

# 五一前后各板块震荡下行，节后稀土价格跌后企稳，锂源现止跌迹象

## 相关研究：

《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》 20230425  
《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

## 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	-6	3	23
绝对收益	-8	0	23

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：五一前后各板块震荡下行，且跑输基准指数，半导体材料板块经历前期强势后大幅调整

“五一”前后两周新材料各板块均表现为震荡下跌，其中半导体材料板块跌幅最大，累计下跌6.52%，跑输基准（沪深300）6.13pct。磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料及面板材料板块两周累计跌幅分别为3.53%、3.68%、5.38%、5.97%和3.77%，分别跑输基准3.14pct、3.29pct、4.99pct、5.58pct和3.38pct。

□ 估值变动：半导体材料板块估值分位数回落至底部区间，其余板块估值仍维持较低历史分位

“五一”前后两周磁材、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23.4x、31.8x、21.3x、19.4x、48.25x和22.8x，期间累计变动分别为+0.25x、+0.43x、+0.79x、-3.45x、-9.71x和-1.46x，部分行业估值回升受一季报业绩披露影响；其估值分位数分别为7.3%、0.5%、1.1%、2.6%、20.6%和8.7%，半导体材料板块估值分位数再次回落至底部区间，碳纤维、锂电及光伏材料板块接近长期底部极值，磁材及面板材料板块维持在底部区间。

□ 五一前后两周镨钕价格先跌后稳，重稀土镨价格稳中有跌，铽价延续下跌，钆铁、钽铁跌后持稳。钴现货价持续调整，硼铁反弹，金属铍有所回调，铌铁持续调整，烧结钕铁硼毛坯小跌后企稳

镨钕：“五一”前镨钕价格继续调整，节后有所企稳，全国氧化镨钕均价至43.8万元/吨，累计环比下跌8.37%；镨钕金属均价至54.5万元/吨，累计环比下跌5.22%。

重稀土：“五一”前后两周镨价稳中有跌，全国氧化镨和镨铁均价分别至1900元/公斤和1865元/公斤，环比分别调整1.81%和1.32%。同期铽价先跌后稳，全国氧化铽均价累计环比跌幅3.45%至8400元/公斤，金属铽均价累计环比跌幅4.87%至10750元/公斤。“五一”前后两周钆铁价格跌后持稳，钆铁合金国内均价环比下调1.96%至25万元/吨；同期国内钽铁合金回调1.63%至60.5万元/吨。

其他原料：“五一”前后两周长江有色钴现货价格持续调整，累计环比下跌5.05%至26.3万元/吨。硼铁(18%)价格反弹2.84%后持稳于2.66万元/吨，国内铌铁(60-A)出厂价继续调整1.09%至27.25万元/吨，金属铍(99.99%)价格环比回调2.74%至1775元/公斤。

烧结钕铁硼：“五一”前后两周钕铁硼价格小跌后持稳，毛坯烧结钕铁硼N35全国均价环比下跌1.15%至172.5元/公斤，H35全国均价环比下跌0.81%至244.5元/公斤。

□ 五一前后两周原料端三氧化二钴累计环比大跌，钴、镍硫酸盐延续下行。

三元前驱体价格持稳，锂源价格现企稳迹象，但有所分化，磷酸铁锂正极企稳，三元材料走势向好。电解液环节六氟磷酸锂持稳反弹，各类溶剂价格平稳，各电解液跌幅缩减。负极材料价格总体持稳、部分品种下跌，石墨化加工费价格节后有所下调，负极量库双减，隔膜开工维持环比回升态势，锂电铜箔均价及加工费有所分化

**正极材料：**“五一”前后两周三元正极原料端四氧化三钴价格累计环比大跌 5.5%至 14.6 万元/吨；钴、镍硫酸盐价格环比分别下行 1.41%和 4.23%至 3.5 万元/吨和 3.4 万元/吨，硫酸锰持稳于 0.64 万元/吨。同期三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格维持稳定，分别为 8.3 万元/吨、8.6 万元/吨和 9.7 万元/吨。“五一”前后锂源价格有所分化，电池级碳酸锂价格累计环比反弹 1.12%至 18.05 万元/吨，氢氧化锂价格环比仍然大跌 8.54%至 18.75 万元/吨。三元正极材料分化，NCM523 价格反弹 1.41%至 18 万元/吨；NCM622 价格环比跌幅缩窄至 0.91%，近一周持稳于 21.8 万元/吨。同期前驱体正磷酸铁价格持平于 1.4 万元/吨；磷酸铁锂正极价格连续两周持稳于 7.25 万元/吨。

**电解液：**“五一”前后六氟磷酸锂持稳反弹，周环比回升 4.57%至 9.15 万元/吨。根据百川盈孚，同期溶剂 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。“五一”前后电解液环节稳中有跌但跌幅缩减，磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 及 2.6AH 电解液价格环比分别下跌 2.73%、0.86%、2.7%和 2%至 2.85 万元/吨、2.3 万元/吨、3.6 万元/吨和 3.92 万元/吨。

**负极材料：**“五一”前后锂电负极材料市场价格总体持稳，但石墨化代加工费节后有所下调。人造石墨负极材料市场均价环比下跌 9.81%至 3.98 万元/吨，主要系中端人造石墨价格节后调低 5000 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节后下调 1000 元/吨至 10000-12000 元/吨。同期负极材料周产量为 18390 吨，累计环比降低 8.1%；工厂库存跌至 1820 吨，累计环比下降 1.62% (-30 吨)。

**隔膜：**“五一”前后隔膜市场价格平稳，开工持续回升。隔膜周产量至 28199 万平米，近两周累计环比升 1.06%；行业开工率至 94.36%，环比升 0.99 个百分点。同期隔膜市场库存至 3970 万平米，环比增 2.06% (+80 万平米)。

**电池级铜箔：**“五一”前后锂电铜箔市场价格及加工费均有所分化。8 $\mu$ m 和 6 $\mu$ m 锂电铜箔主流市场均价分别持平于 8.33 万元/吨和 9.08 万元/吨，4.5 $\mu$ m 锂电铜箔主流市场均价下跌 2.08%至 11.78 万元/吨（低端及高端价分别调低 2000 元/吨和 3000 元/吨）。8 $\mu$ m 和 6 $\mu$ m 锂电铜箔加工费区间分别持平于 12000-17000 元/吨和 20000-24000 元/吨，4.5 $\mu$ m 锂电铜箔加工费区间则调整至 48000-50000 元/吨（其中低端价和高端价分别下调 2000 元/吨和 3000 元/吨）。

