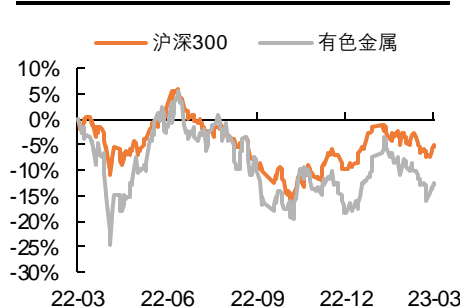


有色与新材料周报

国内有机发光材料技术攻克进行时

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
chenxiaorong397@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：建议关注显示材料。**本周长江显示材料指数上涨3.91%，本月下跌0.58%；其中，有机发光材料用于将电子和空穴结合转换成光源，80%用于OLED，在OLED面板成本中占比约12%，实现应用的纯度要求在6~8N以上，是显示面板产业链中技术壁垒最高的领域之一。需求端，手机、笔记本、电视等领域在苹果、三星、小米等头部企业带动下，OLED高端显示屏渗透率持续提升，同时国内防疫政策优化、宏观经济水平复苏，今年消费电子或将重回正增长，微显示器、XR（AR、VR、MR）、手表等终端应用场景的打开也将成为OLED屏的新增长极。供应端，目前全球有机发光材料生产专利技术仍被德美日韩的少数厂家垄断，特别是高纯度要求的终端发光材料，国产化率低，国内头部企业正逐步从前端材料向终端升华提纯和蒸镀技术突破，美国政府限制向中国出口高端显示材料和设备或将加快国内相关企业市场份额的提升。建议关注强化后端发光材料产能布局、积极拓展蒸镀等高技术壁垒环节的头部企业。

■ **锂：需求暂未回暖，价格延续跌势。**供应端，本周碳酸锂、氢氧化锂供应量继续减少，虽然盐湖产量有所提升，但受市场需求影响，江西、四川等部分厂家减产明显。需求端，近期上海、深圳、湖北等地陆续推出燃油车促销政策，较大的优惠力度或将对新能源车需求带来新的冲击，上游材料厂、锂盐厂在价格和销量方面也将承压。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，钴盐价格有所回落。**本周硫酸钴价格周降0.1万元/吨，产量较上周上涨。本周硫酸钴需求暂无增量，继续消耗原料库存为主。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。**价格不断下调，硫酸镍企业考虑减产。**本周镍价下行趋势不改，纯镍价对硫酸镍价格支撑走弱，部分企业在市场行情不佳情况下或考虑减产，短期库存有望小幅下行，但后续印尼镍矿供应将释放，全年镍供应充足。

- **稀土磁材：年内第一批稀土开采指标下发，本周稀土价格整体小幅上涨。**本周周初因下游磁材厂需求少量释放，稀土价格有所回暖。供应端，2023年第一批稀土开采指标为120000吨，同比增幅较去年放缓；其中中重稀土10943吨，同比减少4.8%。国内稀土资源严控的政策导向持续，稀土战略价值或进一步凸显。需求端短期仍处于下游复苏进程，长期来看随着电梯、家电、机器人等终端逐步回暖，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，全年需求或仍维持较高增速，2023年稀土价值中枢有望进一步抬升。
- **碳纤维：供应维稳运行，需求表现低迷。**原料端，本周丙烯腈价格小幅下跌，供应量下调，行业库存压力仍存。供应方面维持稳定，需求方面表现相对低迷，终端市场需求缓慢释放，风电行业持续秉持降本增效的态度，压价态度不变。长期来看，随着风电领域的逐渐起量，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和质量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透入风电领域。
- **EVA&POE树脂：货源供应稳定，市场价格震荡运行。**本周国内EVA市场价格为17466元/吨，较上周价格下降224元/吨，整体小幅下降，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，产量围绕刚需跟进，库存缓慢消化中。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，厂家根据需求调整排产计划，光伏级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) 铟**：全球铟资源稀缺，我国铟矿高度依赖进口，在终端光伏和液体电池、军用战斗机等的需求刺激下，铟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

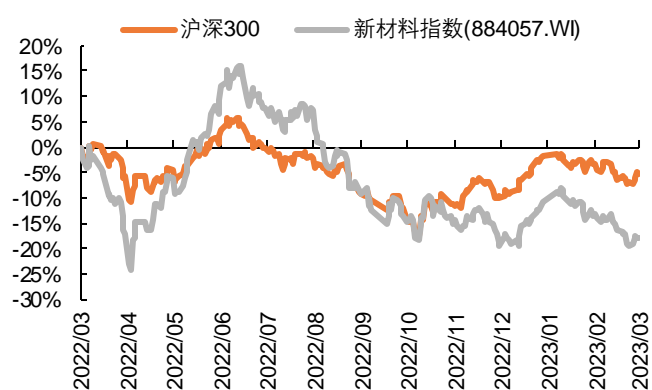
一、 新材料指数&基金行情概览	4
二、 能源金属：锂、钴、镍	5
2.1 数据跟踪	5
2.2 市场动态	8
2.3 产业动态	8
2.4 上市公司公告	8
三、 小金属：稀土、钨、钼、锑	9
3.1 数据跟踪	9
3.2 市场动态	10
3.3 产业动态	10
3.4 上市公司公告	11
四、 化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	11
4.1 数据跟踪	11
4.2 市场动态	12
4.3 产业动态	13
4.4 上市公司公告	13
五、 投资建议	14
六、 风险提示	14

一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数整本周有所回升，截至 2023 年 3 月 24 日，本周收于 4356 点，较上周上升 1.5%；同期，沪深 300 指数较上周上升 1.7%。本周新材料指数略跑输大盘。

