

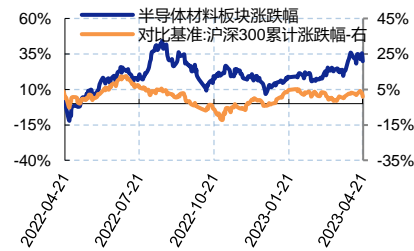
细分板块大幅调整，稀土价格涨跌分化，锂源价格仍下探低点

相关研究：

《锂电材料板块领涨反弹，稀土价格走弱，锂源价格加速赶底》 20230419
《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》 20230411

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	3	13	29
绝对收益	4	10	30

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：上周各板块均大幅下跌，且跑输基准指数，面板材料板块跌幅最大**

上周新材料各板块均大幅下跌，其中面板材料板块跌幅最大，一周下跌7.46%，跑输基准（沪深300）6pct。磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料及半导体材料板块周跌幅分别为5.97%、4.03%、4.93%、3.76%和3.57%，分别跑输基准4.52pct、2.58pct、3.48pct、2.31pct和2.11pct。

- **估值变动：上周各细分板块估值延续回落，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23.2x、31.4x、20.5x、22.9x、58x和24.2x，周变动分别为-2.53x、-5.68x、-0.52x、-0.89x、-0.77x和-0.28x；其估值分位数分别为7%、0.1%、0.5%、10%、41%和10.8%，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。

- **上周镨钕价格先跌后稳，重稀土镱价格总体反弹，铽价延续下跌，钆铁持稳，钽铁价格反弹。钴现货价震荡持稳，硼铁持平，金属镓持续反弹，铋铁下跌，烧结钕铁硼毛坯价格持稳**

镨钕：上周镨钕价格先跌后稳，全国氧化镨钕均价至47.8万元/吨，周环比下跌1.44%；镨钕金属均价至57.5万元/吨，周环比下跌2.54%。

重稀土：上周镱价先跌后涨，总体呈反弹走势，全国氧化镱和镱铁均价分别至1935元/公斤和1890元/公斤，周环比分别回升1.84%和0.53%。同期铽价延续大跌，全国氧化铽均价周环比跌幅4.4%至8700元/公斤，金属铽均价周环比跌幅6.22%至11300元/公斤。上周钆铁价格持稳，钆铁合金国内均价持平于25.5万元/吨；同期国内钽铁合金反弹1.65%至61.5万元/吨。

其他原料：上周长江有色钴现货价格震荡走势、总体持稳，周环比持平于27.7万元/吨。硼铁(18%)价格持平于2.59万元/吨，国内铈铁(60-A)出厂价下跌1.08%至27.55万元/吨，金属镓(99.99%)价格周环比持续反弹5.8%至1825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174.5元/公斤，H35全国均价持平于246.5元/公斤。

- **上周原料端四氧化三钴大跌，钴、镍硫酸盐延续下行。三元前驱体价格持续回落，锂源价格跌幅不减，继续带动磷酸铁锂正极大跌，三元材料跌幅趋缓。电解液环节六氟磷酸锂跌幅收缩，各类溶剂价格平稳，各电解液持续大跌。负极材料价格及石墨化加工费价格持稳、量增库减，隔膜开工维持环比回升态势，锂电铜箔均价及加工费持稳**

正极材料:上周三元正极原料端四氧化三钴价格周环比大跌 5.21%至 15.45 万元/吨; 钴、镍硫酸盐价格周环比延续下行 2.74%和 1.39%至 3.55 万元/吨和 3.55 万元/吨,硫酸锰持稳于 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 1.78%、1.15%和 1.02%至 8.3 万元/吨、8.6 万元/吨和 9.7 万元/吨。锂源价格持续大幅下行, 电池级碳酸锂价格周环比大跌 7.51%至 17.85 万元/吨, 氢氧化锂价格周环比大跌 18.33%至 20.5 万元/吨。三元正极材料跌势延续, NCM523 价格周环比下跌 1.11%至 17.75 万元/吨, NCM622 价格周环比大跌 4.35%至 22 万元/吨。上周前驱体正磷酸铁价格持平于 1.4 万元/吨; 磷酸铁锂正极价格持续大跌, 周环比跌幅 6.45%至 7.25 万元/吨。

电解液:上周六氟磷酸锂跌幅缩减, 周环比下跌 2.78%至 8.75 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、9750 元/吨、9550 元/吨、5500 元/吨和 8600 元/吨。上周电解液环节延续跌势, 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 6.98%、6.45%、7.5%和 7.62%至 2.93 万元/吨、2.32 万元/吨、3.7 万元/吨和 4 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继续持稳。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 20011 吨, 环比增加 8.76%; 工厂库存跌至 1850 吨, 周环比下降 1.07% (-20 吨)。

隔膜:上周隔膜市场价格平稳, 开工持续回升。隔膜周产量至 27902 万平方米, 周环比升 0.33%; 行业开工率至 93.37%, 周环比升 0.31 个百分点。同期隔膜市场库存至 3890 万平米, 环比增 0.34% (+13 万平米)。

电池级铜箔:上周锂电铜箔市场价格及加工费持稳。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, 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	2823.43	-5.97%	-4.52%	-3.61%
碳纤维	1319.95	-4.03%	0.29%	-14.35%
锂电材料	5170.54	-4.93%	-2.12%	-7.28%
光伏材料	6460.70	-3.76%	-8.34%	-11.60%
半导体材料	5758.38	-3.57%	4.89%	16.35%
面板显示材料	1241.81	-7.46%	-8.68%	1.08%

