

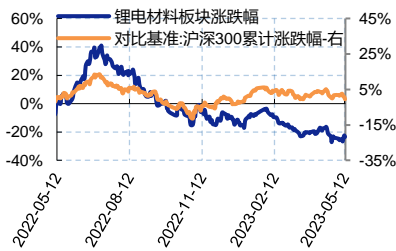
# 上周锂电材料板块反弹，锂源价格受挺价支撑大幅拉涨，稀土价格企稳反弹

## 相关研究：

《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》 20230510  
《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

## 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	-2	-11	-23
绝对收益	-6	-16	-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：上周仅锂电材料板块反弹，碳纤维及半导体材料板块跌幅较大，磁材及面板材料小幅下跌但仍有相对正收益

上周仅锂电材料板块反弹，周涨幅为 3.08%，跑输基准（沪深 300）5.05pct。碳纤维、光伏材料及半导体材料板块周跌幅较大，一周分别下跌 5%、4.47% 和 5.89%，分别跑输基准 3.03pct、2.5 pct 和 3.92pct。磁材及面板材料板块调整幅度相对较小，周跌幅分别为 0.13% 和 1.16%，且分别跑赢基准 1.84pct 和 0.81pct。

□ 估值变动：半导体材料板块估值分位数继续回落，其余板块估值维持在历史低位区间

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 23.4x、30.1x、22x、18.6x、45.4x 和 22.5x，期间累计变动分别为 -0.02x、-1.63x、+0.65x、-0.88x、-2.89x 和 -0.31x，其估值分位数分别为 7.3%、0.1%、1.5%、1.6%、15.8% 和 8.1%，半导体材料板块估值分位数继续回落 4.8 个百分点，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位置。

□ 上周镨钕价格反弹持稳，重稀土镨价格持续回升，铈价延续大跌，钆铁、钽铁均有所回升。钴现货价维持下行态势，硼铁持稳，金属镓持续回调，铈铁略跌，烧结钕铁硼毛坯持稳

**镨钕：**上周镨钕价格反弹后持稳，全国氧化镨钕均价至 45.8 万元/吨，周环比回升 4.57%；镨钕金属均价至 55.5 万元/吨，周环比反弹 1.83%。

**重稀土：**上周镨价持续回升，全国氧化镨和镨铁均价分别至 1990 元/公斤和 1930 元/公斤，周环比分别上行 4.74% 和 3.49%。同期铈价持续大跌，全国氧化铈均价周环比跌幅 7.14% 至 7800 元/公斤，金属铈均价周环比跌幅 7.91% 至 9900 元/公斤。上周钆铁价格稳中有升，钆铁合金国内均价周环比略涨 0.8% 至 25.2 万元/吨；同期国内钽铁合金反弹 1.16% 至 61.2 万元/吨。

**其他原料：**上周长江有色钴现货价格维持下行，周环比下跌 1.52% 至 25.9 万元/吨。硼铁(18%)价格持稳于 2.66 万元/吨，国内铈铁(60-A)出厂价略跌 0.37% 至 27.15 万元/吨，金属镓(99.99%)价格周环比下调 1.13% 至 1755 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 172.5 元/公斤，H35 全国均价持平于 244.5 元/公斤。

□ 上周原料端四氧化三钴跌幅收窄，硫酸镍延续下行。三元前驱体价格稳中有跌，锂源价格大幅拉涨，带动磷酸铁锂正极及三元材料走势大幅回升。电解液环节六氟磷酸锂大幅反弹，各类溶剂价格平稳，各电解液企稳回升。负极材料价格及石墨化加工费价格持平，量增库平，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环比续跌 0.68%至 14.5 万元/吨；硫酸镍价格周环比继续下行 1.47%至 3.35 万元/吨，钴、锰硫酸盐价格分别持稳于 3.5 万元/吨和 0.64 万元/吨。同期三元前驱体 NCM111 价格持平于 8.3 万元/吨，NCM523 及 NCM622 价格分别略跌 0.58%和 0.52%至 8.55 万元/吨和 9.65 万元/吨。上周锂源价格大幅拉涨，电池级碳酸锂价格周环比反弹 34.07%至 24.2 万元/吨，氢氧化锂价格周环比反弹 21.33%至 22.75 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比大涨 11.11%至 20 万元/吨；NCM622 价格周环比反弹 2.75%至 22.4 万元/吨。上周前驱体正磷酸铁价格环比下跌 3.57%至 1.35 万元/吨；磷酸铁锂正极价格周环比大幅拉升 17.93%至 8.55 万元/吨。

