

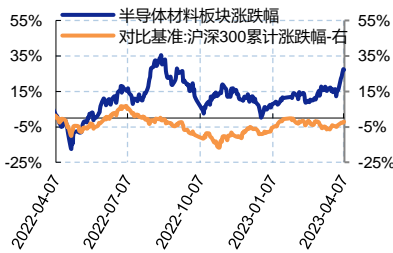
半导体材料板块强势上涨，稀土价格走弱，锂电材料价格下行趋势不止

相关研究：

《稀土价格有所分化，锂电材料产业链价格全面下调》 20230406
《稀土价格企稳回升，锂价疲弱带动相关材料持续下行》 20230328

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	11	14	29
绝对收益	13	18	27

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：上周半导体材料大幅上涨，碳纤维板块反弹，磁材、锂电材料及光伏材料板块跑输大盘

上周半导体材料板块领涨，一周大幅上涨 9.38%，跑赢基准（沪深 300）7.6pct；此外碳纤维及面板材料板块反弹，周涨幅分别为 5.57%和 2.07%，分别跑赢基准 3.79pct 和 0.28pct。磁材板块周涨幅 0.43%，但跑输基准 1.36pct；锂电材料及光伏材料走势较弱，一周分别下跌 0.46%和 0.87%，分别跑输基准 2.25pct 和 2.66pct。

□ 估值变动：上周锂电材料及光伏材料板块估值小幅回落，除半导体材料板块外其余板块估值仍处于较低历史分位

上周磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料、半导体材料及面板材料板块估值（市盈率 TTM）分别为 25.4x、37x、20.3x、26.6x、59.3x 和 25.4x，周变动分别为 +0.11x、+1.27x、-0.09x、-0.23x 和 +5.16x；其估值分位数分别为 11.2%、1.1%、0.3%、13.6%、43.2%和 12.6%，除半导体材料板块估值已接近中位数以外，碳纤维及锂电材料板块基本接近长期历史底部，磁材、光伏材料及面板材料板块也处于底部区间。

□ 上周镨钕价格先扬后抑、整体疲软，重稀土镨价逐步回落，铽价回调，钆铁反弹，钽铁持稳。钴现货价大跌，硼铁暂稳，铌铁回落，金属镓价格环比持平，烧结钕铁硼毛坯价格持稳

镨钕：上周镨钕价格依旧疲软，全国氧化镨钕均至 51.8 万元/吨，周环比下跌 0.96%；镨钕金属均价至 63.3 万元/吨，周环比下跌 0.78%。

重稀土：上周镨价逐步回落，全国氧化镨和镨铁均价分别至 2010 元/公斤和 1990 元/公斤，周环比分别下跌 2.43%和 1.49%。同期铽价回调，全国氧化铽均价周环比下跌 2.42%至 10100 元/公斤，金属铽均价周环比下跌 1.2%至 12745 元/公斤。上周钆铁价格反弹，钆铁合金国内均价周环比回升 2.71%至 26.5 万元/吨；同期国内钽铁合金持平于 64 万元/吨。

其他原料：上周长江有色钴现货价格大跌，周环比跌幅为 6.04%至 28 万元/吨。硼铁(18%)价格持平于 2.49 万元/吨，国内铌铁 (60-A) 出厂价回落 0.71%至 27.85 万元/吨，金属镓(99.99%)价格持平于 1625 元/公斤。

烧结钕铁硼：上周钕铁硼价格持稳，毛坯烧结钕铁硼 N35 全国均价持平于 182.5 元/公斤，H35 全国均价持平于 254.5 元/公斤。

□ 上周原料端四氧化三钴暂稳，钴、镍硫酸盐延续下跌。三元前驱体价格跌势不止，锂源价格跌幅不减，继续带动三元正极材料及磷酸铁锂正极大跌。电解液环节六氟磷酸锂持续大跌，DMC 价格暂稳，各类电解液跌幅扩大。负极材料价格及石墨化加工费价格暂稳，隔膜开工环比小幅回升，锂电铜箔均价及加工费暂稳

正极材料：上周三元正极原料端四氧化三钴价格持平于 17 万元/吨；钴、

镍硫酸盐价格周环比分别下跌 3.75%和 1.35%至 3.85 万元/吨和 3.65 万元/吨，硫酸锰暂稳于 0.64 万元/吨。上周三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格继续下行，分别下跌 2.27%、1.68%和 1.49%至 8.6 万元/吨、8.8 万元/吨和 9.9 万元/吨。锂源价格加速下行，电池级碳酸锂价格周环比大跌 11.76%至 21 万元/吨，氢氧化锂价格周环比大跌 9.32%至 30.15 万元/吨。三元正极材料继续下行，NCM523 价格周环比下跌 3.15%至 18.45 万元/吨，NCM622 价格周环比下跌 2%至 24.5 万元/吨。上周前驱体磷酸铁价格跌至 1.4 万元/吨，跌幅扩大至 6.67%；磷酸铁锂正极价格持续大跌，周环比跌幅 7.98%至 8.65 万元/吨。

电解液：上周六氟磷酸锂延续大跌，周环比跌幅 10.87%至 10.25 万元/吨。根据百川盈孚，上周溶剂 DMC、DEC、EMC、EC 及 PC 市场均价分别持稳于 5300 元/吨、9950 元/吨、9800 元/吨、5500 元/吨和 8600 元/吨。上周电解液环节跌幅扩大，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 8%、11.11%、7.45%和 7.43%至 3.45 万元/吨、2.8 万元/吨、4.35 万元/吨和 4.68 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暂稳。人造石墨负极材料市场均价持平于 4.42 万元/吨，天然石墨负极材料市场均价持平于 3.97 万元/吨，中间相碳微球市场均价持平于 6.12 万元/吨，石墨化代加工费区间维持在 11000-14000 元/吨。上周负极材料周产量为 18820 吨，环比下跌 3.14%；工厂库存跌至 1875 吨，周环比减少 0.79%。