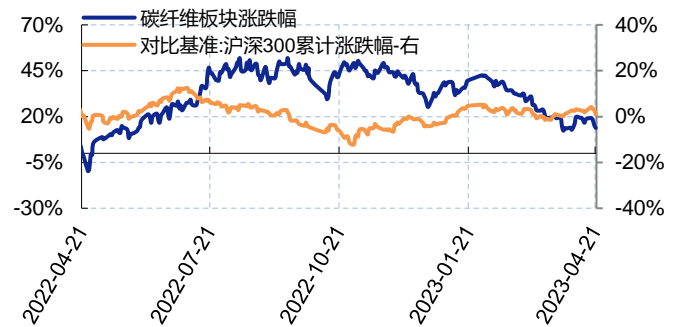
数据来源: wind, 湘财证券研究所

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



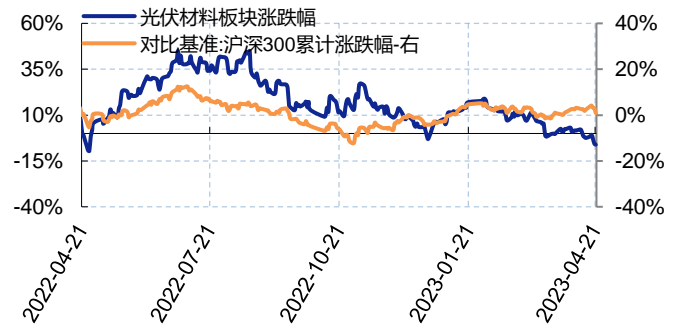
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

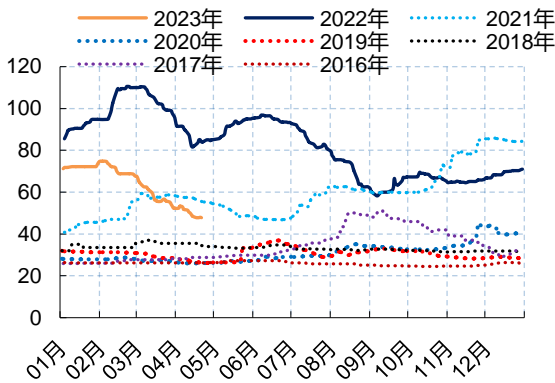
图 7: 新材料各细分板块市盈率走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

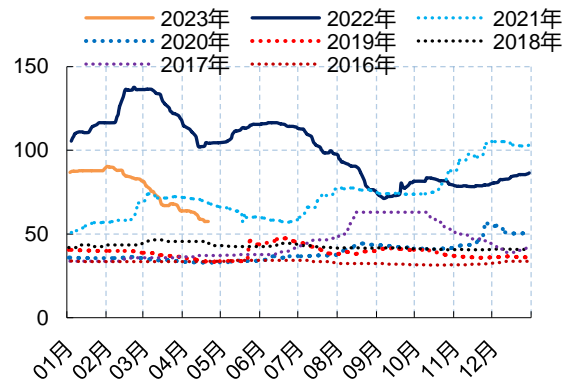
3 磁材产业链数据跟踪

图 8: 全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



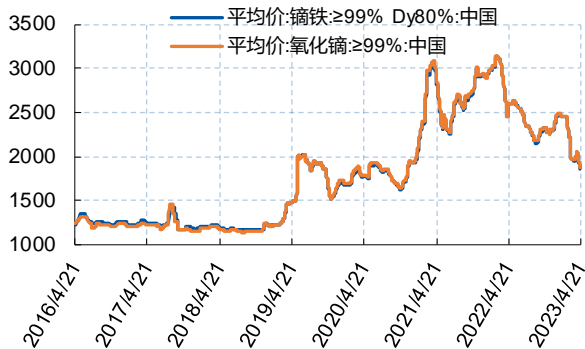
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9: 全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



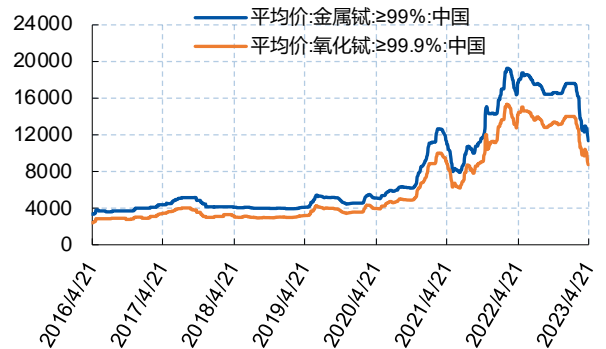
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 10: 全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



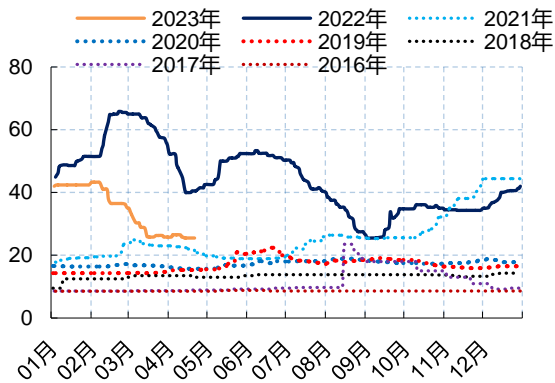
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 11: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



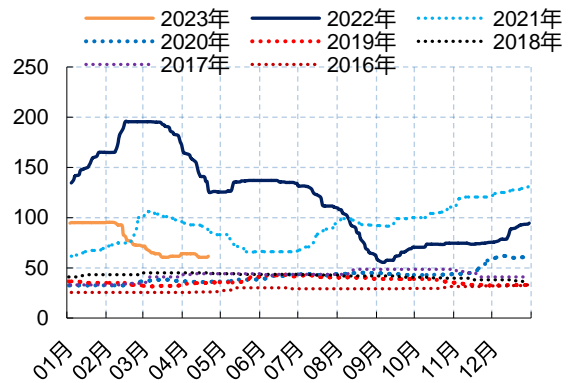
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)



