期钽价持续大跌，全国氧化钽均价周环比大跌8.02%至9750元/公斤，金属钽均价大跌8.79%至12450元/公斤。上周钕铁跌势不改，钕铁合金国内均价周环比下跌11.03%至25.8万元/吨；同期国内钽铁合金至60.5万元/吨，周环比跌幅为5.47%。

其他原料：上周长江有色钴现货价格回落，周环比下跌2.2%至31.1万元/吨。硼铁(18%)价格持平于2.54万元/吨，国内铈铁(60-A)出厂价暂稳于28.05万元/吨，金属镓(99.99%)价格周环比续跌4.38%至1745元/公斤。

烧结钕铁硼：上周钕铁硼价格跟随原料继续调整，毛坯烧结钕铁硼N35全国均价周环比下跌1.62%至182.5元/公斤，H35全国均价周环比略跌1.17%至254.5元/公斤。

□ 上周原料端电池级钴回落，四氧化三钴持稳，硫酸镍持续回落，硫酸锰及硫酸钴价格暂稳。锂源价格跌势不改，三元前驱体价格继续反弹，三元正极材料及磷酸铁锂正极受成本端带动价格继续大跌。电解液环节六氟磷酸锂弱势不改，DMC维持稳定，各类电解液维持下行。负极材料

及石墨化加工费价格持稳，隔膜维持平稳，锂电铜箔均价及加工费下跌

正极材料: 上周三元正极原料端电池级电解钴周环比回落 1.89%至 31.2 万元/吨，四氧化三钴价格暂稳于 17.15 万元/吨。上周硫酸镍价格周环比继续回调 1.28%至 3.85 万元/吨，硫酸钴及硫酸锰价格分别持平于 4.25 万元/吨和 0.65 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格继续反弹，分别上涨 2.16%、1.06%和 0.47%至 9.45 万元/吨、9.55 万元/吨和 10.6 万元/吨。锂源价格跌势不改，电池级碳酸锂价格周环比大跌 8.35%至 31.3 万元/吨，氢氧化锂价格周环比下跌 3.82%至 39.05 万元/吨。三元正极材料跌幅扩大，NCM523 价格周环比大跌 13.2%至 21.7 万元/吨，NCM622 价格周环比下跌 6.11%至 29.2 万元/吨。上周前驱体正磷酸铁价格暂稳于 1.55 万元/吨；磷酸铁锂正极价格维持跌势，周环比续跌 3.23%至 12 万元/吨。

电解液: 上周六氟磷酸锂跌幅扩大，周环比大跌 6.45%至 14.5 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价稳定于 5200 元/吨。上周电解液环节先稳后跌，磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 及 2.6AH 电解液价格周环比分别下跌 2.35%、1.43%、1.48%和 1.02%至 4.15 万元/吨、3.45 万元/吨、5 万元/吨和 5.33 万元/吨。

负极材料: 上周锂电负极材料市场价格及石墨化代加工费持稳。人造石墨负极材料市场均价持平于 4.53 万元/吨，天然石墨负极材料市场均价持平于 4.07 万元/吨，中间相碳微球市场均价持平于 6.32 万元/吨，石墨化代加工费区间持平于 12000-15000 元/吨。上周负极材料周产量为 19510 吨，环比略跌 0.2%；工厂库存降至 1910 吨，周降幅为 1.04% (-20 吨)。

隔膜: 上周隔膜市场价格平稳，开工延续回落态势。隔膜周产量降至 27788 万平米，周环比微增 0.04%；行业开工率至 92.99%，周环比小幅增加 0.04 个百分点。同期隔膜市场库存至 3825 万平米，环比略增 0.26% (+10 万平米)。根据百川盈孚测算，上周隔膜行业平均毛利 3527 元/万平米，行业平均毛利率达到 32.8%，基本保持稳定。

电池级铜箔: 上周锂电铜箔市场价格及加工费下跌。8 μ m、6 μ m 及 4.5 μ m 锂电铜箔主流市场均价分别下跌 2.79%、2.52%和 1.94%至 8.68 万元/吨、9.63 万元/吨和 12.58 万元/吨，各型号锂电铜箔高端价格调整 3490 元/吨，低端价格下调 1490 元/吨。8 μ m、6 μ m 及 4.5 μ m 锂电铜箔加工费区间分别下调至 15000-20000 元/吨、24000-30000 元/吨和 54000-59000 元/吨。

投资建议

下游整体需求恢复缓慢，磁材产业链价格延续前期调整，短期基本面疲软压制板块行情。随着当前估值再次回到长期历史底部位置，叠加经济复苏趋势下传统下游需求向好的方向不变，以及政策层面对新能源领域的持续支持，维持中期整体需求向上的观点。且随着未来行业格局有望持续向头部企业集中，建议继续关注磁材板块头部企业机会。维持新材料行业整体“增持”评级。

风险提示

原材料及产品价格波动风险，下游需求增长不及预期风险，政策变动风险，行业产能不能如期释放风险，新技术及新材料替代风险。

1 新材料行业市场行情

表 1: 新材料细分板块表现

指数	收盘	周涨幅	月初以来涨幅	年初以来涨幅
磁材	2878.41	-3.79%	-11.28%	-1.73%
碳纤维	1382.60	-3.38%	-10.03%	-10.29%
锂电材料	5076.07	-5.19%	-9.64%	-8.97%
光伏材料	6760.81	-7.93%	-10.99%	-7.49%
半导体材料	5486.93	0.25%	4.73%	10.86%
面板显示材料	1336.38	-0.74%	-3.71%	8.78%

