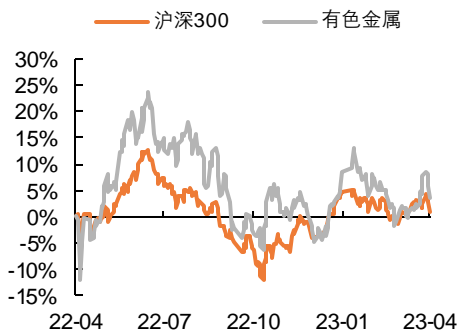


有色与新材料周报

锂价趋稳走势，板块估值持续修复

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
chenxiaoc397@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：建议关注锂板块。**本周长江锂指数下跌 3.3%，本月上涨 1.9%。终端旺季将迎，下游正极厂的锂盐库存已降至低位，锂板块有望迎来价值回调机会。需求端，3 月我国新能源汽车产销两旺，出口表现强劲，在全球的市占率进一步提升，锂电产业链回暖迹象显现，预期二季度终端消费旺季真正来临后，锂电产业需求将加速恢复；供给端，截至 3 月底，下游厂家的锂盐库存已降至 21 年初以来的低点，同时正极材料厂的库存也已回落至相对低点，预期二季度旺季催化下，下游厂家将有一波补库需求，冶炼厂的锂盐库存也有望加速去化，而上游锂资源端短期难以大规模放量，因此我们认为二季度锂资源供需将收紧。结合当前锂盐市场价已降至相对低点，降幅远超锂精矿进口价，部分企业的新买矿价折算所得的锂盐成本价已超过其市场价，出现成本倒挂现象，行业可能面临边际高成本矿延期投产甚至停产出清的情况，加上环境、政策等因素影响下，目前大概率延期的项目已有澳洲矿 Marion 扩建项目、非洲最大绿地矿 Manono、亚洲甲基卡鸳鸯坝项目和视下窝矿、南美盐湖 Olaroz 二期和 SDLA、亚洲盐湖龙木错&结则茶卡等，全球锂资源供需平衡点或将延后，上游资源板块低估值有望得到修复。

■ **锂：碳酸锂一商谈有起色，价格先跌后稳；氢氧化锂一价格下压，市场略显疲态。**供应端，由于精矿价格降幅相对小，锂盐厂成本压力大，且库存高位，厂商多停产或减产，整体供应下滑；需求端，虽国内新能源汽车产销和出口有明显回暖迹象，但锂电产业链仍在去库中，短期需求释放有限，市场走势仍偏弱。23Q1 受到终端需求淡季以及 22 年抢装潮造成的行业库存高位等因素影响，沿产业链向上传导，锂盐需求表现略显疲软，对市场价格存在利空打击，造成短期锂价超预期下跌至相对底部的位置。23Q2 终端消费旺季将至，新能源汽车产销有望加速回暖，叠加出口需求强劲，预期锂电产业链将迎来一轮价值重估机会。展望 2023 年下半年，全球锂资源或将迎来一波较大产能的释放，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：需求延续弱势，价格下行探底。**本周硫酸钴价格周降 0.1 万元/吨，产量较上周下降。硫酸钴需求暂无增量，国内三元前驱体需求持续疲软，企业普遍缩减产量，但全年供给过剩的局面仍难改变。需求弱势未变，价格重心不断下移。本周硫酸镍产量持续下调，硫酸镍价格下行趋势不改，企业减停产情况较多，库存较上周有所减少，整体产业链表现低迷，后续印尼镍矿供应将逐步释放，全年镍供应充足，镍价中枢或将再下移。

- **稀土磁材：终端旺季将迎，市场情绪回暖。**截止到本周四，氧化镨钕市场均价 48.25 万元/吨、金属镨钕市场均价 58 万元/吨，较上周有所下降；氧化镱市场均价 191 万元/吨、镱铁市场均价 188 万元/吨，较上周价格有所下降。目前受终端需求弱复苏影响，价格仍有所震荡下行；二季度下游旺季将迎，需求有望加速回暖，稀土价格或有支撑；长期来看，随着电梯、家电、机器人等应用场景的不断打开，新能源汽车、风电、工业领域用稀土永磁电机渗透率的加速提升，全年需求有望实现高速增长，叠加国内稀土资源供应严控的政策导向持续，供应增量有限，供需格局不断优化，稀土战略价值或进一步凸显。
- **碳纤维：市价稳定运行，行业库存偏高。**原料端，本周丙腈价格增 100 元/吨到 9400 元/吨，国际油价小幅下降，市场表现长期走跌，下游企业保持低库存，上游库存偏高。供应方面，市场产量和开工率较稳定；需求方面，体育器材厂家需求小幅回暖，风电行业持续消化库存，整体订单情况一般。长期来看，海上风电装机需求增势强劲，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，目前需突破的主要是高成本问题，随着碳纤维厂家规模放量，价格下行，其在风电领域以价换量的逻辑有望逐步兑现，渗透率有望加速提升，碳纤维供需结构预期将有所改善；此外，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。
- **EVA&POE 树脂：市场重心下行，需求支撑不足。**截至本周末国内 EVA 市场价格为 16058 元/吨，较上周下降 452 元/吨，整体小幅下降，POE 价格维稳。供应方面，国内 EVA 货源供应尚可，整体产量小幅下降。需求端，下游需求无明显改善，光伏级 EVA 需求尚可，刚需拿货为主。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) 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

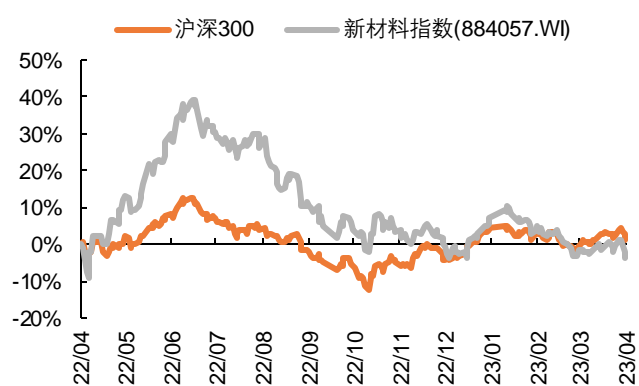
一、	新材料指数&基金行情概览	4
二、	能源金属：锂、钴、镍	5
	2.1 数据跟踪	5
	2.2 市场动态	8
	2.3 产业动态	8
	2.4 上市公司公告	8
三、	小金属：稀土、钨、钼、锑	10
	3.1 数据跟踪	10
	3.2 市场动态	11
	3.3 产业动态	12
	3.4 上市公司公告	12
四、	化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	13
	4.1 数据跟踪	13
	4.2 市场动态	15
	4.3 产业动态	16
	4.4 上市公司公告	16
五、	投资建议	18
六、	风险提示	18

一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数整本周有所下降，截至 2023 年 4 月 21 日，本周收于 4284 点，较上周下降 2.9%；同期，沪深 300 指数较上周下降 1.5%。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	4033	4284
周变动 (%)	-1.5	-2.9
月变动 (%)	-0.5	-2.3
年变动 (%)	4.2	-0.6