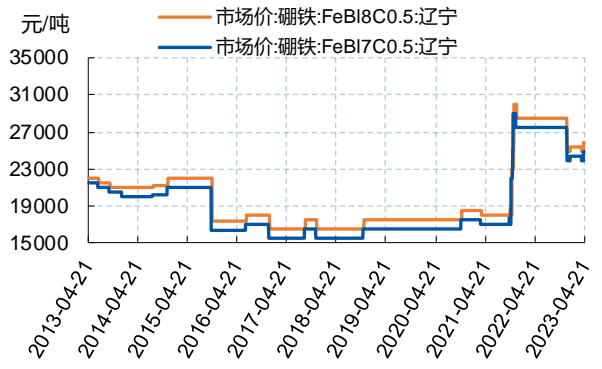
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



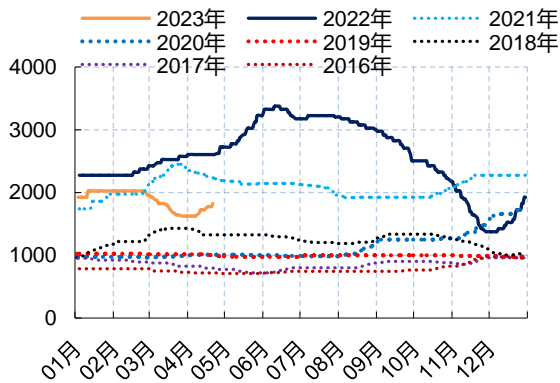
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 硼铁价格走势



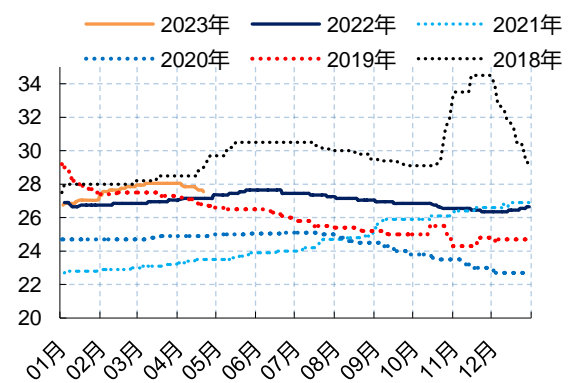
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 金属镓价格走势(元/公斤)



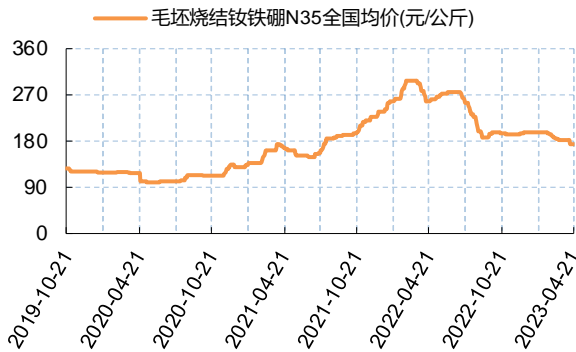
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 国内钨铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



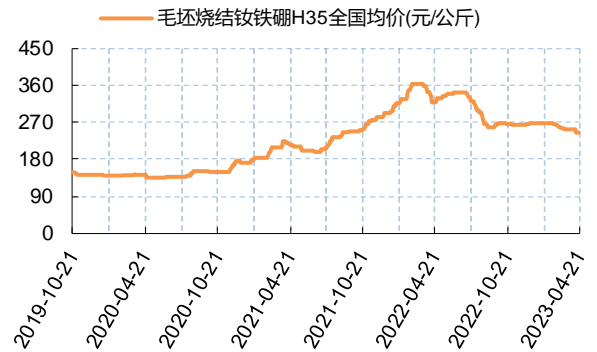
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

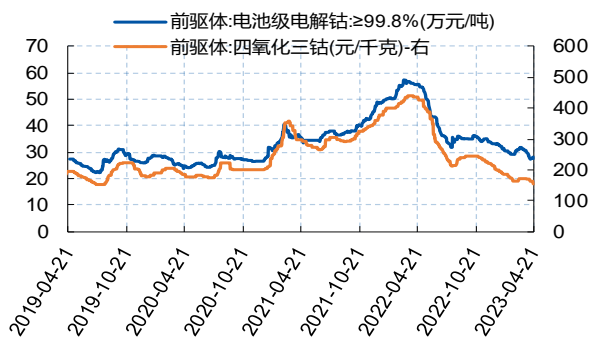
表 2: 稀土磁材产业链一周行业动态

品种	行业动态
镨钕	上周镨钕产品价格先抑后扬。周初, 稀土市场活跃度不高, 市场氛围表现低迷, 氧化镨钕报价震荡下行, 金属镨钕价格同步下调, 下游钕铁硼市场整体新增零星订单, 磁材企业避险情绪较浓。周中, 镨钕市场稍有抬头, 氧化物涨势较为显著, 部分商家临近长协交货期限进行现货采购, 金属厂为保生产按需采购, 氧化物厂家报价试探性上涨, 低价出货意愿薄弱, 但高价成交情况并不理想。原料端市场偏暖, 推动金属镨钕价格上涨, 但终端消费情况暂未改善, 金属实际成交稀少。
镝	上周镝价格上行调整。周初市场活跃度不高, 下游订单一般, 低价陆续报出; 周三开始, 市场询盘增加, 低价现货收紧, 厂家报价上调。镝铁价格同步上调, 而下游磁材订单较稳定, 询单采购刚需为主。
铽	上周铽价下调后持稳。上周市场活跃度不高, 低价价格陆续报出, 市场询单少量, 整体成交较少, 下游接货不多, 少量刚需。金属铽价格跟随氧化物变动, 下游磁材订单一般, 询单采购减少, 成交几无。
钕	上周钕价格稳定运行。上周周初市场情绪一般, 下游询单不多, 钕产品市场现货有限, 厂家报价坚挺, 市场货源收紧, 商家多看好钕产品后市。钕铁下游磁材订单一般, 下游询单少量为主, 金属厂出货不多, 钕铁报价随行就市, 高位价格磁材接货困难。
钆	上周钆价格偏强。上周钆产品市场现货不多, 厂家报价多坚挺, 贸易商手中现货不多, 低价不愿出货, 下游订单有出现, 市场气氛转好, 下游询单采购增加, 成交陆续跟进, 钆产品上调。钆铁价格跟随氧化物调整, 市场现货数量偏紧, 下游订单尚可, 采购钕铁稳定, 多数商家观望氧化物后市变化。