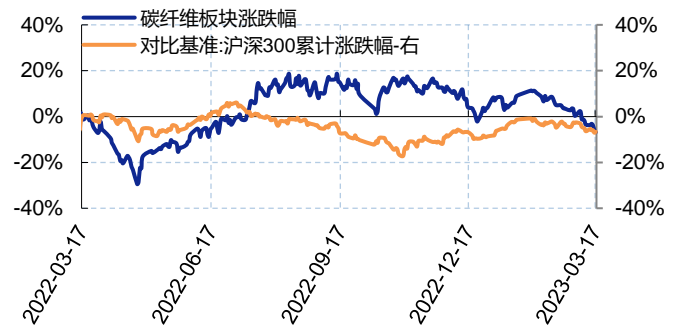
数据来源: wind, 湘财证券研究所

图 1: 磁材板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 2: 碳纤维板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 3: 锂电材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 4: 光伏材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 5: 半导体材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

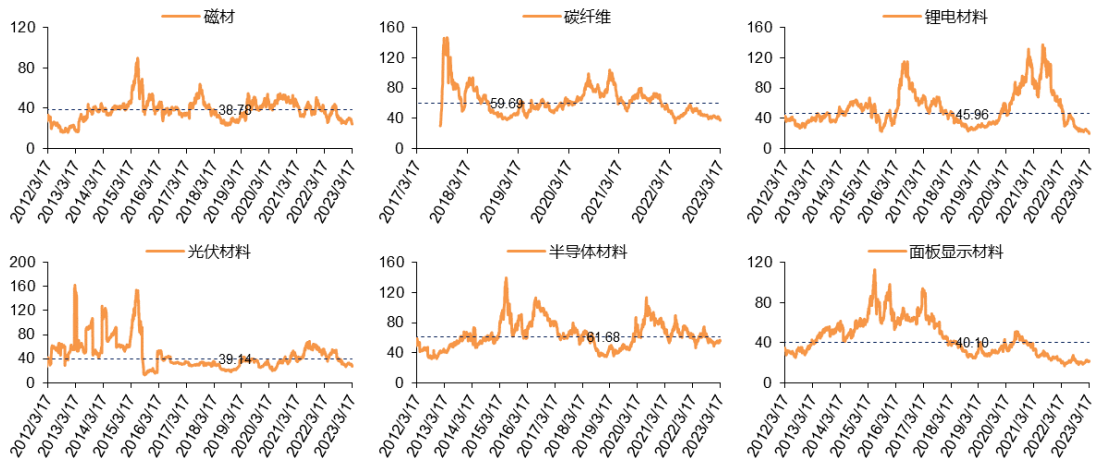
图 6: 面板材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2 新材料行业各板块估值变动

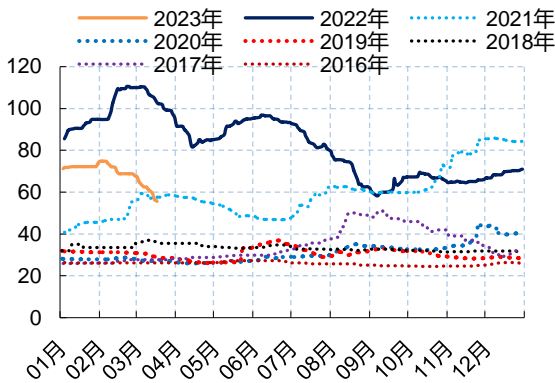
图 7: 新材料各细分板块市盈率走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

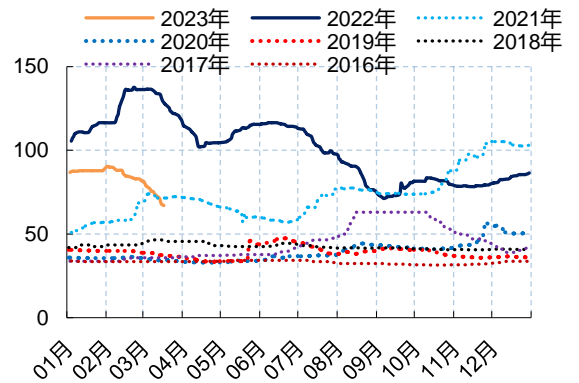
3 磁材产业链数据跟踪

图 8: 全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



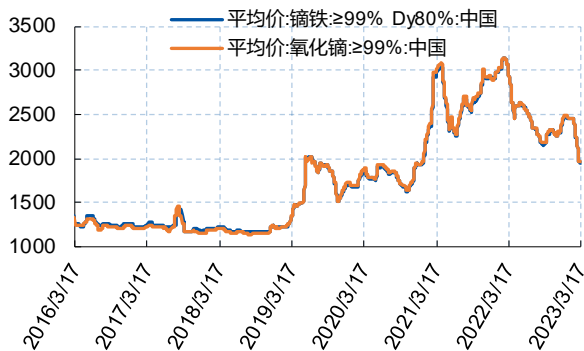
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9: 全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