#### □ 投资建议

磁材产业链方面，相关上市公司一季报陆续发布，多数净利润及盈利能力同比均下滑，反映当前基本面疲弱状态，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，需继续等待基本面向好趋势的加强，预计在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，近期随着锂源价格的止跌企稳，核心材料价格下跌趋势有望缓和，关注需求端后续的回暖和价格体系拐点的确立，同时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	2723.73	-3.53%	-3.22%	-7.01%
碳纤维	1271.37	-3.68%	-3.53%	-17.50%
锂电材料	4892.44	-5.38%	-2.38%	-12.27%
光伏材料	6074.81	-5.97%	-3.81%	-16.88%
半导体材料	5382.73	-6.52%	-3.44%	8.76%
面板显示材料	1195.03	-3.77%	-2.10%	-2.73%

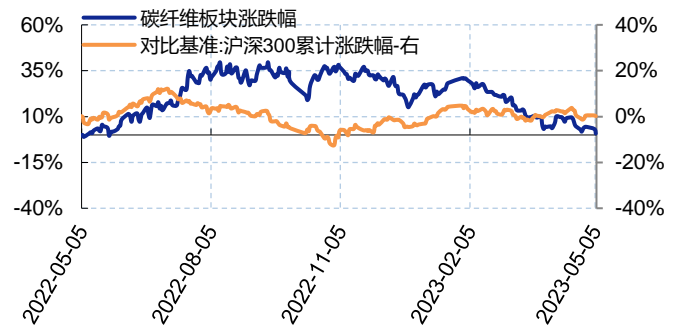
数据来源: wind, 湘财证券研究所

图 1: 磁材板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 2: 碳纤维板块相对大盘表现



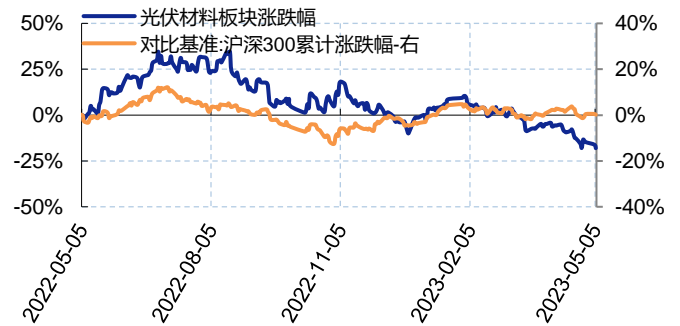
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 3: 锂电材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 4: 光伏材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 5: 半导体材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 6: 面板材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2 新材料行业各板块估值变动

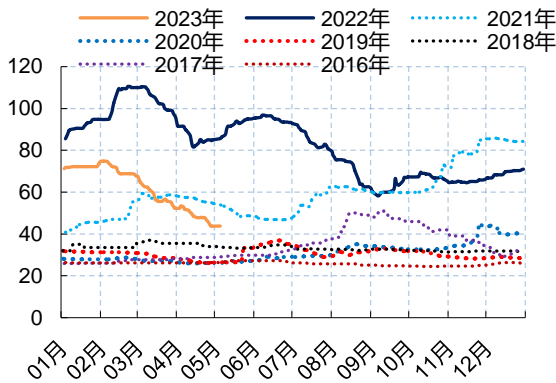
图 7: 新材料各细分板块市盈率走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

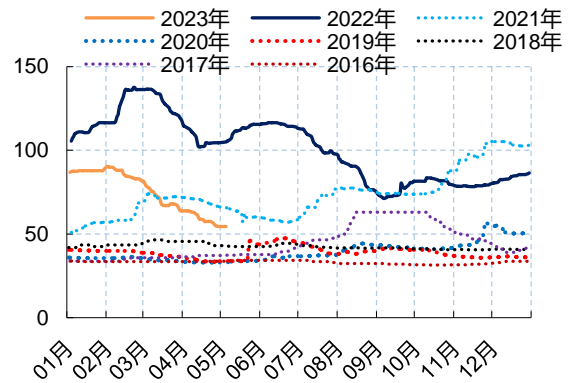
## 3 磁材产业链数据跟踪

图 8: 全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9: 全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



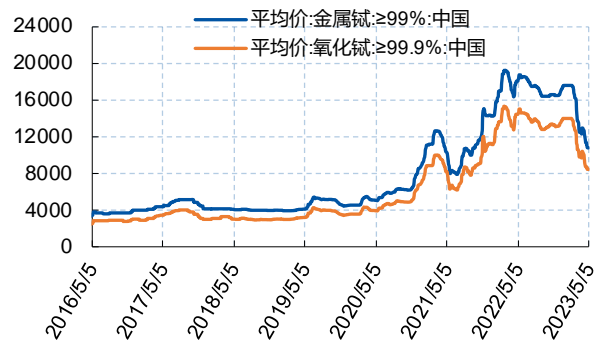
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 10: 全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



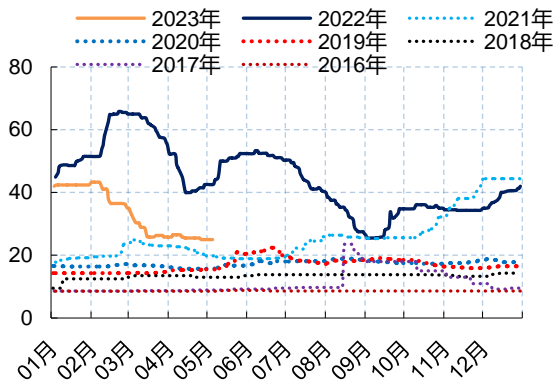
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 11: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



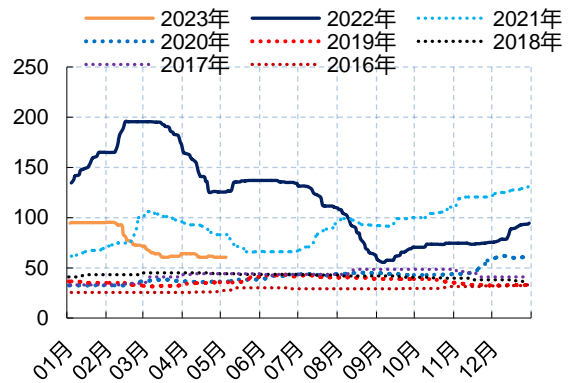
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 12: 全国轧铁合金均价走势(万元/吨)