数据来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

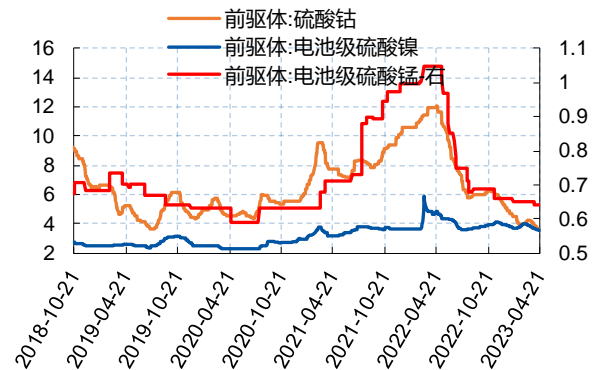
4 锂电材料产业链数据跟踪

图 20: 三元材料前端原料价格



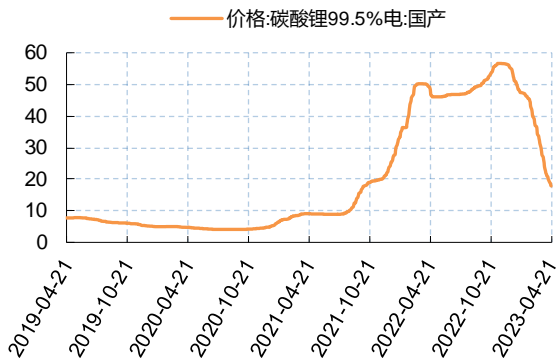
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



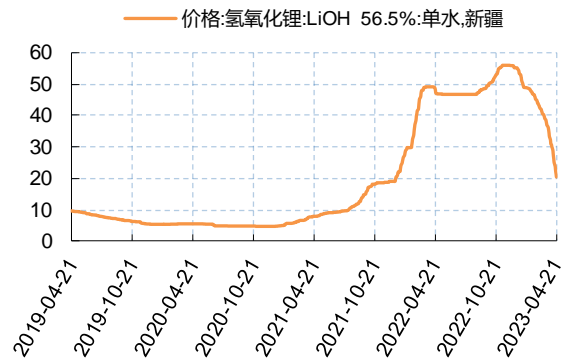
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



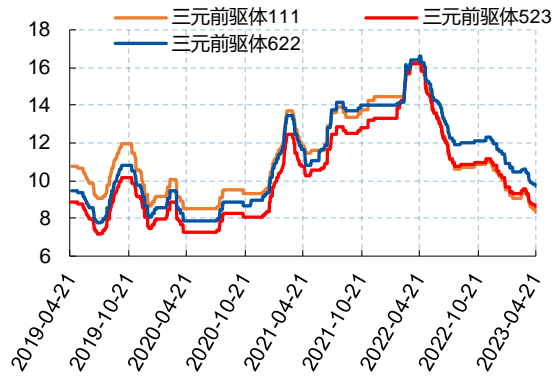
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



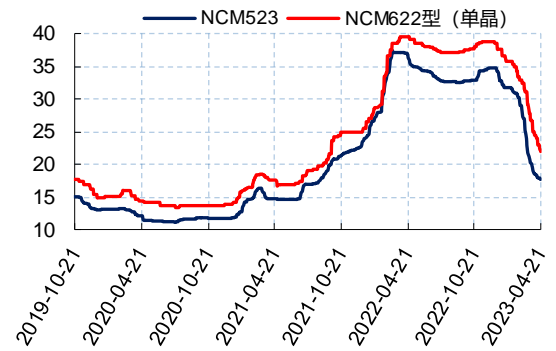
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 24: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



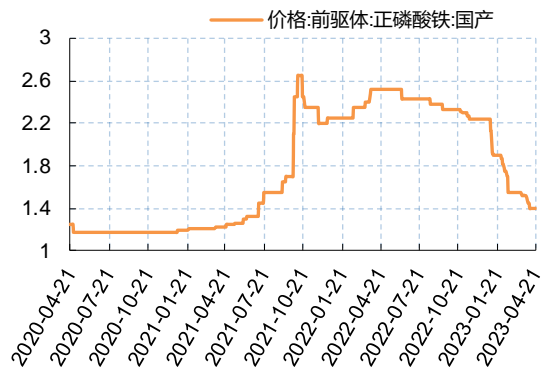
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 25: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



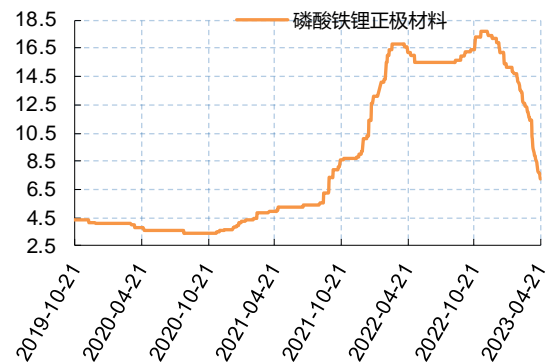
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 26: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