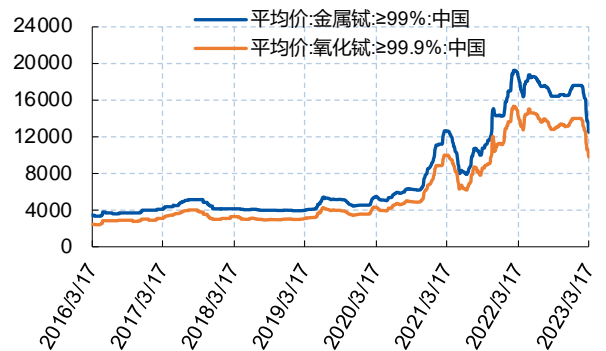
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 10: 全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



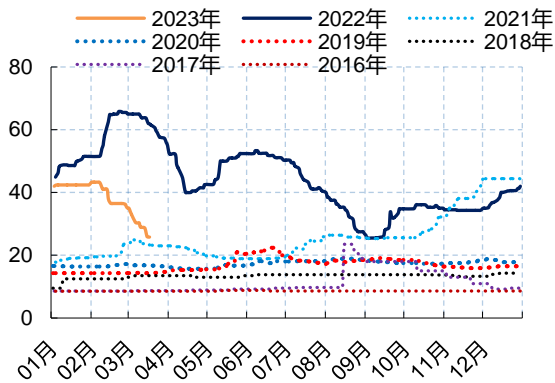
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 11: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



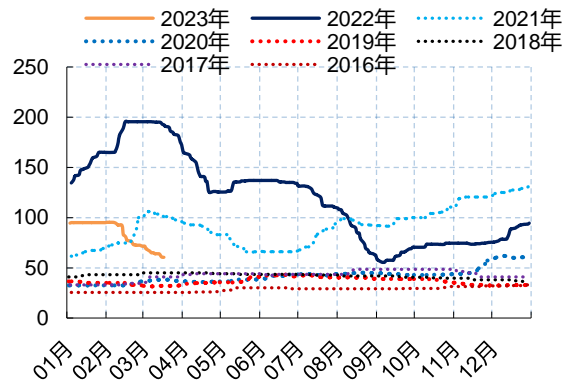
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 12: 全国轧铁合金均价走势(万元/吨)



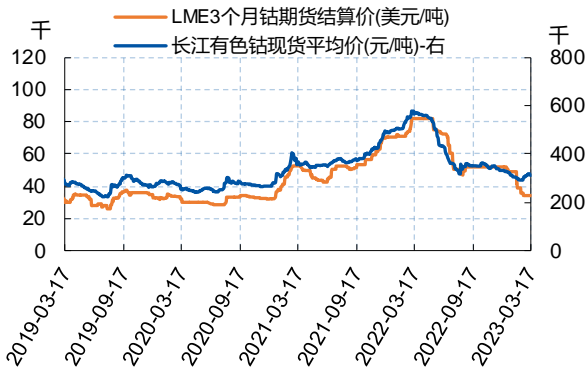
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13: 全国钎铁合金均价走势(万元/吨)



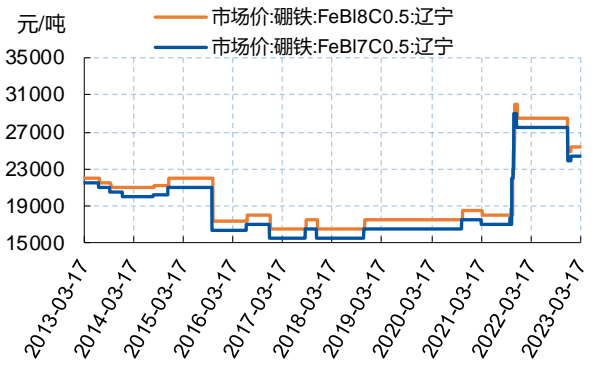
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



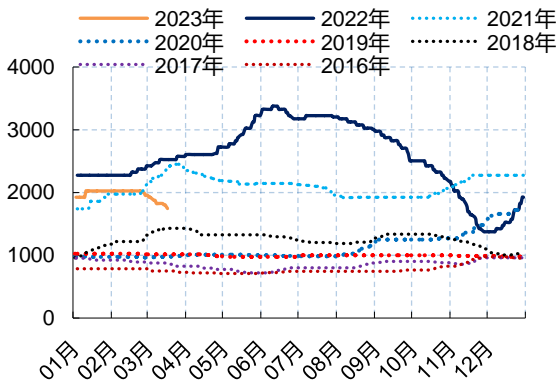
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 硼铁价格走势



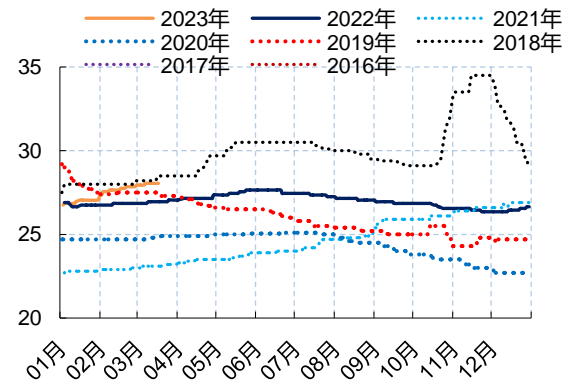
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 金属镓价格走势(元/公斤)



