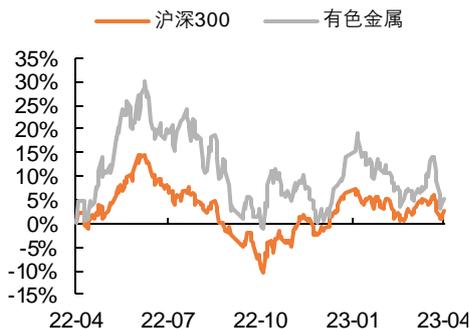


有色与新材料周报

锂价止跌回升，持续看好锂板块价值修复

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
chenxiaoxiao397@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。**本周长江锂指数下降 6.3%，本月下降 4.5%。终端旺季将迎，下游厂家库存低位、询单增多，碳酸锂价格止跌回暖，锂板块价值中枢有望上移。需求端，3 月我国新能源汽车产销两旺，出口表现强劲，锂电产业链回暖迹象显现，二季度终端消费旺季真正来临，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，二季度旺季催化下，下游将有一波集中补库需求，冶炼厂的锂盐库存有望加速去化，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柘下窝矿、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：下游需求回暖，碳酸锂价格止跌回升。**供应端，部分锂盐厂成本倒挂，云母端企业减产明显，盐湖产量恢复，整体供应仍下降；需求端，碳酸锂市场需求有所回暖，下游询价增多；氢氧化锂市场延续刚需采购，需求释放尚不理想。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：需求恢复不及预期，业内看空情绪浓厚。**本周硫酸钴价格周降 0.05 万元/吨，产量较上周下降。硫酸钴需求暂无增量，国内动力需求表现不佳，下游企业借势压价，行情或将延续弱势，且全年供给过剩的局面难改变。价格持续下行，市场悲观依旧。本周硫酸镍产量持续下调，硫酸镍价格下行趋势不改，炼厂利润收缩，5 月停产企业将增多，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：需求跟进不足，价格持续下调。**截止到本周四，氧化镨钕市场均价 44.25 万元/吨、金属镨钕市场均价 54.55 万元/吨，较上周有所下降；氧化镝市场均价 190 万元/吨、镝铁市场均价 185 万元/吨，较上周价格有所下降。短期下游订单不足，终端需求仍处缓步复苏中，但随着二季度下游旺季来临，稀土资源供需或将进一步收紧，价格有望回暖。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提升，全年需求或仍维持较高增速，且供给端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：节前出货不佳，行业累库明显。**原料端，本周丙烯腈价格偏强整理，国际油价小幅下降，原丝价格持稳为主，碳纤维生产成本小幅上涨。供应方面整体维持稳定，但五一期间部分厂家有减产安排，产量或有所减少。需求方面，终端客户多有放假安排，体育器材方面停产较多，风电行业持续消化库存，开工尚可维持稳定。长期来看，随着风电领域的逐渐起量，以价换量逻辑的逐步兑现，市场空间进一步打开，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；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重量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透入风电领域。
- **EVA&POE 树脂：市场持续下调，下游需求清淡。**本周工作日末，国内 EVA 市场均价为 15458 元/吨，较上周价格下降 600 元/吨，整体小幅下降，POE 价格维稳。供应方面，本周宁波台塑装置检修结束，产能初步恢复，燕山石化装置开车后产高压，整体产量较上周增加。需求端，需求并无明显好转，下游光伏级 EVA 需求暂稳支撑，发泡需求难有起色，市场需求清淡，交投放量有限。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	13
3.1 数据跟踪	13
3.2 市场动态	14
3.3 产业动态	15
3.4 上市公司公告	15
四、 化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	18
4.1 数据跟踪	18
4.2 市场动态	19
4.3 产业动态	20
4.4 上市公司公告	20
五、 投资建议	24
六、 风险提示	24

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 28 日，本周收于 4188 点，较上周下降 2.3%；同期，沪深 300 指数较上周下降 0.1%。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	4029	4188
周变动(%)	-0.1	-2.3
月变动(%)	-0.5	-4.6
年变动(%)	4.1	-2.9

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	--	-4.40%	-13.71%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.75	--	-1.54%	5.09%
国泰中证新材料主题ETF	国泰基金	被动指数型	2.79	-0.15%	-2.44%	-2.06%
建信中证新材料主题ETF	建信基金	被动指数型	0.94	0.15%	-2.68%	-4.61%
平安中证新材料ETF	平安基金	被动指数型	0.41	0.00%	-2.63%	-3.60%

资料来源: wind, 平安证券研究所

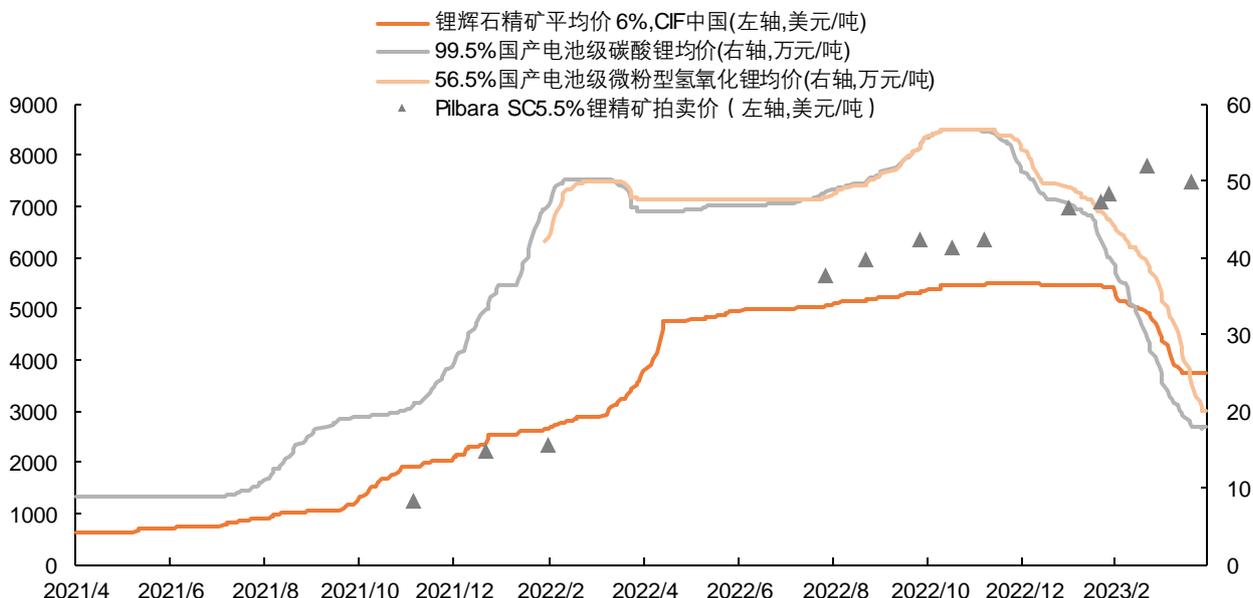
二、能源金属：锂、钴、镍

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28日，锂精矿价格降至3735美元/吨，较上周下降5美元/吨，电碳价周增500元/吨，电氢价周降17000元/吨。电碳周内毛利增14793元/吨至-0.83万元/吨，电氢周内毛利降6260元/吨至11.07万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约5217元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约5325元/吨，较上周小幅下降。

供给方面：原料端，规模较小的外采、长协锂盐厂商成本压力较大，随着长协矿石原料消耗，多停产或减产，盐湖产量恢复，但整体供应下滑。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约5639吨，较上周环比减少15吨。需求方面，本周碳酸锂市场略有回暖，询价增多，但刚需采购为主；下游需求暂无明显改善，本周磷酸铁锂产量与上周保持相同，开工率约51.62%；三元材料产量增加100吨，开工率约48.69%。

图表4 本周锂精矿价格下降5美元/吨、电碳价增500元/吨、电氢价降17000元/吨



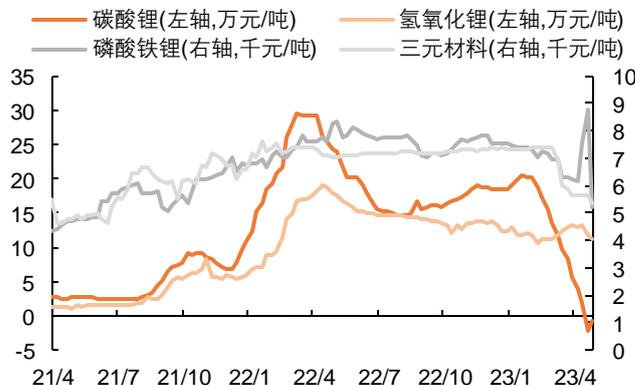
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存1652吨,氢氧化锂库存减515吨