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	37.63	--	1.56%	-14.40%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.75	--	1.20%	1.99%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.79	-1.30%	1.61%	-3.33%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.94	-1.32%	0.88%	-6.17%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.41	-1.24%	0.86%	-5.19%

资料来源：wind，平安证券研究所

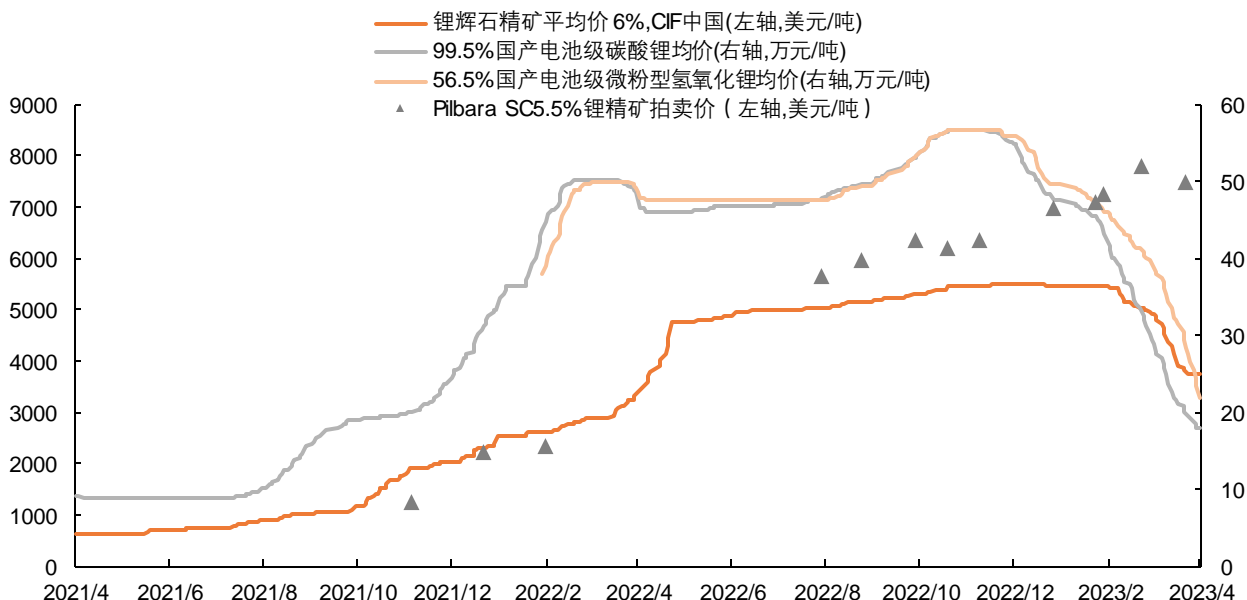
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：锂盐价格继续下跌。截至4月21日，锂精矿价格降至3740美元/吨，较上周下降15美元/吨，电碳价周降14500元/吨，电氢价周降47000元/吨。电碳周内毛利降47279元/吨至-2.64万元/吨，电氢周内毛利降18520元/吨至13.55万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约8783元/吨，较上周小幅上升，三元毛利约5654元/吨，较上周小幅上升。

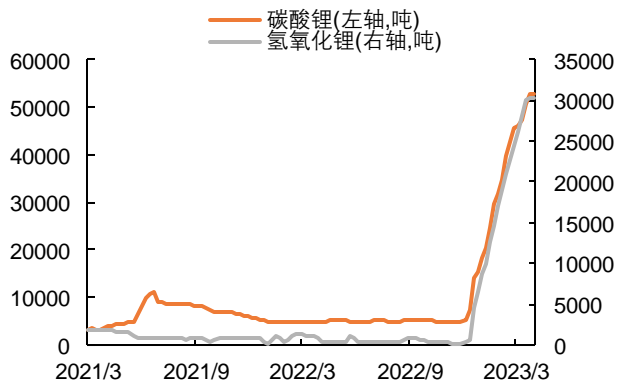
供给方面：原料端，长协锂辉石为原料，成本压力较大，随着原料消耗，多选择停产或减产，天气转暖，盐湖产量逐步恢复，但多方产量对冲下导致碳酸锂整体供应下滑。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约5214吨，较上周环比减少177吨。需求方面，本周碳酸锂市场行情并无变化，仍以刚需采购为主；下游需求尚显不足，正极厂家开工保持相对偏低水平，本周磷酸铁锂产量增加450吨，开工率约51.62%；三元材料产量增加50吨，开工率约48.25%。

图表4 本周锂精矿价格下降15美元/吨、电碳价降14500元/吨、电氢价降47000元/吨



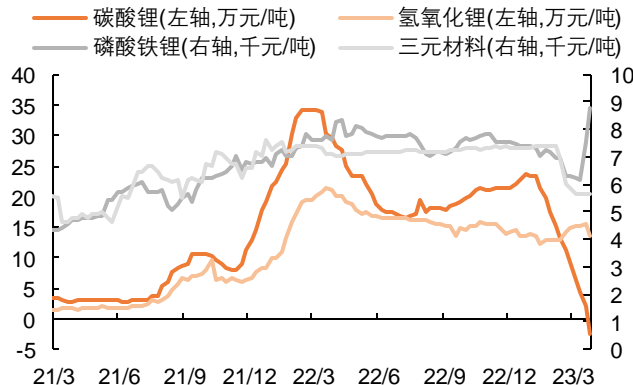
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增164吨,氢氧化锂库存增84吨



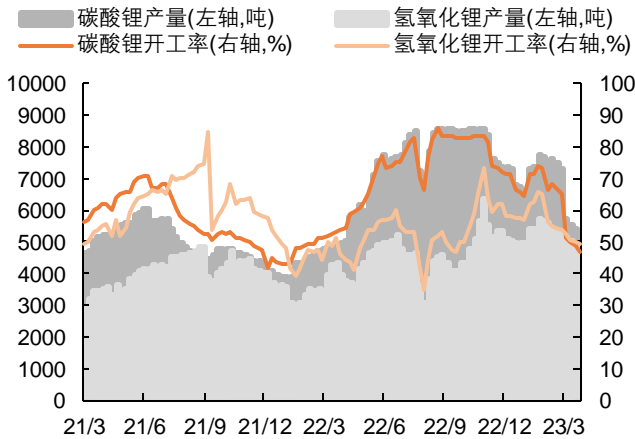
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比降低4.73万元/吨



