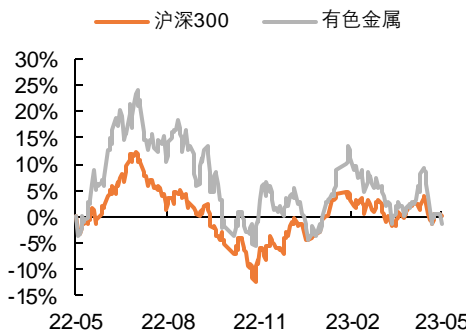


有色与新材料周报

大级别新建项目延期，锂资源供应再收紧

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 0.72%，本月下降 0.72%。终端旺季来临，需求加速回暖，叠加大规模锂供应项目延期，推涨碳酸锂价格，锂板块价值中枢有望上移。需求端，二季度终端旺季来临，锂电产业需求有望加速恢复；供给端，下游厂家锂盐库存已降至 21 年初以来的低点，二季度旺季催化下，下游或将有一波集中补库需求，冶炼厂库存有望加速去化，而上游锂资源端大规模新增项目明确延期投产，因此我们认为二季度锂资源供需将收紧。据统计，目前全球大概率延期的锂资源项目超 10 个，延期平均时长达 2-3 个季度，23 年供应增量较原预期或将减少约 15 万吨 LCE 产能规模。锂矿方面，澳洲矿 Marion 扩建至 60 万吨/年 SC6 锂精矿项目再延期，23 财年精矿出货量指引较此前下调 10 吨左右；非洲最大绿地矿 Manono 的 70 万吨/年精矿产能因控股股东 AVZ 造假而被收回锂矿开采证，原 23 年投产的计划难以完成；此外，澳洲 Finnis、亚洲甲基卡鸳鸯坝项目、李家沟和柘下窝矿等均有不同程度的延期；南美盐湖方面，Olaroz 二期、SDLA、Cauchar-Olaroz、Sal de Vida、亚洲盐湖龙木错&结则茶卡等项目延期，将使原计划 23 年新增的超 8 万吨盐湖锂大概率延至 24 年后投产。大级别锂项目的延期投产将使 23 年全球锂资源供应增量大概率不及预期，结合当前锂价已降至相对低点，行业后续可能会持续面临边际高成本矿延期投产甚至停产出清的情况，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：上下游新一轮价格博弈，推动碳酸锂价格上行。**供应端，青海地区盐湖锂产量逐步恢复，锂云母端企业减产明显，澳洲锂辉石供应紧缺，整体供应下滑；需求端，碳酸锂市场需求略有回暖，市场活跃度上升；氢氧化锂市场成本端有利支撑，价格保持坚挺。23Q1 受到终端需求淡季及 22 年抢装潮造成的行业库存高位等因素影响，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，受到环境、政策等因素影响，大规模锂项目延期，锂资源供应增量或不及预期，从而使锂供需平衡点延后。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：下游库存高位，价格弱势运行。**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，终端市场库存巨大，下游对三元正极材料的需求暂未有明显增加迹象，短期内钴盐价格或继续弱势盘整，且全年供给过剩的局面难改变。

- **镍：产量持续下调，价格不断下行。**本周因基本面未改善，镍价不断下行，炼厂利润紧缩，本周停产企业增多，硫酸镍产量再下调；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：节后需求一般，价格弱稳调整。**截止到本周五，氧化镨钕市场均价 43.55 万元/吨、金属镨钕市场均价 53.5 万元/吨，较上周价格持平；氧化镝市场均价 189 万元/吨、镝铁市场均价 184 万元/吨，较上周价格持平。短期下游需求表现较一般，采购以刚需为主，市场情绪偏淡，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：需求表现一般，行业承压运行。**原料端，本周丙烯腈价格偏强整理，国际油价持续下降，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，下周部分企业有减产计划。需求方面，终端客户多有放假安排，华东、华南体育器材方面停产较多，节后复工情况一般；风电行业持续消化库存，开工维持稳定，但压价情绪不减。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：终端需求偏淡，价格弱势下行。**本周工作日末，国内 EVA 市场均价为 15233 元/吨，较上周价格下降 225 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，国内企业基本运开工负荷稳定，供应尚可。需求端，下游工厂消化前期库存，终端光伏市场需求清淡，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

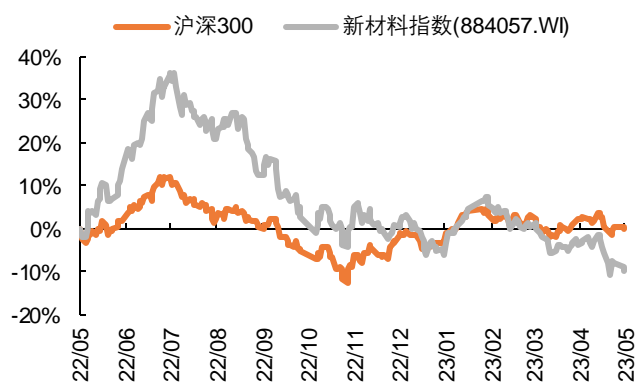
一、	新材料指数&基金行情概览	4
二、	能源金属：锂、钴、镍	5
	2.1 数据跟踪	5
	2.2 市场动态	8
	2.3 产业动态	8
	2.4 上市公司公告	8
三、	小金属：稀土、钨、钼、锑	9
	3.1 数据跟踪	9
	3.2 市场动态	10
	3.3 产业动态	10
	3.4 上市公司公告	11
四、	化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	11
	4.1 数据跟踪	11
	4.2 市场动态	13
	4.3 产业动态	13
	4.4 上市公司公告	14
五、	投资建议	14
六、	风险提示	14