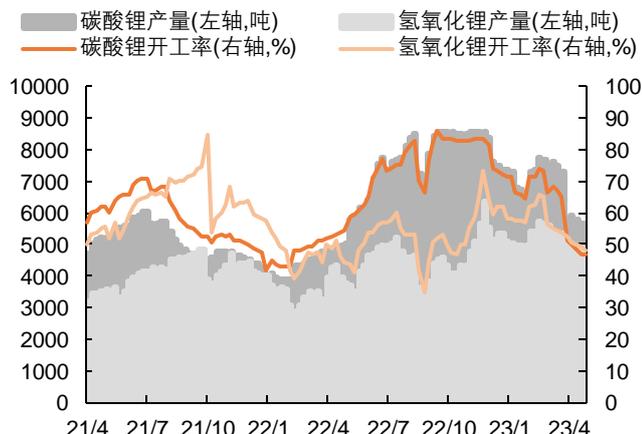
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增加1.48万元/吨



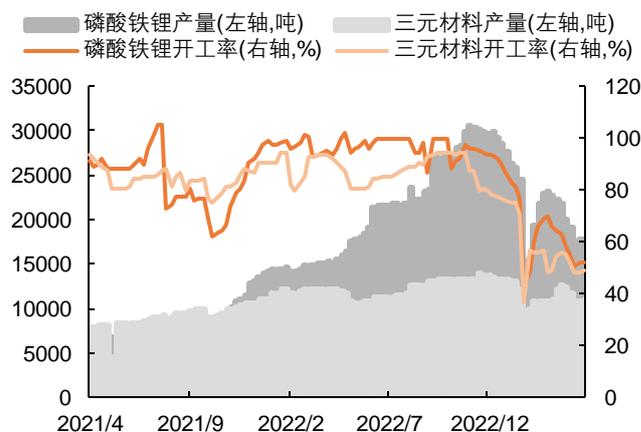
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	3735.0	-0.1%	-21.0%	-4.4%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	17.9	0.3%	-33.7%	-61.2%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	20.1	-7.8%	-46.3%	-57.9%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	21.0	0.0%	-19.2%	-44.0%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	25.5	-1.9%	-18.3%	-38.6%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	7.0	2.9%	-30.7%	-57.1%

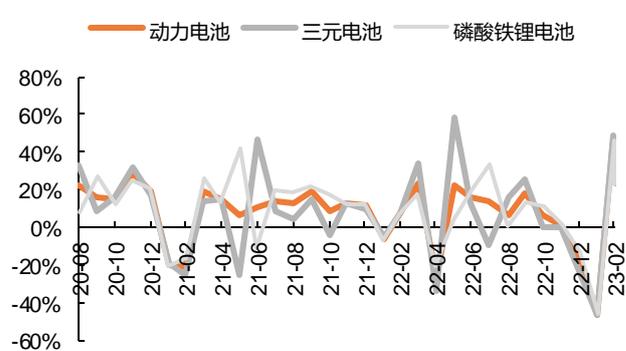
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

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

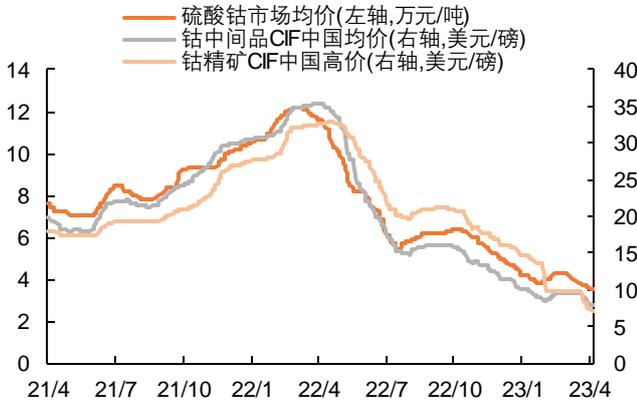
图表11 2023年3月国内动力电池产量环增23.4%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

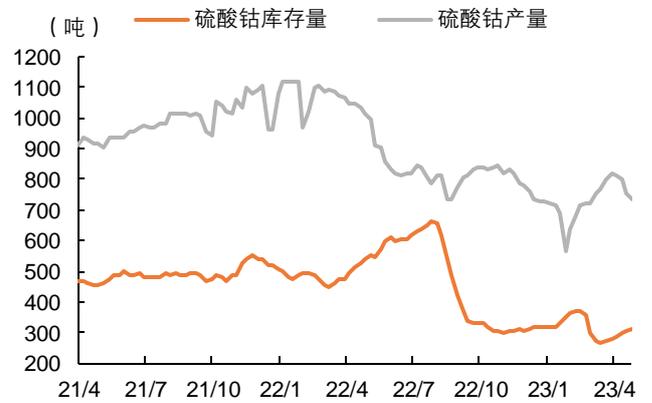
钴：钴盐行情延续弱势。本周，钴精矿价格有所下降，钴中间品价格有所下降。国内硫酸钴产量减 18 吨至 734 吨，库存增加 7 吨至 312 吨。本周，硫酸钴价格持续下行，产量下降，需求端持续疲软难改且成本承压下行，开工率同步下调。

图表 12 硫酸钴价格下降 500 元，钴精矿 7.1\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 13 硫酸钴产量 734 吨，库存增 7 吨至 312 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 600 元至 34800 元/吨，原料方面，截至本周四，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 68-75 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 79-83 折，镍盐生产成本较上周波动不大。本周生产利润紧缩，5 月份停产企业将增多，下游拿货压价心态严重，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 600 元至 34800 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 1.60 万吨，库存 0.61 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	7.1	-2.7%	-27.6%	-78.3%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	7.9	-2.5%	-18.2%	-77.6%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.6	-1.4%	-12.3%	-68.9%

硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.5	-1.7%	-7.7%	-29.7%
-----	---------	------	-----	-------	-------	--------

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

智利经济部长：锂业国有化时间紧迫，尽快与SQM启动国营改制谈判。当地时间周一，智利经济部长Nicolas Grau就“国有化锂产业”一事首度发声，分享了一系列后续可能的进展。作为背景，智利总统加夫列尔·博里奇在上周四宣布，作为全球第二大锂产地，智利准备国有化整个国家的锂产业，以期提振经济和保护环境。博里奇表示，对于公私合营企业来说，未来锂矿开采合同将只会授予国有控股的公司。智利不准备提前终止现有的采矿合同，但“希望”企业们能够在合同到期前对国资入场“保持开放的态度”。(SMM, 4/25)

日本将为锂和关键矿产项目的一半成本提供补贴。据日经亚洲报道，日本经济产业省将对日本企业在锂等重要矿物的冶炼和矿山开发项目的一半成本进行补贴。该计划旨在确保锂和稀土金属等对电动汽车电池和发动机至关重要的原材料。据报道，日本金属与能源安全组织将设立一个基金，从相关支出的预算中拨出 1,058 亿日元（约合 7.88 亿美元）提供支持。锂、锰、镍、钴、石墨和稀土是支持的主要目标。(SMM, 4/28)

新疆自然资源厅回应 61 亿天价锂矿违约：到期了不交钱，只有取消资格。新疆维吾尔自治区自然资源厅发布公告，宣布取消新疆志特新材料有限公司竞得瓦石峡南锂矿资格并对其实施联合惩戒，3年内禁止该公司参与全国矿业权出让交易活动。新疆维吾尔自治区自然资源厅方对相关记者表示，志特新材到了《探矿权出让合同》签订时间却不愿意拿钱。“时间到期了不交钱，只有取消资格。”新疆维吾尔自治区自然资源厅一位内部人士说。该矿产挂牌起始价为 1580.9 万元，最终拍成交价格溢价近 400 倍。(SMM, 4/28)

2.3 产业动态

硅宝科技：年产 1000 吨硅碳负极项目投产。4月22日，硅宝科技公告，为推动 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目顺利实施，硅宝科技新建 1000 吨/年动力电池用硅碳负极生产线及研发基地项目。本项目计划投资 3000 万元，无新增用地，由硅宝新能源通过租赁公司全资子公司眉山拓利科技有限公司现有厂区，改造现有厂房、研发中心及完善配套公用工程建设，购置研发、检测及生产设备，建设 1000 吨/年动力电池用硅碳负极生产线。该项目于近期建成投产。(高工锂电, 4/24)

湖南裕能：拟 80 亿元投建云南生产基地二期项目。湖南裕能公告，拟通过全资子公司云南裕能新能源电池材料有限公司投资建设云南裕能新能源电池材料生产基地二期项目，项目总投资约 80 亿元。本次项目建设主要内容包括建设磷酸锰铁锂生产线、磷酸铁生产线、碳酸锂加工生产线、双氧水生产线及其他配套工程。(高工锂电, 4/25)

湖南裕能 2022 年磷酸铁锂有效产能为 34.8 万吨。4月28日，湖南裕能在互动平台表示，公司 2022 年磷酸铁锂有效产能为 34.8 万吨。(高工锂电, 4/28)