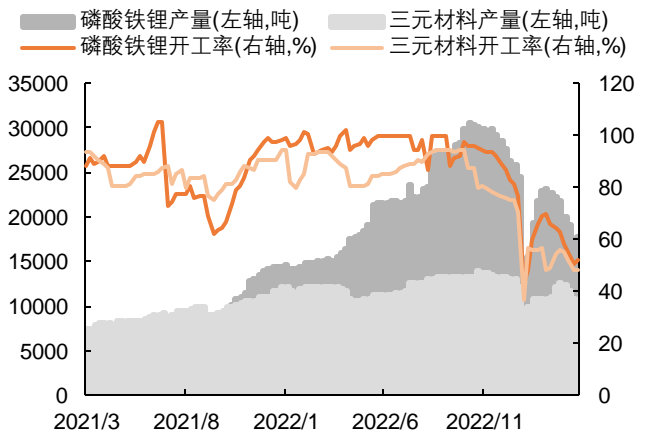
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



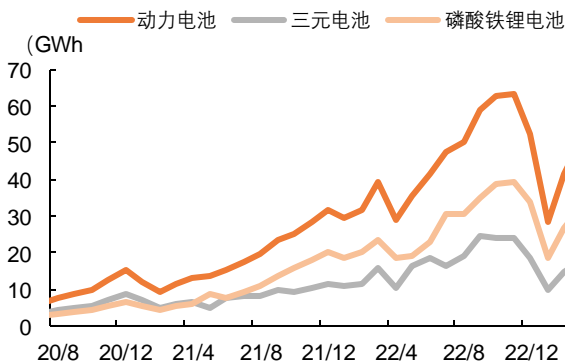
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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 平均均价	美元/吨	3740.0	-0.4%	-24.6%	6.7%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	17.9	-7.5%	-40.8%	-61.6%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	21.8	-17.7%	-45.1%	-54.4%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	21.0	-7.9%	-24.2%	-45.0%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	26.0	-7.8%	-19.5%	-38.4%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	6.8	-12.8%	-40.4%	-58.3%

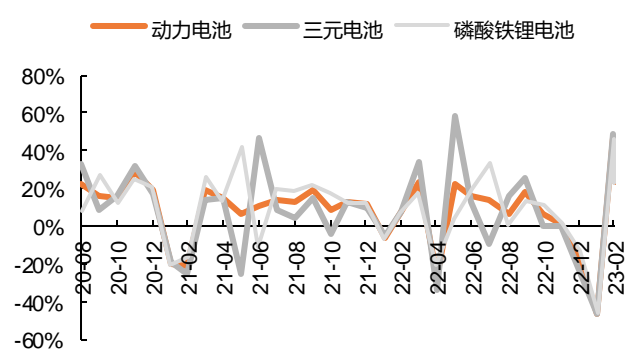
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表10 2023年3月国内动力电池产量51.2GWh



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

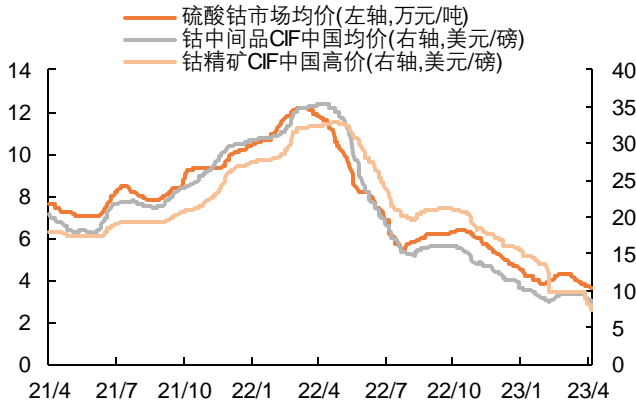
图表11 2023年3月国内动力电池产量环增23.4%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

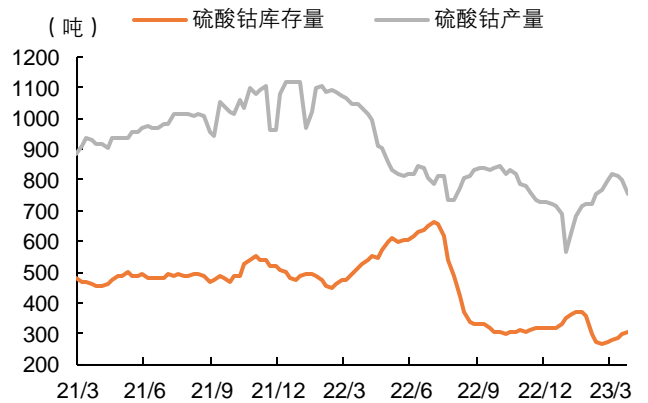
钴：钴盐价格与上周有所下降。本周，钴精矿价格有所下降，钴中间品价格有所下降。国内硫酸钴产量减 47 吨至 752 吨，库存增加 9 吨至 305 吨，本周，硫酸钴价格有所下降，产量有所下降。

图表 12 硫酸钴价格周降 1000 元/吨，钴精矿降 1\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 13 硫酸钴产量 752 吨，库存增 9 吨至 305 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

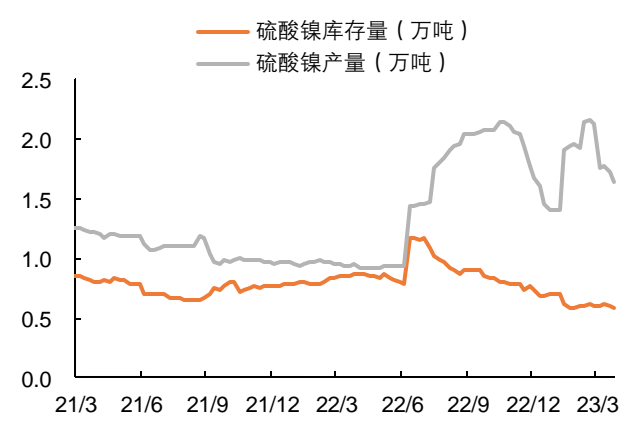
镍：电池级硫酸镍周降 100 元至 35400 元/吨，原料方面，截至本周四，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 67-76 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 73-84 折，镍盐生产成本较上周环比小幅上调。本周国内炼厂利润持续紧缩，企业面临减产，炼厂维持低负荷生产，下游企业清库情绪较重，整体表现低迷，终端对原料端的采购并没有增加。

图表 14 本周硫酸镍价格下降 100 元至 35400 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 1.64 万吨，库存 0.59 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 中国高价	美元/磅	7.3	-12.0%	-25.5%	-77.6%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	8.1	-9.5%	-16.1%	-77.1%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.6	-2.7%	-15.3%	-69.1%

硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.5	-0.3%	-7.6%	-29.2%
-----	---------	------	-----	-------	-------	--------

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

远景动力 20GWh 锂电池项目上海签约。4月14日，鄂尔多斯市人民政府、伊金霍洛旗人民政府与远景动力在上海举行远景动力智能电池产业园鄂尔多斯二期项目签约仪式。据悉，远景动力鄂尔多斯二期项目规划产能20GWh。远景动力鄂尔多斯智能电池产业园落户于鄂尔多斯蒙苏经济开发区，致力于生产高能量密度、高安全性、长循环寿命的动力电池与储能电池产品，一期10.5GWh产能于2022年4月投产，至今已累计交付电芯产品超500万颗。（鑫椤锂电，4/17）