隔膜：上周隔膜市场价格平稳，开工小幅回升。隔膜周产量降至 27628 万平米，周环比升 0.33%；行业开工率至 92.45%，周环比升 0.31 个百分点。同期隔膜市场库存至 3850 万平米，环比增 0.26%（+10 万平米）。

电池级铜箔：上周锂电铜箔市场价格及加工费暂稳。8 μ m、6 μ m 及 4.5 μ m 锂电铜箔主流市场均价分别持平于 8.33 万元/吨、9.08 万元/吨和 12.03 万元/吨；8 μ m、6 μ m 及 4.5 μ m 锂电铜箔加工费区间分别持平于 12000-17000 元/吨、20000-24000 元/吨和 50000-53000 元/吨。

□ 投资建议

磁材产业链受制于需求恢复力度有限，上游稀土价格短期有再次走软势头，短期基本面疲软仍是抑制板块上行的因素。当前估值徘徊于长期历史底部位置，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。锂电材料板块受制于下游需求疲软和上游产能释放，核心材料价格仍处于下行趋势和疲软状态，基本面拐点仍需等待，但建议关注存量市场下锂电新材料应用的进展。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。

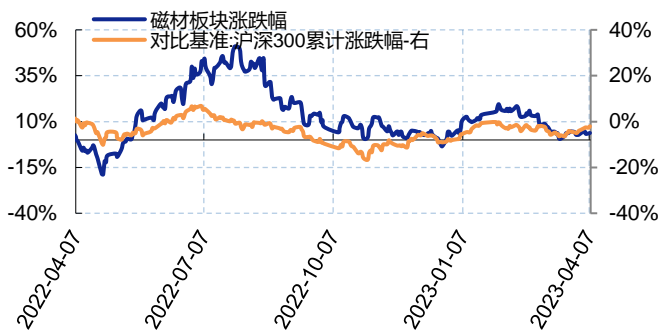
1 新材料行业市场行情

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	2969.91	0.43%	0.43%	1.39%
碳纤维	1389.45	5.57%	5.57%	-9.84%
锂电材料	5257.73	-0.46%	-0.46%	-5.71%
光伏材料	6987.26	-0.87%	-0.87%	-4.39%
半导体材料	6005.26	9.38%	9.38%	21.33%
面板显示材料	1387.97	2.07%	2.07%	12.98%

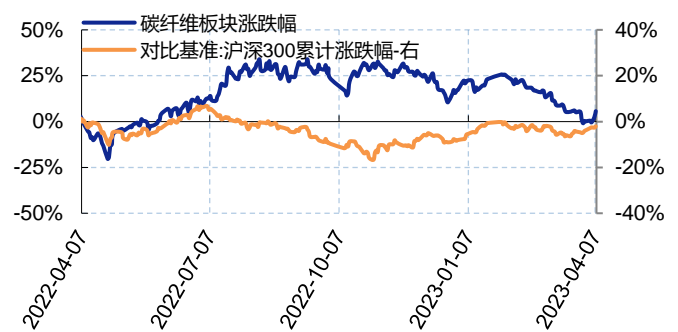
数据来源: wind, 湘财证券研究所

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



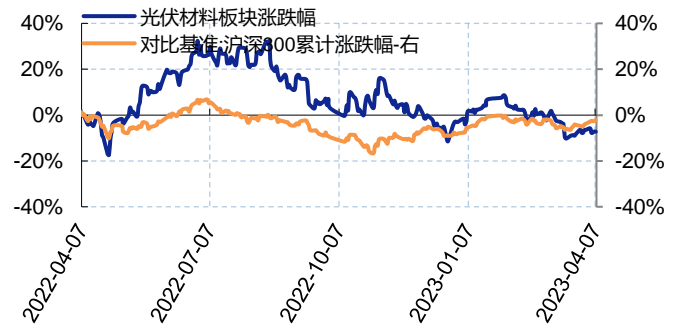
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

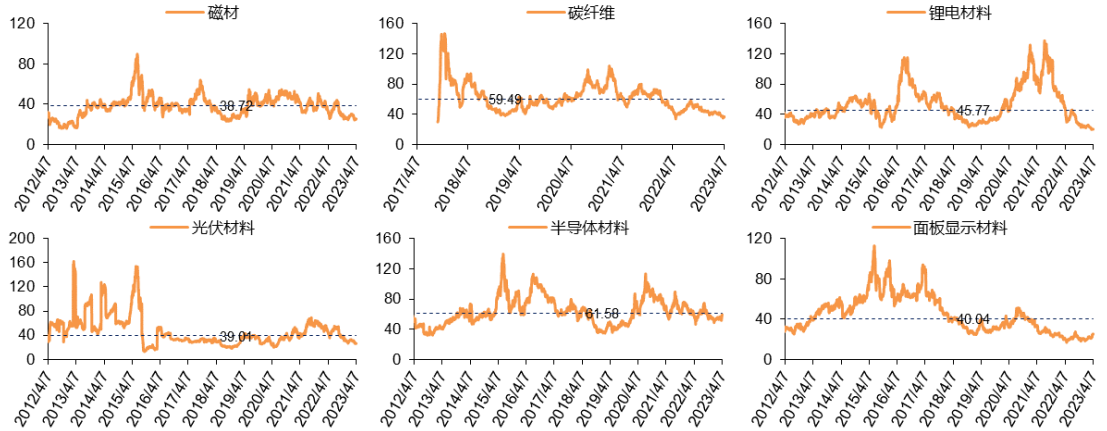
图 6: 面板材料板块相对大盘表现



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

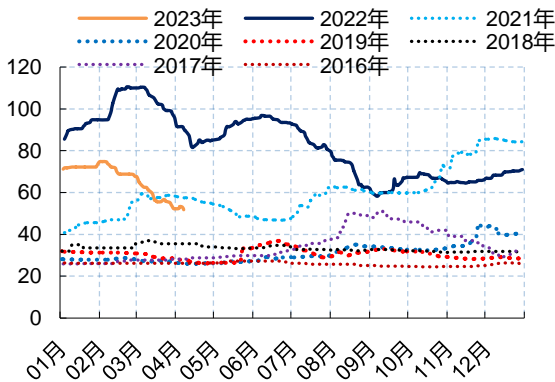
图 7：新材料各细分板块市盈率走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