一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数整本周有所下降，截至 2023 年 5 月 5 日，本周收于 4094 点，较上周下降 2.2%；同期，沪深 300 指数较上周下降 0.3%。本周新材料指数跑输大盘。

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	4017	4094
周变动 (%)	-0.3	-2.2
月变动 (%)	-0.3	-2.2
年变动 (%)	3.8	-5.0

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表3 新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金表现

基金名称	管理人	类型	规模(亿元)	最新涨跌幅	近1月变动	年变动
嘉实新能源新材料 A	嘉实基金	普通股票型	37.63	--	-4.74%	-18.15%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.75	--	-1.27%	0.79%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.79	-0.91%	-4.94%	-7.14%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.94	0.62%	-5.18%	-9.54%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.41	-1.01%	-5.91%	-9.58%

资料来源: wind, 平安证券研究所

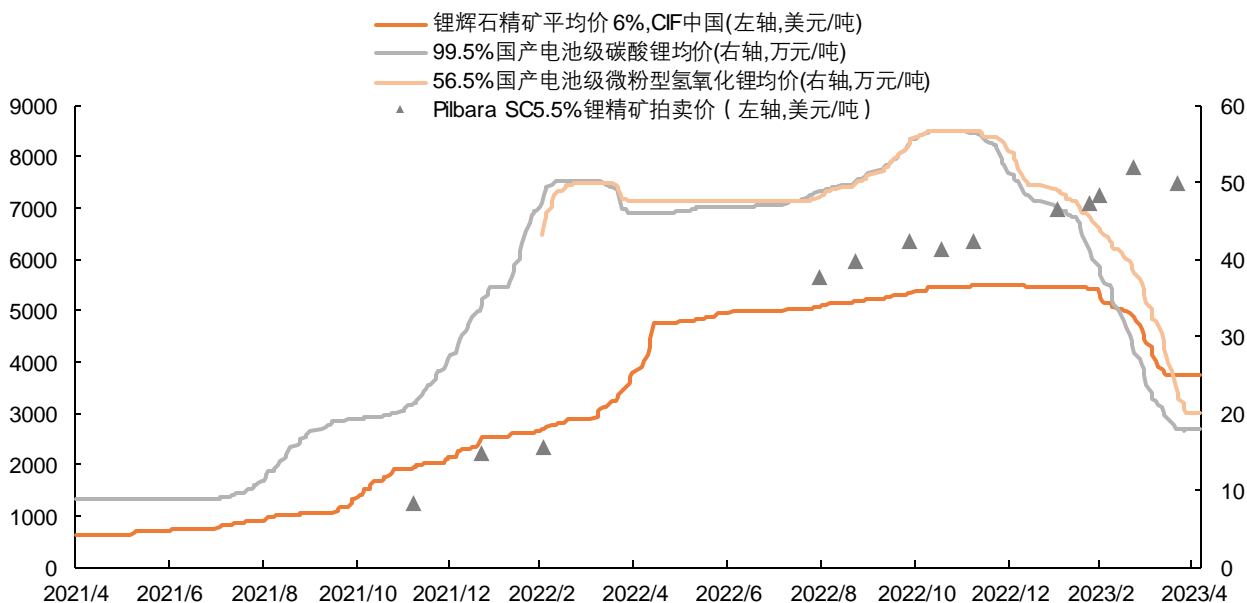
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：锂盐价格变化不大。截至5月5日，锂精矿价格为3735美元/吨，较上周保持不变，电碳价周增1500元/吨，电氢价为201000元/吨，较上周保持不变。电碳周内毛利增10286元/吨至0.20万元/吨，电氢周内毛利降683元/吨至11.01万元/吨；本周三元毛利约5367元/吨，较上周小幅上升。

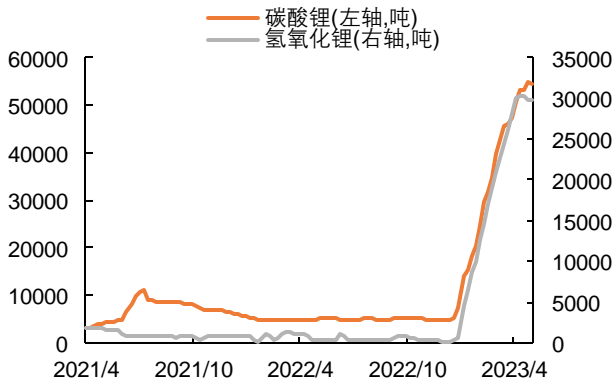
供给方面：原料端，青海地区产量逐步恢复，锂云母端企业减产明显，澳洲锂辉石供应紧缺，整体供应下滑，消耗库存为主。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约5571吨，较上周环比减少12吨。需求方面，本周碳酸锂市场需求略有回暖，市场活跃度上升，终端需求较前期有所回暖，但仍需时间传导及消耗，本周三元材料产量减少200吨，开工率约50.25%。