盐湖股份：蓝科锂业公司目前装置产能为 1 万吨工业级碳酸锂和 2 万吨电池级碳酸锂。盐湖股份在互动平台表示，蓝科锂业公司目前装置产能为 1 万吨工业级碳酸锂和 2 万吨电池级碳酸锂，现公司从沉锂母液回收提高回收率，优化工艺等方面进一步提升产能和产品质量。(SMM, 4/28)

2.4 上市公司公告

赣锋锂业：海外监管公告

赣锋锂业与呼和浩特市人民政府签署 20GWh 电池生产项目框架协议，项目分两期建设，其中一期建设年产 10GWh 电池生产线及配套附属设施，二期将产能扩展到 20GWh。项目建设内容包括锂电池生产车间、pack 车间、系统集成车间、锂电池分析检测中心、锂电池模组及安全测试中心、锂电池研发中心及其他配套附属工业设施。(公司公告, 4/24)

永兴材料：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 33.37 亿，同比增长 26.85%；归属于上市公司股东的净利润约 9.31 亿，同比增长 14.76%；基本每股收益 2.26 元，同比增长 11.88%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.35 亿，同比增长 21.58%；经营活动产生的现金流量净额 12.92 亿元，同比增长 250.93%。（公司公告，4/25）

天华新能：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 35.38 亿，同比增长 4.42%；归属于上市公司股东的净利润约 8.81 亿，同比减少 41.95%；基本每股收益 1.38 元，同比减少 46.92%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.58 亿，同比减少 43.26%；经营活动产生的现金流量净额 1.61 亿元，同比减少 84.98%。（公司公告，4/25）

江特电机：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 7.00 亿，同比减少 48.32%；归属于上市公司股东的净利润约 0.51 亿，同比减少 92.39%；基本每股收益 0.03 元，同比减少 92.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.50 亿，同比减少 92.42%；经营活动产生的现金流量净额-0.96 亿元，同比减少 128.46%（公司公告，4/25）

江特电机：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 65.72 亿，同比增长 120.37%；归属于上市公司股东的净利润约 23.26 亿，同比增长 503.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 23.12 亿，同比增长 536.49%；基本每股收益 1.36 元，同比增长 491.30%；经营活动产生的现金流量净额 18.28 亿元，同比增长 357.73%。（公司公告，4/25）

久吾高科：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 1.36 亿元，同比增长 29.81%；归属于上市公司股东的净利润约 516 万，同比增长 13.91%；基本每股收益 0.04 元，同比增长 10.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 281 万，同比增长 1.32%；经营活动产生的现金流量净额-6259 万元，同比减少 1503.17%。（公司公告，4/25）

久吾高科：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 7.41 亿，同比增长 37.34%；归属于上市公司股东的净利润约 0.43 亿，同比减少 38.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.25 亿，同比减少 3.38%；基本每股收益 0.35 元，同比减少 43.92%；经营活动产生的现金流量净额-0.49 亿元，同比减少 286.97%。（公司公告，4/25）

国城矿业：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 2.84 亿，同比减少 17.88%；归属于上市公司股东的净利润约 0.17 亿，同比减少 59.55%；基本每股收益 0.02 元，同比减少 60.36%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.12 亿，同比减少 68.02%；经营活动产生的现金流量净额-0.44 亿元，同比减少 142.23%（公司公告，4/25）

国城矿业：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 15.47 亿，同比减少 9.50%；归属于上市公司股东的净利润约 1.85 亿，同比减少 10.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.92 亿，同比减少 10.40%；基本每股收益 0.17 元，同比减少 10.67%；经营活动产生的现金流量净额 7.08 亿元，同比增长 75.26%。（公司公告，4/25）

赣锋锂业：2022 年年报

2022 年，公司实现营业收入约 413.71 亿，同比增长 274.6%；归属于上市公司股东的净利润 205.04 亿，同比增长 292.4%；每股盈利 10.18 元，同比增长 281.3%。（公司公告，4/25）

蓝晓科技：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 19.20 亿，同比增长 60.69%；归属于上市公司股东的净利润约 5.38 亿，同比增长 72.91%；

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.90亿，同比增长65.27%；基本每股收益1.63元，同比增长13.99%；经营活动产生的现金流量净额7.24亿元，同比增长106.61%。（公司公告，4/26）

蓝晓科技：2023年一季度报告

2023年一季度，公司实现营业收入约5.01亿，同比增长50.90%；归属于上市公司股东的净利润约1.34亿，同比增长66.28%；基本每股收益0.40元，同比增长8.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.29亿，同比增长66.11%；经营活动产生的现金流量净额1.29亿元，同比减少15.29%（公司公告，4/26）

道氏技术：2023年一季度报告

2023年一季度，公司实现营业收入约15.89亿，同比减少14.29%；归属于上市公司股东的净利润约-0.36亿，同比减少121.27%；基本每股收益-0.06元，同比减少120.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.41亿，同比减少124.50%；经营活动产生的现金流量净额0.34亿元，同比减少92.70%（公司公告，4/26）

道氏技术：2022年年度报告

2022年，公司实现营业收入约68.62亿，同比增长4.46%；归属于上市公司股东的净利润约0.86亿，同比减少84.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.62亿，同比减少89.03%；基本每股收益0.15元，同比减少85.29%；经营活动产生的现金流量净额-0.77亿元，同比减少117.36%。（公司公告，4/26）

中矿资源：2023年一季度报告

2023年一季度，公司实现营业收入约20.72亿，同比增长12.13%；归属于上市公司股东的净利润约10.96亿，同比增长41.41%；基本每股收益-2.37元，同比增长39.52%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润11.04亿，同比增长42.58%；经营活动产生的现金流量净额4.40亿元，同比增长168.66%（公司公告，4/27）

中矿资源：2022年年度报告

2022年，公司实现营业收入约80.41亿，同比增长232.51%；归属于上市公司股东的净利润约32.95亿，同比增长485.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润32.21亿，同比增长492.24%；基本每股收益7.21元，同比增长465.58%；经营活动产生的现金流量净额20.50亿元，同比增长213.38%。（公司公告，4/27）

西藏矿业：2022年年度报告

2022年，公司实现营业收入约22.09亿，同比增长242.98%；归属于上市公司股东的净利润约7.95亿，同比增长467.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.75亿，同比增长594.15%；基本每股收益1.53元，同比增长466.67%；经营活动产生的现金流量净额16.55亿元，同比增长315.67%。（公司公告，4/27）

西藏矿业：2023年一季度报告

2023年一季度，公司实现营业收入约0.90亿，同比减少74.48%；归属于上市公司股东的净利润约0.17亿，同比减少86.82%；基本每股收益0.03元，同比减少87.01%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.09亿，同比减少93.12%；经营活动产生的现金流量净额3.49亿元，同比增长13.53%（公司公告，4/27）

赣锋锂业：江西赣锋锂业集团股份有限公司关于收购新余赣锋矿业10%股权涉及矿业权投资的公告

公司以自有资金3.60亿元人民币的价格收购上海聚锦归企业管理合伙企业持有的新余赣锋矿业10%股权。本次交易完成后，公司持有新余赣锋矿业90%的股权。（公司公告，4/27）

腾远钴业：2022年年度报告

2022年，公司实现营业收入约48.01亿，同比增长15.39%；归属于上市公司股东的净利润约2.74亿，同比减少76.14%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.43亿，同比减少78.84%；基本每股收益1.29元，同比减少80.95%；经营活动产生的现金流量净额1.21亿元，同比减少64.18%。（公司公告，4/27）

腾远钴业：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 10.97 亿，同比减少 30.71%；归属于上市公司股东的净利润约 0.08 亿，同比减少 98.25%；基本每股收益 0.04 元，同比减少 98.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.06 亿，同比减少 98.73%；经营活动产生的现金流量净额 3.58 亿元，同比增长 7.47%。（公司公告，4/27）

紫金矿业：2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 0.75 亿，同比增长 15.71%；归属于上市公司股东的净利润约 0.05 亿，同比减少 11.14%；基本每股收益 0.21 元，同比减少 11.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.05 亿，同比减少 11.15%；经营活动产生的现金流量净额 0.08 亿元，同比增长 5.40%。（公司公告，4/27）

中国中冶：2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 1444.53 亿，同比增长 22.39%；归属于上市公司股东的净利润约 33.72 亿，同比增长 25.77%；基本每股收益 0.15 元，同比增长 25.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 32.85 亿，同比增长 27.23%；经营活动产生的现金流量净额 -215.58 亿元。（公司公告，4/28）

华友钴业：华友钴业 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 191.10 亿，同比增长 44.64%；归属于上市公司股东的净利润约 10.24 亿，同比减少 15.10%；基本每股收益 0.64 元，同比减少 15.96%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.96 亿，同比减少 16.32%；经营活动产生的现金流量净额 8.13 亿元，同比增长 428.62%。（公司公告，4/28）