**电解液：**上周六氟磷酸锂大幅回升，周环比涨 33.88%至 12.25 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。上周电解液环节反弹，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回升 1.75%、1.3%、0.83%和 0.77%至 2.9 万元/吨、2.33 万元/吨、3.63 万元/吨和 3.95 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持稳。人造石墨负极材料市场均价持平于 3.98 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 10000-12000 元/吨。同期负极材料周产量为 18510 吨，周环比增加 0.65%；工厂库存持平于 1820 吨。

**隔膜：**上周隔膜市场价格平稳，开工维持回升。隔膜周产量至 28251 万平米，环比略增 0.18%；行业开工率至 94.54%，环比略升 0.18 个百分点。同期隔膜市场库存至 4012 万平米，环比增 1.06%（+42 万平米）。

**电池级铜箔：**上周锂电铜箔市场价格及加工费均持稳。8 $\mu$ m、6 $\mu$ m 及 4.5 $\mu$ 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 11.78 万元/吨。8 $\mu$ m、6 $\mu$ m 及 4.5 $\mu$ m 锂电铜箔加工费区间分别持平于 12000-17000 元/吨、20000-24000 元/吨及 48000-50000 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。短期上游原料及钕铁硼价格有企稳迹象，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，短期锂源价格大幅反弹支撑下，核心材料价格有望企稳回升，但持续性仍有待观察，关注产业链库存去化状况及需求端恢复的力度，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	2720.31	-0.13%	-3.34%	-7.13%
碳纤维	1207.80	-5.00%	-8.35%	-21.63%
锂电材料	5043.13	3.08%	0.63%	-9.56%
光伏材料	5803.19	-4.47%	-8.11%	-20.60%
半导体材料	5065.79	-5.89%	-9.12%	2.35%
面板显示材料	1181.22	-1.16%	-3.23%	-3.85%

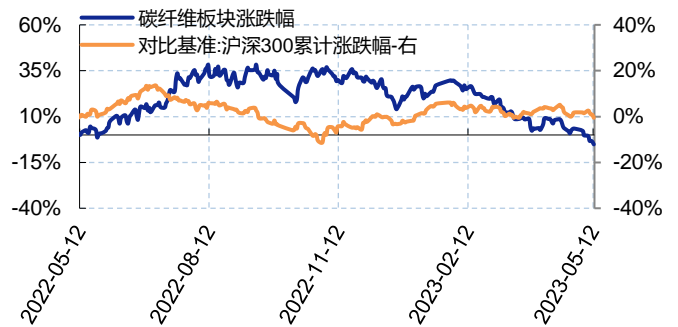
数据来源: wind, 湘财证券研究所

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



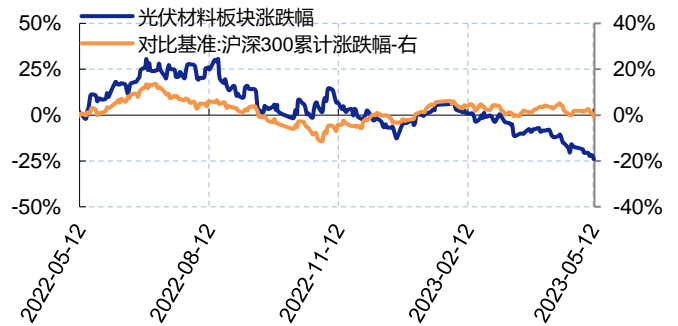
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