图表4 本周锂精矿价格保持不变、电碳价增1500元/吨、电氢价保持不变



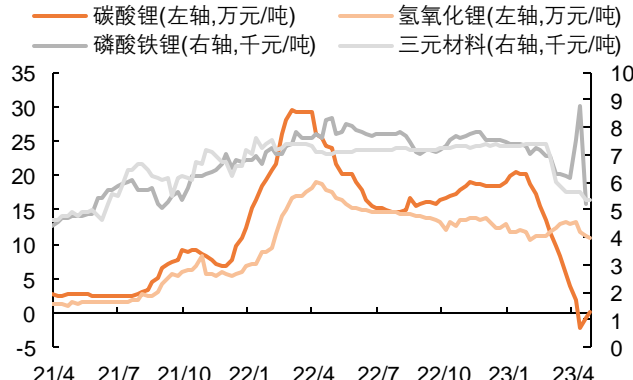
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存减634吨，氢氧化锂库存减63吨



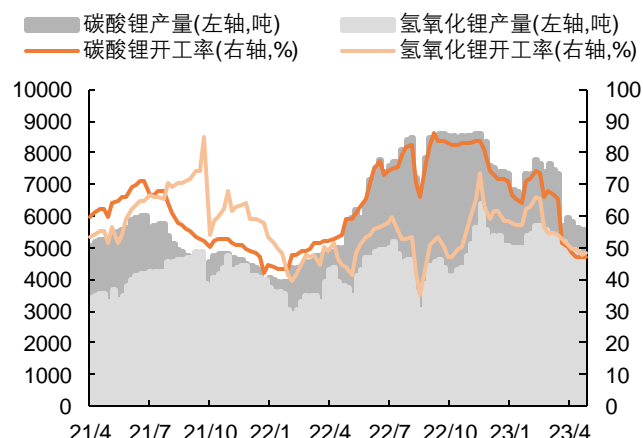
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增加1.03万元/吨



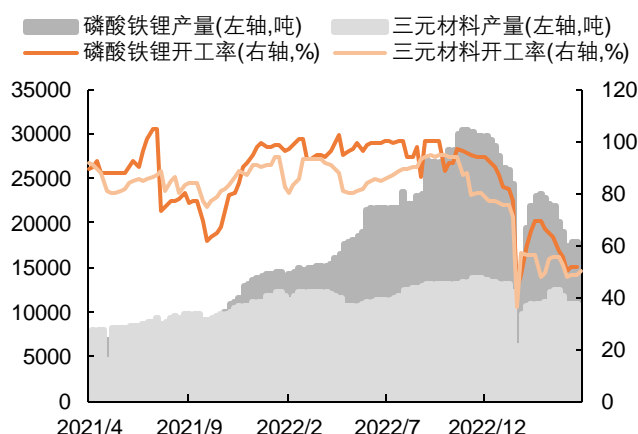
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



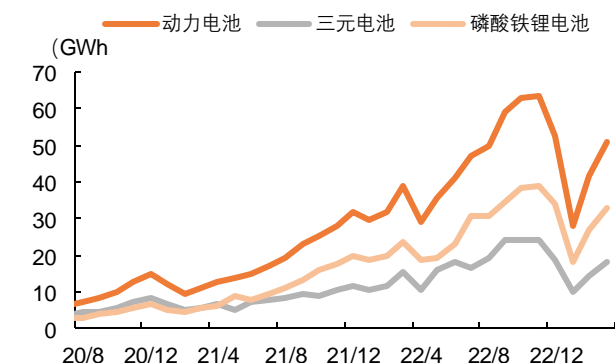
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	0.0%	-10.0%	-4.4%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	17.9	0.8%	-17.6%	-60.9%
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	0.0%	-37.5%	-57.9%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	21.0	0.0%	-12.5%	-44.0%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	25.5	0.0%	-13.3%	-38.1%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	7.0	1.4%	-21.1%	-56.2%

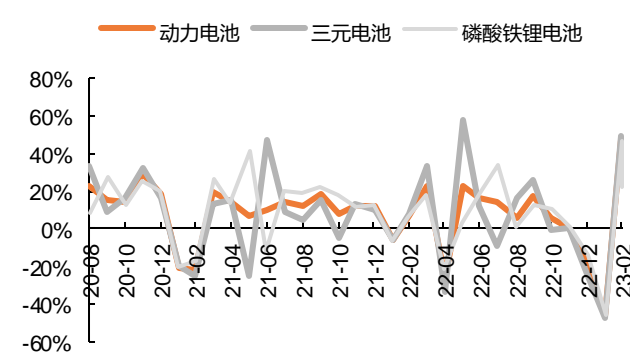
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

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

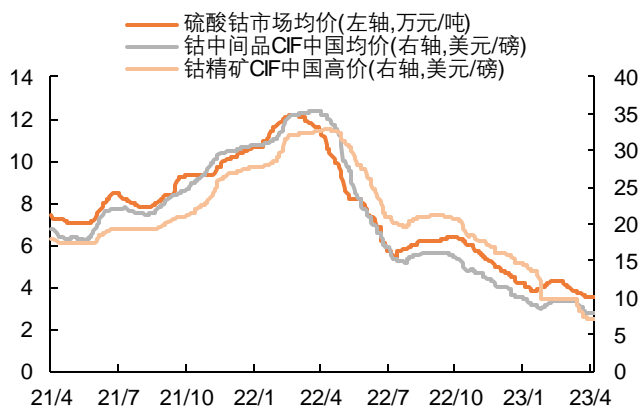
图表11 2023年3月国内动力电池产量环增23.4%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