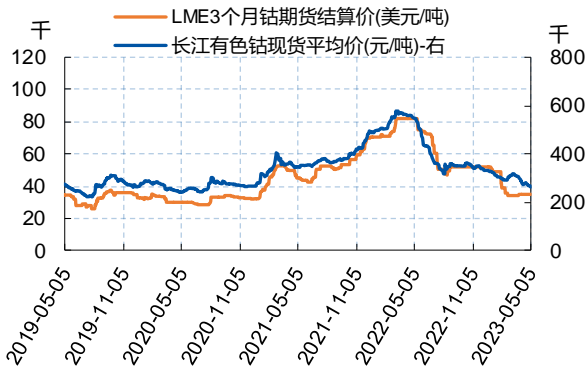
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13: 全国钎铁合金均价走势(万元/吨)



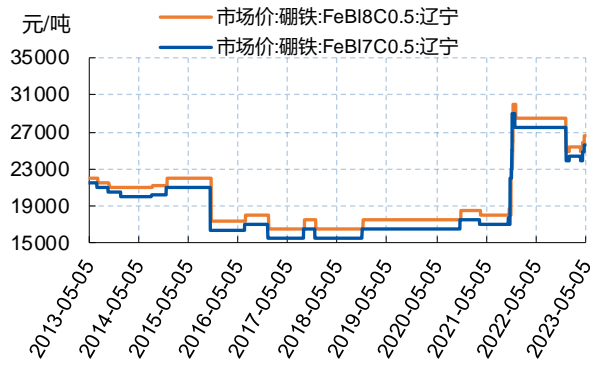
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



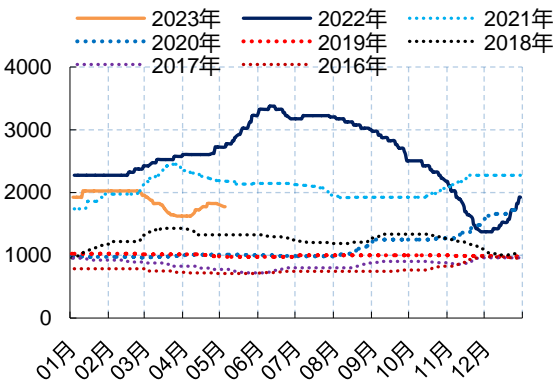
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 硼铁价格走势



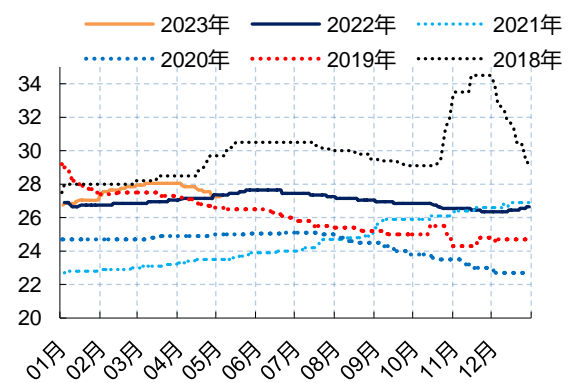
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 金属镓价格走势(元/公斤)



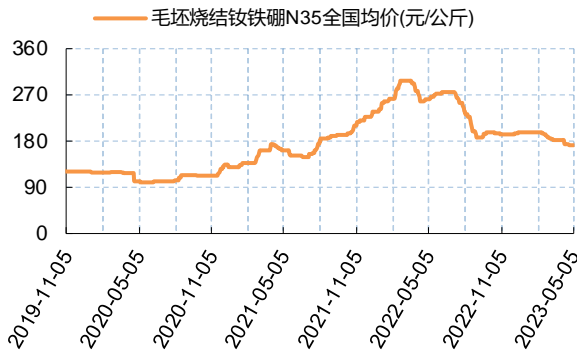
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 国内钨铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



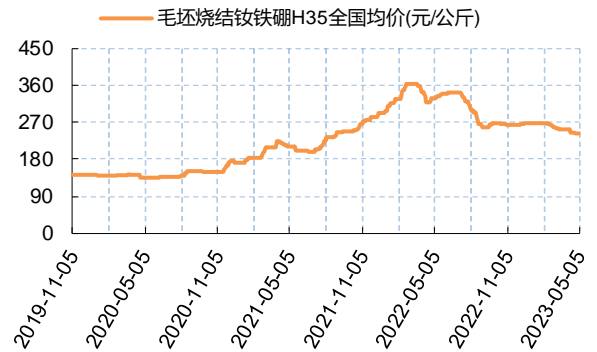
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 低内禀矫顽力烧结钕铁硼 N35 全国均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 19: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