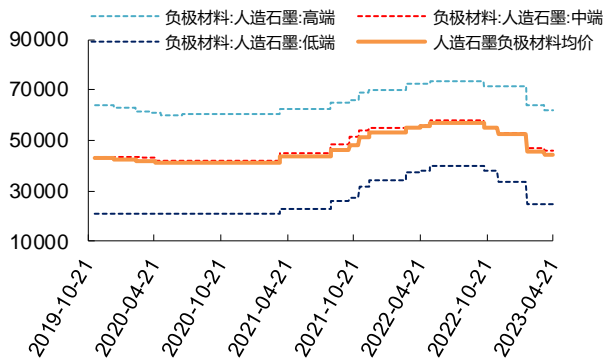
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



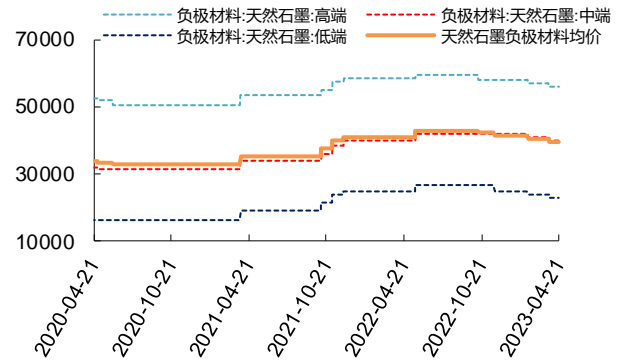
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



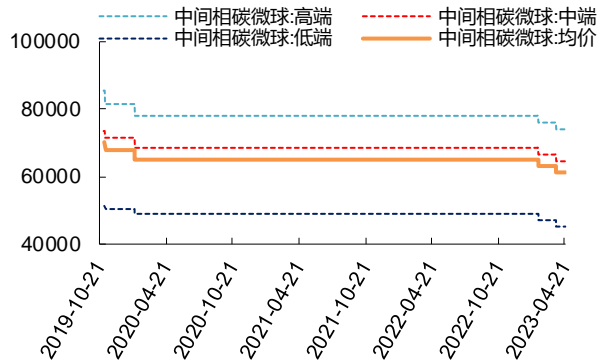
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 29: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



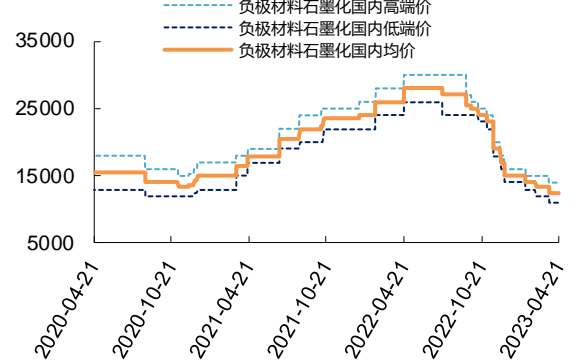
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 30: 负极材料中间相碳微球价格走势 (元/吨)



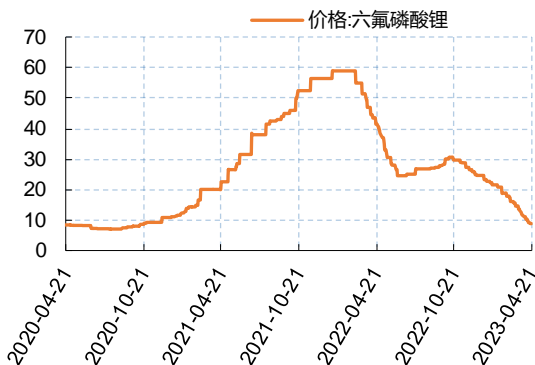
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 31: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



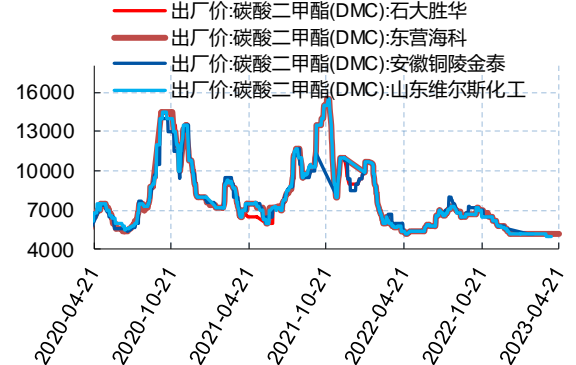
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 32: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



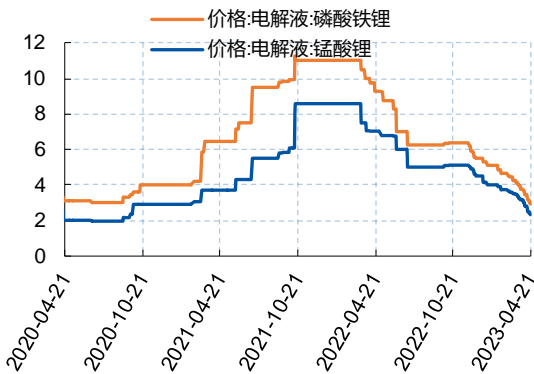
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 33: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



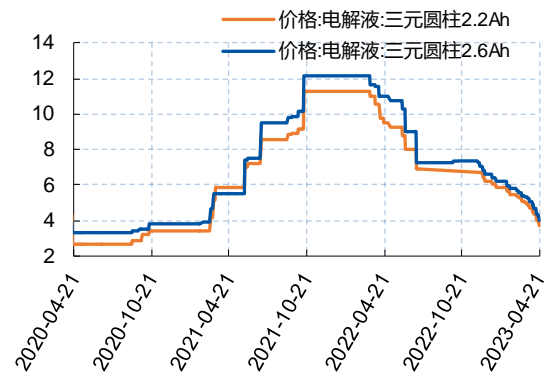
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