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	4027	4356
周变动 (%)	1.7	1.5
月变动 (%)	-1.0	-4.8
年变动 (%)	4.0	1.0

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	--	-6.92%	-25.87%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.46	--	-3.58%	-7.98%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.18	-0.43%	-5.50%	-18.29%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.90	-0.15%	-5.51%	-19.12%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.44	-0.27%	-4.51%	-17.46%

资料来源：wind，平安证券研究所

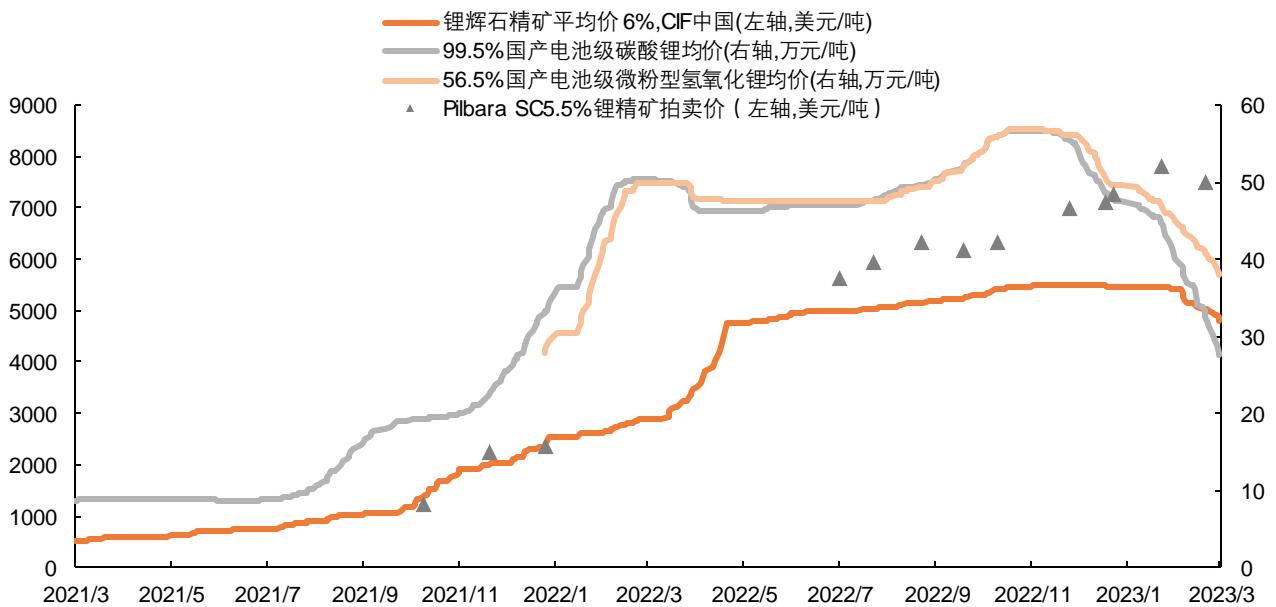
二、能源金属：锂、钴、镍

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 4800 美元/吨，较上周下降 210 美元/吨，电碳价降 27500 元/吨，电氢价下降 20500 元/吨。电碳周内毛利降 18047 元/吨至 9.40 万元/吨，电氢周内毛利增加 6379 元/吨至 14.79 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 6278 元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约 5867 元/吨，较上周小幅下降。

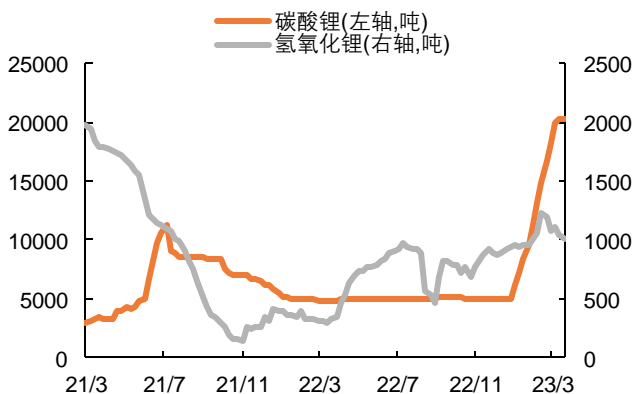
供给方面：原料端，天气转暖，青海盐湖端生产产量有所增加，但受市场影响，江西、四川等部分厂家减产情况明显。需求方面，本周碳酸锂市场行情并无变化，仍以刚需采购为主。本周，国内碳酸锂周内产量约 7313 吨，较上周环比减少 159 吨。需求方面：2 月新能源汽车产销量有所回暖，但正极厂家开工保持相对较低水平，原料消耗量略显不足，整体需求不足。本周，磷酸铁锂产量减少 440 吨，开工率约 63%；三元材料产量增加 280 吨，开工率约 56%。

图表4 本周锂精矿价格下降 210 美元/吨、电碳价降 27500 元/吨、电氢价降 20500 元/吨



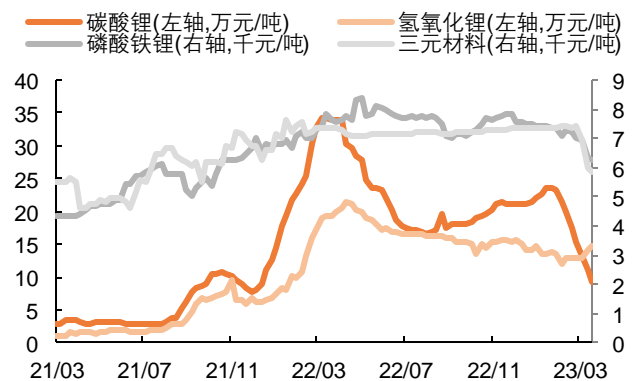
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增 35 吨,氢氧化锂库存降 32 吨