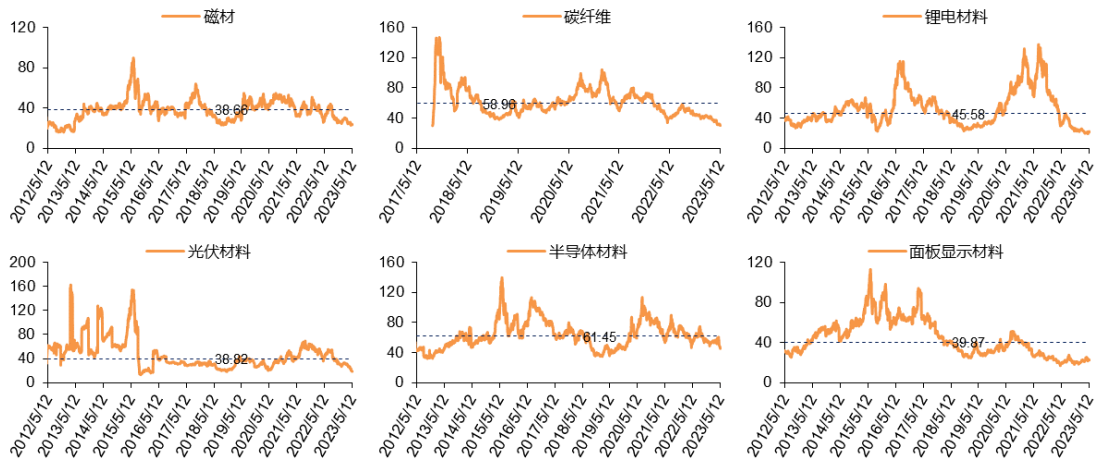
图 6: 面板材料板块相对大盘表现



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

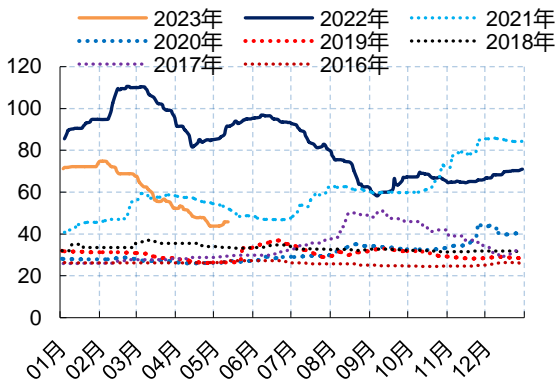
图 7: 新材料各细分板块市盈率走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

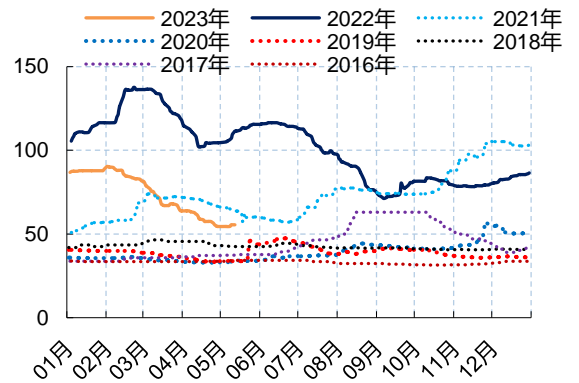
## 3 磁材产业链数据跟踪

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)



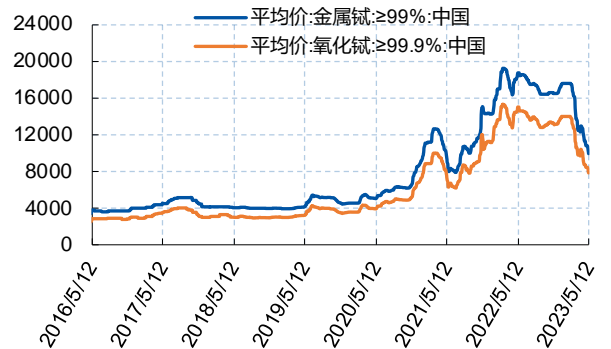
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 10: 全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