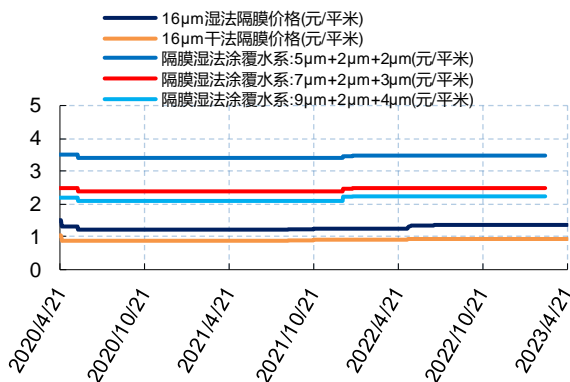
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 35: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



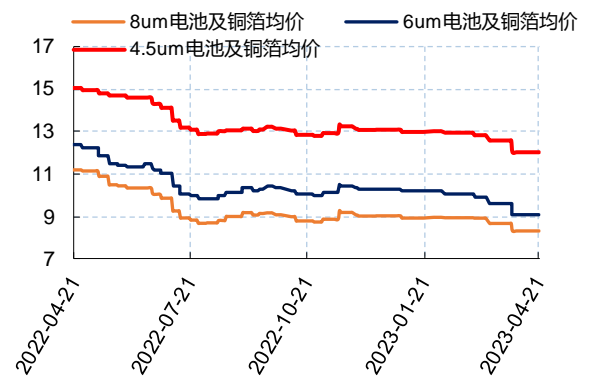
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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	上周三元前驱体库存高企, 开工率回升之势被迫暂停。 供应端: 上周三元前驱体开工变化不大, 下游三元材料厂订单虽然有所恢复, 但仍未传导至上游前驱体, 由于当前市场前驱体库存量仍较多, 多数厂家主要以消耗自身库存为主。 需求端: 下游动力市场仍处于弱势行情, 消费市场有所回暖。近日锂价跌幅虽放缓但还未传导至正极原材料采购端, 正极材料厂仍优先清库存, 对采购持观望态度。 库存方面: 上周库存环比减少, 当前前驱体企业库存仍处高位, 短期内以消耗自身库存为主, 待库存消耗至正常水平后, 前驱体市场或将有所回暖。 成本利润方面: 原料端硫酸镍市场需求情况仍未得到明显改善, 价格依旧下调; 钴盐现货市场暂无有力支撑, 市场延续低迷。上周前驱体利润环比持平。
三元正极材料	上周三元材料价格下跌放缓, 下游逐渐询单接货。 供应端: 三元材料市场供应量环比基本持稳。材料厂当前订单有所恢复, 下游询单意愿较强, 但恢复至正常水平仍需要一定的时间。锂价跌速放缓, 现货询盘活跃度提升, 部分三元企业观望情绪渐浓, 报价进一步下调意愿减弱。 需求端: 上周市场需求量环比好转, 下游逐渐询单接货, 但由于下游库存仍处高位, 对当前三元材料提振作用有限。 库存方面: 一季度由于碳酸锂价格下跌, 三元材料排产环比减少, 目前三元材料整体库存水平较低。 成本利润方面: 原料端镍盐钴盐上行乏力, 电池级碳酸锂跌后暂稳。上周利润环比稍有改善, 当前企业出货仍以长协订单为主, 散单较少, 近期三元材料厂订单情况好转, 出货量增加, 总体来看, 本周利润上调。
磷酸铁锂正极	上周磷酸铁锂成本面支撑不足, 需求有所回暖。 供应端: 铁锂厂商多数对‘五一’后的小阳春存看好预

期,纷纷上调装置负荷,市场现货增加,供应充足。订单方面,现阶段下游询单数量增加,交投订单小幅上行,需求明显增量或将体现在后续订单数量上;开工方面,部分头部铁锂企业上调装置负荷至6-8成;中小型企业上调负荷至5成。**需求端:**下游电芯市场氛围有所回暖,现货库存略有缩减,受节前行情影响,下游工厂备货订单有所增加,场内持货厂商报价较为混乱,对后市多数看法看好预期。**库存方面:**上周多以消耗库存为主,故库存总量有所减少。现除大产能企业库存量较大外,中小型企业库存无压力。‘五一’假期前后,铁锂厂商逐步提升装置负荷,后续库存总量或将缓慢增加。**成本利润方面:**上周主材碳酸锂宽幅走跌;另一原料磷酸铁亦弱势下滑,磷酸铁锂成本面支撑不足,价格跟随下调,铁锂利润空间有所挤压。

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:**上周负极材料供应量环比变化不大,企业因需求减量销售压力增加,市场存在低价销售的情况,企业生产积极性较低,以消耗库存为主。**需求端:**一季度新能源汽车销量增速相对放缓,随着上海及各地车展陆续开展,新车型供给增加,市场需求有望逐渐复苏,目前产业链整体处于去库存阶段,行业竞争呈加剧趋势。**库存方面:**上周锂电负极材料库存环比下降,下游动力电池厂商库存高位,整条产业链均以消耗库存为主,且预计二季度市场需求量不会有明显提高,负极材料以消耗库存为主。**成本利润方面:**上周原料低硫石油焦价格上行、煤沥青价格及针状焦价格下滑,整体看负极材料企业成本有所减少。在下游需求偏弱、压价明显的情况下,负极材料主流成交价格弱稳,原料成本有所减少,石墨化工序代加工费用持续低位,负极利润面有所增加。

隔膜

上周锂电隔膜市场偏稳运行,下游市场需求整体缓慢恢复,行业去库存周期持续进行,随着碳酸锂的价格进一步下降,市场观望的情绪边际有所改善,预计5月下旬储能市场将得到一定程度释放。具体到厂商方面,动力电池龙头企业整体产出维持,新能源车企出现阶段性需求下滑。