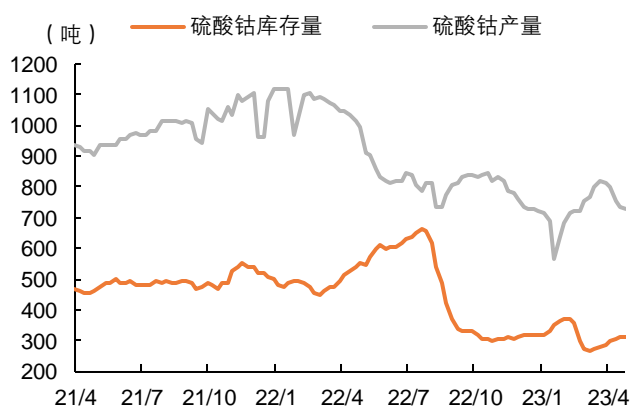
钴：钴盐行情延续弱势。本周，钴精矿价格较上周保持不变，钴中间品价格有所下降。国内硫酸钴产量减 8 吨至 726 吨，库存较上周不变。本周，硫酸钴价格持续下行，产量下降，需求端终端市场库存巨大，仍在去库中，开工率同步下调。

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

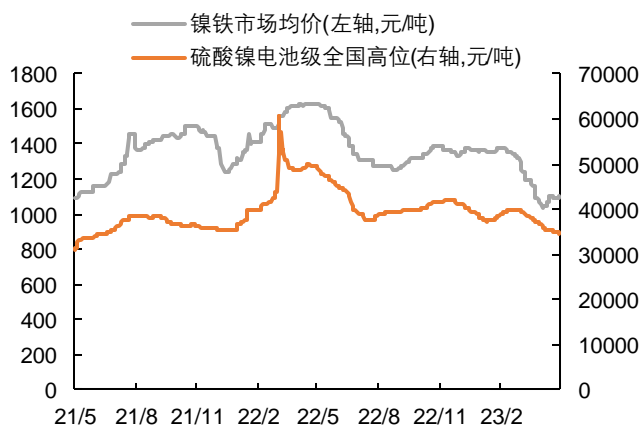
图表13 硫酸钴产量 726 吨，库存 312 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

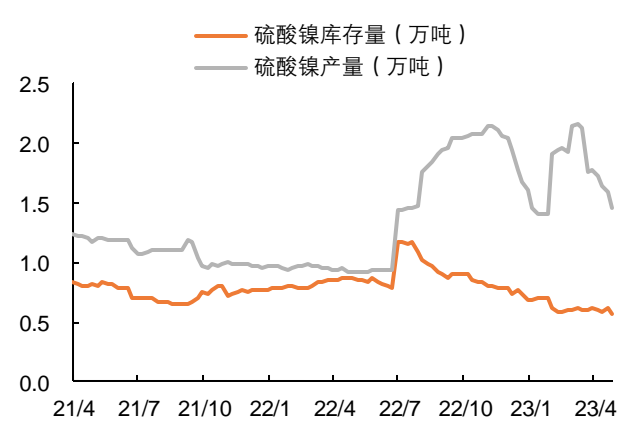
镍：电池级硫酸镍周降 300 元至 34500 元/吨，原料方面，截至本周，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 65-75 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 77-82 折，镍盐生产成本较上周波动不大。本周生产利润紧缩，停产企业增多，下游接货意愿差，下游整体产业链表现低迷，需求仍待改善。

图表14 本周硫酸镍价格下降 300 元/吨至 34500 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 1.46 万吨，库存 0.57 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	0.0%	-27.6%	-78.3%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	7.9	-0.6%	-18.7%	-77.8%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.5	-1.4%	-9.1%	-69.4%

硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.5	-0.9%	-6.5%	-30.3%
-----	---------	------	-----	-------	-------	--------

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

印尼产量持续新增，镍市场面临过剩影响。据路透社报道，由于印尼产量激增继续超过全球需求，镍市场今年面临大量供应过剩。国际镍业研究组织 (INSG) 预测供需过剩量为 239000 吨，为至少十年来最大，较去年的 105000 吨有着显著增长。印度尼西亚的生产根据 INSG 最近的月度公报，该国的镍矿产量在 2022 年增长了 48%至 158 万吨，今年前两个月又增长了 44%。（旺材钴锂镍，5/3）

隆扬电子：拟募资 11 亿投建复合铜箔项目。5 月 3 日晚间，隆扬电子公告，拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 11.068 亿元，投资于复合铜箔生产基地建设项目及薄膜金属化研发试验中心项目。（高工锂电，5/4）

SK On 将与美国西水资源公司共同开发电池负极材料。韩国电池公司 SK On 宣布与美国矿物开发企业西水资源签订电池负极材料共同开发协议，合作期限为 3 年。两家公司计划研究和开发专门用于 SK on 电池的环保高性能负极材料。由西水资源公司精炼石墨制成的负极材料将应用于 SK on 正在开发的电池。（高工锂电，5/4）

2.3 产业动态

德方纳米：补锂剂已有小批量订单出货。德方纳米在业绩说明会表示，公司补锂剂产品已通过下游龙头企业的验证，5000 吨补锂剂产能已于 2023 年 2 月底进入试生产，目前还在爬坡，已有小批量订单出货。（高工锂电，5/4）