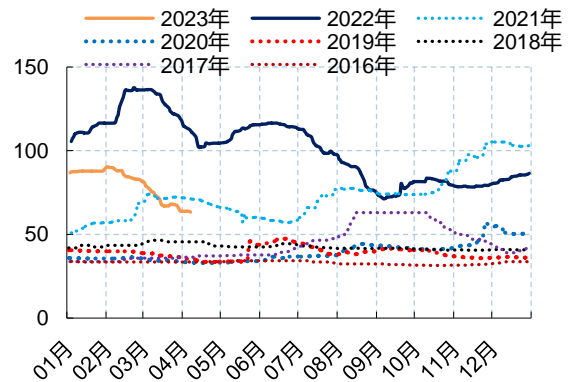
3 磁材产业链数据跟踪

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)



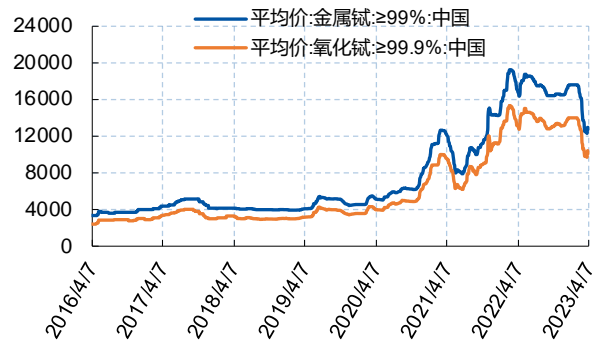
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



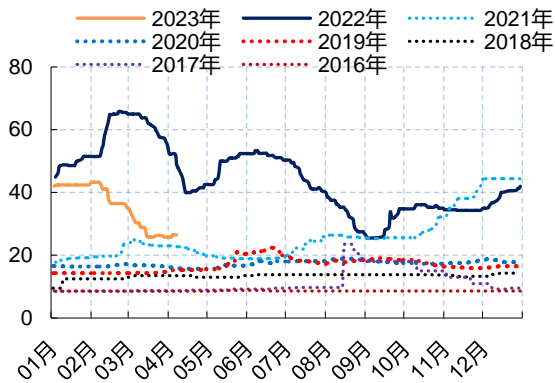
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



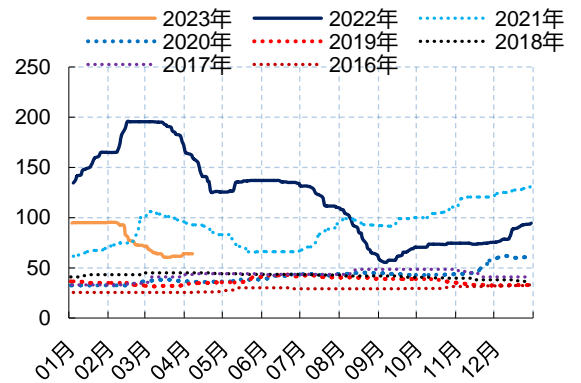
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 12: 全国轧铁合金均价走势(万元/吨)



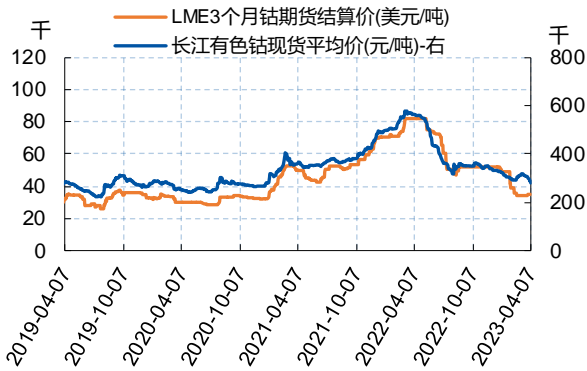
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13: 全国钎铁合金均价走势(万元/吨)



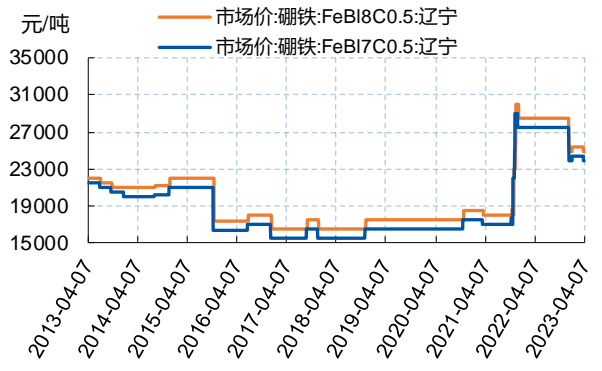
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



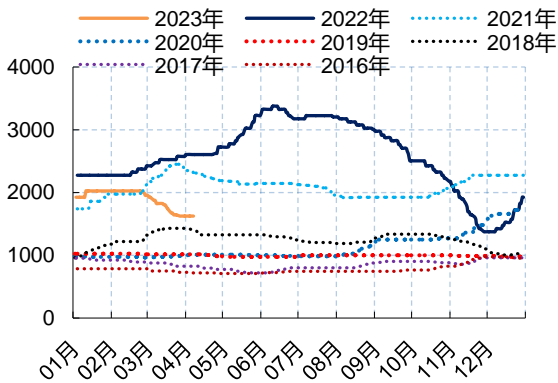
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 硼铁价格走势