华友钴业：华友钴业 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 630.34 亿，同比增长 78.48%；归属于上市公司股东的净利润约 39.10 亿，同比增长 0.32%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 39.80 亿，同比增长 3.29%；基本每股收益 2.48 元，同比减少 0.40%；经营活动产生的现金流量净额 29.14 亿元，同比增长 4821.88%。（公司公告，4/28）

紫金矿业：2022 年年报

2022 年，公司实现营业收入约 2703 亿，同比增长 20%；归属于上市公司股东的净利润约 200 亿，同比增长 28%；基本每股收益 0.76 元，同比增长 27%；经营活动产生的现金流量净额 287 亿元，同比增长 10%。（公司公告，4/28）

赣锋锂业：2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 94.38 亿，同比增长 75.91%；归属于上市公司股东的净利润约 23.97 亿，同比减少 32.01%；基本每股收益 1.19 元，同比减少 32.01%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21.39 亿，同比减少 31.07%；经营活动产生的现金流量净额 -31.69 亿元，同比减少 379.24%。（公司公告，4/28）

融捷股份：关于投资建设锂电正极材料项目的公告

公司投资 1 亿元在广州市南沙区设立了全资子公司广州融捷电源材料有限公司。融捷电源拟在广州市南沙区万顷沙保税港加工制造业区块投资建设锂离子电池正极材料制造及研发基地项目，该项目将专注于高倍率、高容量及长循环的锂离子电池正极材料生产与开发，计划建成后该生产基地锂离子电池正极材料年产能 4 万吨，项目固定资产总投资不低于 9 亿元。（公司公告，4/28）

融捷股份：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 1.94 亿，同比减少 59.49%；归属于上市公司股东的净利润约 0.62 亿，同比减少 75.56%；基本每股收益 0.24 元，同比减少 75.56%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.46 亿，同比减少 81.61%；经营活动产生的现金流量净额 -2.35 亿元，同比减少 1149.10%（公司公告，4/28）

盐湖股份：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 47.07 亿，同比减少 38.21%；归属于上市公司股东的净利润约 22.25 亿，同比减少 36.37%；基本每股收益 0.42 元，同比减少 36.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 22.10 亿，同比减少 36.49%；经营活动产生的现金流量净额 13.09 亿元，同比减少 70.94%（公司公告，4/28）

雅化集团：关于变更部分募投项目并将剩余募集资金投入雅安锂业第三期锂盐生产线部分建设项目的公告

公司非公开发行股票募集资金项目“新增年产 5 万吨电池级氢氧化锂、1.1 万吨氯化锂及其制品项目”在完成一条 3 万吨生产线建设后，将剩余未建部分调整为再新建一条年产 3 万吨电池级氢氧化锂生产线，并将非公开发行股票募集资金剩余资金用于该条生产线建设，该条生产线建设与雅安锂业三期建设同步规划与实施。（公司公告，4/28）

雅化集团：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 30.38 亿，同比增长 14.21%；归属于上市公司股东的净利润约 5.93 亿，同比减少 41.99%；基本每股收益 0.51 元，同比减少 41.99%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.69 亿，同比减少 43.92%；经营活动产生的现金流量净额 2.54 亿元，同比增长 30.53%。（公司公告，4/28）

雅化集团：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 144.57 亿，同比增长 175.82%；归属于上市公司股东的净利润约 45.38 亿，同比增长 384.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 44.93 亿，同比增长 389.06%；基本每股收益 3.94 元，同比增长 382.01%；经营活动产生的现金流量净额 13.25 亿元，同比增长 110.01%。（公司公告，4/28）

天齐锂业：2022 年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 401.69 亿，同比增长 428.69%；归属于上市公司股东的净利润约 341.54 亿，同比增长 628.57%；基本每股收益 15.41 元，同比增长 523.89%。（公司公告，4/28）

天齐锂业：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 114.49 亿，同比增长 117.77%；归属于上市公司股东的净利润约 48.75 亿，同比增长 46.49%；基本每股收益 2.97 元，同比增长 32.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 48.36 亿，同比增长 70.67%；经营活动产生的现金流量净额 49.36 亿元，同比增长 28.66%。（公司公告，4/29）

盛屯矿业：盛屯矿业集团股份有限公司 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 61.83 亿，同比减少 4.93%；归属于上市公司股东的净利润约 0.32 亿，同比减少 91.33%；基本每股收益 0.01 元，同比减少 92.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.32 亿，同比减少 92.76%；经营活动产生的现金流量净额 5.46 亿元，同比减少 63，86%。（公司公告，4/29）

盛新锂能：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 27.84 亿，同比增长 65.02%；归属于上市公司股东的净利润约 4.64 亿，同比减少 56.67%；基本每股收益 0.51 元，同比减少 58.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.13 亿，同比减少 70.74%；经营活动产生的现金流量净额 5.87 亿元，同比增长 922.34%。（公司公告，4/29）

西藏城投：西藏城市发展投资股份有限公司 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 6.31 亿，同比增长 12.20%；归属于上市公司股东的净利润约 0.28 亿，同比增长 2.02%；基本每股收益 0.03 元，同比增长 3.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.27 亿，同比增长 0.90%；经营活动产生的现金流量净额-6.41 亿元，同比减少 210.13%。（公司公告，4/29）

西藏城投：西藏城市发展投资股份有限公司 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 24.56 亿，同比减少 2.31%；归属于上市公司股东的净利润约 1.17 亿，同比减少 1.02%；

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.16 亿，同比减少 5.38%；基本每股收益 0.14 元；经营活动产生的现金流量净额 10.24 亿元。（公司公告，4/29）

西藏珠峰：2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 5.03 亿，同比减少 3.42%；归属于上市公司股东的净利润约 0.04 亿，同比减少 94.64%；基本每股收益 0.05 元，同比减少 94.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.05 亿，同比减少 94.46%；经营活动产生的现金流量净额 2.90 亿元，同比增长 0.22%。（公司公告，4/29）

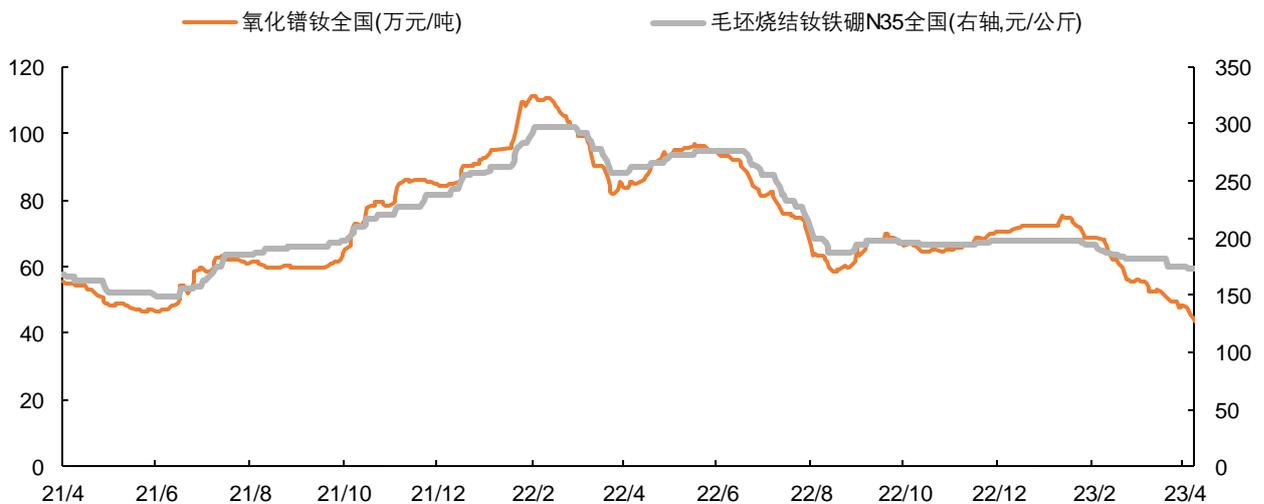
西藏珠峰：2022 年年度报告全文

2022 年，公司实现营业收入约 197.26 亿，同比减少 3.71%；归属于上市公司股东的净利润约 4.07 亿，同比增长 43.52%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.55 亿，同比减少 40.90%；基本每股收益 0.45 元，同比减少 43.52%；经营活动产生的现金流量净额 7.73 亿元，同比减少 6.38%。（公司公告，4/29）