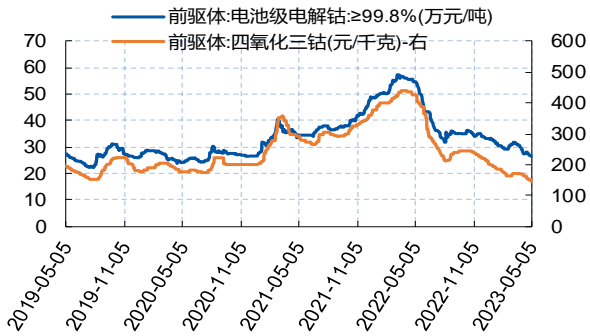
表 2: 稀土磁材产业链一周行业动态

品种	行业动态
钕铁	钕铁产品价格节前持续下滑, 节后弱稳运行。五一前一周市场整体表现不佳, 临近假期下游采购意愿不强, 商家对节后市场预期减弱, 看空情绪增加, 节前上游积极出货为主, 报价成交同步下滑。金属钕铁跟随调整, 但厂家报价下调幅度缓慢, 因金属价格持续倒挂, 商家不愿低价出货。然而高报价难以成交, 实际成交价格仍不断下滑, 主要因下游钕铁硼企业订单不足, 节前补货意向低迷, 少量订单压价采购金属。节后钕铁市场整体活跃度不高, 继北方稀土挂牌低价后, 商家持稳观望为主。金属钕铁价格变化有限, 新增订单不足, 后端消费跟进缓慢, 目前钕铁硼市场前景并不明朗, 多数企业对市场好转节点表示未知, 市场现状达不到预期。
镨	镨价格节前先稳后下调, 节后稳定。节前一周周初市场尚可, 厂家报价坚挺, 下游询盘较好; 周中开始市场转淡, 厂家报价陆续下调, 市场低价有报出, 成交少量。镨铁价格同步下调, 下游磁材订单较差, 询盘采购少量, 金属厂出货不足, 镨铁价格弱势下滑, 成交低位。节后返市, 商家多观望, 询盘采购少量, 厂家报价坚挺, 低价现货难寻, 市场整体偏淡, 下游询盘不积极, 场内报价不多, 市场低价亦有报出, 成交不及预期。镨铁价格暂稳, 磁材订单较差, 金属厂出货不畅, 镨铁价格弱稳, 成交价格低位。
铈	铈价节前持续下调, 节后暂稳。节前一周市场较差, 下游询盘较少, 市场成交稀少, 低价价格陆续报出, 商家心态较差, 厂家低价出货意愿较低, 市场成交几无, 市场无利好消息支撑, 氧化铈价格持续下滑。金属铈下游磁材订单较差, 询盘采购稀少, 金属厂出货不畅。节后下游采购放缓, 市场询盘稀少, 订单支撑较差, 商家积极性不高, 厂家低价出货意愿不强, 市场成交几无, 氧化铈价格暂稳。金属铈价格稳定, 下游磁材订单一般, 主动询盘减少, 金属厂实际出货较少。
钆	钆价格节前下调, 节后稳定。五一前一周周初钆价格稳定, 下游询盘尚可, 钆产品市场现货有限, 厂家报价稳定, 周中受市场整体弱势调整影响, 氧化钆价格下调, 部分商家低价出货变现, 氧化钆价格下行。钆铁价格同步运行, 下游磁材订单不足, 询盘采购少量为主, 金属厂出货不多, 商家报价随行就市, 磁材高价接货困难, 成交少量。节后返市, 钆价格平稳运行, 下游刚需询盘, 钆产品市场现货不多, 厂家报价坚挺, 低价不愿出货, 贸易商手中现货亦是偏紧, 氧化钆低价现货难寻, 下游刚需补货, 成交价格稳定。钆铁下游磁材订单较差, 询盘采购较少, 厂家报价随行就市, 金属厂出货不多, 磁材刚需补货, 成交少量。
钇	钇价格节前弱势下滑, 节后稳定。节前一周周初市场平稳, 下游按需询盘采购, 钇产品市场现货不多, 厂家报价坚挺, 贸易商手中现货不多, 低价现货难寻, 成交价格坚挺。周中市场转弱, 下游询盘采购减少, 商家报价下调, 成交少量跟进, 钇铁价格跟随氧化物价格调整, 下游磁材订单较差, 询盘采购少量, 市场现货数量不多, 成交稳定, 多数商家观望氧化物后市变化。节后一周市场平稳, 下游询盘采购不多, 钇产品现货不多, 厂家报价坚挺为主, 低价不愿出货, 成交价格稳定。钇铁价格稳定, 下游磁材订单一般, 询盘采购不多, 少量刚需释放, 市场现货数量不多, 成交价格稳定。

数据来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

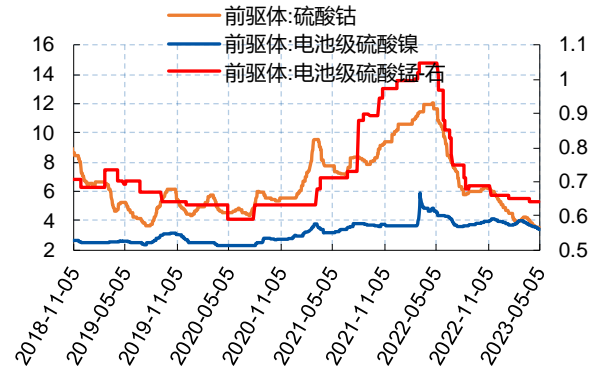
## 4 锂电材料产业链数据跟踪

图 20: 三元材料前端原料价格



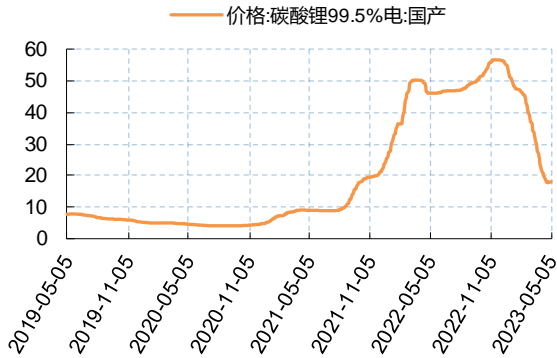
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



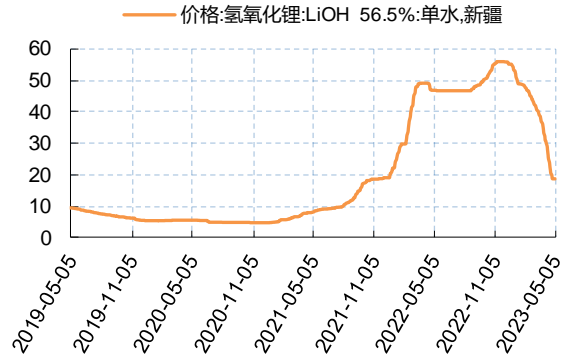
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



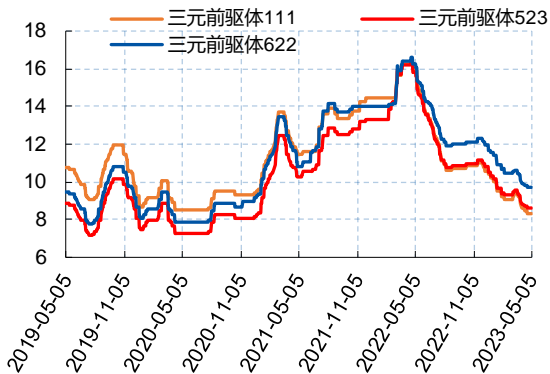
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



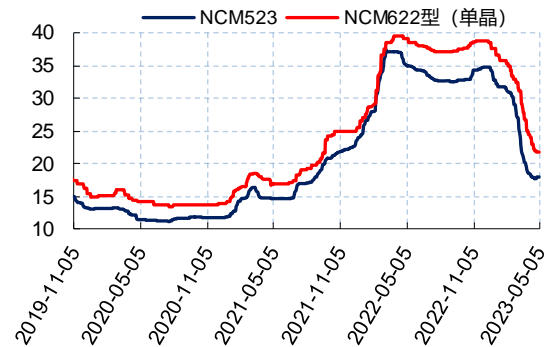
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 24: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