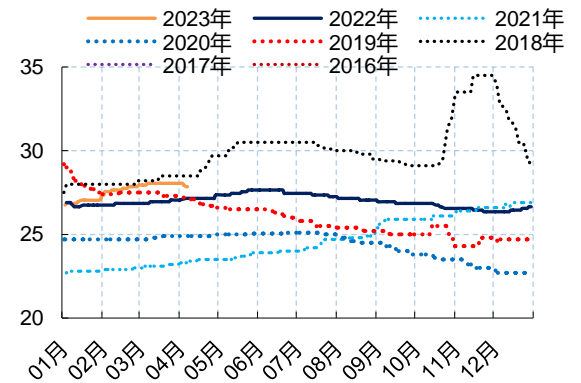
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 金属镓价格走势(元/公斤)



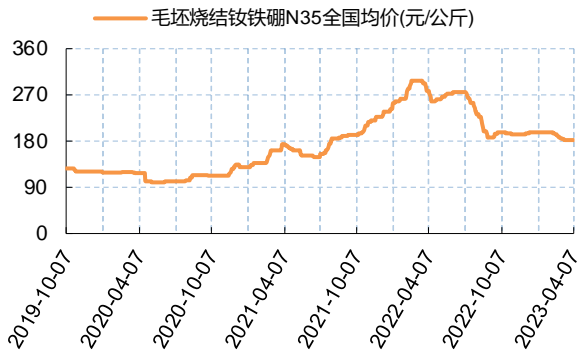
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 国内钨铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



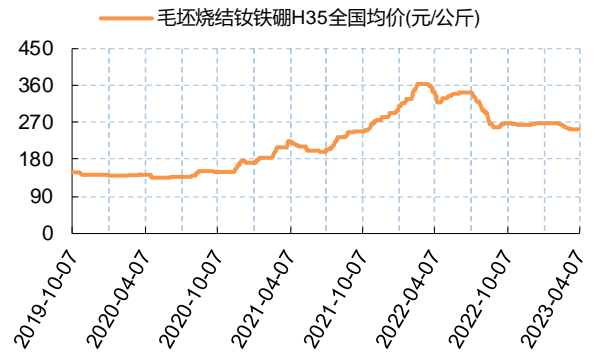
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

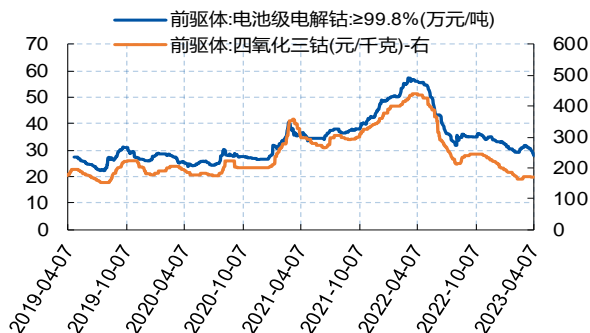
表 2: 稀土磁材产业链一周行业动态

品种	行业动态
钕铁	上周钕铁产品价格先扬后抑, 总体向下。周初, 钕铁市场价格稍有好转, 由于北方稀土挂牌价大幅度高于市场价格, 商家挺价意愿较为明确, 金属钕铁价格同步上调。但市场报价较为混乱, 低价倒挂空间较大, 高价销售承压, 终端消费回复较为缓慢, 磁材企业订单严重削减, 整体以消耗库存为主, 金属钕铁产销数据不佳, 商家看空心态较浓。临近周末, 钕铁市场走势低迷, 氧化钕铁交投平淡, 场内交易有限, 成本端支撑不足, 需求端跟进乏力, 金属钕铁价格下行。
镨	上周镨价格弱势下调。周初市场情绪一般, 刚需少量采购。周二开始, 下游订单减少, 厂家低价不愿出货, 贸易商试探低价变现, 镨产品价格下滑, 价格弱势调整。镨铁价格下游磁材订单一般, 整体成交不多, 金属厂报价维稳。
钕	上周钕价格下调。周初氧化钕价格稳定, 成交刚需, 市场低价现货收紧, 厂家报价坚挺, 氧化钕成交价格居高。周三市场情绪转淡, 下游订单不足, 商家询单补货减少, 氧化钕价格试探下滑, 低位价格陆续报出。金属钕价格较稳定, 磁材订单一般, 采购刚需为主, 金属厂出货稳定, 报价坚挺。
钕	上周钕价格稳中上行。受前期稀土价格整体阴跌影响, 钕产品产出有所下降, 市场现货不多, 厂家报价坚挺, 贸易商多持货观望。月初长协订单交付, 市场散货收紧, 成交价格上调。钕铁下游磁材订单少量释放, 整体成交不多, 金属厂报价上移。
钕	上周钕价格涨后维稳。上周市场情绪尚可, 下游订单采购有所增加, 厂家现货不多, 报价坚挺为主, 贸易商积极跟进, 多数商家看好后市, 低价货源难寻。钕铁厂家现货不多, 下游订单稳定, 成交刚需为主。

数据来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

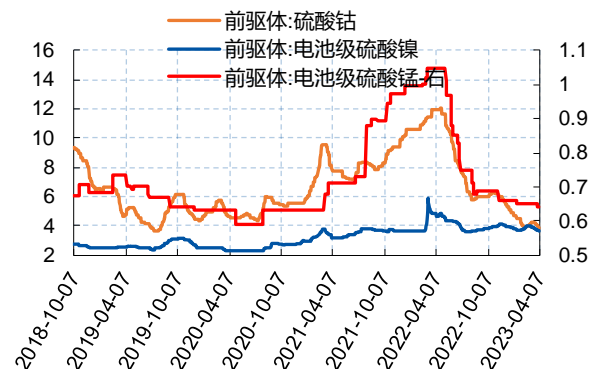
4 锂电材料产业链数据跟踪

图 20: 三元材料前端原料价格



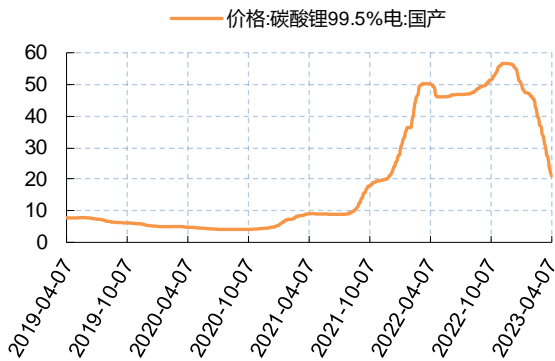
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