三、 小金属：稀土、钨、钼、锑

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

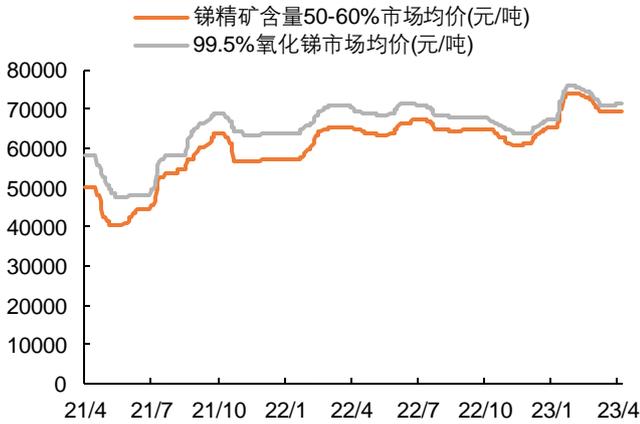
图表 18 风力电机用稀土永磁材料价格走势

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)	44.3	-7.3%	-17.3%	-50.3%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	44.8	-7.3%	-17.3%	-49.7%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	43.3	-9.4%	-20.8%	-49.0%
	氧化镨钕	北方稀土 (万元/吨)	63.9	0.0%	-19.5%	-21.7%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国 (万元/吨)	17.3	-1.1%	-0.5%	-34.0%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	825.0	-4.6%	-15.8%	-42.7%

氧化镨	全国 (万元/吨)	189.0	-2.1%	-6.0%	-27.3%
-----	-----------	-------	-------	-------	--------

资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表19 本周铈精矿 6.95 万元/吨, 氧化铈 7.15 万元/吨



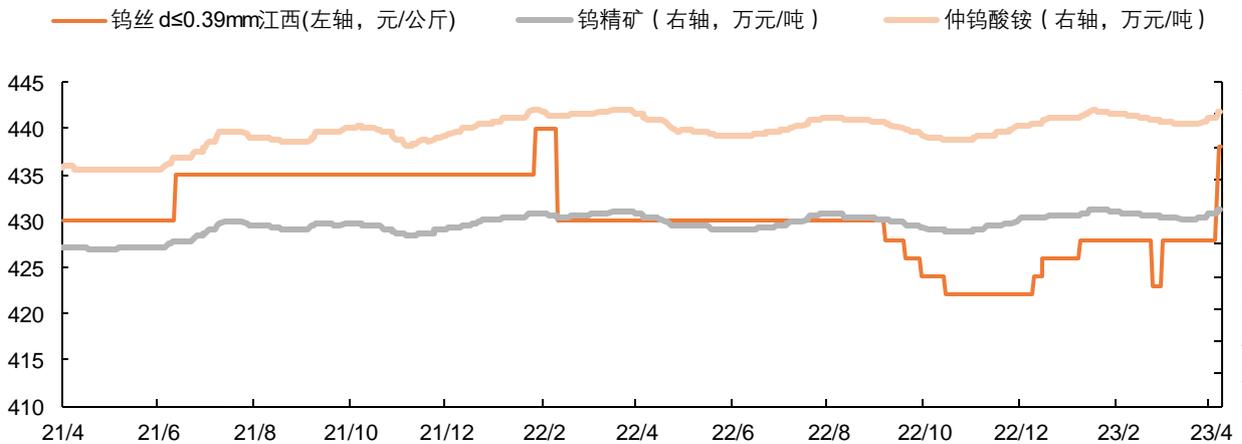
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3635 元/吨, 钼铁 24 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 438 元/公斤, 钨精矿 12.15 万元/吨



资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

3.2 市场动态

中科院广州地球化学所: 稀土元素稳定同位素分析技术取得重要进展。研究团队研发了基于 AG 50W-X12+TODGA 树脂的联合化学分离技术, 实现了 La、Ce、Pr、Nd 和 Sm 单一稀土元素的化学提纯, 达到了单个稀土元素的回收率高于 99%, 且干扰元素的残留率极低的效果, 满足了相应稀土元素高精度稳定同位素组成测试的要求。(你好北方稀土, 4/24)

建发物流将出售天津港一批金精矿。SMM4月26日讯: 经了解, 建发物流于中储发展股份有限公司天津新港分公司库内存放有一批金精矿, 现公开对该批金精矿进行公开整体售卖, 官方目前已经公布金精矿销售公告函(相关信息详见 SMM

网站新闻)。建发物流官方表示,对有意购买这批金精矿的企业欢迎于规定时间内向建发物流提交报价单、支付意向金,建发物流将拟选取最好的报价方案进行售卖。(SMM, 4/26)

3.3 产业动态

年产 12 万吨镧铈应用稀土新材料转化基地项目在高新区开工建设。4月26日,总投资 1.2 亿元的包头市安德稀耐新材料有限公司年产 12 万吨镧铈应用稀土新材料转化基地项目在稀土高新区风光新能源产业化基地开工建设。该项目占地 68.43 亩,将新建“稀土+耐材”研发中心、生产车间、智能仓储等主体工程,以及办公楼、员工生活服务中心等配套辅助和生活福利设施,项目建设时间为 2023 年 4 月~2023 年 12 月,全部达产后,预计可实现年销售收入 5 亿元,利税 8000 万元,解决就业 300 余人。(稀土高新区, 4/26)

3.4 上市公司公告

金钼股份: 金钼股份 2023 年第一季度报告

2023 年一季度,公司实现营业收入约 26.44 亿,同比增长 17.57%;归属于上市公司股东的净利润约 8.33 亿,同比增长 202.90%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.29 亿,同比增长 205.84%;基本每股收益 0.26 元,同比增长 203.53%;经营活动产生的现金流量净额 1.12 亿元。(公司公告, 4/25)

金钼股份: 金钼股份 2022 年年度报告

2022 年,公司实现营业收入约 95.31 亿,同比增长 19.53%;实现归属于上市公司股东的净利润约 13.35 亿,同比增长 169.76%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1053 万,同比减少 195.92%;基本每股收益 0.84 元,同比增长 29.23%;经营活动产生的现金流量净额 3.10 亿元,同比增长 204.67%。(公司公告, 4/25)

悦安新材: 关于追加投资建设“年产 10 万吨金属软磁微纳粉体项目”暨原“年产 3000 吨羰基铁粉生产示范线项目”进展的公告

公司拟在“创新工艺年产 3000 吨羰基铁粉生产示范线项目”基础上追加投资,累计达到年产 10 万吨金属软磁微纳粉体系列产品制备能力。项目以宁夏悦安为运营主体,分三期建设。项目完全达产后,预计形成年产 10 万吨金属软磁微纳粉体系列产品、25 万吨高价金属副产品的生产能力。(公司公告, 4/25)

悦安新材: 江西悦安新材料股份有限公司 2023 年第一季度报告

2023 年一季度,公司实现营业收入约 0.79 亿,同比减少 23.66%;归属于上市公司股东的净利润约 0.16 亿,同比减少 39.28%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.14 亿元,同比减少 31.53%;经营活动产生的现金流量净额-0.06 亿元,同比减少 126.19%;基本每股收益 0.19 元,同比减少 40.63%。(公司公告, 4/25)

正海磁材: 2023 年一季度报告

2023 年一季度,公司实现营业收入约 13.76 亿,同比增长 29.22%;归属于上市公司股东的净利润约 1.18 亿,同比增长 40.47%;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%;经营活动产生的现金流量净额-3.03 亿元,同比减少 257.15%;基本每股收益 0.14 元,同比增长 40.00%。(公司公告, 4/25)

银河磁体: 2023 年一季度报告

2023 年一季度,公司实现营业收入约 2.05 亿,同比减少 4.59%;归属于上市公司股东的净利润约 0.50 亿,同比增长 36.77%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.49 亿元,同比增长 36.95%;经营活动产生的现金流量净额 2.31 亿元,同比增长 249.42%;基本每股收益 0.15 元,同比增长 36.36%。(公司公告, 4/26)

金力永磁: 2023 年一季度报告

2023 年一季度,公司实现营业收入约 16.51 亿,同比增长 9.40%;归属于上市公司股东的净利润约 1.78 亿,同比增长

8.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.24 亿元，同比减少 19.00%；经营活动产生的现金流量净额 4.17 亿元，同比减少 198.46%；基本每股收益 0.21 元。（公司公告，4/27）

英洛华：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 8.43 亿，同比减少 18.31%；归属于上市公司股东的净利润约 0.39 亿，同比减少 32.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.30 亿元，同比减少 28.97%；经营活动产生的现金流量净额 -0.45 亿元，同比增长 54.63%；基本每股收益 0.03 元，同比减少 31.21%。（公司公告，4/27）

锡业股份：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 111.21 亿，同比减少 26.09%；归属于上市公司股东的净利润约 2.67 亿，同比减少 77.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.59 亿元，同比减少 77.43%；经营活动产生的现金流量净额 8.65 亿元，同比增长 33.09%；基本每股收益 0.16 元，同比减少 77.92%。（公司公告，4/27）

中钨高新：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 30.57 亿，同比增长 0.98%；归属于上市公司股东的净利润约 0.99 亿，同比减少 7.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.90 亿元，同比减少 13.80%；经营活动产生的现金流量净额 3.59 亿元；基本每股收益 0.09 元，同比减少 10.00%。（公司公告，4/28）