电解液

六氟磷酸锂:上周六氟磷酸锂市场需求持续萎靡。**原料端:**氢氟酸市场大稳小动,总体价格走势平稳;碳酸锂市场价格持续走跌;氯化锂市场需求持续低迷,企业多降荷停车减少亏损;五氯化磷企业稳定,市场供应充足,价格整体持稳。原料端整体货源充足,六氟企业采购压力得到缓解。**供应端:**目前将近一半的六氟磷酸锂企业暂停生产,剩余部分企业也有暂停生产计划,上周六氟市场供应量有所减少。**需求端:**下游电解液行业内企业开工情况不容乐观,对六氟需求有所减少。

电解液:上周电解液市场价格继续下探。**供应端,**行业开工情况较差,且目前没有好转迹象出现。随着价格下降,企业利润空间不断压缩,电解液企业为减少损失严格按单生产,周产量环比下降。**需求端:**电池厂积压库存较多,现阶段仍以消化库存为主,生产水平较低。动力市场订单呈减少趋势,短时间内难以改变。**成本利润方面:**上周成本端环比下降,电解液市场价格下跌,盈利环比微降。

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
2023/04/17	横店东磁	公司公布2023年一季度报,报告期内公司实现营业收入46.32亿元,同比增长5.26%;实现归属于上市公司股东的净利润5.83亿元,同比增长59.33%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.63亿元,同比增长95.16%;公司加权平均净资产收益率为7.24%,同比提升1.95个百分点。
2023/04/17	天赐材料	公司公布2023年一季度报,报告期内公司实现营业收入43.14亿元,同比下降16.22%;实现归属于上市公司股东的净利润6.95亿元,同比下降53.62%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6.86亿元,同比下降54.11%;公司加权平均净资产收益率为5.54%,同比减少13.43个百分点。
2023/04/17	中来股份	2023年4月17日公司及控股子公司泰州中来光电科技有限公司与浙江百达精工股份有限公司及其控股子公司江西百达精密制造有限公司签署了《光伏电池片项目合作协议》,各方拟就合作研发、生产和销售TOPCon电池片开展长期、稳定的合作。根据合作协议约定,百达精工拟以江西百达为实施主体,投资建设“年产13.5GW太阳能电池片项目”。项目分二期投资建设,其中一期项目为“年产4.5GW太阳能电池片项目”;待一期项目全部投产后,适时启动二期“年产9GW

		<p>太阳能电池片项目”。公司拟通过参股江西百达及对江西百达提供技术支持服务的方式与百达精工合作推进该电池片项目，其中：公司拟以自有或自筹资金 4,590 万元认购江西百达新增的 4,590 万元注册资本，本次增资完成后，公司将持有江西百达 15% 股权；同时公司及泰州中来将为江西百达电池片项目的投资提供全面技术支持服务，服务费金额为 5,000 万元，由江西百达向泰州中来支付。</p>
2023/04/18	新宙邦	<p>基于对电子封装材料市场发展前景的看好，公司、南通江海电容器股份有限公司与深圳市容邦投资合伙企业（有限合伙）拟共同出资成立江苏希尔斯电子材料有限公司（暂定名），注册资本为人民币 6,000 万元人民币，其中，公司以自有资金出资 3,600 万元人民币，占合资公司注册资本的 60%，江海股份以现金出资 1,500 万元人民币，占合资公司注册资本的 25%，容邦合伙以现金出资 900 万元，占合资公司注册资本的 15%。公司专注于电子化学品和功能材料，是全球领先的电容化学品企业；江海股份为全球电力电子应用领域品种最齐全，产业链最完整的电容器公司；容邦合伙为专业运营电子封装材料研发、生产、销售的核心团队。此次成立合资公司共同经营电子封装材料将发挥各自在技术、研发、业务网络和战略发展等方面的资源和优势，同时与自身主营业务产生较强的协同效应，有利于完善公司的产业布局，巩固公司核心竞争力。</p>
2023/04/18	金宏气体	<p>公司公布 2023 年 Q1 业绩预告，报告期内预计实现归属于母公司所有者的净利润为 5,700 万元到 6,100 万元，同比增长 47%-57%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 5,000 万元到 5,600 万元，同比增长 68%到 88%。</p>
2023/04/20	杉杉股份	<p>公司发布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 2,170,161.73 万元，同比增长 4.84%，营业收入同比增幅较小，主要系公司原正极材料业务于 2021 年 9 月 1 日起不再纳入公司合并报表；实现归属于上市公司股东的净利润 269,126.26 万元，同比下降 19.42%，主要系公司在 2021 年转让正极业务部分股权确认相关投资收益；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 232,889.48 万元，同比增长 23.53%，业绩同比上升主要受益于：（1）公司负极材料业务下游新能源汽车及储能市场继续呈现蓬勃发展态势，市场需求持续扩大，叠加公司包头二期新产能顺利释放、客户合作持续深化，实现出货量同比大幅增长；石墨化自给率逐步提升、上游原料供应管理优化等积极举措进一步保障成本控制和产品质量。（2）公司偏光片业务通过加强新产品开发、优化产品结构、深化客户合作等积极举措应对行业需求下滑，偏光片业务销量同比有所增长；同时通过精细化管理、制造工艺升级，有效提升了运营效率，叠加主要原材料进口享受免缴关税的优惠政策以及汇率波动带来的原材料成本下降，公司偏光片业务保持稳健发展。</p>
2023/04/20	容百科技	<p>公司公布 2023 年一季报，报告期内公司实现营业收入 83.68 亿元，同比增长 61.91%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.11 亿元，同比增长 6.29%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.97 亿元，同比增长 0.32%；公司加权平均净资产收益率为 4.38%，同比减少 0.86 个百分点。</p>
2023/04/21	金博股份	<p>公司发布 2022 年年报，报告期内实现营业收入 145,013.43 万元，归属于母公司所有者的净利润 55,116.62 万元，分别同比增长 8.39%和 9.99%。报告期内公司加快推进碳谷产业园建设，促进碳基产业链协同发展，一期先进碳基复合材料产能扩建项目、研发中心建设项目和热场复合材料产能建设项目全面完成；二期高纯大尺寸先进碳基复合材料产能扩建项目、碳粉制备项目、氢能项目（高纯氢气制备、高压储氢瓶、燃料电池用碳纸生产项目）正在有序进行中，其中高纯大尺寸先进碳基复合材料产能扩建项目部分实现试投产，公司产能进一步释放；持续加大新产品的研发投入，巩固公司核心竞争力，光伏领域大力开展大尺寸、形状复杂部件的结构和功能一体化制备技术研发，</p>