璞泰来拟瑞典投建 10 万吨负极一体化基地。5 月 4 日晚间，璞泰来披露公告称，公司通过全资子公司璞泰来（新加坡）有限责任公司在瑞典投资设立紫宸科技（瑞典）有限责任公司，并开展瑞典 10 万吨锂离子负极材料一体化生产研发基地的建设工作，项目投资金额不超过 157 亿瑞典克朗。（高工锂电，5/5）

2.4 上市公司公告

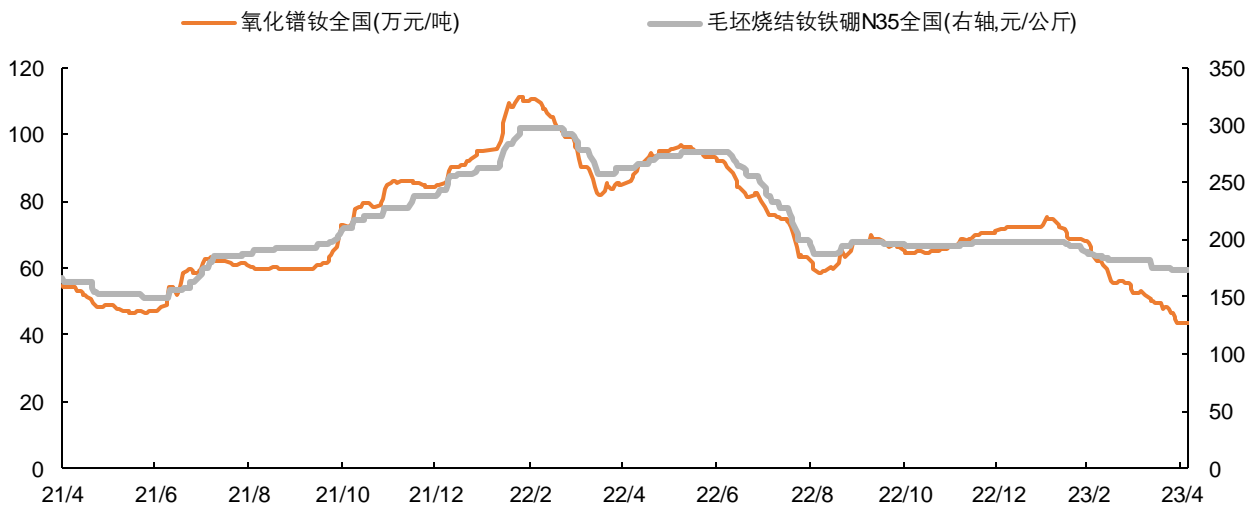
华友钴业：华友钴业关于与 POSCO FUTURE M 等签署投资谅解备忘录的公告

公司与 POSCO FUTURE M、庆尚北道及浦项市地方政府签订了《投资谅解备忘录》。备忘录约定，公司与 POSCO FUTURE M 拟在韩国浦项蓝谷国家产业园区内投资设立电池材料硫酸镍精炼及前驱体生产工厂。（公司公告，5/4）

三、小金属：稀土、钨、钼、铌

3.1 数据跟踪

图表17 稀土永磁材料价格走势



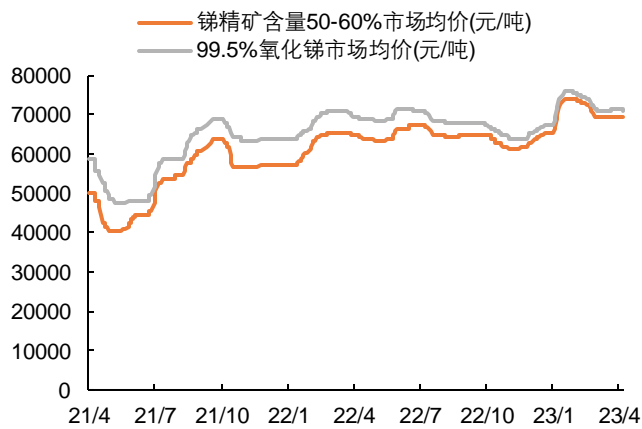
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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)	43.8	-1.1%	-18.2%	-50.8%
	氧化钕	全国(万元/吨)	44.3	-1.1%	-18.8%	-50.3%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	43.6	0.7%	-17.4%	-49.5%
	氧化镨钕	北方稀土(万元/吨)	49.5	-22.5%	-22.5%	-21.7%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国(万元/吨)	17.3	0.0%	-5.5%	-34.0%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	825.0	0.0%	-18.7%	-42.7%
	氧化镝	全国(万元/吨)	189.0	0.0%	-6.9%	-27.3%

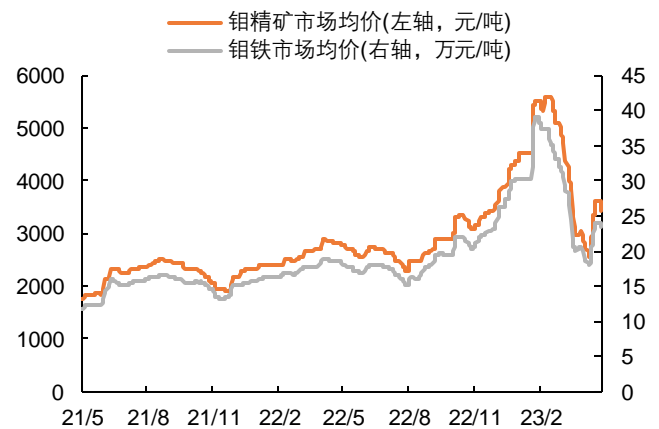
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周锑精矿 6.95 万元/吨，氧化锑 7.10 万元/吨