富士康宣布进军磷酸铁锂市场。日前，富士康宣布计划未来三年投资250亿新台币（折合约56.45亿元），在中国台湾南部城市高雄新建制造设施，以进一步支撑其电动汽车目标。在电池方面，富士康计划在高雄和发产业园区主攻磷酸铁锂车用电池，预计2024年第三季度量产1.2GWh；桥头科学园区预计2024年动工，2025年底量产规模可达3.0GWh。（鑫椤锂电，4/19）

智利国有公司授予比亚迪智利公司合格锂生产商地位。据多方媒体报道，当地时间4月19日，智利国有公司CORFO官网宣布，授予比亚迪智利公司合格锂生产商地位，以便其可以获得电池级碳酸锂配额的优惠价格。（旺材钴镍镍，4/21）

天齐锂业：子公司拟以6亿元收购澳洲ESS股权的交易终止。天齐锂业在港交所发布公告，公司控股子公司TLEA此前拟购买澳大利亚Essential Metals Limited股权交易，因今日未获对方股东大会审议通过交易终止。此交易涉资人民币约6.32亿元。公司表示，本次交易终止不会对公司目前的锂精矿原料供应及锂盐产品加工带来不利影响。（SMM，4/21）

2.3 产业动态

全球第三大锂矿 Manono 项目的拥有者遭强制停牌。2023年4月12日，全球第三大锂矿 Manono 项目的拥有者，澳大利亚AVZ公司被ASX进行了“强制停牌”，在此以前，AVZ一直为“自愿停牌”的状态。按照AVZ的官方发布，其有49.53%的股份掌握在20家大股东手里，其中最大的三家分别叫做宜宾天宜锂业（6.73%）、华友国际矿业（6.14%）和汇丰银行澳大利亚分行（5.99%）。（旺材钴镍镍，4/18）

上汽旗下动力电池工厂量产，首期产能3GWh。4月17日，上海新动力汽车科技股份有限公司动力电池量产线实现贯通，迎来首批产品下线。据悉，目前该动力电池工厂首期产能6万台（3GWh），产线可兼容30-140度电多种电池PACK品种，整线以16台机器人核心，可以随时调整程序，完成产线多品种的切换组合，模组线自动化率达到70%；PACK线取消了传统的辊道输送系统，以22台AGV小车背负产品工作台，构成柔性的产品线，实现工位的自由组合。后期将进一步拓展产品线，支持全系列商用车动力电池配套生产。（鑫椤锂电，4/19）

宁德时代：公司江西锂云母矿总体较为顺利，预计年中会陆续投产。宁德时代接受机构调研时还表示，另外，除了材料、结构之外，公司还持续致力于极限制造领域的创新，如超级线的推出和持续升级。公司江西锂云母矿总体较为顺利，预计年中会陆续投产。锂云母矿的品位较锂辉石相对低一点，但储量较大，我们将其作为“粮仓储备”。未来公司会结合锂矿价格和市场需求及时调整矿产资源的开采计划，保证公司资源端稳定及相对低成本的供应。（SMM，4/21）

2.4 上市公司公告

藏格矿业：发布2023年一季度报告

2023年一季度，公司实现营业收入约13.74亿元，同比增长6.84%；归属于上市公司股东的净利润约9.21亿元，同比增长13.06%；基本每股收益0.5825元，同比增长13.06%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9.15亿元，同比增长12.65%；经营活动产生的现金流量净额2.93亿元，同比减少68.93%。（公司公告，4/18）

盛屯矿业：盛屯矿业集团股份有限公司 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 253.57 亿，同比减少 43.95%；归属于上市公司股东的净利润约-0.96 亿，同比减少 109.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.80 亿，同比减少 112.37%；基本每股收益-0.0328 元，同比减少 108.60%；经营活动产生的现金流量净额 5.60 亿元，同比减少 67.74%。（公司公告，4/20）

中国中冶：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 5926.70 亿，同比增长 18.40%；归属于上市公司股东的净利润约 102.72 亿，同比增长 22.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 96.68 亿，同比增长 37.48%；基本每股收益 0.45 元；经营活动产生的现金流量净额 181.53 亿元，同比增长 2.91%。（公司公告，4/20）

天力锂能：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 26.68 亿，同比增长 60.47%；归属于上市公司股东的净利润约 1.32 亿，同比增长 56.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.15 亿，同比增长 5.89%；基本每股收益 1.3 元，同比增长 39.78%；经营活动产生的现金流量净额-9.27 亿元，同比减少 543.32%。（公司公告，4/20）

寒锐钴业：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 50.87 亿，同比增长 16.95%；归属于上市公司股东的净利润约 2.12 亿，同比减少 67.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.24 亿，同比减少 67.67%；基本每股收益 0.69 元，同比减少 67.91%；经营活动产生的现金流量净额 16.22 亿元，同比增长 350.81%。（公司公告，4/22）

寒锐钴业：2023 年第一季度报告

2023 年第一季度，公司实现营业收入约 11.31 亿，同比减少 28.13%；归属于上市公司股东的净利润约 0.18 亿，同比减少 89.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.36 亿，同比减少 84.16%；基本每股收益 0.06 元，同比减少 89.29%；经营活动产生的现金流量净额 0.92 亿元，同比增长 397.78%。（公司公告，4/22）