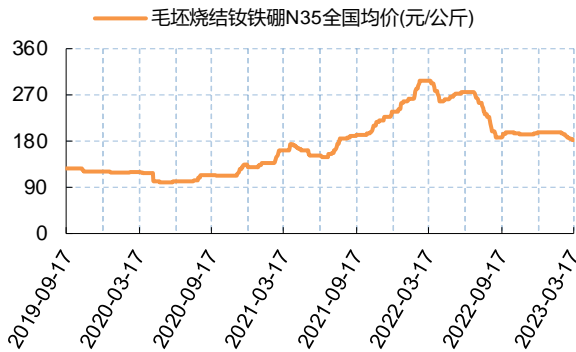
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 国内钨铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



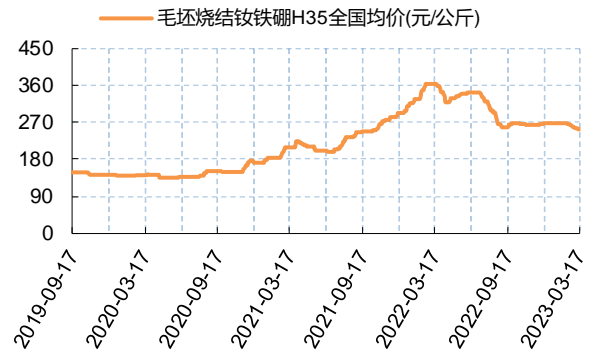
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 低内禀矫顽力烧结钕铁硼 N35 全国均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 19: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

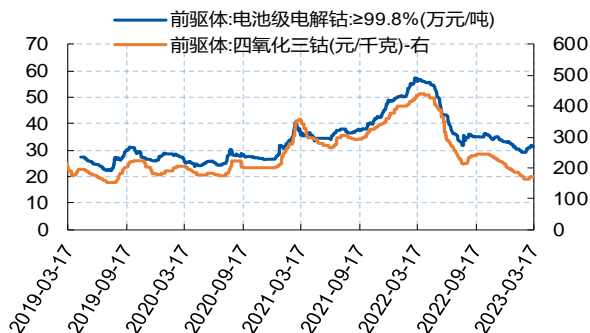
表 2: 稀土磁材产业链一周行业动态

品种	行业动态
钕铁	上周钕铁价格延续阴跌态势。周初市场活跃度不高, 商家普遍对后市信心不足, 利空影响叠加下游需求较为冷清, 场内询盘积极性不高, 周内厂家报价陆续走跌。成本端支撑不足, 下游磁材企业新增订单不足, 现有订单存一定交货期限, 金属钕铁价格同步下行, 磁材企业避险情绪较浓, 下游商家观望为主。临近周末, 钕铁产品价格下调空间缩小, 下调幅度放缓, 但整体市场需求情况不容乐观。
镨	上周镨价格先下调后回稳。周初市场氛围偏淡, 场内观望居多, 报价不多, 市场成交活跃度较低, 贸易企业主动低价出货, 但下游接货意愿不高。周二至周四价格小稳, 成交稍有好转。镨铁价格同步调整, 磁材企业谨慎观望, 订单表现一般, 金属厂出货较少, 采购商多以刚需补货为主。
钕	上周钕价格持续下调。周初氧化钕报价下调, 终端需求跟进迟缓, 成交表现较差, 价格阴跌, 贸易企业变现为主。近期需求清淡, 倒挂风险犹存, 金属企业主动报价意愿不高, 下游采购心态谨慎, 交投氛围偏淡。金属钕价格同步调整, 磁材企业询盘较少, 新增订单有限, 成交依旧承压, 价格持续走弱。
钕	上周钕价格持续下调。上周市场成交冷清, 下游询盘少量, 厂家主动报价较少, 贸易商低价出货变现, 成交不多, 成交价格低位下滑, 下游订单不足, 接货谨慎为主。钕铁价格下调, 厂家现货不多, 下游询盘减少, 市场成交少量, 多数商家观望后市变化。

数据来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

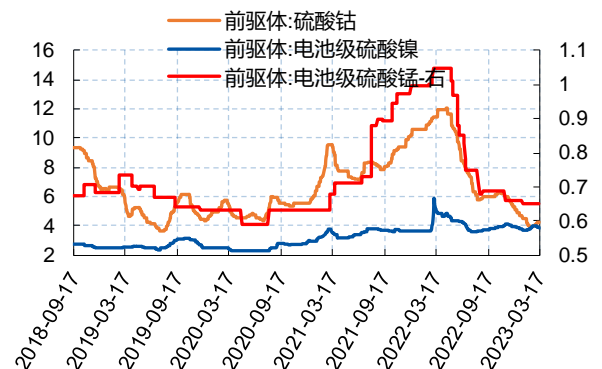
4 锂电材料产业链数据跟踪

图 20: 三元材料前端原料价格



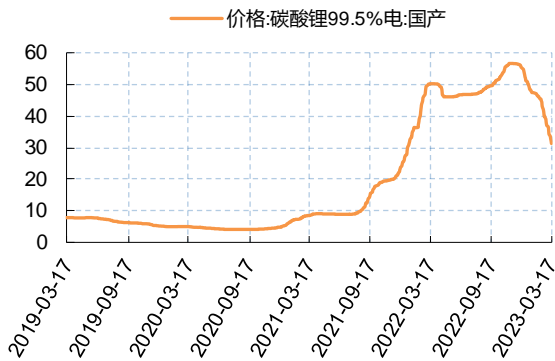
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