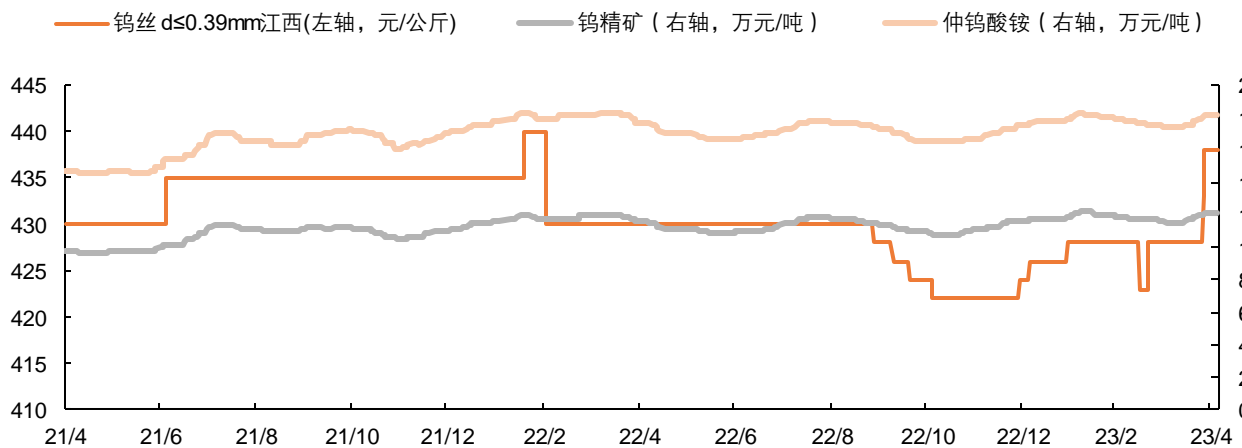
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3415 元/吨，钼铁 23.5 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表21 本周钨丝 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

靖远高能环境新材料技术有限公司对旗下 600 吨粗铋公开招标。近日靖远高能环境新材料技术有限公司对旗下 600 吨粗铋公开招标，据官方信息显示，此批粗铋的铋含量为 80-95%，而竞拍系数按照铋品位 90%-95%为基准，计价系数应不小于 94%。由于 600 吨的数量不小，官方表示本次竞拍可以允许多个最高竞标价的投标者平分的情况。计价的价格标准用的是上海有色网 SMM 当月精铋价格 5 个交易日结算价的算术平均价为准，竞标保证金 50 万元整。竞标者需要在 5 月 12 日 17 点前按照竞标细则要求确认投标合同。（SMM，5/5）

3.3 产业动态

稀土陶瓷热障涂层靶材成功实现产业化。近日，内蒙古晶陶铝业联合内蒙古科技大学和上海交通大学共同研发的一种稀土材料——稀土陶瓷热障涂层靶材成功实现产业化，一举打破了国外企业在这领域上的技术垄断和封锁。稀土陶

瓷热障涂层靶材具有耐高温、耐腐蚀、耐冲击的特性，可以适应航空发动机、涡轮叶片等设备约 1400 度的工况环境，项目的成功产业化将解决我国涡轮叶片热障涂层制备工程化应用难题。目前，企业稀土陶瓷靶材和稀土钽酸盐粉体均形成年产 50 吨的生产能力。（你好北方稀土，5/1）

3.4 上市公司公告

锡南科技:关于同意锡南科技首次公开发行股票注册的批复

中国证券监督管理委员会同意锡南科技公司首次公开发行股票的注册申请，批复自同意注册之日起 12 个月内有效。（公司公告，5/3）

中钨高新：关于全资子公司土地收储的进展公告

中钨高新材料股份有限公司全资子公司株洲硬质合金集团有限公司位于株洲市石峰区钨钼生产区的国有土地使用权由株洲市石峰区土地储备中心进行收储，收储补偿费共计人民币 10,800 万元。前期，株硬公司已收到第一期土地收储补偿款 1,080 万元整。（公司公告，5/5）

四、 化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

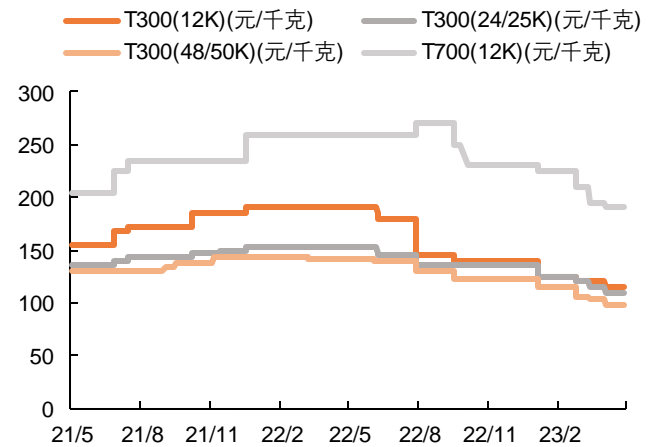
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 68.56 美元/桶，丙烯腈 0.99 万元/吨