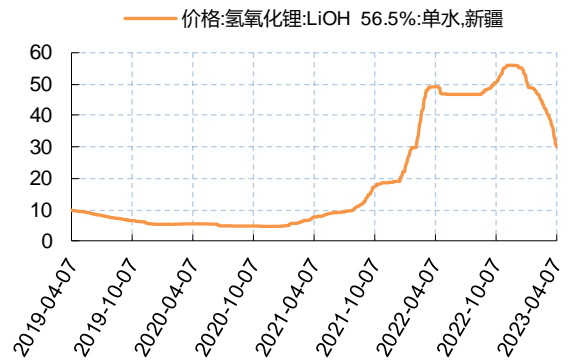
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



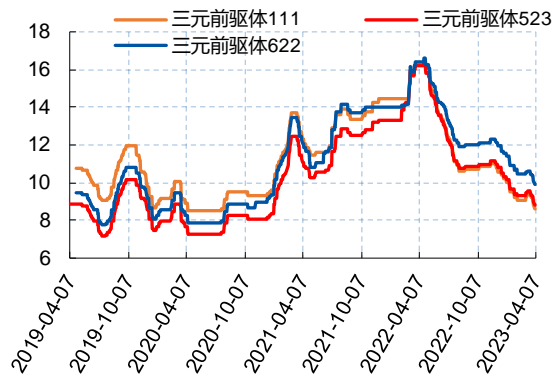
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



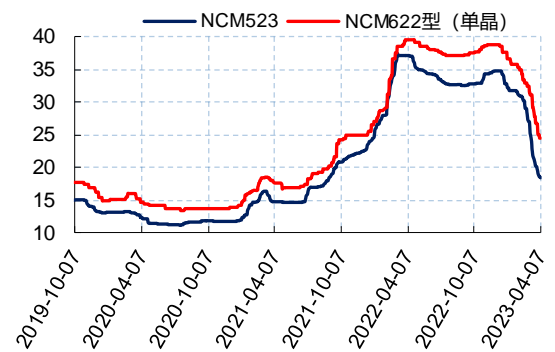
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 24: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



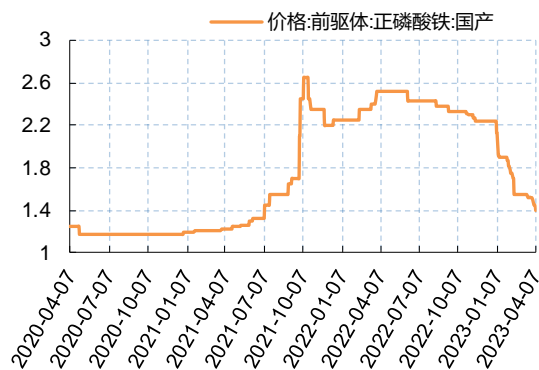
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 25: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



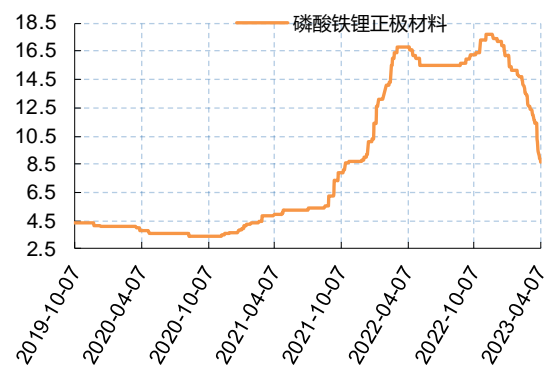
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 26: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



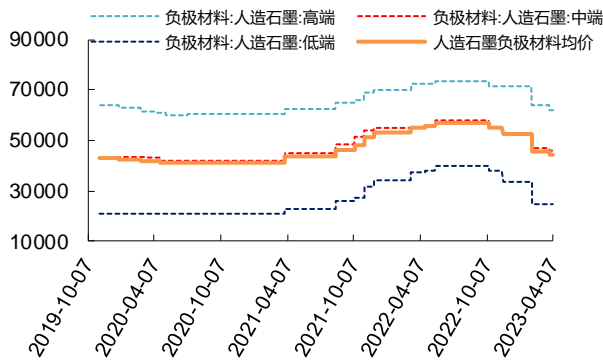
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



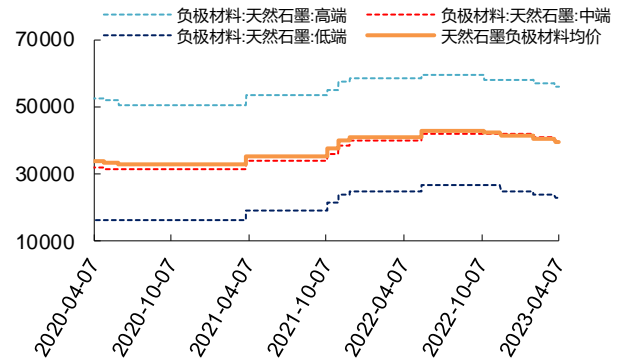
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



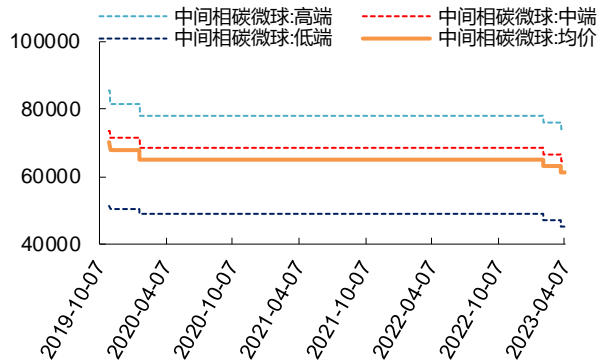
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 29: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