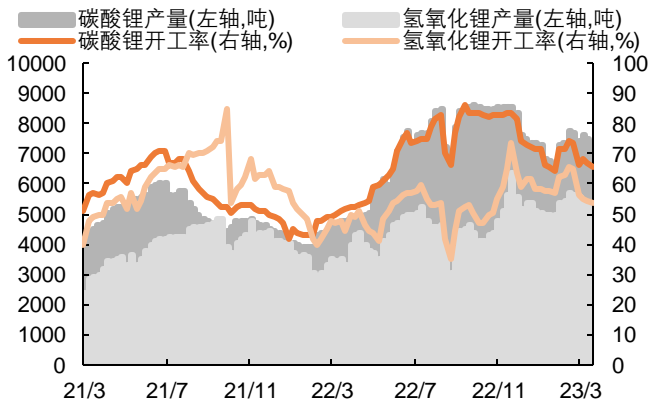
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比降低 1.80 万元/吨



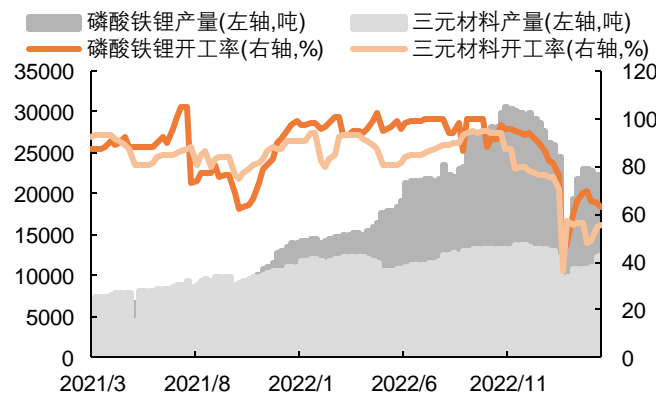
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



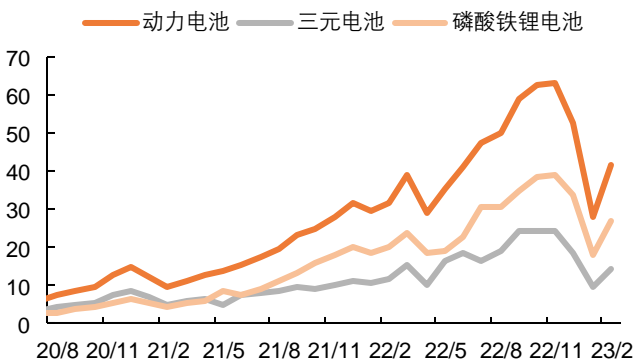
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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 平均价	美元/吨	4800.0	-4.2%	-11.6%	65.8%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	27.5	-12.1%	-34.1%	-45.3%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	38.0	-5.1%	-16.8%	-23.9%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	28.0	-9.7%	-16.5%	-26.7%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	32.8	-8.1%	-12.5%	-19.8%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	11.4	-8.8%	-21.4%	-32.5%

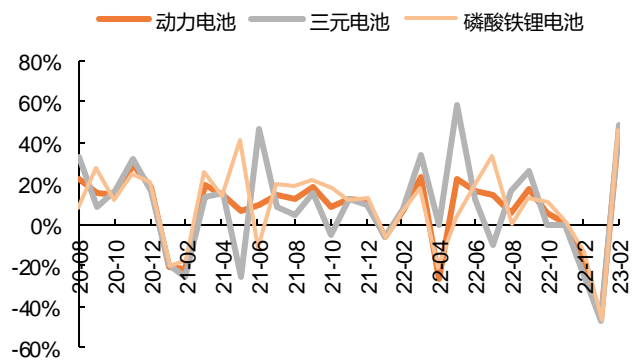
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

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

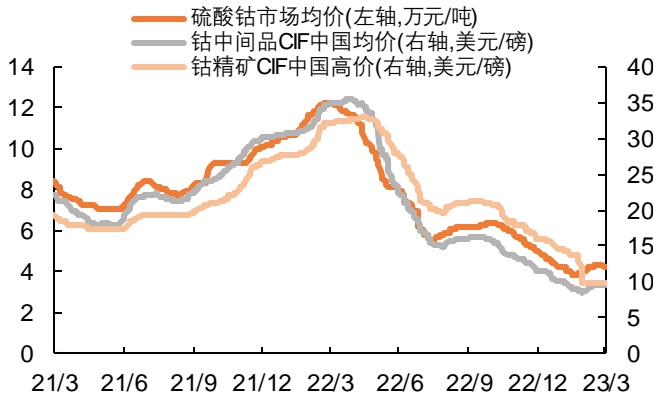
图表11 2023年2月国内动力电池产量环增47.2%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

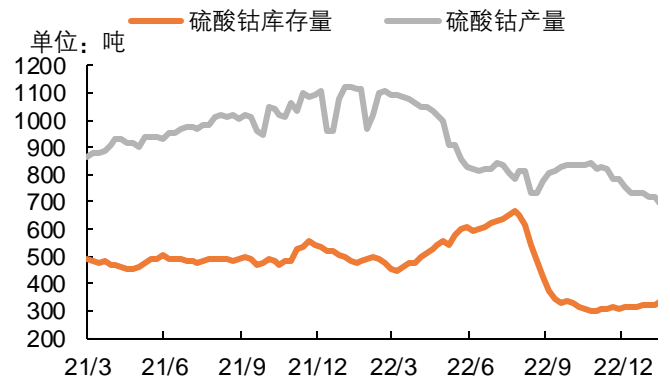
钴：钴盐价格与上周持平。本周，钴精矿价格维稳，钴中间品价格同步上升。国内硫酸钴产量增 15 至 769 吨，库存减少 8 吨至 264 吨，本周，硫酸钴价格维稳，产量有所增加。