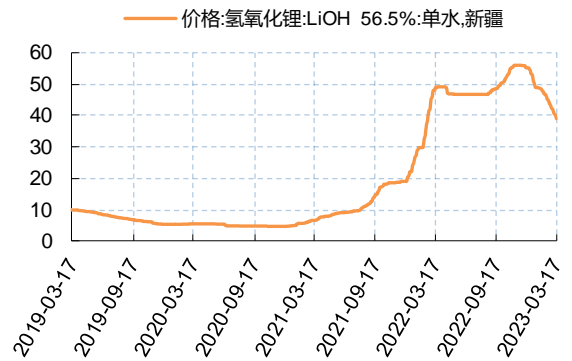
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



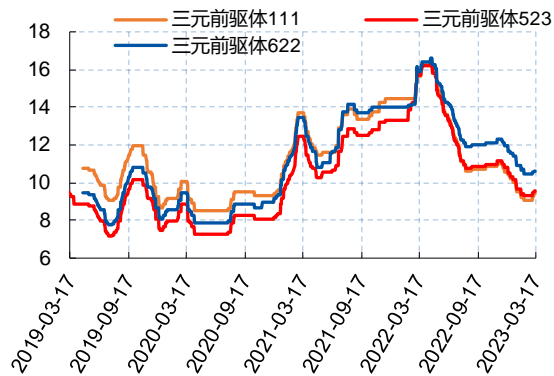
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



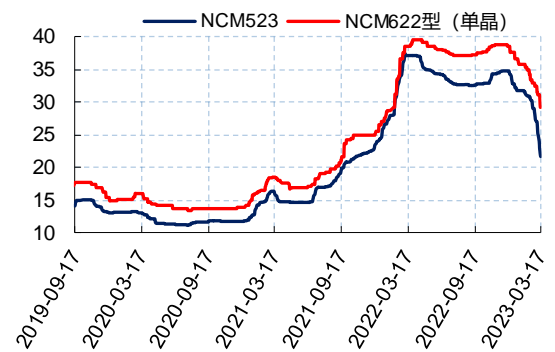
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 24: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



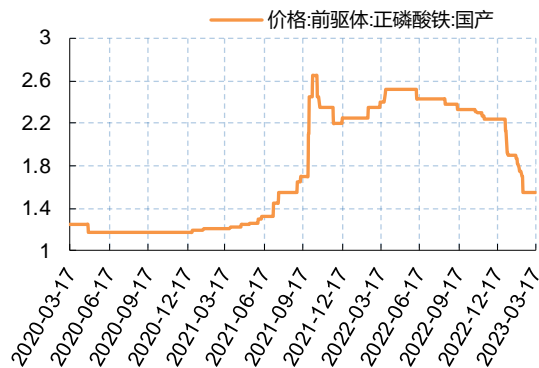
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 25: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



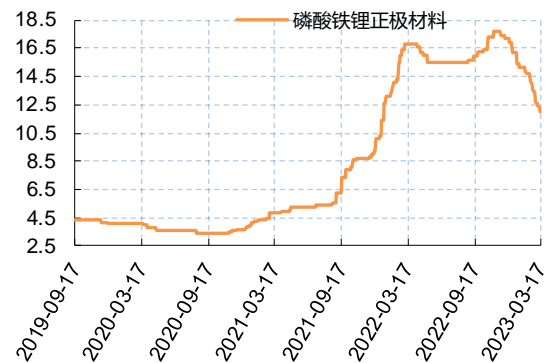
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 26: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



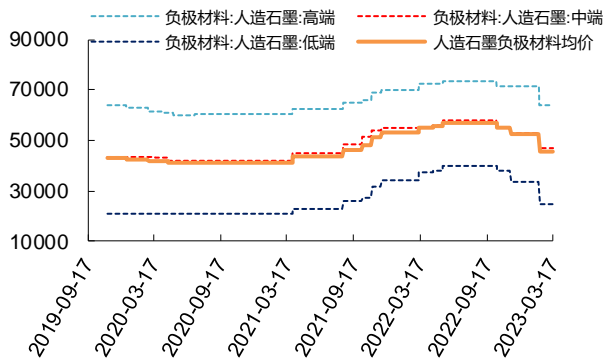
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



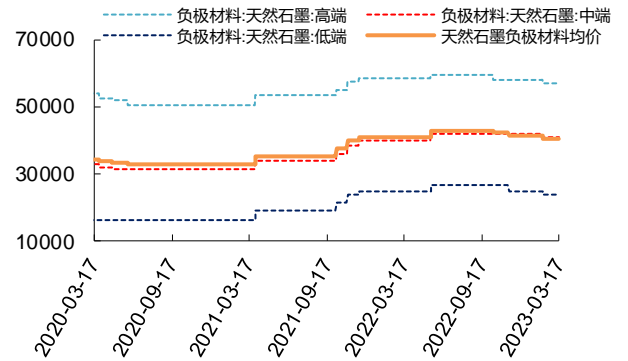
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