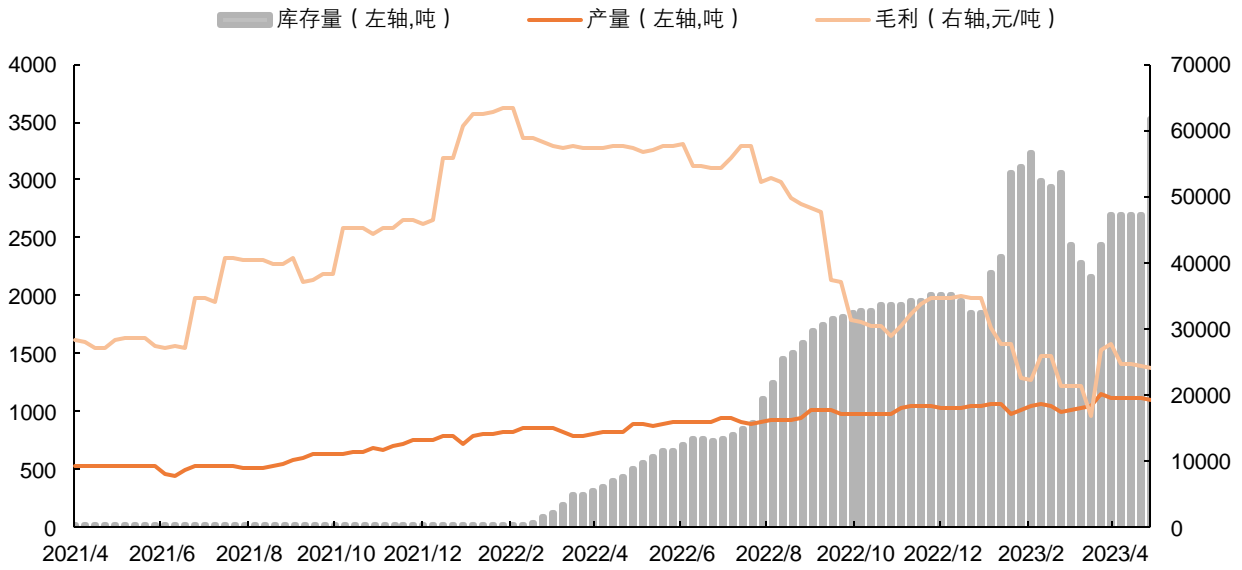
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



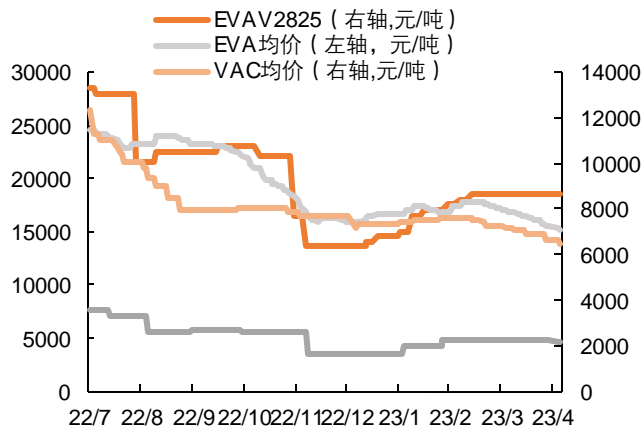
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1106.82 吨，库存量 3530 吨，毛利为 24182.61 元/吨



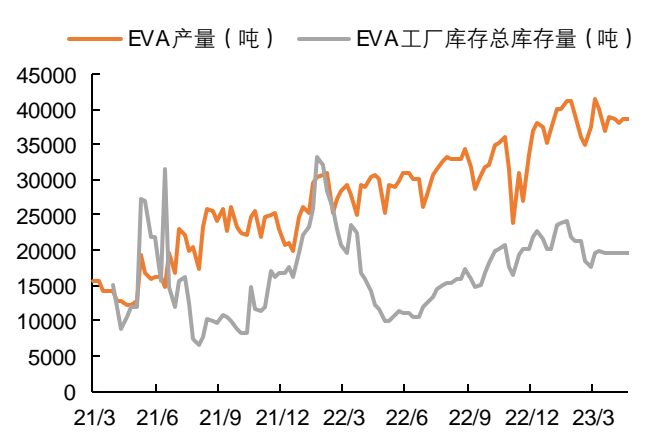
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA 树脂价格走势



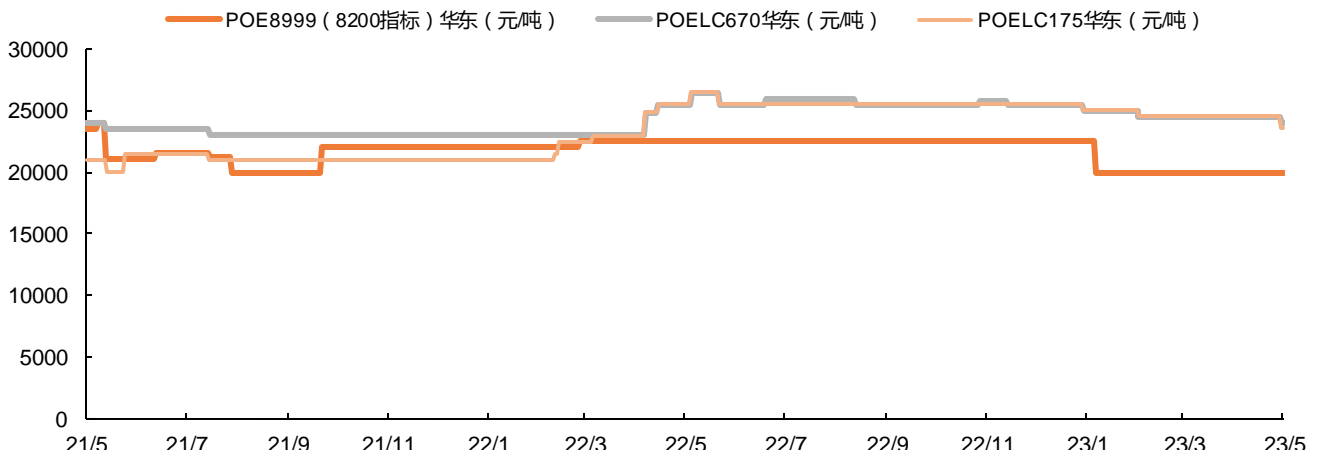
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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