图表 12 硫酸钴价格下降 1000 元，钴精矿 9.8\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

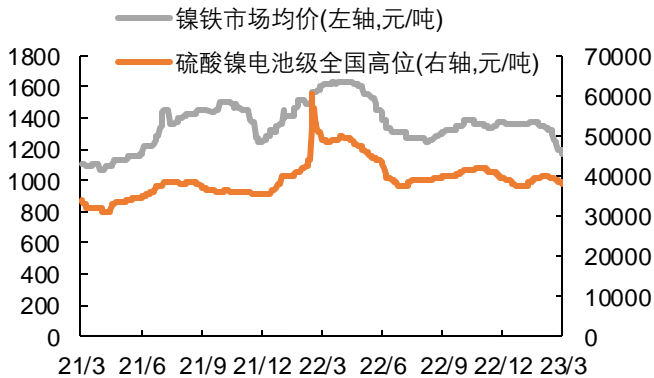
图表 13 硫酸钴产量 799 吨，库存增 10 吨至 274 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

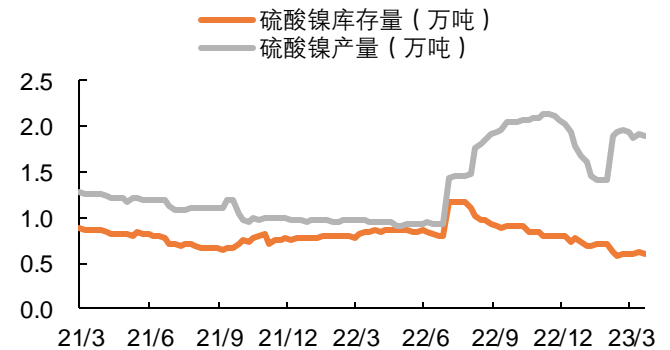
■ **镍**：电池级硫酸镍周降 500 元至 38100 元/吨，原料方面，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 73-75 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 77-83 折，镍盐生产成本仍在高位。本周企业出货量不多，下游正极材料和电芯产量仍然处于低位，整体市场开工情况不佳，终端对原料端的采购并没有增加。

图表 14 本周硫酸镍价格下降 500 元至 38100 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 1.89 万吨，库存 0.60 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%	-12.5%	-69.6%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	9.7	0.0%	12.9%	-72.2%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	4.2	0.0%	5.0%	-65.7%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.8	-1.3%	-4.4%	-22.2%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

欧盟清洁能源提案目标：确保镍钴锂硅稀土等关键原材料供应。全球绿色能源补贴战愈演愈烈，欧洲推出最新绿色工业刺激计划。3月16日，欧盟官网正式发布绿色工业计划的两大基石《净零工业法》和《欧洲关键原材料法案》提案，旨在确保欧盟在全球绿色工业技术方面处于领先地位。具体来看，欧盟设定了一个目标，即计划到2030年将光伏和电池等关键绿色工业的本土产能提高到40%。（SMM，3/24）

雅宝计划投资南卡莱罗纳州锂超级 FLEX 设施。美国雅宝计划投资南卡莱罗纳州锂超级 FLEX 设施，初步投资金额至少 13 亿美元，以满足美国乃至全球电动汽车和锂电池需求。（SMM，3/24）

云南将对锂电材料等行业专项整治。3月20日，云南省应急管理厅向云南各州、市应急管理局，各有关中央驻滇和省属企业印发了《云南省新能源行业领域产业链企业安全生产专项整治工作方案》（以下简称“方案”）。此次整治工作以光伏产业和锂电池材料生产制造等企业为重点，重大隐患整改不到位将依法停产整顿。云南省应急管理厅正在与当地一些重点锂电企业沟通协调，制定安全生产标准，草案或在今年下半年出台。（旺材钴锂镍，3/24）

2.3 产业动态

澳大利亚 Core Lithium Ltd. 与四川雅化集团锁定额外的锂辉石销售协议。据彭博方面消息，澳大利亚 Core Lithium Ltd. 与四川雅化集团锁定额外的锂辉石销售协议。（SMM，3/24）

雅化集团：李家沟锂矿项目预计今年内可以为公司提供一定数量的锂矿。雅化集团在互动平台表示，李家沟锂矿项目预计今年内可以为公司提供一定数量的锂矿，具体时间以产品实际产出为准。（SMM，3/24）

宁德时代：江西锂资源项目正按计划推进 预计今年将实现量产。宁德时代接受机构调研时表示，公司江西锂资源项目正在按计划推进中，预计今年将实现量产。同时，公司目前已持有斯诺威公司 100% 股权。（SMM，3/24）

大众汽车计划投资矿山，并成为全球电池供应商。大众汽车董事会成员 Thomas Schmall 表示，大众汽车计划投资矿山以降低电池成本，满足自身需求的一半，并出售给第三方客户。大众希望其电池部门 PowerCo 成为全球电池供应商，而不仅仅是满足大众汽车自己的生产需求。（SMM，3/24）