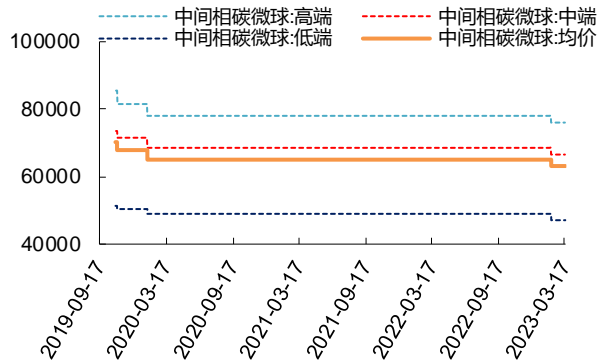
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 29: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



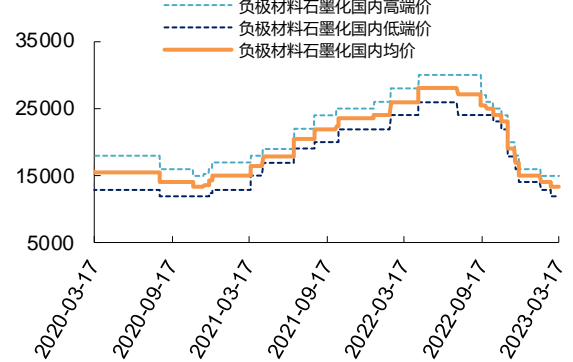
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 30: 负极材料中间相碳微球价格走势 (元/吨)



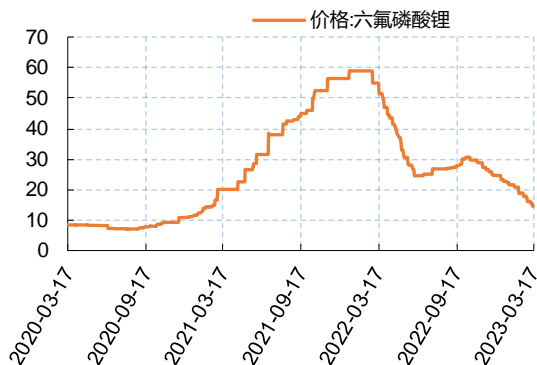
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 31: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



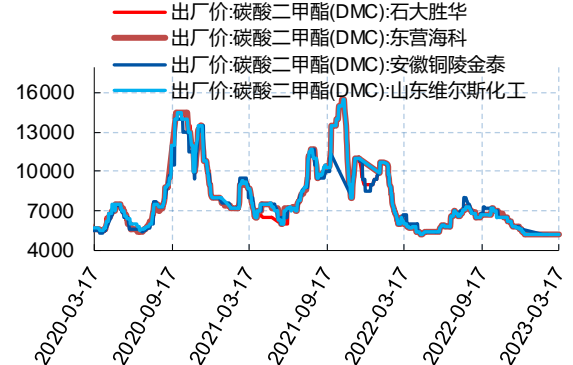
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 32: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



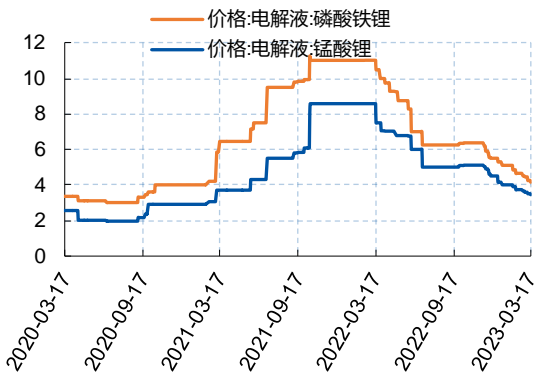
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 33: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



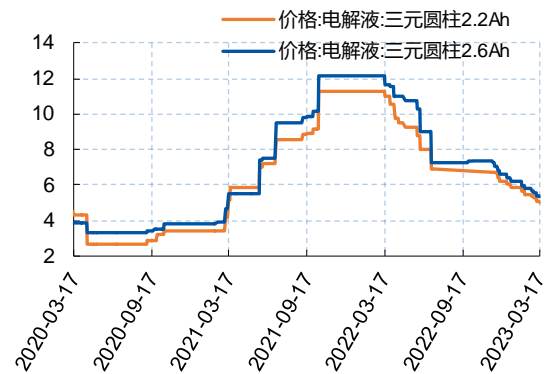
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



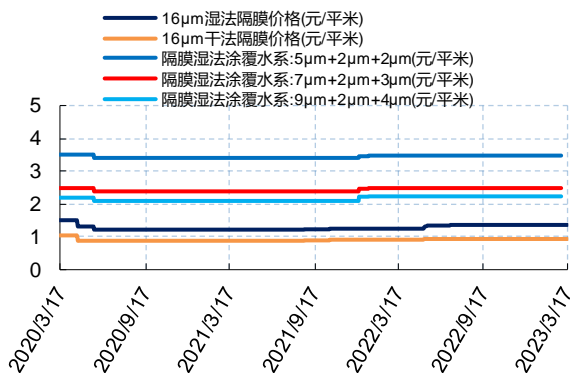
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 35: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