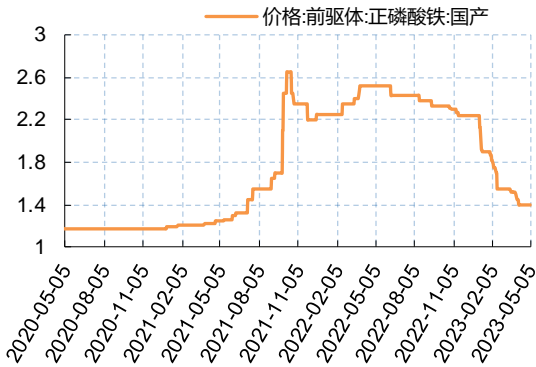
图 25: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

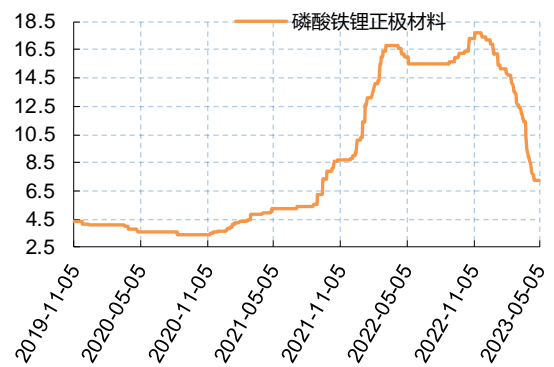


图 26: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



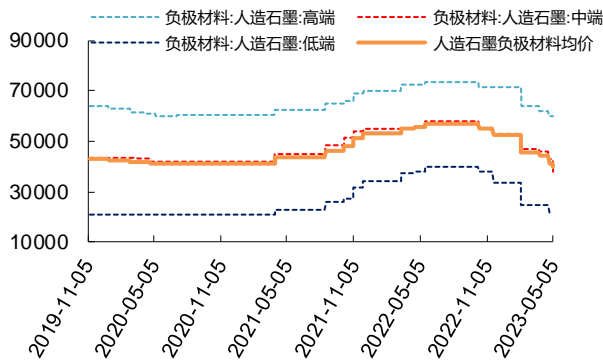
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



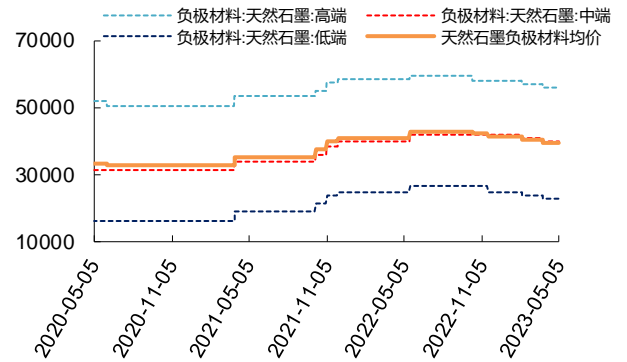
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



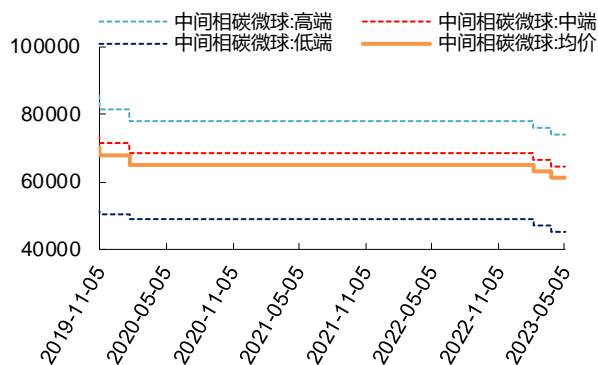
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 29: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



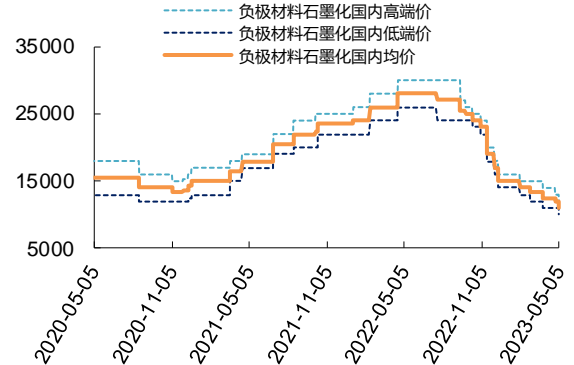
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 30: 负极材料中间相碳微球价格走势 (元/吨)



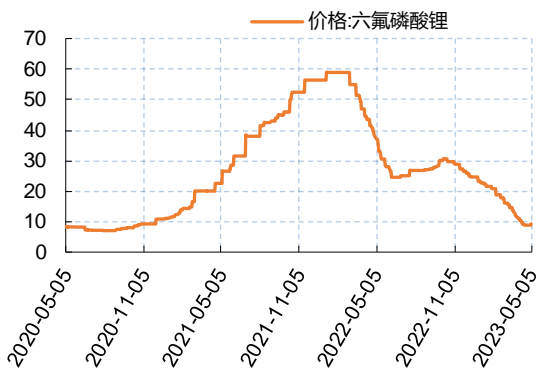
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 31: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



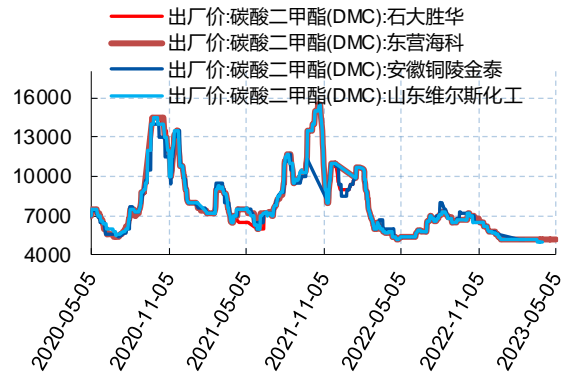
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 32: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