亿纬锂能联合恩捷股份共设锂业公司。近日，云南亿捷锂业有限公司成立，经营范围包含：矿物洗选加工；常用有色金属冶炼；高纯元素及化合物销售等。（SMM，3/24）

2.4 上市公司公告

华友钴业：前景锂矿 Arcadia 锂矿开发项目全部产线已完成设备安装调试工作。

公司公告，前景锂矿 Arcadia 锂矿开发项目全部产线已完成设备安装调试工作，并投料试生产，成功产出第一批产品，该项目建成达产后，将具备原矿处理规模达到 1.5 万吨/天，折合年产约 5 万吨碳酸锂当量资源量产能。（公司公告，3/21）

永兴材料：2022 年净利同比增长 612.42% 锂电业务业绩实现大幅增长。

永兴材料公告，2022 年公司实现营业收入 155.79 亿元，同比增长 116.39%；归母净利润 63.2 亿元，同比增长 612.42%；基本每股收益 15.59 元。公司拟向全体股东每 10 股转增 3 股并派发现金红利 50 元（含税）。报告期内，公司锂电业务业绩实现大幅增长。公司实现碳酸锂销量 1.97 万吨，同比增长 75.47%。（公司公告，3/21）

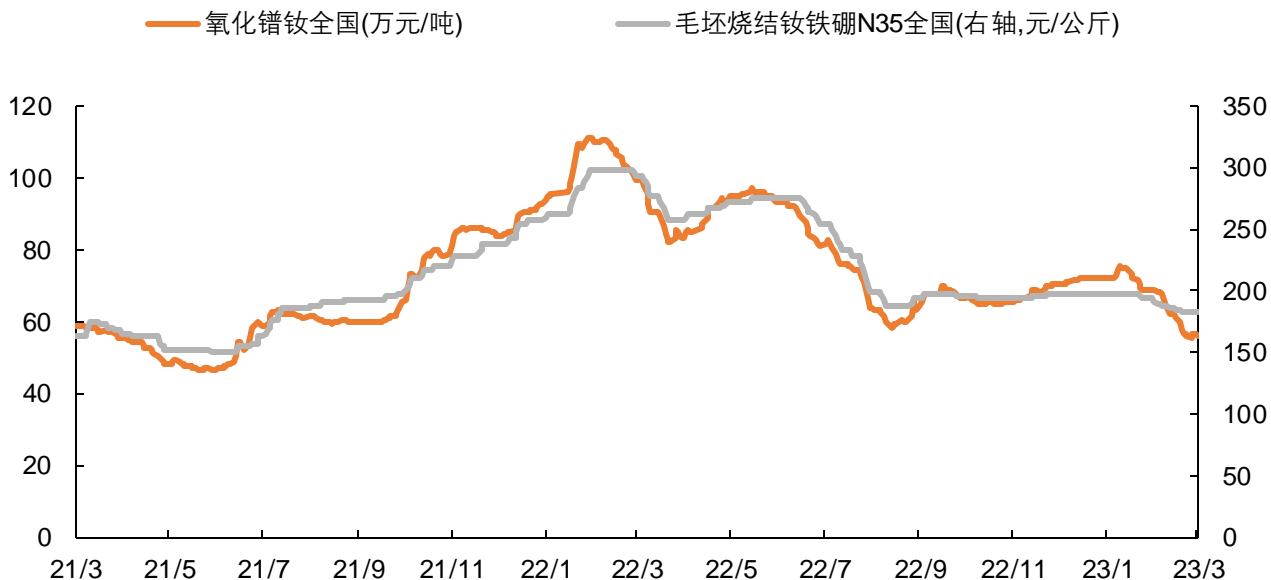
藏格矿业：拟以现金 6 亿元人民币收购西藏国能矿业 5% 股份

藏格矿业公告，公司作为合伙人的藏青基金“拟以现金 6 亿元人民币收购西藏国能矿业 5% 股权”。（公司公告，3/23）

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



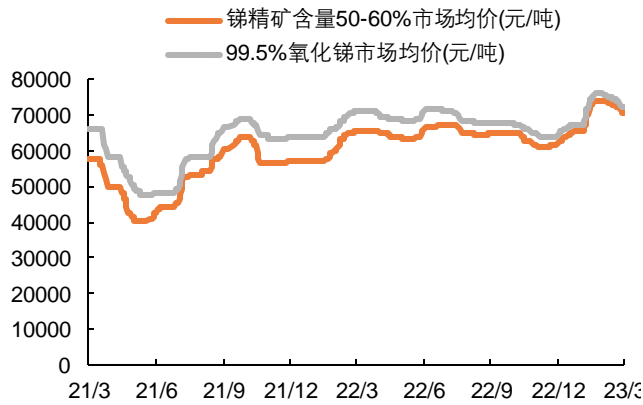
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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)	56.0	-2.6%	-18.2%	-44.6%
	氧化钕	全国(万元/吨)	59.5	0.0%	-22.2%	-42.8%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	55.8	0.0%	-19.1%	-44.0%
	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	0.0%	-5.7%	-37.6%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	975.0	-1.0%	-24.4%	-29.3%
	氧化镱	全国(万元/吨)	199.0	1.0%	-11.2%	-30.2%

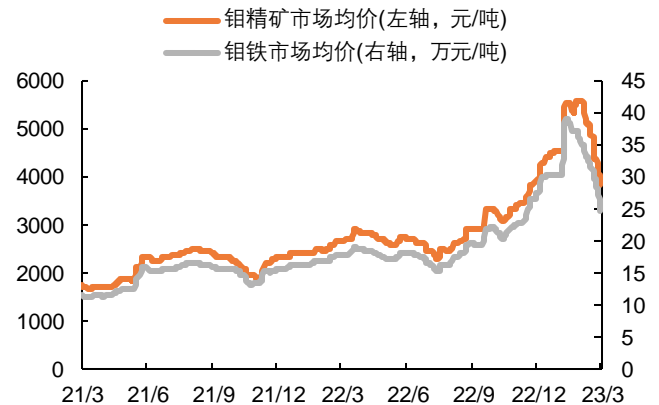
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周锑精矿 7.05 万元/吨，氧化锑 7.25 万元/吨