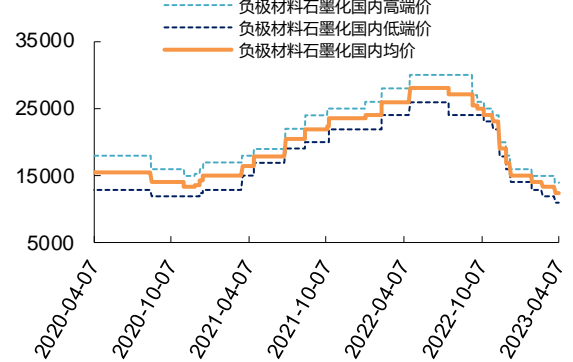
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 30: 负极材料中间相碳微球价格走势 (元/吨)



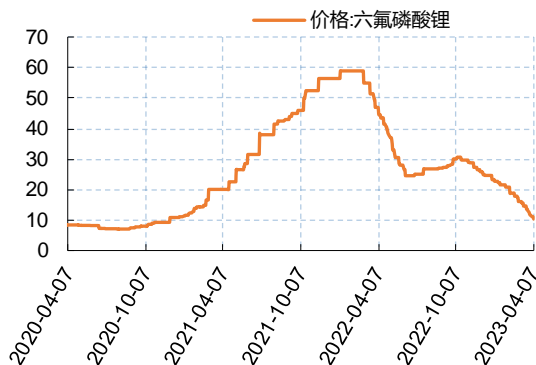
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 31: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



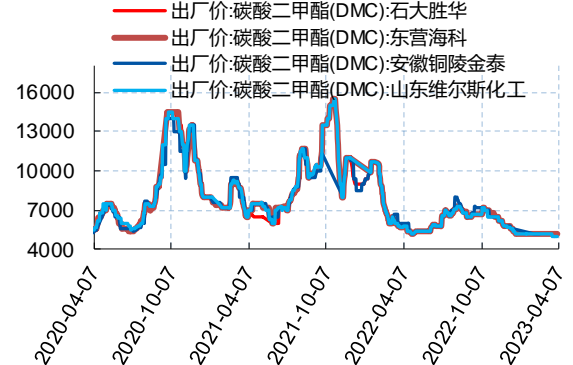
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 32: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



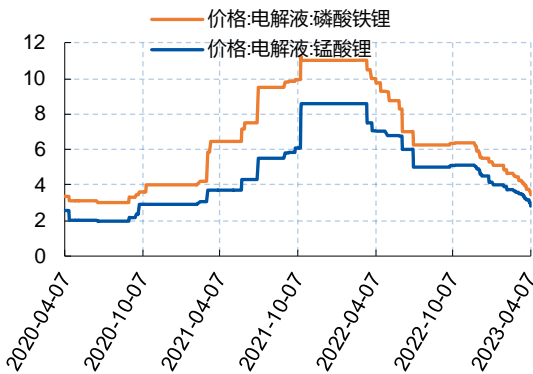
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 33: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



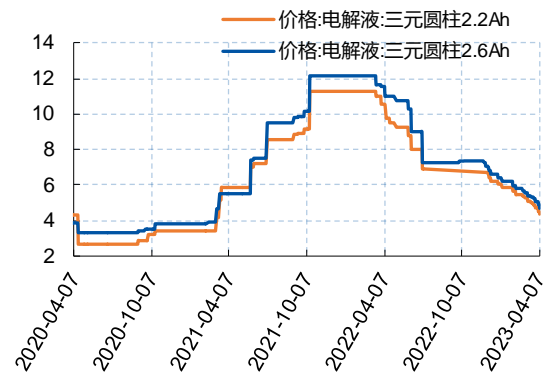
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



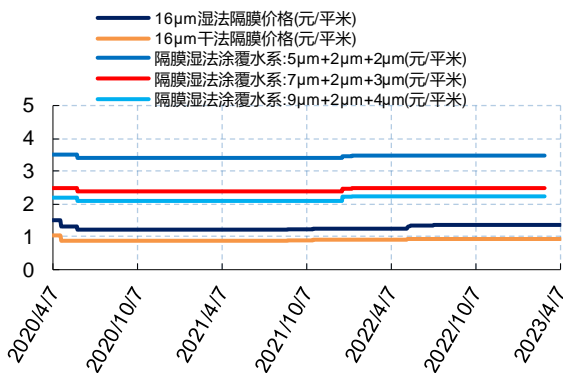
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 35: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



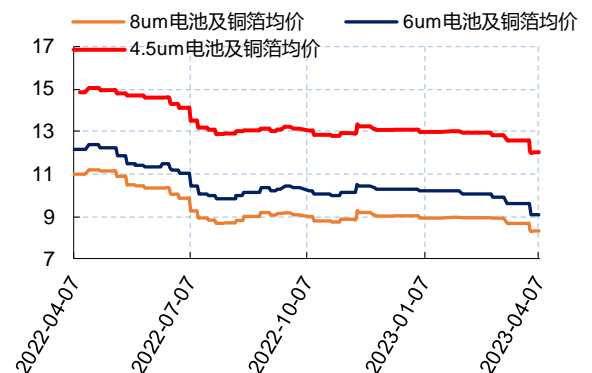
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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	上周三元前驱体供应量下调, 海外市场需求比较稳定。供应端: 上周市场供应量整体环比下调, 国内多数企业开工持续下调, 以国内市场为主的企业开工不足一半, 海外市场比较稳定, 具有海外订单企业开工较高。上周国内部分厂家停产, 后期主消化当前库存为主。需求端: 目前海外需求表现尚可, 但国内下游订单落地情况低于月初预期, 环比恢复动力有限。当前动力电池采购以交付前期订单为主, 动力市场终端企业仍有库存待清理, 对下游三元材料出货产生一定影响; 沿产业链向上传导, 对三元前驱体采购情绪更加谨慎, 且近期钴盐镍盐价格下调, 前驱体后期价格仍有一定下滑空间。库存方面: 上周库存环比减少, 部分厂家减产或停产, 由于自身库存高企, 未来一段时间将主要以消化自身库存为主。成本利润方面: 原料端硫酸钴价格持续下调, 电池级硫酸镍不断承压下调, 前驱体成本下行, 但前驱体利润环比持平。受终端需求的影响, 预计短期内前驱体市场行情或将有所下行。
三元正极材料	上周三元材料供应量下调, 部分厂家减产停产。供应端: 上周三元材料市场供应量环比有所下调, 当前由于下游电池厂库存累积严重, 下游接货较为谨慎, 材料厂库存积压, 导致开工下调。头部出口企业开工负荷较高, 且高镍产品市场需求较好。以国内市场为主的企业陆续减产或停产检修, 等待市场进一步恢复。需求端: 整体来看 3 月燃油车及新能源汽车整体库存仍高, 实际销量转化率有限, 距完全恢复仍需时日。传导至上游, 材料厂出货仍受到一定阻碍。海外市场对材料需求表现相对强势, 高镍材料市场需求表现较为亮眼, 对高镍材料产品出货有一定的支撑。库存方面: 上周三元材料库存量下行, 库存压力下, 极端低价出货行为发生, 但市场成交依然偏少。成本利润方面: 原料端三元前驱体价格下行, 碳