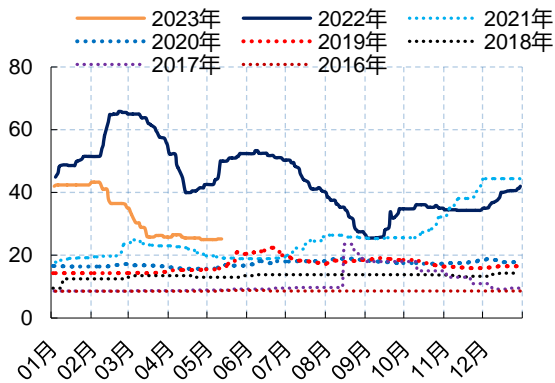
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 11: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



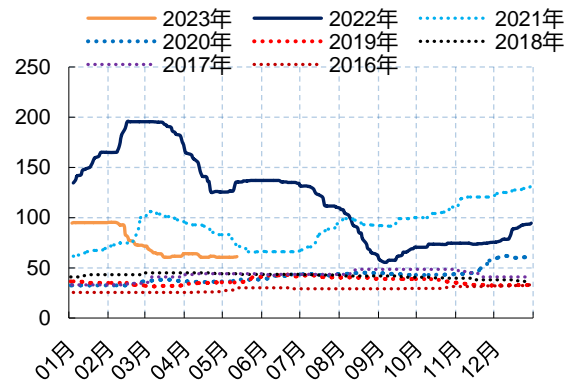
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 12: 全国轧铁合金均价走势(万元/吨)



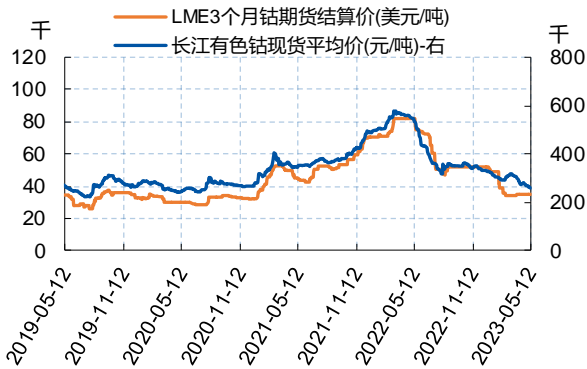
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13: 全国钎铁合金均价走势(万元/吨)



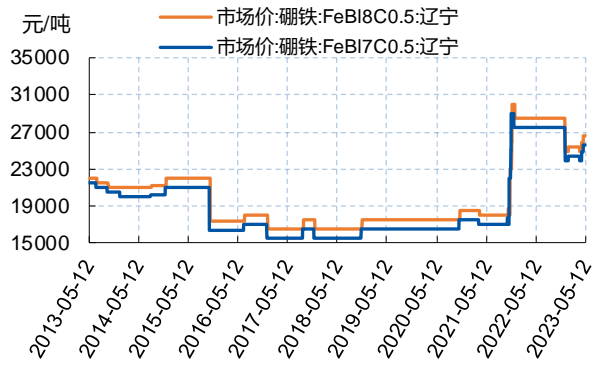
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



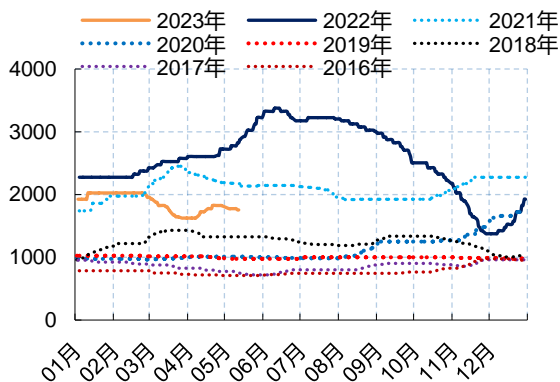
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 硼铁价格走势