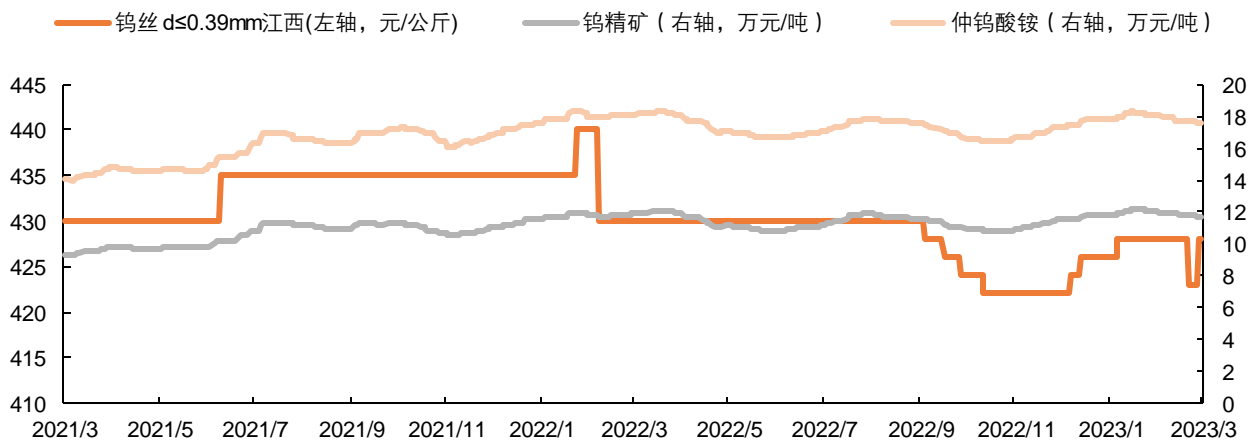
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3835 元/吨，钼铁 24.5 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 428 元/公斤，钨精矿 11.70 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

3.2 市场动态

工业和信息化部：自然资源部关于下达 2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标的通知。2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 120000 吨、115000 吨。其中中国稀土集团有限公司获得 28114 吨岩矿型轻稀土、7434 吨离子型中重稀土、33304 冶炼分离产品指标；中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司获得 80943 吨岩矿型轻稀土、73403 吨冶炼分离产品指标；厦门钨业股份有限公司获得 1966 吨离子型中重稀土、2256 吨冶炼分离产品指标；广东省稀土产业集团有限公司获得 1543 吨岩矿型稀土、6037 吨冶炼分离产品指标（其中中国有色金属建设股份有限公司获得 2055 吨冶炼分离产品指标）。（中国稀土行业协会，3/24）

3.3 产业动态

2022 年中国稀土矿产量 21.0 万吨。根据美国地质调查局（USGS）公布数据显示，从全球储量来看，2022 年全球稀土资源总储量约为 1.30 亿吨，中国储量为 4400 万吨（占比 35.01%）。全球产量来看，2022 年全球稀土矿产量为 30 万吨，其

中，中国产量为 21.0 万吨，占全球总产量的 70%。(SMM 稀土, 3/24)

3.4 上市公司公告

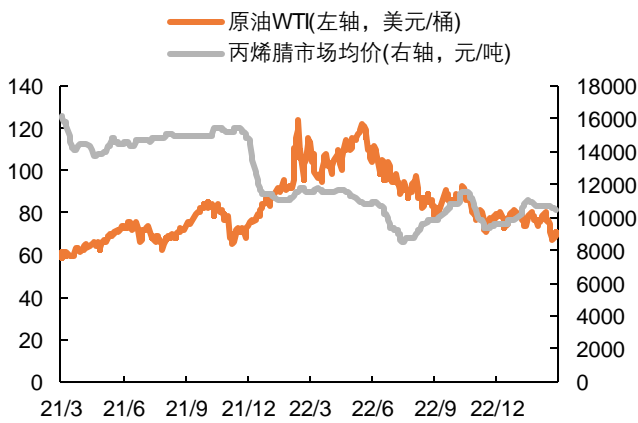
洛阳钼业：发布 2022 年年度报告摘要

2022 年公司实现营业收入 1729.91 亿元，实现归母净利润 60.67 亿元，同比增长 18.82%，再创新高；2022 年公司主要产品产量均超额完成年度任务目标，公司加快资源优势向产能优势、经济优势转化。(公司公告, 3/18)