酸锂市场弱势，成本继续下行。上周利润环比变化不大，由于企业出货多以长单为主，市场利润基本持平。

磷酸铁锂正极

上周磷酸铁锂成本及需求双弱，拖拽价格承压下行。供应端：上周磷酸铁锂产量环比有所减少，磷酸铁锂部分头部企业计划降幅减产，出货困难，库存压力加大，倒逼铁锂厂商降负生产；部分中小企业多灵活调整装置，有订单便开装置生产，无订单时则关停装置。磷酸铁锂供应宽松，市场货源较为充足，部分头部企业维系正常交投，然多为消化库存为主；中小型企业多维系一单一开。开工方面，中小型企业装置负荷降至1-2成，头部大厂负荷维系5-6成，周内磷酸铁锂整体产能利用率继续下滑。

需求端：终端实质需求跟进不及，部分车企宣布停工，下游电池厂商竞价激烈，拼价抢单现象时有发生，电池厂商持观望心态，采购较为谨慎，接货厂商减少牵制磷酸铁锂厂商出货。下游电池企业整体接货意愿较为低迷，龙头企业产能运行情况相对偏好，市场局面较为混乱。库存方面：铁锂厂商备货者少，近段时间消化了一定库存，然大产能企业库存压力依旧较大，中小企业库存压力尚可，部分小企业做到零库存，上周市场对后市预期仍然欠佳。成本利润方面：上周磷酸铁锂成本较环比继续减少，但由于材料价格亦持续走跌，利润环比基本持平。磷酸铁锂市场短期利好缺乏，预计下周磷酸铁锂市场行情或将持续承压下行

负极材料

上周负极材料市场成交价格及石墨化代加工费用持稳。供应端：上周市场供应量环比有所减少，个别企业由于设备老旧且有新厂支撑，已经处于停产状态，头部企业订单情况较好，而中小型负极企业受下游需求不佳的影响较大，仍维持较低负荷。需求端：下游电池厂库存仍有积累，终端车企及下游电池企业采购意愿不高，观望情绪较重，实际销量转化率有限，距完全恢复仍需时日，负极材料行业整体交投仍较为不畅。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，企业多接单生产，以清库存为主。成本利润方面，上周原料低硫石油焦、煤沥青、针状焦价格大幅下降，负极石墨化代加工费用持稳，负极材料主流成交价格持稳，因此综合来看负极材料企业利润增加。受原料价格持续大幅度下降的影响，负极材料企业成本端压力减轻，但下游需求有限，且企业压价较为明显，负极材料价格支撑不足，预计下一次订单负极材料价格或有所下调。

隔膜

上周锂电池隔膜市场偏稳运行，整体行业观望情绪持续，锂盐价格仍然为市场主要矛盾，下游电池厂商成品库存消耗持续，4月下游排产仍然不及市场此前预期。目前行业内整体由以产定销转变为以销定产，导致今年一季度整体市场的需求下滑显著。

电解液

六氟磷酸锂：上周六氟磷酸锂市场新单交易量较少。原料端：氢氟酸市场利润倒挂导致企业多降负荷停车减少亏损，基本无新签订单，价格维持相对稳定；碳酸锂市场价格仍有下滑空间；氟化锂实际成交价格有所下降；五氯化磷市场价格维持稳定。部分原料价格有所下调，六氟磷酸锂企业成本有所减少。供应端：部分六氟磷酸锂企业纷纷暂停生产，其余企业也纷纷降负荷生产，产量有所下降。需求端：下游电解液整体开工率维持低位水平，大多按订单进行采购，对六氟采购意愿不强。

电解液：上周电解液市场价格下调。供应端，企业生产负荷普遍有所下降，新增投产项目爬坡缓慢，部分计划进入行业的新兴企业暂缓投产，行业整体开工情况较前期有所回落，周环比产量微降。需求端：终端市场消费不景气，动力市场持续疲软，电池厂库存量普遍偏高，生产较为疲软。成本利润方面：上周原料价格下调，但由于已处于较低水平，下降空间较小，下降频率和幅度相对放缓，原料出货较为艰难，电解液企业非刚需不采购，成本持续走弱，电解液市场价格下调。电解液成本及料价格下滑双双下滑，盈利环比基本持平。