中钨高新：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 130.80 亿，同比增长 8.16%；实现归属于上市公司股东的净利润约 5.35 亿，同比增长 1.32%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.78 亿，同比减少 2.43%；基本每股收益 0.50 元，同比增长 4.17%；经营活动产生的现金流量净额 7.66 亿元，同比减少 13.76%。（公司公告，4/28）

中科三环：中科三环 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 22.15 亿，同比增长 2.61%；归属于上市公司股东的净利润约 1.01 亿，同比减少 39.12%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.92 亿元，同比减少 42.01%；经营活动产生的现金流量净额 4.96 亿元，同比增长 244.39%；基本每股收益 0.08 元，同比减少 44.12%。（公司公告，4/28）

盛和资源：盛和资源控股股份有限公司关于 Peak 公司获得采矿证的公告

盛和资源控股股份有限公司的参股公司 Peak Rare Earths Limited 于 2023 年 4 月 26 日发布公告，称恩古拉（Ngualla）稀土矿项目已经获得坦桑尼亚政府授予的特殊采矿许可证。特殊采矿许可证被授予 Peak 公司和坦桑尼亚政府共同成立的 Mamba Minerals Corporation Limited。Peak 公司通过其全资子公司持有 Mamba 公司 84% 的股权，坦桑尼亚政府持有 Mamba 公司 16% 的股权。特殊采矿许可证的初始矿权面积约 18.14km²，期限 30 年。（公司公告，4/28）

洛阳钼业：2022 年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 1729.91 亿，同比减少 0.50%；实现归属于上市公司股东的净利润约 60.70 亿，同比增长 18.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 60.70 亿，同比增长 47.86%；基本每股收益 0.28 元，同比增长 16.67%；经营活动产生的现金流量净额 154.54 亿元，同比增长 149.63%。（公司公告，4/28）

洛阳钼业：洛阳钼业 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 442.84 亿，同比减少 0.54%；归属于上市公司股东的净利润约 3.17 亿，同比减少 82.30%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.66 亿元，同比减少 96.09%；经营活动产生的现金流量净额 46.43 亿元，同比增长 522.78%；基本每股收益 0.02 元，同比减少 82.14%。（公司公告，4/29）

北方稀土：北方稀土 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 92.31 亿，同比减少 5.90%；归属于上市公司股东的净利润约 9.22 亿，同比减少 40.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.89 亿元，同比减少 46.80%；经营活动产生的现金流量净额

9.49 亿元，同比减少 50.53%；基本每股收益 0.26 元，同比减少 40.83%。（公司公告，4/29）

宁波韵升：宁波韵升 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 14.30 亿，同比增长 19.05%；归属于上市公司股东的净利润约 0.19 亿，同比减少 74.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.14 亿元，同比减少 84.40%；经营活动产生的现金流量净额 0.17 亿元；基本每股收益 0.02 元，同比减少 76.51%。（公司公告，4/29）

盛和资源：盛和资源控股股份有限公司 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 48.03 亿，同比增长 10.67%；归属于上市公司股东的净利润约 0.77 亿，同比减少 89.14%；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 92.79%；经营活动产生的现金流量净额 1.51 亿元，同比减少 112.73%；基本每股收益 0.04 元，同比减少 89.15%。（公司公告，4/29）

盛和资源：盛和资源 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 167.58 亿，同比增长 57.85%；实现归属于上市公司股东的净利润约 15.93 亿，同比增长 48.09%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15.59 亿，同比增长 52.54%；基本每股收益 0.91 元，同比增长 48.09%；经营活动产生的现金流量净额 5.11 亿元，同比减少 47.03%。（公司公告，4/29）

大地熊：大地熊 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 3.51 亿，同比减少 25.99%；归属于上市公司股东的净利润约-0.41 亿，同比减少 179.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.46 亿元，同比减少 192.72%；经营活动产生的现金流量净额-0.18 亿元；基本每股收益 0.52 元，同比减少 180.00%。（公司公告，4/29）

中国稀土：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 14.81 亿，同比增长 22.60%；归属于上市公司股东的净利润约 0.19 亿，同比减少 88.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.19 亿元，同比减少 88.62%；经营活动产生的现金流量净额 -1.33 亿元，同比减少 166.15%；基本每股收益 0.02 元，同比减少 88.45%。（公司公告，4/29）

中国稀土：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 37.86 亿，同比增长 27.33%；实现归属于上市公司股东的净利润约 4.16 亿，同比增长 112.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.10 亿，同比增长 116.65%；基本每股收益 0.42 元，同比增长 112.70%；经营活动产生的现金流量净额 9.94 亿元，同比增长 233.56%。（公司公告，4/29）

广晟有色：广晟有色金属股份有限公司 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 61.99 亿，同比增长 27.38%；归属于上市公司股东的净利润约 0.06 亿，同比减少 93.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.08 亿元，同比减少 109.73%；经营活动产生的现金流量净额-4.99 亿元；基本每股收益 0.02 元，同比减少 92.31%。（公司公告，4/29）

兴业矿业：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 20.86 亿，同比增长 3.84%；实现归属于上市公司股东的净利润约 1.74 亿，同比减少 29.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.01 亿，同比减少 27.34%；基本每股收益 0.09 元，同比减少 29.43%；经营活动产生的现金流量净额 7.77 亿元，同比增长 12.89%。（公司公告，4/29）

兴业矿业：2023 年一季度报告

2023 年一季度，公司实现营业收入约 4.59 亿，同比减少 11.15%；归属于上市公司股东的净利润约 0.14 亿，同比减少 76.96%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.23 亿元，同比减少 61.77%；经营活动产生的现金流量净额 1.30 亿元，同比减少 27.91%；基本每股收益 0.01 元，同比减少 76.97%。（公司公告，4/29）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

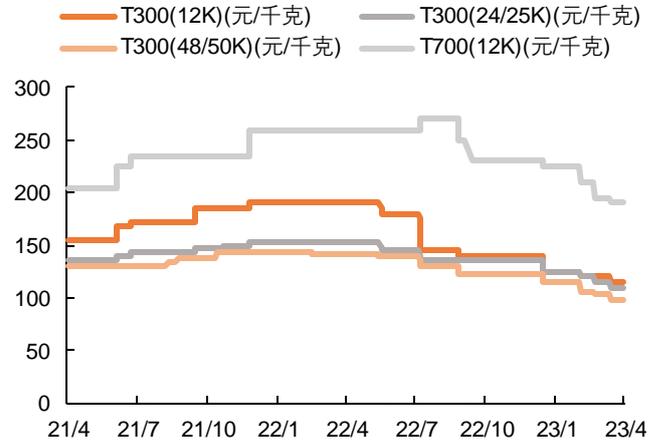
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 74.76 美元/桶，丙烯腈 0.98 万元/吨



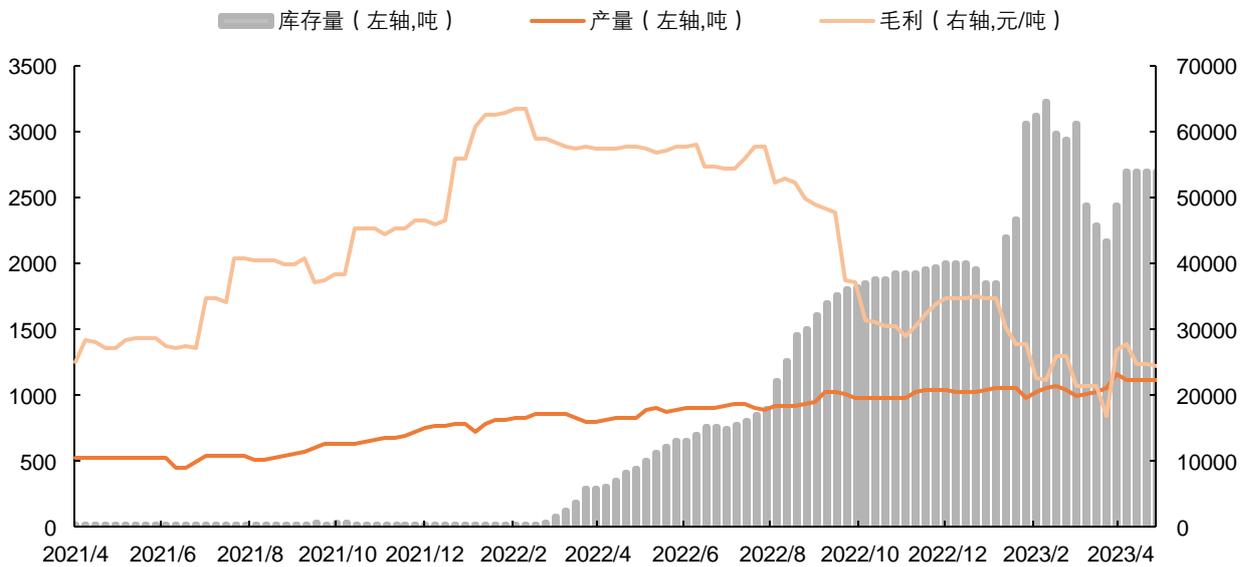
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