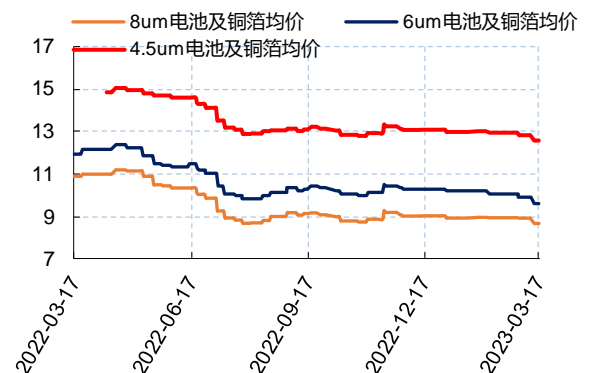
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 36: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 37: 电池级铜箔价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

表 3: 锂电材料产业链一周行业动态

品种	行业动态
三元前驱体	上周三元前驱体价格上涨, 下游市场恢复节奏较慢。供应端因国内需求回暖尚未完全传导至前驱环节, 三元材料端对前驱多采取降库措施, 少数前驱企业因行情较淡存在微弱减量, 叠加海外需求向好, 前驱出口需求有所提升, 推动行业开工率上升。需求端: 国内多数三元材料厂在年后陆续复产, 下游电芯存在刚需补库, 及部分电芯因海外订单有增, 下游材料厂对三元前驱体采购需求提升。3月, 国内需求微弱恢复, 海外动力需求向好, 预期开工率仍具进一步恢复预期。库存方面: 上周三元前驱体库存环比上涨, 主要是当前新能源市场恢复缓慢。
三元正极材料	上周三元材料随成本继续下行, 利润逐渐缩减。供应端: 上周供应量较环比上行, 由于近期国外需求逐渐恢复, 出口企业出货量上涨, 开工率能达到 60%-70%左右; 而以国内市场为主的企业仍处于缓慢恢复当中, 开工率相对较低。需求端: 上周三元材料市场有回暖迹象, 分型号看, 受国内电芯企业刚需备采影响, 5系占比有所恢复, 8系以及 6系市场供应量上行, 市场占比不断提升。除常规型号外, 9系等超高镍产品开始陆续出货, 有望在 2023 年延续增长态势。日前, 不少电池厂被曝出现订单不足、产线停工、缩招等现象, 导致开工率不足, 沿产业链向上传导。 成本利润方面: 上周三元材料成本继续下行, 锂矿供应较为稳定, 锂盐生产情况较为乐观, 叠加盐湖厂家即将进入生产旺季, 供应局宽松导致锂盐价格持续大跌, 钴盐变化不大, 硫酸镍下跌空间有限, 整体成本继续下行。上周三元正极利润下行, 由于锂盐价格持续下调, 三元材料厂出货价格较低, 且低于成

本价格，现阶段三元材料利润多为负值。库存方面：上周三元材料库存量下行，三元材料厂家多赔本出货，考虑到锂盐价格暂未有止跌趋势，三元材料厂基本无库存。

磷酸铁锂正极
 上周磷酸铁锂价格继续下跌，市场承压。供应端：上周磷酸铁锂供应量变动不大，产能持续释放，市场整体供应处于较为宽松的阶段，但是目前由于成本不稳，尤其中小企业开工较为谨慎。需求端：终端来看，动力市场恢复缓慢，近期燃油汽车出现“降价潮”，大力度的购车补贴冲击新能源汽车市场，其产销情况仍不及预期，下游电芯生产企业多消耗库存，对铁锂的需求一般；储能市场现阶段需求释放较为缓慢，提振力量不足以支撑铁锂行情上行。成本利润方面：受碳酸锂价格下跌影响，上周磷酸铁锂成本环比继续减少，铁锂利润仍受挤压，整体利润下滑。库存：在需求尚未完全恢复的现阶段，铁锂企业不过多囤货，部分企业仍继续降库。

负极材料
 上周负极材料市场价格持稳，石墨化代加工费用持稳。供应端：上周负极材料供应量变动不大，由于下游需求表现不佳，多以刚需采购为主，负极材料市场整体增量有限，企业产线开工不足，主流大厂多维持原有订单生产，中小型企业开工偏低位，短期内负极市场供给增量有限。需求端：多地恢复新能源汽车消费政策，但车企仍以消耗库存为主，导致终端新能源汽车市场需求较为一般，数码市场需求更为清淡，电池企业对负极材料的采购意愿不高，市场整体交投不佳。库存方面，上周负极材料库存较少，由于下游企业持续清库，对负极材料采购意愿不强，负极材料企业多按单生产，以清库存为主。成本利润方面，上周原料低硫石油焦、煤沥青价格下降，针状焦价格持稳，负极石墨化代加工费用持续低位，整体来看负极材料成本有所减少，在负极材料持稳及成本减少下，行业整体毛利环比增长 10.4%。尽管如此，由于下游电池厂及车企议价能力较强且多为刚需，压价较为明显，待老订单结束后，负极材料价格或将面临下调。

隔膜
 上周锂电隔膜市场平稳运行。当前湿法隔膜市场需求偏弱，库存快速积压，市场供需结构已发生改变，新增产能投放进度存在延期的风险，部分厂商已适当降速生产，避免库存进一步积压；干法隔膜市场整体需求尚可，下游主流厂商格局发生一定程度调整，部分厂商产能开工率保持较高水平，个别厂商开工率有所下滑。当前动力电池需求端还没有明显的增量，叠加各家车企的降价混战，市场对于碳酸锂价格的分歧，采购比较保守，以消化库存为优先。原料方面，PP、PE 价格下跌，上周隔膜企业单位成本仍以小幅波动为主。