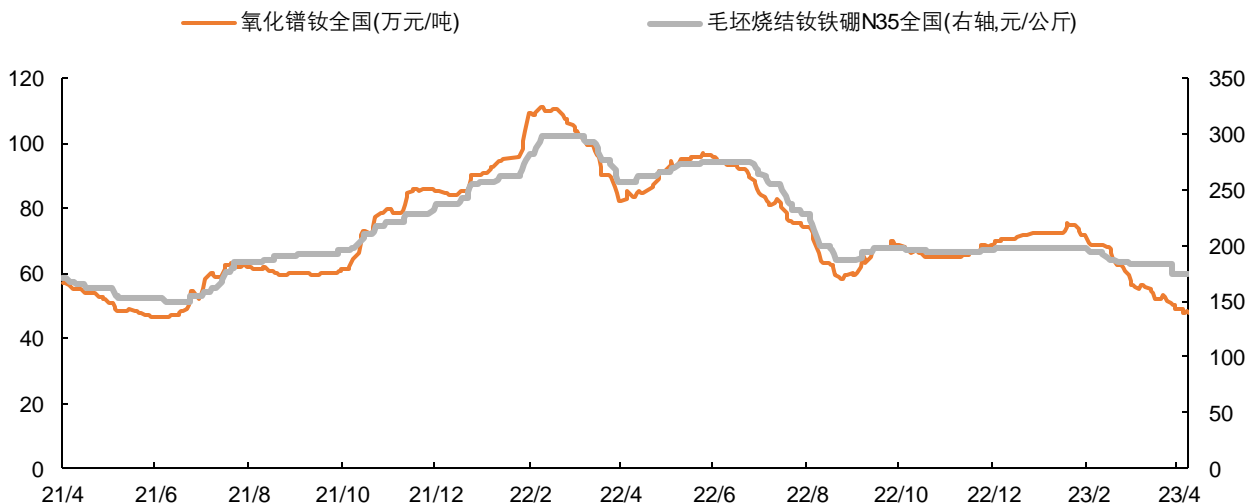
中矿资源：关于 Bikita 矿山锂矿资源量更新的公告

近日，中矿资源集团有限公司委托第三方独立资源评估公司，依据 2022 年度 Bikita 矿山西区补充及加密勘查工作成果，对西区 SQL6+Shaft 地段重新进行了锂矿资源量的估算工作，编制提交了符合 NI43-101 规范的《津巴布韦马甸戈省比基塔矿山西区项目技术报告》，共计探获(探明+控制+推断类别)锂矿资源量由 2941.40 万吨矿石量增加至 4031.83 万吨矿石量(详见下表 1)，平均 Li₂O 品位 1.13%，Li₂O 金属含量由 34.40 万吨增加至 45.62 万吨，折合碳酸锂当量(LCE)由 84.96 万吨增加至 112.69 万吨。（公司公告，4/22）

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



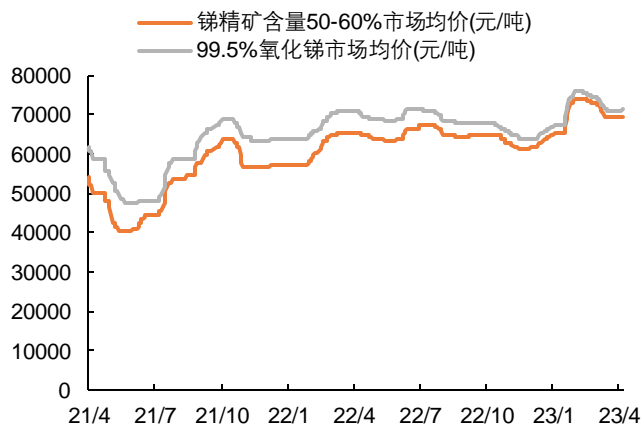
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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)	47.5	-3.5%	-15.5%	-45.1%
	氧化钕	全国(万元/吨)	48.8	-1.5%	-19.4%	-44.0%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	48.1	-2.4%	-14.6%	-42.8%
	氧化镨钕	北方稀土(万元/吨)	63.9	0.0%	-0.5%	-21.7%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国(万元/吨)	17.5	0.0%	-4.4%	-32.2%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	865.0	-3.4%	-11.3%	-38.7%
	氧化镝	全国(万元/吨)	193.0	2.1%	-3.0%	-26.1%

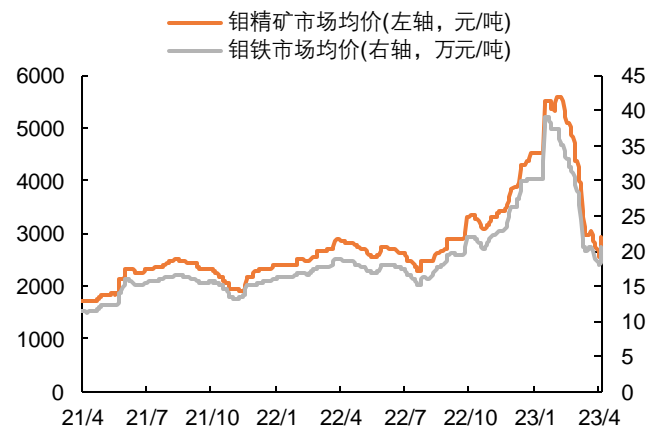
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周锑精矿 6.95 万元/吨，氧化锑 7.15 万元/吨



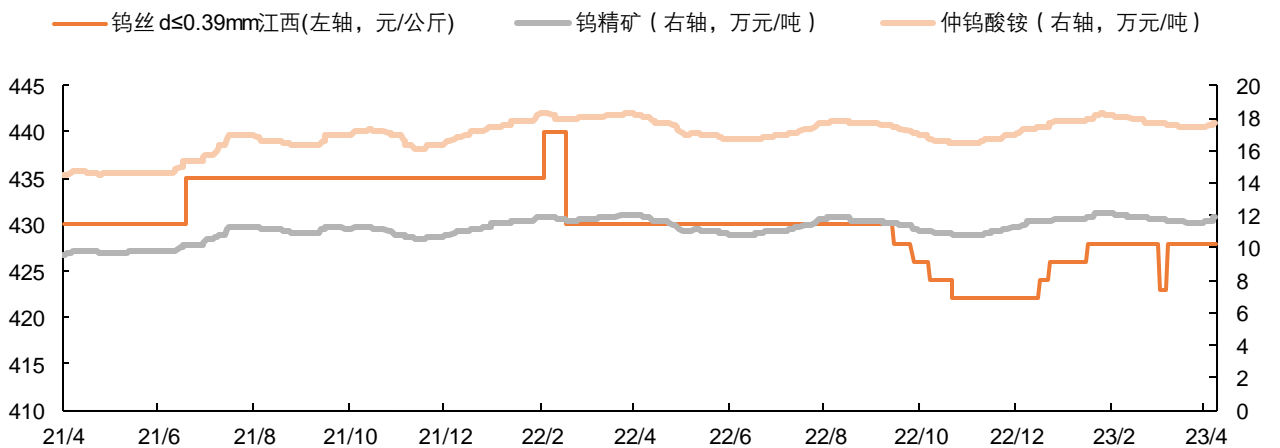
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 2915 元/吨，钼铁 20.6 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 11.85 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

3.2 市场动态

缅甸佤邦停止矿产开采。近日，缅甸佤邦政府出台红头文件称：为了及时的保护佤邦剩余的矿产资源，在不具备成熟的开采条件之前，暂停一切矿产资源的开采和挖掘。对合同尚未到期，还在开采的公司企业给予三个月时间，做好善后工作。2023年8月1日后矿山停止一切勘探、开采、加工等作业，对于8月1日后仍违规作业的企业或个人，交司法部门严惩。据 SMM 统计，2023 年 1-2 月，我国共计进口未列名氧化稀土 6192 吨，其中 5922 吨来自缅甸。（SMM 稀土，4/18）

稀土高新区：大项目建设气势如虹。2023 年，稀土高新区实施亿元以上重大项目 65 个，总投资 484.7 亿元，当年计划投资 242.6 亿元。截至目前，65 个重大项目全部开复工，完成投资 75.9 亿元，完成投资率 31.3%。其中产业类项目 49 个，完成投资 63.7 亿元。（稀土高新区，4/21）

3.3 产业动态

稀土催化新材料国家项目花落石油科学研究院。近日，由石油科学研究院牵头申报的国家重点研发计划项目“稀土分子筛催化新材料制备关键技术及应用（应用示范类）”通过国家工业和信息化部产业发展促进中心组织的审核，并完成项目任务书签署，首批项目经费拨付到位。（你好北方稀土，4/17）