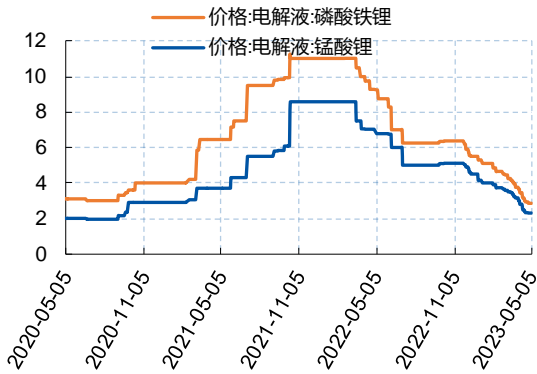
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 33: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



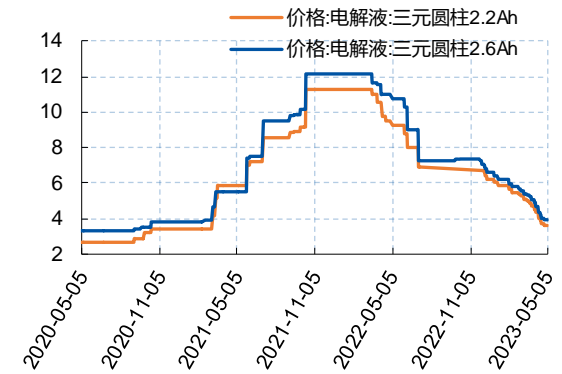
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



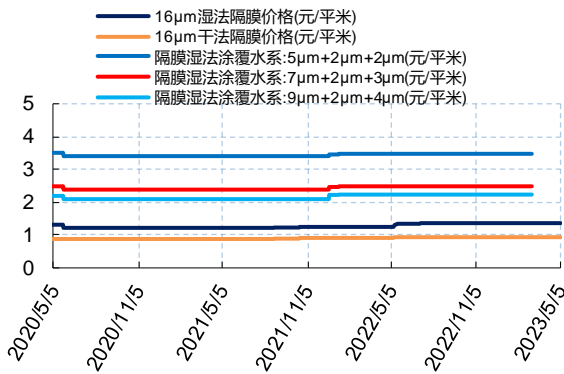
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 35: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



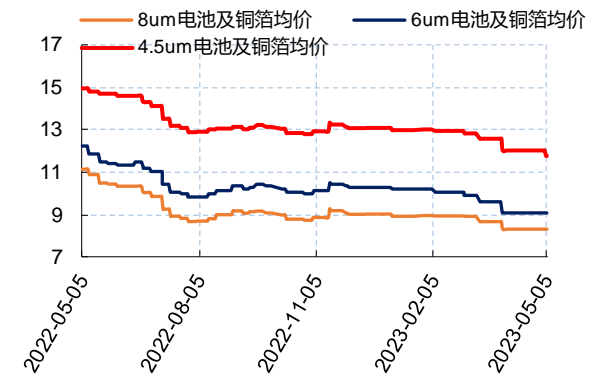
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 36: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 37: 电池级铜箔价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

表3：锂电材料产业链一周行业动态

品种	行业动态
三元前驱体	<p>上周三元前驱体总体开工率不佳，部分前驱小厂未出货。<b>供应端</b>：节后三元前驱厂总体开工率不佳，部分已经停产的基地五月尚未有复工计划。部分前驱小厂未出货，中低镍产品价格已跌破成本线。<b>需求端</b>：目前下游动力仍处于弱势行情，消费端有周期性微转暖迹象。三元前驱体市场行情呈弱势趋势运行，市场交投表现一般，实际成交量较少。前驱体市场一方面受当前库存的影响，企业产量维持低位，整体稳价情绪相对较高，而另一方面，逐渐进入终端市场热季，需求量开始缓慢上涨，但仍未有太大变化，预计需求量仍需一段时间增长。<b>库存方面</b>：上周库存环比减少，当前下游材料厂有所回暖，但前驱体目前企业库存仍处高位，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。<b>成本利润方面</b>：原料端硫酸镍市场价格弱势下跌，企业生产利润出现倒挂，部分小厂已选择停产；硫酸钴价格持续下滑，业者心态更加谨慎，冶炼厂商谈重心再度下探，短期钴盐行情偏弱运行。上周前驱体利润环比持平。从市场层面来看，下游需求未见明显回暖，电池厂商采购积极性依旧不足，但碳酸锂报价在连续下跌后出现了止跌企稳的迹象，对三元价格形成了一定的支撑。后市来看，预计5月三元前驱体订单会有一定程度的复苏，但力度较弱，总体偏稳为主，整体市场仍处于相对低迷态势。</p>
三元正极材料	<p>上周三元材料总体需求依旧疲软，但下游汽车产销数据逐月向好。<b>供应端</b>：上周三元材料市场供应量环比基本持稳。当前企业出货多以前期长协订单为主，原料碳酸锂价格上周有所企稳，厂家出货意愿降低，挺价情绪较重。近期，三元材料市场成交价有所提高，但下游对于价格上涨，接货意愿不强，总体需求依旧疲软，电池厂商拿货积极性不足，对材料厂的生产形成了一定程度的抑制。<b>需求端</b>：当前车企、电池、材料企业去库存已降到合理水平；另一方面，汽车、储能市场开始逐渐进入旺季，需求逐步回暖，尤其是储能电池订单需求增长，带动整个锂电产业中上游订单回暖。近期上海车展中首发新能源车型展出占比超过新车型的2/3，而从电池装机的角度看，高端车型已成为高镍三元的主场。据工信部披露的车型相关信息，以上高端车型所搭载的电池均为高镍三元材料电池。后期来看，高镍材料将成为市场主流趋势。<b>库存方面</b>：目前三元材料整体库存水平较低，预计二季度结束，库存将迎来一波增长。<b>成本利润方面</b>：原料端三元前驱体部分型号价格下探，镍盐钴盐由于下游需求表现疲软，行情上行乏力，带动8系产品价格下调；电池级碳酸锂现趋稳迹象；当前市场电碳货源紧缺，厂家挺价意愿较重，价格居高不下；氢氧化锂价格持稳。上周利润环比稍有好转，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，总体来看利润上调。<b>后市</b>：随着碳酸锂行情止跌反弹，成本支撑力量不断增强，同时整体锂电市场情绪出现回暖，电池企业接货意愿小幅好转，场内交投不断活跃，三元材料市场需求向好，提振市场行情，预计短期内三元材料市场行情以弱稳运行为主。</p>
磷酸铁锂正极	<p>上周磷酸铁锂各厂订单情况不一，市场价差拉大。<b>供应端</b>：上周铁锂各厂订单情况各异，业者根据订单调自行调节装置负荷。节后，下游需求量小幅回落，中小型铁锂企业装置负荷维系在六成左右，多为以销定产；大产能铁锂企业装置开工依旧维系在5成左右。下游订单增长缓慢对铁锂消耗较小，铁锂市场现货较为充足。<b>需求端</b>：“五一”期间终端车企出货量增加，下游电芯订单量跟随增涨，然因电芯厂商仍有较大库存，故此次对铁锂材料的消耗量仍未达预期。现铁锂厂商订单不一，部分企业执行长协为主，订单量小幅增加，后续存上调负荷计划；然另一部分企业订单缺乏，被迫降负减产，观望寻单为主。<b>库存方面</b>：上周中小型企业库存量不大，大产能企业部分上调装置负荷，现库存压力加大。综合来看，磷酸铁锂整体库存量有所增加。<b>成本利润方面</b>：上周原料碳酸锂走势上行，磷酸铁窄幅下调，磷酸铁锂成本面压力增加，铁锂企业虽灵活调价，然涨幅不及原料端，故周内铁锂利润空间有所挤压。</p>
负极材料	<p>上周负极材料市场成交价格下调，及石墨化代加工费用调降。<b>供应端</b>：上周负极材料整体仍处于供大于求的状态，节后负极企业陆续复产，尽管下游电池企业库存已回复正常健康水平，但五月负极材料企业实际订单情况未有明显好转，订单量未有明显增加。<b>需求端</b>：下游市场采购仍相对谨慎，订单方面成交仍相对平淡，新订单较少，没有明显好转，目前下游电池厂去库阶段已经逐步恢复至健康水平，预计三季度负极材料市场需求会有所回暖。<b>库存方面</b>：上周锂电负极材料库存环比有所减少，五一期间负极材料部分企业处于停产检修状态，消耗库存为主。<b>成本利润方面</b>：上周原料低硫石油焦价格小幅上涨，煤沥青即针状焦价格下调，负极石墨化代加工费用下降，负极材料成本有所减少，同样负极材料市场价格有所下调，综合来看负极材料行业整体利润环比有所减少，挤压到负极材料企业合理盈利空间。</p>
隔膜	<p>上周锂电池隔膜市场逐步回暖，随着碳酸锂的价格止跌企稳，下游的需求逐步释放，以下游新能源动力厂商为代表的企业在经历4月的调整后，预计五月需求将显著恢复，带动动力干法隔膜需求大幅提升。湿法方面，头部湿法隔膜企业预计五月排产大幅提升，产能利用率也接近满产状态。</p>
电解液	<p><b>六氟磷酸锂</b>：上周六氟磷酸锂企业整体开工率不高。<b>原料端</b>：氢氟酸出现利润倒挂现象，企业降荷生产以减少亏损，月初主做库存积累以备市场新增订单，刚需生产以满足下游需求，价格变动较少；碳酸锂市场活跃度增强，市场价格有望回升；氟化锂市场需求情况较为冷清，短期内供需矛盾仍存；五氯化磷市场价格走势稳定，需求仍旧较为低落。整体原料端价格较之前有所上调，六氟企业成本有所增加。<b>供</b></p>