电解液
 六氟磷酸锂：上周六氟磷酸锂市场需求处于低迷状态。原料端：上周原料碳酸锂、氯化锂、氢氟酸价格持续下降，外购原料的六氟磷酸锂企业成本压力有所缓解。供应端：大部分六氟磷酸锂企业降负荷生产，少部分龙头企业按计划进行生产，市场整体供应环比微幅下降。需求端：下游电解液行业整体开工情况较前期没有明显变化，多维持生产负荷，对六氟磷酸锂的需求量维持相对稳定。
 电解液：上周电解液市场价格下调。供应端，行业整体开工情况较前期没有明显变化，多维持前期生产负荷。市场不佳，前期已投产的新增产能爬坡速度缓慢，企业生产负荷较低，产量变化较小，但因产能基数较大，目前产量较为可观。电解液企业生产情况短时间内难以恢复，爬坡速度持续缓慢，仍需等待后续市场回暖。需求端：部分地区出台了相应促消费政策，终端市场消费热情有所提高，个别市场情况稍有回暖迹象。库存方面：上周电解液厂家总库存环比上涨 3.41%，近期下游普遍按需拿货，分批拿货情况频频出现，且后期提货心理较强，目前电解液行业库存水平维持较低水平。成本利润方面：上周电解液成本环比下降，加之市场价格下滑，盈利环比微降。

数据来源：百川盈孚，湘财证券研究所

5 公司动态跟踪

表 4: 公司动态

日期	公司	动态
2023/03/14	当升科技	公司发布 2022 年业绩快报，报告期内公司实现营业总收入 2,126,414.27 万元，同比增长 157.50%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 232,310.62 万元，同比增长 181.96%。报告期内，公司国际、国内市场不断扩大，营业收入大幅增加；多款新产品实现规模化销售，下一代产品开发取得成功并完成市场导入，公司技术领先优势更加凸显，核心竞争力进一步增强；先进的精益管理促进生产效率持续提升，公司盈利能力和利润水平继续保持行业领先。
2023/03/17	丰元股份	公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业总收入 1,735,732,492.74 元，同比增长 116.14%；实现扣非后归属于上市公司股东的净利润

	<p>154,542,211.87 元, 同比增长 200.8%。报告期内, 公司紧抓住新能源发展的历史机遇, 在锂电池正极材料业务方面加大产能和研发建设投入, 积极开拓市场, 不断加深与高价值客户的合作深度, 实现公司稳健成长。公司新建产能逐步释放, 产销量相比同期有大幅增长, 公司整体盈利能力显著提升。</p> <p>公司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 亿元人民币, 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。项目分两期建设, 其中一期为年产 10 万吨磷酸铁和年产 5 万吨草酸, 后续项目根据一期项目建设的实际情况积极推进。首期固定资产投资为 8 亿元, 二期固定资产投资为 10 亿元。整个合同约定投资计划用 42 个月完成。磷酸铁是公司主营业务磷酸铁锂正极材料的重要原材料之一, 此次投资建设 20 万吨磷酸铁一体化项目主要是公司基于未来发展规划进行的战略布局, 有利于减少原材料价格波动对公司的不利影响, 降低产品生产成本, 提高公司产品综合性能, 对公司开拓上游产业链及优化产业布局有着积极意义。循环利用黄磷尾气生产草酸产品, 有利于改良公司草酸产品生产技术路线, 降低生产成本, 提升公司创新发展水平, 增加公司草酸产品产能及市场占有率, 巩固公司在草酸行业的龙头地位。</p>
2023/03/18 南大光电	<p>公司公布 2022 年年报, 报告期内公司实现营业收入 158,123 万元, 同比增长 60.62%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 12,563 万元, 同比增长 78.39%。报告期内, 公司围绕 MO 源、前驱体、电子特气和光刻胶及配套材料等主营业务, 紧抓市场机遇, 精心规划项目建设, 打造高效增长曲线。公司持续加大研发投入, 关键项目研发和产业化进程加快, 公司核心竞争力和可持续发展能力得到了全面提升。公司加速拓展高端市场, 积极开拓新兴市场, 稳步突破海外市场。公司报告期内成功发行可转债, 用于实施先进制程用前驱体产品产业化项目和电子特气扩展项目, 促进主营业务可持续发展, 提高公司的盈利能力和综合实力。</p>
2023/03/21 容百科技	<p>2023 年 3 月, 尤米科尔主动向宁波市中级人民法院提交《原告撤诉申请》, 请求法院准许其撤回对公司 S85E 型产品侵害其发明专利权的起诉, 宁波市中级人民法院作出同意裁定。本次尤米科尔主动撤诉并获得法院裁定许可, 说明了公司拥有独立自主的 S85E 型产品知识产权, 以及公司在 NCM811 领域的技术领先性和研发独立性。2022 年公司升级为全市场覆盖的正极材料综合供应商, 产品序列不断扩大, 公司将更加重视自主创新能力, 包括持续打造全面规范的知识产权管理体系、建立专业高效的知识产权保护团队、在全球范围内进行专利布局, 为公司持续扩展全球市场提供必要的知识产权保障。</p>

数据来源: wind, 湘财证券研究所

6 风险提示

原材料及产品价格波动风险, 下游需求增长不及预期风险, 政策变动风险, 行业产能不能如期释放风险, 新技术及新材料替代风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。