3.4 上市公司公告

洛阳铝业：洛阳铝业关于投资建设刚果（金）TFM 铜钴矿混合矿项目的进展公告

截至目前：1、扩产项目进展：TFM 混合矿项目基建剥离与土建施工任务圆满完成，中区项目已实现短流程投料试车，东区工程进度按照里程碑进程顺利推进。2、权益金谈判进展：刚果（金）当地时间 4 月 18 日，洛阳铝业与刚果(金)国家矿业公司（G é camines）就 TFM 权益金问题达成共识。（公司公告，4/19）

华友钴业：华友钴业关于 LG 化学等签署投资谅解备忘录的公告

2023 年 4 月 19 日，浙江华友钴业股份有限公司与株式会社 LG 化学（、新万金开发厅、全罗北道及群山市、韩国农渔村公社在韩国全罗北道群山市签订了《投资谅解备忘录》，备忘录约定，公司与 LG 化学拟在韩国新万金国家产业园区内投资设立电池材料（金属硫酸盐、前驱体）生产工厂。（公司公告，4/20）

翔鹭钨业：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 3.88 亿，同比减少 13.45%；归属于上市公司股东的净利润约 169.84 万，同比减少 84.92%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-129.95 万，同比减少 117.34%；基本每股收益 0.01 元，同比减少 75.00%；经营活动产生的现金流量净额-3240.15 万元，同比减少 181.99%。（公司公告，4/21）

翔鹭钨业：关于公司部分募投项目延期的公告

广东翔鹭钨业股份有限公司于 2023 年 4 月 20 日召开第四届董事会 2023 年第一次临时会议，审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，募投项目为“年产 800t 特种超硬合金智能化生产项目”，项目达到预定可使用状态日期预计调整为 2024 年 2 月。（公司公告，4/21）

翔鹭钨业：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 16.74 亿，同比增长 9.78%；归属于上市公司股东的净利润约-0.41 亿元，同比减少 266.72%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.51 亿元，同比减少 401.58%；基本每股收益-0.15 元，同比减少 266.67%；经营活动产生的现金流量净额 0.59 亿元，同比增长 89.43%。（公司公告，4/21）

北方稀土：发布 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 372.60 亿，同比增长 22.53%；实现归属于上市公司股东的净利润约 59.84 亿，同比增长 16.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 62.03 亿元，同比增长 24.22%；基本每股收益 1.6552 元，同比增长 16.64%；经营活动产生的现金流量净额 47.41 亿元，同比增长 24.97%。（公司公告，4/22）

宁波韵升：发布 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 64.94 亿，同比增长 70.74%；实现归属于上市公司股东的净利润约 3.56 亿，同比减少 31.37%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 3.82 亿元，同比增长 7.29%；基本每股收益 0.36 元，同比减少 32.39%；经营活动产生的现金流量净额-11.55 亿元。（公司公告，4/22）

厦钨新能：发布 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 287.51 亿元，同比增长 80.55%；归属于上市公司股东的净利润约 11.21 亿元，同比增长 93.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.79 亿元，同比增长 91.08%；基本每股收益 4.18 元，同比增长 51.45%；经营活动产生的现金流量净额-15.61 亿元，同比减少 533.08%。（公司公告，4/22）

厦钨新能：发布 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 35.86 亿元，同比减少 40.67%；归属于上市公司股东的净利润约 1.16 亿元，同比减少 46.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.98 亿元，同比减少 33.63%；基本每股收益 0.38 元，同比减少 55.29%；经营活动产生的现金流量净额 6.77 亿元，同比增长 1520.77%。（公司公告，4/22）

厦门钨业：发布 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 482.23 亿元，同比增长 51.40%；归属于上市公司股东的净利润约 14.46 亿元，同比增长 22.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12.36 亿元，同比增长 19.97%；基本每股收益 1.0285 元，同比增长 22.67%；经营活动产生的现金流量净额-3.60 亿元，同比减少 134.64%。（公司公告，4/22）

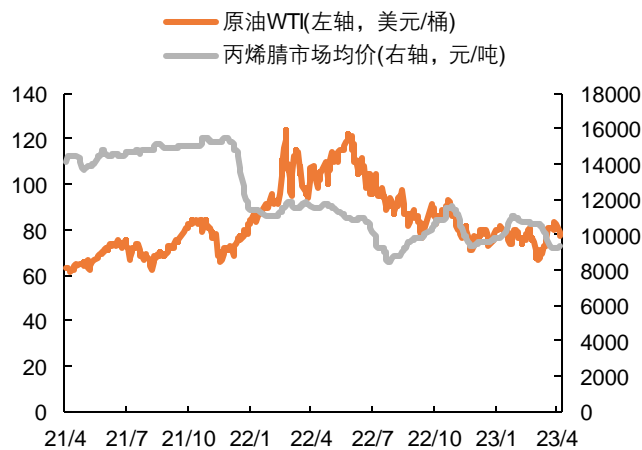
厦门钨业：发布 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 85.62 亿元，同比减少 18.51%；归属于上市公司股东的净利润约 4.40 亿元，同比增长 16.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.92 亿元，同比增长 22.37%；基本每股收益 0.3119 元，同比增长 15.65%；经营活动产生的现金流量净额 321.86 万元。（公司公告，4/22）