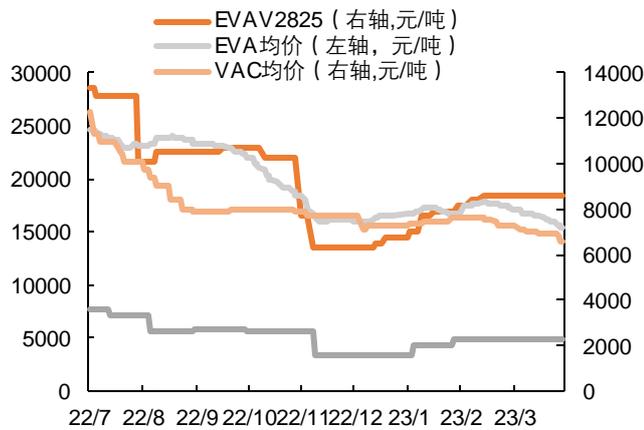
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1114.49 吨，库存量 2690 吨，毛利为 24271.14 元/吨



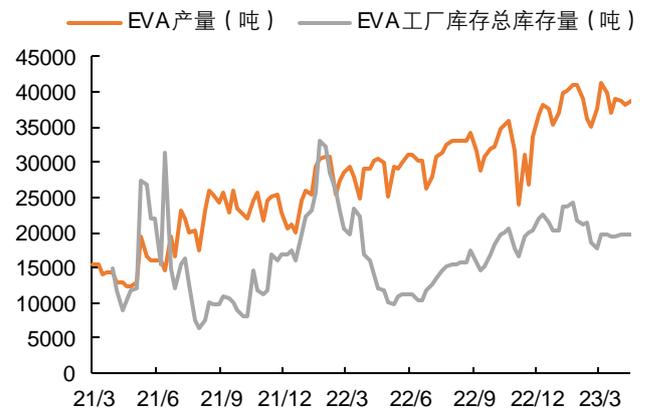
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA树脂价格走势



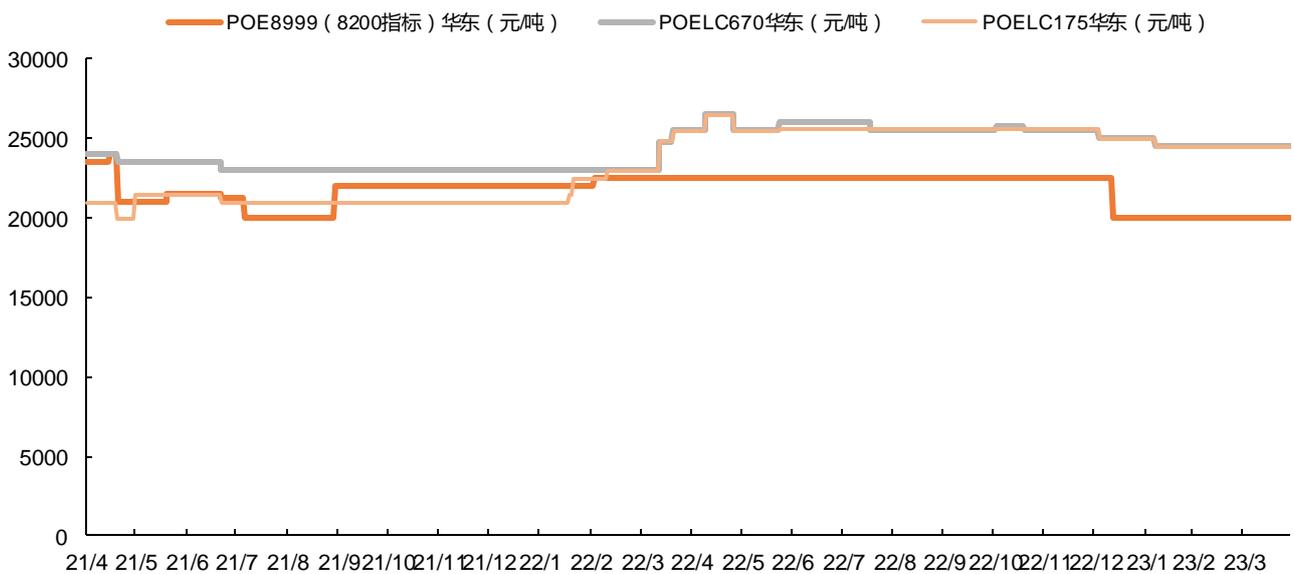
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 本周EVA产量38681吨，库存19668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

50万吨/年DMC一期工程EPCM总承包合同签约。4月21日，东华科技乙二醇产业发展研讨会在安徽合肥成功举办，同时举行了陕煤集团榆林化学宇高新材料煤炭分质利用制化工新材料示范项目50万吨/年DMC一期工程EPCM总承包合同签约仪式。50万吨/年DMC项目位于陕西省榆林市神木市大保当镇榆神工业区内，总投资约47.65亿元，由东华科技、榆林化学、高化学、宇部兴产共同投资建设。项目分两期建设，采用气相氧化羰基化法工艺生产50万吨/年电子级DMC。项目是东华科技在新能源产业领域的重要布局，也是加强煤炭清洁高效利用、助力“双碳”目标的生动实践，将推进陕北高端能源化工园区化、精细化、材料化、上下游一体化发展，打造煤炭深加工完整产业链。（化工新材料，4/24）

英国国家复合材料中心成功开发出无里衬 V 型碳纤维低温储罐。近日，英国国家复合材料中心（National Composites Centre，NCC）宣布了一项基于英国的复合材料低温储罐测试计划，该计划将验证并加速设计、制造和测试能力，并首先从用于储存液氢（liquid hydrogen，LH2）的无里衬碳纤维储氢罐开始。（碳纤维及其复合材料技术，4/26）

陶氏支持海优新材进行 POE 树脂开发。4月26日晚，上海海优威新材料股份有限公司公告称：与陶氏化学(中国)投资有限公司签订合作备忘录。根据双方拟开展的合作模式，陶氏中国将向海优新材在聚烯烃弹性体(下称“POE”)树脂开发及 POE 产品稳定供应上提供支持，以期建立起双方间更深层次的合作关系，共同推进 POE 在汽车智能座舱表面材料市场的成长。（化工新材料，4/27）

4.3 产业动态

NS1506 德国 UAM 新厂落成 目标年产 50 多架碳纤维复合材料密集型电动空中出租车。城市空中机动（UAM）公司在 Volocopter GmbH（德国布鲁克萨尔）宣布在布鲁克萨尔开设生产设施，包括一个新的机库，该机库将容纳该公司的总装线，并设有一个机场，用于进行开发飞行测试和质量检查。这是 Volocopter 在过去 18 个月里在 Bruschsalsal 扩大生产设置的最后一步。（赛奥碳纤维技术，4/24）

山东裕龙石化 5#聚丙烯装置挤压造粒厂房率先封顶。4月20日，由陕西化建承建山东裕龙石化炼化一体化项目（一期）5#聚丙烯装置挤压造粒厂房主体结构顺利封顶。这是该项目 5 套聚丙烯装置挤压造粒厂房中第一个完成主体封顶的厂房。此次顺利封顶，标志着该装置挤压造粒厂房正式转入砌体、二次结构及装饰装修施工阶段，为下一步挤压机及其他设备安装奠定了良好基础。（聚烯烃人，4/25）

兴发集团气凝胶项目开工。4月24日，总投资 111 亿元的兴发集团气凝胶新材料项目在猗亭区兴发集团宜昌新材料产业园开工建设。该项目总投资 111 亿元，将分期建设年产 14 万方常压气凝胶绝热毡、6 万方超临界气凝胶绝热毡和 1 万吨气凝胶粉生产线，产能规模和技术水平均为全球领先。一期项目预计今年 8 月份竣工。（化工新材料，4/26）

华峰化学年产 30 万吨/年差别化氨纶项目试生产。4月25日，华峰化学股份有限公司发布公告称：控股子公司华峰重庆氨纶有限公司建设的非公开发行募投项目 30 万吨/年差别化氨纶扩建项目部分建设完成，其中 10 万吨/年已于近期投产试运行。（化工新材料，4/26）

荣盛石化 10 万吨/年顺丁稀土橡胶等装置投产。4月25日，荣盛石化股份有限公司发布公告：控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的年产 10 万吨顺丁稀土橡胶/共线年产 7 万吨镍系顺丁橡胶装置于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品。（化工新材料，4/27）

泰和新材一氨纶项目即将竣工。4月26日，宁东能源化工基地管委会生态环境局受理了宁东泰和新材料有限公司高性能纤维原料项目环境影响评价文件并予以公示。根据环评文件显示，宁东泰和新材一套年产 3 万吨氨纶装置、一套年产 5000 吨氨纶装置即将竣工。（化工新材料，4/28）