日产希望完全用碳纤维制造发动机，已申请相关专利。日产（Nissan）刚刚为其碳纤维发动机申请了专利。发动机不完全是碳纤维的，仍然有钢制气缸套，碳纤维的作用是将它们固定在适当的位置。尼桑首次尝试将碳纤维用于发动机的设想是用在一个主要部件上，也就是气缸本身。该专利描述了“焊接到主块上的树脂外部构件”。在主块和外层碳纤维之间有间隙，成为水通道。它还有助于将外部材料与钢瓶中产生的热量隔离开来。（赛奥碳纤维技术，5/4）

杜邦公司宣布 17.5 亿美元收购 Spectrum 塑料集团。当地时间 5 月 2 日，杜邦公司宣布，已与安盈投资（AEA Investors）达成最终协议，收购 Spectrum 塑料集团。收购价格为 17.5 亿美元，税后净购买价格为 17.2 亿美元，需经过常规交易调整。交易预计将于 2023 年第三季度末完成。收购完成后，杜邦合并收入的 10% 左右将来自医疗健康业务。Spectrum 业务与生物制药及制药加工、医疗设备和包装的现有产品线相辅相成，包括杜邦 Liveo™ 有机硅解决方案和 Tyvek® 特卫强® 医疗包装。（化工新材料，5/5）

4.3 产业动态

NS1510 车轮品牌 Parcours 展示世界上第一套彩色碳纤维复合材料自行车车轮。车轮品牌 Parcours 在英国伦敦自行车展览会(the Cycle Show)上展示了使用 Hypetex 彩色碳纤维的复合材料自行车车轮，以实现美观、轻便和性能目标。（赛奥碳纤维技术，5/4）

天辰齐翔新材料项目一期 2-甲基戊二胺装置一次开车成功。近日，中国化学天辰齐翔新材料有限公司尼龙新材料项目一期 2-甲基戊二胺装置一次开车成功，并产出第一批优级品。该装置为国内首个 2-甲基戊二胺生产装置，同时也是首个采用民族自有技术的 2-甲基戊二胺生产装置，填补了国内 2-甲基戊二胺产品的空白。（化工新材料，5/4）

道默化学印度工厂新的复合生产线落成。近日，工程材料领域的全球领导者道默化学（DOMO Chemicals）在其位于孟买新城区 Mahape 的印度工厂庆祝了一条新的复合生产线的落成典礼。由此道默化学印度聚酰胺产能达 8000 吨/年（化工新材料，5/5）

上海璞泰来新能源科技股份有限公司公告：开展瑞典 10 万吨/年锂离子负极材料一体化生产研发基地的建设工作。5 月 4 日，上海璞泰来新能源科技股份有限公司公告：拟通过全资子公司璞泰来（新加坡）有限责任公司在瑞典投资设立紫宸科技（瑞典）有限责任公司，并开展瑞典 10 万吨/年锂离子负极材料一体化生产研发基地的建设工作。项目投资金额不超过

157 亿瑞典克朗（约合人民币 106 亿元），其中计划以自有资金出资约 30%，计划项目贷款融资规模约 70%，前期与境内外银行等金融机构已做了初步融资安排。（化工新材料，5/5）

巴拉特石油公司(BPCL) 新建一家石化厂并扩建其炼油厂。近日，印度第二大石油公司巴拉特石油公司(BPCL)表示，印度中央邦政府已批准该公司此前宣布的计划，即在该邦比纳新建一家石化厂并扩建其炼油厂。该项目估计成本 4300 亿~5000 亿印度卢比。中央邦政府表示，新石化厂计划于 2027 年投产，将生产线型低密度聚乙烯(LLDPE)、高密度聚乙烯(HDPE)、聚丙烯和苯。BPCL 报道称，拟建石化厂将以 120 万吨/年乙烯裂解装置为核心，还包括 65 万吨/年 LLDPE 或 HDPE 切换装置、50 万吨/年的专产 HDPE 装置以及 65 万吨/年的聚丙烯装置。（聚烯烃人，5/5）

4.4 上市公司公告

荣盛石化：关于回购公司股份（第二期）进展的公告

截至 2023 年 4 月 30 日，公司第二期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 147,059,906 股，占公司总股本的 1.4524%，最高成交价为 15.45 元/股，最低成交价为 10.04 元/股，成交总金额为 1,979,998,427.34 元。（公司公告，5/5）

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

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层