四、 化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

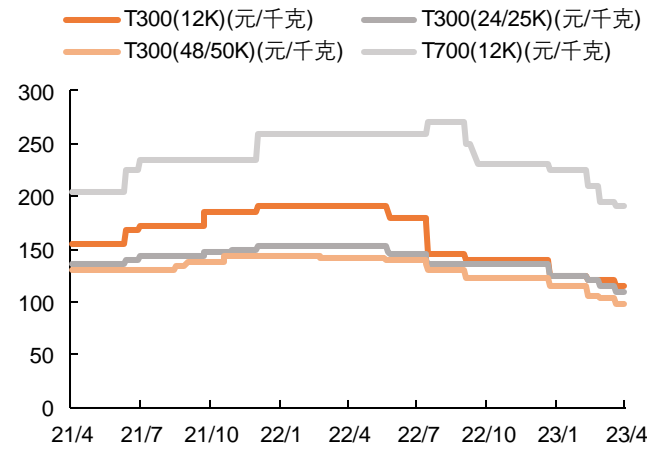
4.1 数据跟踪

图表 22 本周原油 77.29 美元/桶，丙烯腈 0.94 万元/吨



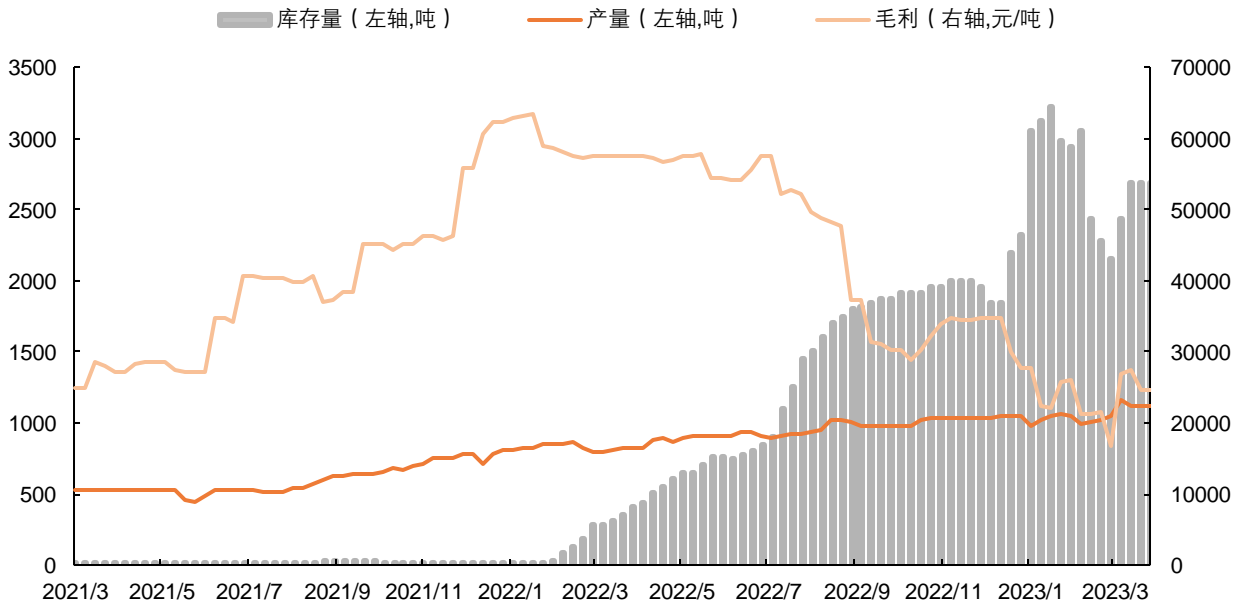
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



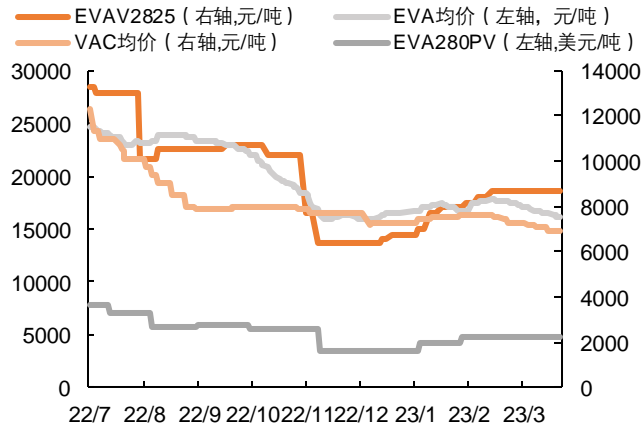
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1114.49 吨，库存量 2690 吨，毛利为 24625.23 元/吨



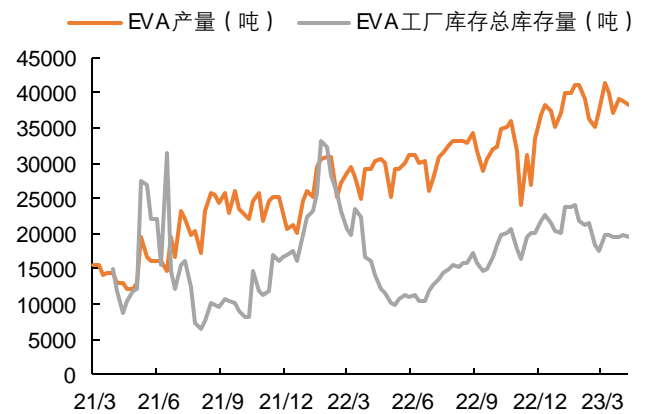
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA 树脂价格走势



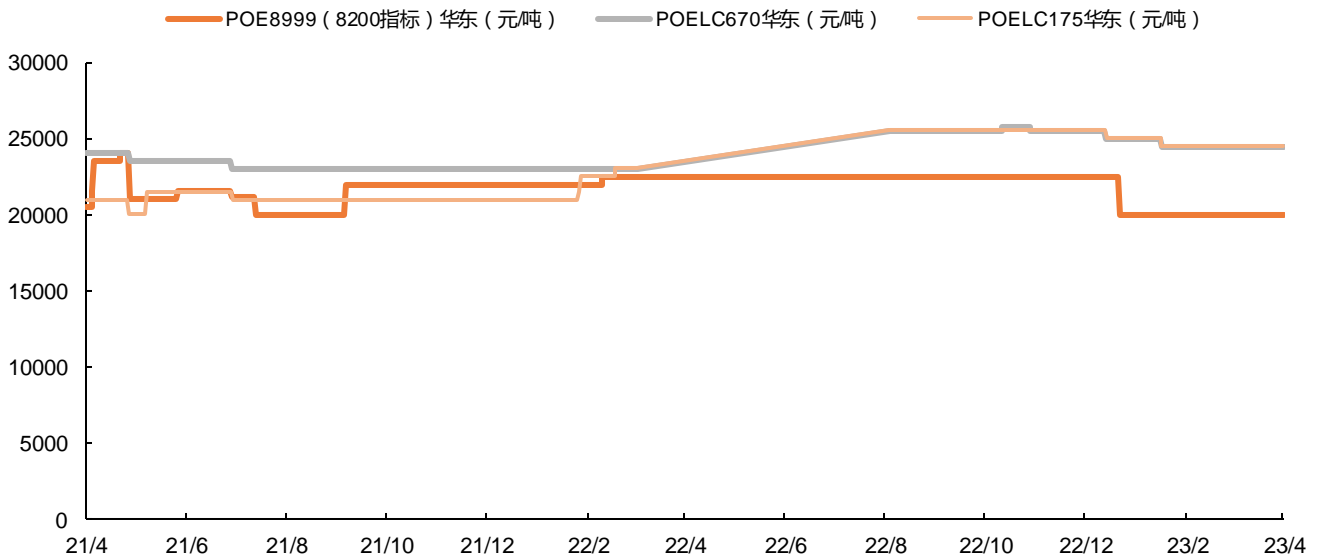
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 本周 EVA 产量 38159 吨，库存 19610 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

NS1500 帝人碳纤维热塑性复材通过认证，支持航空件规模化生产。4月12日，日本帝人官网宣布，采用高强度碳纤维增强聚醚醚酮复合材料制成的 Tenax™ 热塑性织物（ThermoPlastic Woven Fabric, TPWF）和 Tenax™ 热塑性层压板（ThermoPlastic Consolidated Laminate, TPCL）已成功通过了美国国家先进材料性能中心（NCAMP）的认证。（赛奥碳纤维技术，4/17）