**应端：**上周少部分暂停生产的六氟磷酸锂企业恢复生产，剩余的继续维持暂停状态，且库存所剩无几，因此六氟磷酸锂市场供应量相对有限。**需求端：**下游电解液行业开工情况环比变化不大，仍然维持较低负荷生产，按需采购为主。

**电解液：**上周电解液市场价格暂稳。**供应端：**行业开工情况环比变化不大，基本维持前期负荷。市场订单情况复苏较为微弱，企业开工率变化较小，周产量环比基本持平。**需求端：**储能方面订单从二月起，每月逐渐增长，没有突进式猛增情况出现，处于稳中有升态势。动力市场尚未回暖，但电池厂生产积极性有所调动，对近期市场较为看好。**成本利润方面：**上周电解液成本环比上涨，电解液市场价格持平，盈利环比微减。

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
2023/04/26	铂科新材	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 2.9 亿元，同比增长 43.53%；归属于上市公司股东的净利润 6563 万元，同比增长 103.2%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6461 万元，同比增长 99.98%；加权平均净资产收益率 3.95%，同比提升 0.74 个百分点。
2023/04/26	银河磁体	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 2.05 亿元，同比下降 4.59%；归属于上市公司股东的净利润 5008 万元，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 4949 万元，同比增长 36.95%；加权平均净资产收益率 3.51%，同比提升 0.88 个百分点。
2023/04/26	中复神鹰	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 5.68 亿元，同比增长 23.68%；归属于上市公司股东的净利润 1.31 亿元，同比增长 11.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.18 亿元，同比增长 1.28%；加权平均净资产收益率 2.8%，同比减少 6.3 个百分点。
2023/04/26	中简科技	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 2.07 亿元，同比增长 19.58%；归属于上市公司股东的净利润 1.48 亿元，同比增长 63.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.38 亿元，同比增长 58.8%；加权平均净资产收益率 3.74%，同比减少 2.78 个百分点。
2023/04/26	新宙邦	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 16.47 亿元，同比降低 39.27%；归属于上市公司股东的净利润 2.46 亿元，同比下降 52.01%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.28 亿元，同比下降 54.62%；加权平均净资产收益率 2.88%，同比减少 4.42 个百分点。
2023/04/26	星源材质	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 6.65 亿元，同比增长 0.04%；归属于上市公司股东的净利润 1.83 亿元，同比增长 9.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.61 亿元，同比增长 2.02%；加权平均净资产收益率 2.15%，同比减少 1.71 个百分点。
2023/04/26	中来股份	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 27.08 亿元，同比增长 34.78%；归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比增长 15.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.26 亿元，同比增长 62.09%；加权平均净资产收益率 2.6%，同比增加 0.02 个百分点。
2023/04/26	金宏气体	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 5.18 亿元，同比增长 16.25%；归属于上市公司股东的净利润 6037 万元，同比增长 55.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5521 万元，同比增长 85.12%；加权平均净资产收益率 2.01%，同比增加 0.57 个百分点。