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

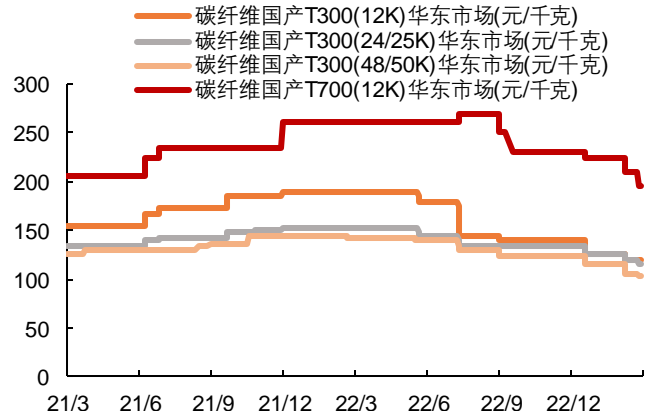
4.1 数据跟踪

图表 22 本周原油 69.96 美元/桶，丙烯腈 1.05 万元/吨



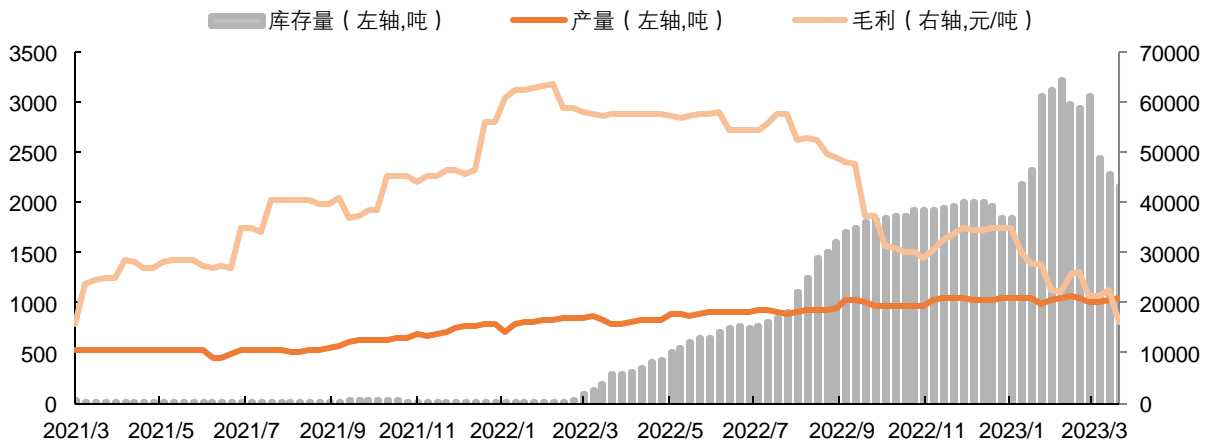
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 23 碳纤维价格走势



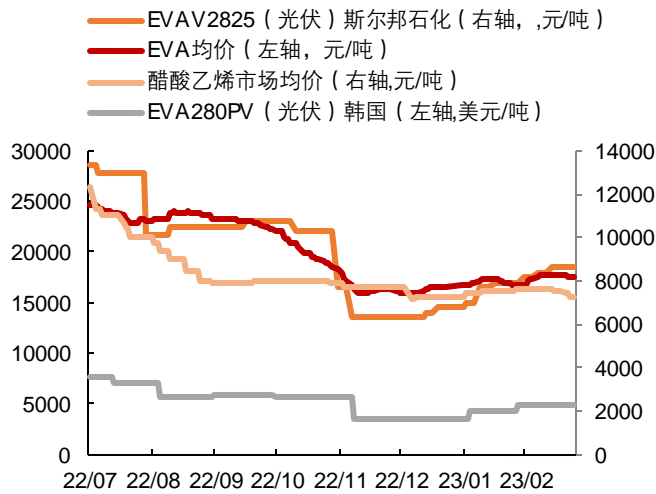
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 24 本周碳纤维产量 1052.08 吨，库存量 2160 吨，毛利为 16144 元/吨



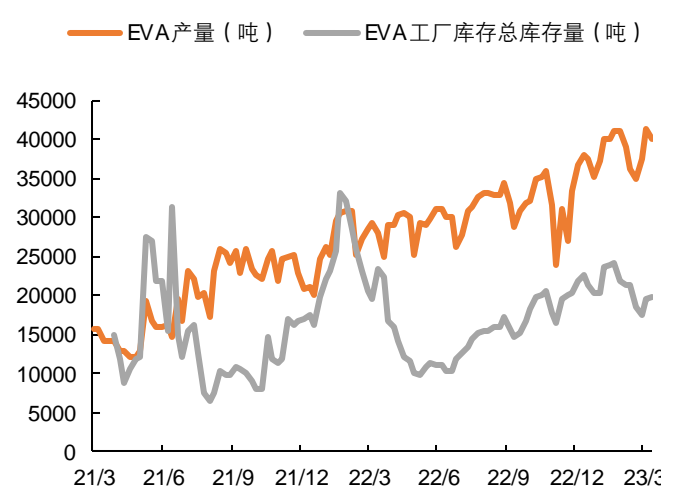
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



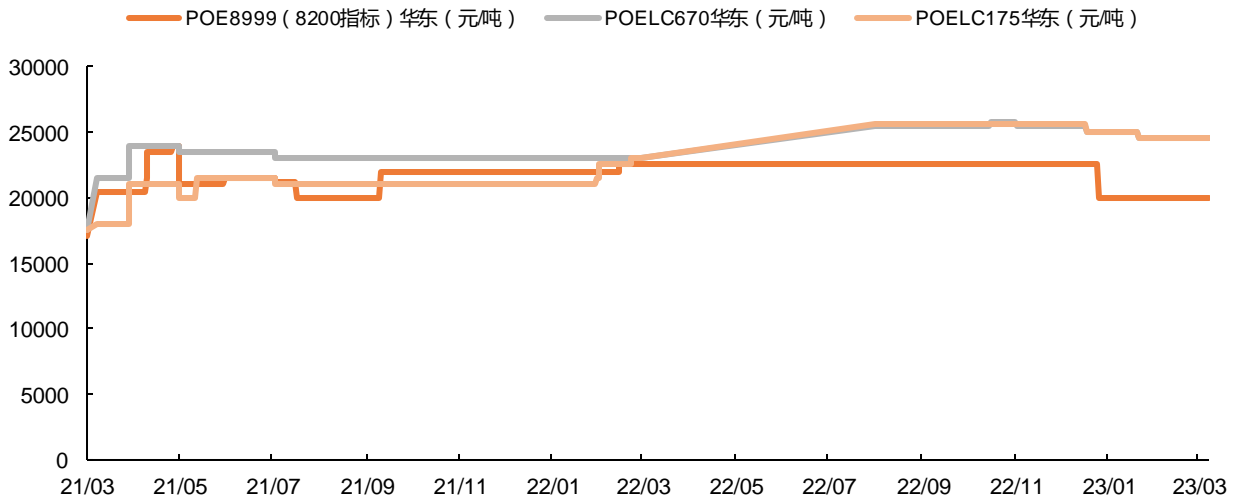
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表26 本周EVA产量39987吨, 库存19843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