万华化学发布新品聚酰胺 12（尼龙 12）。4月18日的 CHINAPLAS 展会上，万华化学针对旗下聚酰胺 12（尼龙 12）产品举行了正式的新品发布仪式，聚酰胺 12(PA12、俗称尼龙 12)是一种特种高性能聚合物，具有很高的抗冲击强度，吸水率低，尺寸稳定好，韧性和柔软性好，以及优异的介电性能、耐摩擦磨损特性、耐热性、耐化学药品性、润滑性和染色性等特性，主要应用于塑料合金、汽车制造、飞机制造、增材制造(3D 打印)、电子电器产品、机械用具、医疗技术、油气工业等领域，具有很强的不可替代性，也是国内化工新材料领域为数不多的全部依赖进口的关键材料之一。（化工新材料，4/18）

阿克苏诺贝尔拟收购宣伟中国业务。4月19日，美国宣伟（Sherwin-Williams）宣布与全球领先的涂料公司阿克苏诺贝尔公司（AkzoNobel）签署了一项收购协议，以剥离其在中国的建筑涂料业务。宣伟在中国以华润®品牌生产和销售装饰涂料，年收入约 1 亿美元（约合人民币 6.89 亿元），员工约 300 人。该交易预计将于 2023 年下半年完成，等待监管机构的惯常批准。（化工新材料，4/20）

中石化发布“专精特新”系列新产品包括 POE、茂金属聚丙烯等。4月17日，中国石化在第三十五届中国国际塑料橡胶工业展览会上正式发布“专精特新”系列新产品。其中，POE 弹性体采用中国石化自主开发的从催化剂到产品加工应用的成套技术，并开始建设工业装置。中国石化是国内首家具有 POE 成套自主知识产权的技术专利商。除了 POE，中国石化“专精特新”系列新产品还包括：透气膜和消光膜用聚乙烯、茂金属聚丙烯、聚丁烯-1、新型阻隔材料、人造木材等产品。（聚烯烃人，4/20）

4.3 产业动态

NS1501 中国建材年产三万吨高性能碳纤维生产基地开工。近日，中国建材所属中复神鹰年产三万吨高性能碳纤维生产基地在江苏连云港正式开工，该项目是继西宁万吨碳纤维“超级工程”建成投产后，中国建材响应国内大循环战略再深化、再落实的又一重磅行动。（赛奥碳纤维技术，4/18）

山东隆化发布关于投资建设 31 万吨/年聚醚装置改扩建项目的可行性研究报告。4 月 19 日，山东隆华新材料股份有限公司发布关于投资建设 31 万吨/年聚醚装置改扩建项目的可行性研究报告。本项目拟对公司一车间聚醚多元醇生产装置进行改扩建及节能提升改造，技改后装置产能由 10 万吨/年提升至 31 万吨/年。项目建设完成后，公司聚醚多元醇总产能将达到 93 万吨/年。项目计划从 2023 年 5 月开工建设，预计于 2024 年 12 月竣工。（化工新材料，4/20）

湛江中捷精创新年产 5 万吨 α -烯烃、10 万吨 POE 和 20 万吨锂离子电解液项目环评受理。4 月 19 日，湛江中捷精创新材料科技有限公司（下以简称“湛江中捷精创公司”）东海岛 5 万吨 α -烯烃、10 万吨 POE 和 20 万吨锂离子电解液项目环评受理。（化工新材料，4/21）

九江石化成功生产新牌号聚丙烯产品。4 月份以来，九江石化根据市场变化和行业发展情况，积极攻关市场主流产品——双向拉伸膜的生产，截至 4 月 19 日，累计出厂 2028 吨新牌号聚丙烯产品——高速双向拉升膜膜料 F03G，提升了企业的市场竞争力，丰富了九江石化产品结构，且创效可观。（聚烯烃人，4/22）

4.4 上市公司公告

东方盛虹：发布 2022 年年度报告

2022 年，营业收入约 638.22 亿元，同比增长 21.13%；归属于上市公司股东的净利润约 5.48 亿元，同比减少 88.02%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约 0.85 亿元，同比减少 93.33%；基本每股收益 0.09 元，同比减少 88.31%；经营活动产生的现金流量净额约 13.91 亿元，同比减少 73.92%。（公司公告，4/18）

海优新材：关于对外投资进展的公告

公司于 2022 年 9 月 28 日会议通过在越南投建高分子特种胶膜生产工厂项目并设立项目实施公司，近日，公司经越南北江省工业区管理局审核获得该项目的《投资许可证》，并完成了越南公司的工商设立登记手续，取得北江省计划投资厅颁发的《商业登记证》。越南公司注册资本 1,680.00 亿越南盾（约 700 万美元）。（公司公告，4/19）

荣盛石化：发布 2022 年年度报告

2022 年，营业收入约 2890.95 亿元，同比增长 57.91%；归属于上市公司股东的净利润约 33.40 亿元，同比减少 74.76%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约 20.12 亿元，同比减少 84.34%；基本每股收益 0.33 元，同比减少 74.81%；经营活动产生的现金流量净额约 190.58 亿元，同比减少 43.22%。（公司公告，4/20）

中材科技：发布 2023 年年度第一季度业绩预告

2023 年一季度，营业收入约 42.55 亿元，同比减少 8.72%；归属于上市公司股东的净利润约 4.19 亿元，同比减少 43.01%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约 3.61 亿元，同比减少 38.57%；基本每股收益 0.2494 元，同比减少 43.01%；经营活动产生的现金流量净额约 -11.29 亿元，同比增长 21.49%。（公司公告，4/20）

东方盛虹：发布 2023 年一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 295.34 亿元，同比增长 114.44%；归属于上市公司股东的净利润约 7.17 亿元，同比增长 4.75%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约 6.97 亿元，同比增长 1.26%；基本每股收益 0.11 元，同比减少 8.33%；经营活动产生的现金流量净额约 23.37 亿元，同比增长 374.40%。（公司公告，4/21）

光威复材：发布 2023 年一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 5.57 亿元，同比减少 5.77%；归属于上市公司股东的净利润约 1.71 亿元，同比减少 17.37%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约 1.57 亿元，同比减少 20.46%；基本每股收益 0.33 元，同比减少 17.50%；经营活动产生的现金流量净额约-0.90 亿元，同比增长 44.19%。（公司公告，4/22）

福斯特：发布 2022 年年度报告

2022 年，营业收入约 188.77 亿元，同比增长 46.82%；归属于上市公司股东的净利润约 15.79 亿元，同比减少 28.13%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约 14.44 亿元，同比减少 32.53%；基本每股收益 1.19 元，同比减少 29.17%；经营活动产生的现金流量净额约 0.26 亿元。（公司公告，4/22）

福斯特：发布 2023 年一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 49.13 亿元，同比增长 26.48%；归属于上市公司股东的净利润约 3.64 亿元，同比增长 7.46%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约 3.46 亿元，同比增长 9.65%；基本每股收益 0.27 元，同比增长 9.41%；经营活动产生的现金流量净额约-9.84 亿元。（公司公告，4/22）

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。

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