		<p>完成超大尺寸碳纤维预制体成形的技术优化改造；半导体领域，全资子公司金博研究院聚焦半导体领域用高端碳基材料的研发；交通（碳/陶）领域，取得比亚迪和广汽埃安定点供应商资质，加快布局新能源汽车制动领域；氢能领域全资子公司金博氢能完成制氢（PSA 氢气提纯）、储氢（70MPa IV 型储氢瓶）和用氢（碳纸、双极板）方面的技术突破和产业链先期布局；锂电领域大力开展锂电池正/负极材料用碳基热场材料的开发与应用。</p>
2023/04/21	翔丰华	<p>公司公布 2023 年一季报，报告期内公司实现营业收入 5.58 亿元，同比增长 23.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 5481 万元，同比增长 49.43%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5032 万元，同比增长 41.4%；公司加权平均净资产收益率为 3.3%，同比增加 0.17 个百分点。</p>
2023/04/21	扬杰科技	<p>因战略发展需要，公司于 2023 年 4 月 18 日与扬州市邗江区人民政府签署了《6 英寸碳化硅晶圆项目进园框架合同》，公司拟在甲方辖区投资新建 6 英寸碳化硅晶圆生产线项目，总投资约 10 亿元。项目分两期实施建设，项目全部建成投产后，形成碳化硅 6 英寸晶圆产能 5000 片/月。作为第三代半导体材料的核心，碳化硅与传统的硅半导体相比，具有宽禁带、高饱和漂移速度、高临界击穿电场等突出优点，可以在更高温度、更高电压、更高频率和更高辐射环境下工作，并具有更高的耐用性和可靠性，在汽车、工业、IT 及消费电子等多个领域的应用中有替代硅基器件的潜力，未来前景广阔。公司较早地布局了第三代半导体产业，已涉足碳化硅产品研发设计多年，形成了多项专利等知识产权，已成功开发并向市场推出 SiC 模块及 650V SiC SBD、1200V 系列 SiC SBD 全系列产品，SiC Mosfet 已取得关键性进展，后续拟进一步布局 6-8 英寸碳化硅芯片生产线建设。</p>
2023/04/22	宁波韵升	<p>公司发布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 64.09 亿元，同比增长 70.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.56 亿元，同比下降 31.37%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.82 亿元，同比增长 7.29%。报告期内公司持续实施企业自动化升级改造和工艺提升，产能得到快速释放，截至 2022 年末，公司已具备钕铁硼坯料产能 21000 吨/年，晶界扩散产能 10000 吨/年；包头年产 1.5 万吨的高性能稀土永磁材料智能制造项目正按计划有序推进。报告期内，公司与中矿资源集团股份有限公司共同设立合资公司，在非洲开展稀土矿的勘探、开发、矿权投资，并已取得赞比亚孔瓦（Nkombwa）稀土矿探矿权。</p>
2023/04/22	光威复材	<p>公司公布 2023 年一季报，报告期内公司实现营业收入 5.57 亿元，同比下降 5.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.71 亿元，同比下降 17.37%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.57 亿元，同比下降 20.46%。报告期内，拓展纤维板块实现销售收入 33,533.13 万元，较上年同期下降 12.61%；能源新材料板块实现销售收入 9,897.84 万元，较上年同期下降 29.95%；通用新材料板块实现销售收入 7,703.78 万元，较上年同期增长 61.68%；复合材料板块实现销售收入 2,738.13 万元，较上年同期增长 174.70%；精密机械板块实现销售收入 1,258.76 万元，较上年同期增长 85.47%；光晟科技板块实现销售收入 408.82 万元。</p>
2023/04/25	科达利	<p>公司公布 2023 年一季报，报告期内公司实现营业收入 23.26 亿元，同比增长 48.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.42 亿元，同比增长 42.77%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.32 亿元，同比增长 44.53%；公司加权平均净资产收益率为 4.12%，同比增加 0.47 个百分点。</p>
2023/04/25	当升科技	<p>公司公布 2023 年一季报，报告期内公司实现营业收入 46.92 亿元，同比增长 22.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.31 亿元，同比增长 11.26%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润</p>

		润 4.25 亿元, 同比增长 21.01%; 公司加权平均净资产收益率为 3.68%, 同比减少 0.33 个百分点。
2023/04/25	爱康科技	公司公布 2023 年一季报, 报告期内公司实现营业收入 12.45 亿元, 同比增长 25.65%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3259 万元, 同比增长 242%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3138 万元, 同比增长 140.48%; 公司加权平均净资产收益率为 1.56%, 同比提升 2.19 个百分点。
2023/04/25	正海磁材	公司公布 2023 年一季报, 报告期内公司实现营业收入 13.76 亿元, 同比增长 29.22%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.18 亿元, 同比增长 40.47%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.14 亿元, 同比增长 47.36%; 公司加权平均净资产收益率为 3.19%, 同比提升 0.23 个百分点。

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。