北方华锦联合石化 20 万吨/年高密度聚乙烯项目二次环评公示。4月25日，北方华锦联合石化 20 万吨/年高密度聚乙烯、30 万吨/年环氧丙烷、22 万吨/年双氧水(100%)、160 万吨/年延迟焦化项目进行二次环评公示。（聚烯烃人，4/29）

4.4 上市公司公告

吉林碳谷:2023 年一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 7.06 亿元，同比增长 21.69%；归属于上市公司股东的净利润约 1.73 亿元，同比增长 4.12%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约 1.72 亿元，同比减少 1.86%；经营活动产生的现金流量净额-0.72 亿，同比减少 544.36%；基本每股收益 0.54 元，同比增长 4.14%。（公司公告，4/25）

吉林碳谷:2022 年年度报告

2022年，公司实现营业收入约20.84亿元，同比增长72.28%；归属于上市公司股东的净利润约6.30亿，同比增长99.99%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约6.33亿元；经营活动产生的现金流量净额2.71亿，同比增长60.52%；基本每股收益1.98元/股，同比增长89.36%。（公司公告，4/25）

恒神股份:2022年年度报告

2022年，公司实现营业收入约10.74亿元，同比增长18.53%；归属于上市公司股东的净利润约1.71亿，同比增长14.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约1.44亿元，同比增长52.07%；经营活动产生的现金流量净额0.51亿，同比减少61.39%；基本每股收益0.05元/股，同比增长14.45%。（公司公告，4/25）

鼎际得：辽宁鼎际得石化股份有限公司2023年第一季度报告

2023年一季度，营业收入约1.93亿元，同比减少11.25%；归属于上市公司股东的净利润约0.19亿元，同比减少48.87%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约0.19亿元，同比减少45.83%；经营活动产生的现金流量净额-0.16亿，同比减少153.20%；基本每股收益0.14元/股，同比减少62.16%。（公司公告，4/26）

荣盛石化：关于年产10万吨顺丁稀土橡胶共线年产7万吨镍系顺丁橡胶装置投产的公告

荣盛石化股份有限公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的年产10万吨顺丁稀土橡胶/共线年产7万吨镍系顺丁橡胶装置于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品。（公司公告，4/26）

中复神鹰：2023年第一季度报告

2023年一季度，营业收入约5.68亿元，同比增长23.68%；归属于上市公司股东的净利润约1.31亿元，同比增长11.28%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约1.17亿元，同比增长1.28%；经营活动产生的现金流量净额0.62亿，同比减少60.37%；基本每股收益0.15元。（公司公告，4/26）

中简科技：2023年一季度报告

2023年一季度，营业收入约2.07亿元，同比增长19.58%；归属于上市公司股东的净利润约1.48亿元，同比增长64.68%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约1.38亿元，同比增长58.80%；经营活动产生的现金流量净额2.06亿，同比增长454.22%；基本每股收益0.34元，同比增长64.89%。（公司公告，4/26）

中简科技：2022年年度报告

2022年，公司实现营业收入约7.97亿元，同比增长93.58%；归属于上市公司股东的净利润约5.96亿，同比增长195.88%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约4.72亿元，同比增长149.15%；经营活动产生的现金流量净额1.13亿，同比减少56.66%；基本每股收益1.39元/股，同比增长178.00%。（公司公告，4/26）

中航高科：2023年一季度报告

2023年一季度，营业收入约12.52亿元，同比增长8.36%；归属于上市公司股东的净利润约3.34亿元，同比增长14.91%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约3.26亿元，同比增长13.15%；经营活动产生的现金流量净额1.98亿；基本每股收益0.24元，同比增长14.83%。（公司公告，4/26）

荣盛石化：2023年一季度报告

2023年一季度，营业收入约697.21亿元，同比增长1.63%；归属于上市公司股东的净利润约-14.68亿元，同比减少147.11%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约-15.73亿元，同比减少152.75%；经营活动产生的现金流量净额-110.61亿，同比减少159.47%；基本每股收益-0.15元/股，同比减少148.39%。（公司公告，4/27）

上海石化：2023年第一季度报告

2023年一季度，营业收入约219.78亿元，同比减少15.49%；归属于上市公司股东的净利润约-1.63亿元，同比减少176.27%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约-1.59亿元，同比减少165.70%；经营活动产生的现金流量净额-0.29亿；基本每股收益-0.02元。（公司公告，4/27）

上海石化：2022 年度业绩报告

2022 年，公司实现营业收入约 825.18 亿元，同比减少 7.57%；归属于上市公司股东的净利润约-28.72 亿，同比减少 253.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约-27.91 亿元，同比减少 246.26%；经营活动产生的现金流量净额-73.37 亿；基本每股收益-0.27 元/股。（公司公告，4/27）

中国石化：中国石化 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 7913.31 亿元，同比增长 2.59%；归属于上市公司股东的净利润约 201.02 亿元，同比减少 11.83%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 197.16 亿元，同比减少 12.93%；经营活动产生的现金流量净额-183.97 亿；基本每股收益 0.02 元/股，同比减少 10.64%。（公司公告，4/28）

赛伍技术：2023 年第一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 10.41 亿元，同比减少 5.18%；归属于上市公司股东的净利润约 0.33 亿元，同比减少 62.54%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.30 亿元，同比减少 65.44%；经营活动产生的现金流量净额-3.19 亿；基本每股收益 0.08 元/股，同比减少 63.64%。（公司公告，4/28）

赛伍技术：2022 年年度报告

2022 年，营业收入约 41.15 亿元，同比增长 36.39%；归属于上市公司股东的净利润约 1.71 亿元，同比增长 0.68%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 1.60 亿元，同比减少 3.14%；经营活动产生的现金流量净额-0.79 亿；基本每股收益 0.41 元/股，同比减少 2.38%。（公司公告，4/28）

万华化学：万华化学 2023 年 5 月份中国地区 MDI 价格公告

自 2023 年 5 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 18800 元/吨（比 4 月份价格下调 1000 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 22800 元/吨（比 4 月份价格上调 800 元/吨）（公司公告，4/28）

海优新材：上海海优威新材料股份有限公司 2023 年第一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 13.51 亿元，同比增长 9.98%；归属于上市公司股东的净利润约 0.23 亿元，同比减少 70.56%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.23 亿元，同比减少 69.44%；经营活动产生的现金流量净额-7.21 亿；基本每股收益 0.27 元/股，同比减少 70.65%。（公司公告，4/28）

海优新材：上海海优威新材料股份有限公司 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 53.07 亿元，同比增长 70.90%；归属于上市公司股东的净利润约 0.50 亿，同比减少 80.14%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约 0.28 亿元，同比减少 88.34%；经营活动产生的现金流量净额-29.15 亿；基本每股收益 0.60 元/股，同比减少 80.46%。（公司公告，4/28）

博云新材：2023 年一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 1.33 亿元，同比减少 7.69%；归属于上市公司股东的净利润约 0.07 亿元，同比减少 26.08%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.02 亿元，同比减少 72.21%；经营活动产生的现金流量净额-0.18 亿，同比增长 33.31%；基本每股收益-0.01 元/股，同比减少 26.01%。（公司公告，4/29）

卫星化学：2023 年一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 94.15 亿元，同比增长 15.70%；归属于上市公司股东的净利润约 7.07 亿元，同比减少 53.83%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 7.78 亿元，同比减少 49.80%；经营活动产生的现金流量净额 9.75 亿，同比减少 25.95%；基本每股收益 0.21 元/股，同比减少 54.35%。（公司公告，4/29）

卫星化学：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 370.44 亿元，同比增长 29.72%；归属于上市公司股东的净利润约 30.62 亿，同比减少 49.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约 30.44 亿元，同比减少 47.98%；经营活动产生的现金流量净额 59.35 亿，同比增长 61.79%；基本每股收益 0.91 元/股，同比减少 49.16%。（公司公告，4/29）

联泓新科：2023 年一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 15.76 亿元，同比增长 1.31%；归属于上市公司股东的净利润约 1.47 亿元，同比增长 36.98%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.29 亿元，同比减少 32.28%；经营活动产生的现金流量净额 0.98 亿，同比减少 49.69%；基本每股收益 0.11 元/股，同比增长 37.50%。（公司公告，4/29）

吉林化纤：2023 年一季度报告

2023 年一季度，营业收入约 7.41 亿元，同比减少 20.87%；归属于上市公司股东的净利润约 0.12 亿元，同比增长 124.65%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.02 亿元，同比增长 102.77%；经营活动产生的现金流量净额 0.41 亿，同比增长 754.32%。（公司公告，4/29）

吉林化纤：2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入约 36.70 亿元，同比增长 2.50%；归属于上市公司股东的净利润约 -0.912 亿，同比增长 29.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约 -0.32 亿元，同比增长 76.89%；经营活动产生的现金流量净额 -3.29 亿，同比增长 94.51%。（公司公告，4/29）

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