2023/04/27	中科三环	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 22.15 亿元, 同比增长 2.61%; 归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元, 同比下降 39.12%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9230 万元, 同比下降 42.01%; 加权平均净资产收益率 1.56%, 同比减少 1.72 个百分点。
2023/04/27	金力永磁	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 16.51 亿元, 同比增长 9.4%; 归属于上市公司股东的净利润 1.78 亿元, 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, 同比下降 19%; 加权平均净资产收益率 2.59%, 同比减少 0.54 个百分点。
2023/04/27	英洛华	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 8.43 亿元, 同比下降 18.31%; 归属于上市公司股东的净利润 3876 万元, 同比下降 32%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3023 万元, 同比下降 28.97%; 加权平均净资产收益率 1.42%, 同比减少 0.86 个百分点。
2023/04/27	恩捷股份	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 25.68 亿元, 同比下降 0.92%; 归属于上市公司股东的净利润 6.49 亿元, 同比下降 29.1%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.28 亿元, 同比下降 28.52%; 加权平均净资产收益率 3.59%, 同比减少 2.82 个百分点。
2023/04/27	协鑫集成	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 15.51 亿元, 同比增长 20.17%; 归属于上市公司股东的净利润 2716 万元, 同比增长 24.62%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1869 万元, 同比增长 155.13%; 加权平均净资产收益率 1.19%, 同比增加 0.27 个百分点。
2023/04/27	晶澳科技	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 204.8 亿元, 同比增长 66.23%; 归属于上市公司股东的净利润 25.82 亿元, 同比增长 244.45%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 24.9 亿元, 同比增长 254.75%; 加权平均净资产收益率 8.95%, 同比增加 4.52 个百分点。
2023/04/27	上海新阳	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 2.61 亿元, 同比增长 6.25%; 归属于上市公司股东的净利润 5640 万元, 同比增长 514.57%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2387 万元, 同比增长 2%; 加权平均净资产收益率 1.24%, 同比增加 1.52 个百分点。
2023/04/28	杉杉股份	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 44.49 亿元, 同比下降 11.53%; 归属于上市公司股东的净利润 5.73 亿元, 同比下降 29.05%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.66 亿元, 同比下降 72.94%; 加权平均净资产收益率 2.43%, 同比减少 1.74 个百分点。
2023/04/28	德方纳米	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 49.45 亿元, 同比增长 46.56%; 归属于上市公司股东的净利润-7.17 亿元, 同比下降 194.17%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-7.36 亿元, 同比下降 197.4%; 加权平均净资产收益率-8.46%, 同比减少 30.1 个百分点。
2023/04/28	TCL 中环	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 176.19 亿元, 同比增长 31.8%; 归属于上市公司股东的净利润 22.53 亿元, 同比增长 71.9%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 22.19 亿元, 同比增长 70.61%; 加权平均净资产收益率 5.82%, 同比增加 1.76 个百分点。
2023/04/28	隆基绿能	公司发布 2023 年一季报, 报告期内实现营收 283.19 亿元, 同比增长 52.35%; 归属于上市公司股东的净利润 36.37 亿元, 同比增长 36.55%;

		归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 35.91 亿元，同比增长 35.68%；加权平均净资产收益率 5.69%，同比增加 0.27 个百分点。
2023/04/28	菲利华	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 4.99 亿元，同比增长 33.98%；归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，同比增长 23.81%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.07 亿元，同比增长 26.5%；加权平均净资产收益率 3.48%，同比减少 0.11 个百分点。
2023/04/28	石英股份	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 12.23 亿元，同比增长 370.52%；归属于上市公司股东的净利润 8.21 亿元，同比增长 839.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.08 亿元，同比增长 792.7%；加权平均净资产收益率 22.34%，同比增加 18.41 个百分点。
2023/04/28	国瓷材料	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 7.86 亿元，同比降低 6.09%；归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元，同比下降 40.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.01 亿元，同比下降 46.28%；加权平均净资产收益率 2.08%，同比减少 1.48 个百分点。
2023/04/28	江丰电子	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 5.65 亿元，同比增长 15.37%；归属于上市公司股东的净利润 5598 万元，同比增长 67.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3606 万元，同比下降 14.88%；加权平均净资产收益率 1.38%，同比减少 0.89 个百分点。
2023/04/28	华特气体	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 3.59 亿元，同比下降 6.42%；归属于上市公司股东的净利润 4002 万元，同比增长 2.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3881 万元，同比增长 10.57%；加权平均净资产收益率 2.43%，同比减少 0.36 个百分点。
2023/04/28	扬杰科技	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 13.1 亿元，同比下降 7.55%；归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元，同比下降 34.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.8 亿元，同比下降 34.24%；加权平均净资产收益率 2.91%，同比减少 2.38 个百分点。
2023/04/28	雅克科技	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 10.71 亿元，同比增长 10.98%；归属于上市公司股东的净利润 1.73 亿元，同比增长 16.39%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.54 亿元，同比增长 11.73%；加权平均净资产收益率 2.6%，同比增加 0.15 个百分点。
2023/04/29	宁波韵升	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 14.3 亿元，同比增长 19.05%；归属于上市公司股东的净利润 1893 万元，同比下降 74.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1426 万元，同比下降 84.4%；加权平均净资产收益率 0.31%，同比减少 1.2 个百分点。
2023/04/29	大地熊	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 3.5 亿元，同比降低 25.99%；归属于上市公司股东的净利润-4160 万元，同比下降 179.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-4622 万元，同比下降 192.72%；加权平均净资产收益率-3.59%，同比减少 8.46 个百分点。
2023/04/29	金博股份	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 3.02 亿元，同比降低 32.93%；归属于上市公司股东的净利润 1.18 亿元，同比下降 41.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2644 万元，同比下降 80.64%；加权平均净资产收益率 1.95%，同比减少 8.15 个百分点。
2023/04/29	丰元股份	公司发布 2023 年一季报，报告期内实现营收 8.64 亿元，同比增长

211.97%;归属于上市公司股东的净利润-1.33 亿元,同比下降 427.77%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.34 亿元,同比下降 429.26%;加权平均净资产收益率-5.56%,同比减少 9.39 个百分点。

2023/04/30 格林美

公司发布 2023 年一季报,报告期内实现营收 61.29 亿元,同比降低 12.03%;归属于上市公司股东的净利润 1.72 亿元,同比下降 48.01%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8746 万元,同比下降 72.53%;加权平均净资产收益率 0.93%,同比减少 1.37 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。