山东东明县行政审批局发布了东明盛海化工新材料有限公司烯烃新材料科技示范工程用地预审与选址意见书批前公示。东明县烯烃新材料科技示范工程项目, 占地1600亩, 计划总投资116亿元, 采用巴赛尔、雷普索尔、尤尼维因等公司的先进技术, 主要建设年产40万吨全密度聚乙烯(FDPE)、40万吨高密度聚乙烯(HDPE)、35万吨聚丙烯(PP)、20万吨乙酸乙烯共聚物(EVA)、20万吨/45万吨环氧丙烷/苯乙烯(PO/SM)等5套装置, 生产全密度聚乙烯、聚丙烯等高端烯烃新材料, 包括高

端茂金属聚乙烯专用料、高端聚乙烯注塑专用料、多峰聚乙烯薄膜专用料和高性能聚乙烯管材专用料。(化工新材料, 3/22)

4.3 产业动态

山西安泰：拟建设年产 6000 吨的高性能碳纤维生产线。根据发布的《山西省晋中市 2023 年 3 月最新拟在建工程项目汇总》，山西安泰集团股份有限公司年产 6000 吨高性能碳纤维项目名列其中。在今年的 1 月份，由山西安泰集团股份有限公司主导的 6000 吨/年高性能碳纤维项目在相关平台进行了审批公示，根据公示内容：该项目主要建设内容为 6000 吨/年高性能碳纤维项目，建设地点位于晋中市介休市义安镇安泰工业园区。(碳纤维及复合材料技术, 3/20)

京博石化 60 万吨/年高性能聚丙烯树脂及配套项目正式建成投产。近日，京博石化 60 万吨/年高性能聚丙烯建成投产暨产品上市仪式在山东淄博成功举行。此前，道恩集团在京博石化的首单竞拍活动中中标，获得京博石化首单 1010 吨聚丙烯产品，达成双方的首单合作。(聚烯烃人, 3/20)

上海化工研究院 3 万吨/年淤浆环管连续法超高分子量聚乙烯项目投产。3 月 23 日，2023 中国·濮阳超高分子量聚乙烯材料产业技术创新峰会暨上海化工研究院 3 万吨/年淤浆环管连续法超高分子量聚乙烯装置投产仪式顺利举行。该项目投产标志着上海化工研究院自主研发的全球首创连续法超高分子量聚乙烯淤浆环管成套工艺技术实现重要突破，将为更高品质的超高纤维、锂电池隔膜以及熔融纺丝专用树脂的产业化和产品迭代升级发挥关键作用。(化工新材料, 3/24)

4.4 上市公司公告

万华化学：发布 2022 年年度报告

2022 年该公司实现营业收入 1655.65 亿元，同比增长 13.76%，但归母净利润为 162.34 亿元，同比下滑 34.14%。整体来看，万华化学化工业务毛利率为 16.57%，同比下降了 9.89 个百分点。其中，聚氨酯系列产品的毛利率为 24.45%，同比下降了 10.62 个百分点，石化系列产品的毛利率为 3.74%，同比下降了 13.35 个百分点。(公司公告, 3/21)

中复神鹰：发布 2022 年年度报告

报告披露 2022 年中复神鹰营业收入 19.95 亿元，同比增加 70.00%；归母净利润 6.05 亿元，同比增加 117.09%。同期经营活动产生的现金流量净额达到 8.35 亿元，同比增加 177.63%。在此基础上，中复神鹰基本每股收益达到 0.69 元，较 2021 年增加 97.14%。(公司公告, 3/22)

卫星化学：与 SK 致新就 EAA 二期项目签署合作谅解备忘录

卫星化学全资子公司嘉兴山特莱投资有限公司与爱思开致中国有限公司 (SK) 在江苏连云港徐圩新区签署《合作谅解备忘录(EAA 二期)》，由双方对中韩科锐新材料(江苏)有限公司进行增资，以共同建设、运营生产规模为 4 万吨/年的 EAA 装置项目。(公司公告, 3/23)

中自科技：拟进军碳纤维复合材料领域

中自环保科技股份有限公司披露公司开展新业务的公告，公司拟进军碳纤维复合材料领域，开展高性能复合材料及其结构件的研发、制造和销售，以推动公司业务向新材料领域进一步延伸，丰富公司的产品布局，提高公司盈利水平，提高公司核心竞争力。根据公告，公司新业务项目名称为“复杂高性能复合材料结构件研发及制造项目”，该项目将由公司全资子公司四川中自新材料有限公司或其控股子公司开展实施。(公司公告, 3/23)

诚志股份：发布 2022 年年度报告

发布 2022 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 11,717,284,386.82 元，同比下滑 3.83%；归属于上市公司股东的净利润 52,879,612.83 元，同比下滑 94.76%。报告期内经营活动产生的现金流量净额为 1,358,588,166.91 元，归属于上市公司股东的净资产 17,666,233,214.30 元。(公司公告, 3/25)

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