数据来源：百川盈孚，湘财证券研究所

5 行业及公司动态跟踪

表4：公司动态

日期	行业/公司	动态
2023/04/07	横店东磁	公司发布2023年第一季度业绩预告，报告期内预计实现扣非后归属于上市公司股东的净利润54,000万元-59,000万元，同比增长87.3%-104.64%。公司光伏产业在全球市场需求总体向好的情况下，不断优化产品结构，持续推进降本增效，深化实施差异化战略，并进一步加大全球市场拓展力度，使得组件出货量同比、环比均实现了较大的增长，盈利同比实现了翻番以上的增长。公司磁材产业受市场竞争加剧和下游部分应用市场景气度弱的影响，盈利同比有所下降。另外，公司锂电产业受市场竞争加剧和电动二轮车、电动工具等行业需求持续疲软的影响，叠加新建产能处于设备调试及试产期，增加了成本支出，

		使得盈利同比有较大的下降,但得益于市场的进一步开拓,仍保持了较好的稼动率,出货量同比有所上升。
2023/04/07	江丰电子	公司发布 2022 年年报,报告期内实现营业收入 23.24 亿元,同比增长 45.80%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.65 亿元,同比增长 148.72%;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 2.18 亿元,同比增长 186.50%。报告期内公司扩大超高纯靶材市场份额、推进半导体精密零部件产能建设、布局第三代半导体关键材料以及加大研发投入保持技术领先性。
2023/04/08	TCL 中环	公司拟向不特定对象发行可转债,发行总额不超过人民币 1,380,000 万元(含 1,380,000 万元),且本次发行完成后公司累计债券余额占公司最近一期期末净资产的比例不超过 50%。募集资金扣除发行费用后将全部用于年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目和 TCL 中环 25GW N 型 TOPCon 高效太阳能电池工业 4.0 智慧工厂项目。
2023/04/10	当升科技	公司发布 2022 年年报,报告期内实现营业收入 2,126,414.27 万元,同比增长 157.50%;实现归属于上市公司股东的净利润 225,859.87 万元,同比增长 107.02%;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 232,536.18 万元,同比增长 182.23%。 公司发布 2023 年第一季度业绩预告,报告期内预计扣除非经常性损益后的净利润 40,000 万元-45,000 万元,同比增长 13.83%-28.06%。报告期内,公司国际国内客户需求稳定,销售收入同比持续增长,业绩同步增加。
2023/04/10	璞泰来	江苏嘉拓新能源智能装备股份有限公司系公司自动化装备业务平台企业,近年来嘉拓智能在锂电池前中后段设备及光伏设备领域已形成较为完整的技术团队构建和工艺技术积累。为了进一步延展嘉拓智能产品线,在协同公司材料设备需求的同时服务光伏领域客户,嘉拓智能通过控股子公司东莞嘉拓日晟智能科技有限公司发起设立无锡嘉拓,生产光伏电池片关键工艺设备,主要包括:离子注入机、管式 PECVD、热丝 CVD、ALD、扩散设备等。本次投资设立无锡嘉拓系嘉拓智能充分利用自身积累的锂电池生产设备等领域的工艺设备经验,进一步延展其产品线,在协同公司材料设备需求的同时服务光伏领域客户,有利于公司和嘉拓智能形成新的产品布局和发展动力。
2023/04/10	江化微	公司发布 2022 年年报,报告期内实现营业收入 93,916.23 万元,较上年同期增长 18.56%;毛利率 27.75%,较上年同期增长 5.60 个百分点;归属于上市公司股东的净利润 10,577.95 万元,较上年同期增长 87.19%。报告期内,公司超净高纯试剂产品实现收入 62,752.79 万元,较上年同期增加 27.36%,毛利率 28.52%,同比增加 5.76 个百分点;公司光刻胶配套试剂业务实现收入 29,284.84 万元,同比上升 5.11%,毛利率 26.57%,同比增加 4.1 个百分点。报告期内,公司新增产能逐步释放,带来相应销售收入增加。
2023/04/11	天赐材料	公司发布 2022 年年报,报告期内实现营业收入 22,316,935,603.86 元,同比增长 101.22%;实现归属于上市公司股东的净利润 5,714,438,026.64 元,同比增长 158.77%;其中实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润为 5,539,411,998.04 元,同比增长 155.38%。报告期内公司克服了主要原料价格上涨,主要产品价格下跌等困难,依靠公司技术优势和市场优势,支撑主要产品的快速上量,在确保稳定盈利能力情况下,扩大市场占有率,锂离子电池材料业务保持高速增长,日化材料及特种化学品保持销量稳步增长。
2023/04/11	隆基绿能	公司发布 2022 年业绩快报,报告期内实现营业总收入 1,289.98 亿元,同比增长 60.03%;实现归属于上市公司股东的净利润 147.79 亿元,同比增长 62.66%;扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 143.47 亿元,同比增长 62.56%。报告期内,全球光伏市场需求持续向好,在面临因上游原材料紧缺及采购价格大幅上涨导致的交付和

成本压力下，公司适时调整经营策略，积极应对市场变化，硅片、电池及组件产能持续提升，硅片和组件销售量价齐升，营业收入和净利润大幅提升。同时，报告期内公司投资收益和汇兑收益增加，也增厚了 2022 年度经营业绩。

根据公司经营战略和产能布局，公司与铜川市人民政府、铜川新材料产业园区管理委员会于 2023 年 4 月 8 日签订《年产 12GW 单晶电池项目投资合作协议》，就公司在陕西省铜川新材料产业园区投资建设年产 12GW 单晶电池项目达成合作意向。

2023/04/11 鼎龙股份

公司发布 2022 年年报，报告期内实现营业收入 27.21 亿元，较上年同期增长 15.52%，主要系：CMP 抛光垫产品的销售收入同比大幅增长，且 CMP 抛光液、清洗液产品，及柔性显示材料 YPI、PSPI 产品开始放量所致；实现归属于上市公司股东的净利润 3.9 亿元，较上年同期增长 82.66%；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 3.5 亿元，较上年同期增长 68.47%。影响公司上市公司股东的净利润变动的原因主要系：新业务板块 CMP 抛光垫业务的利润随营收增长而大幅增加，耗材板块总体利润由于营收增大、产品毛利提升和汇率变动影响，利润同比增幅明显。

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。