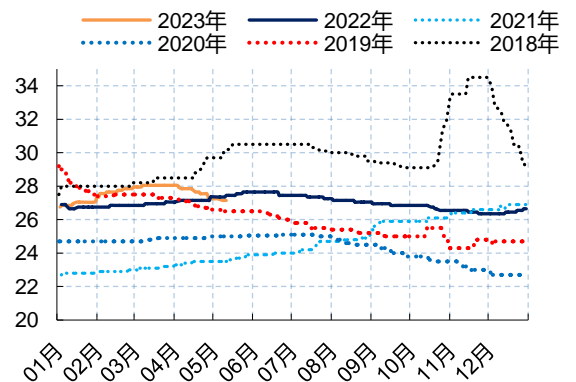
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 金属镓价格走势(元/公斤)



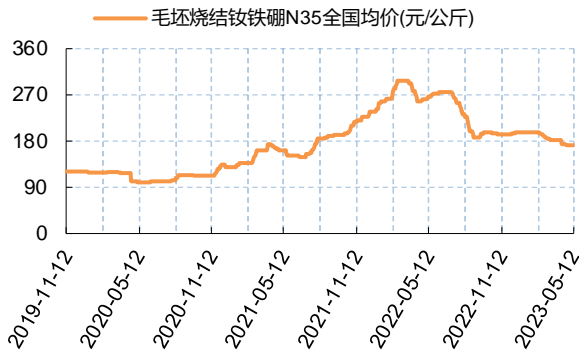
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 国内钨铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



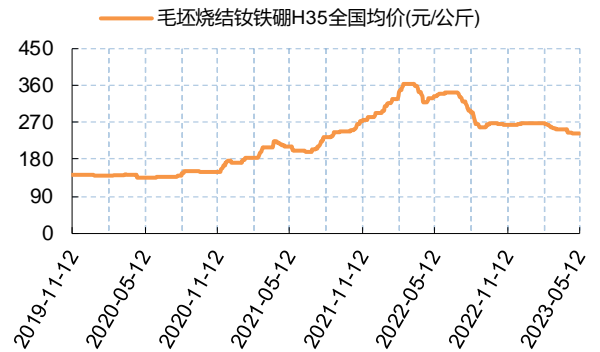
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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 H35 全国均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

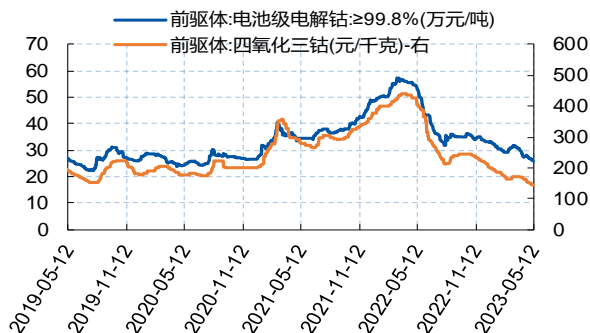
表 2: 稀土磁材产业链一周行业动态

品种	行业动态
钕铁	上周钕铁产品价格涨后回调。周初市场活跃度增强, 五一节前厂商备货意向较为薄弱, 节后归来, 在市场较为脆弱的前提下, 临近长协交货期, 场内现货需求增加, 询单积极性增强, 加之场内流通库存并非较多, 市场价格必然拉涨。成本端带动下, 金属企业保本跟涨, 但下游需求情况一直难以改善。临近周末, 节后采购基本接近尾声, 市场快速冷清, 交投氛围转弱, 报价小幅回落, 金属市场随之平淡, 但下浮空间有限, 磁材企业依附长协足以维持正常生产, 外采订单寥寥, 整体流通情况并不乐观。
镨	上周镨价格大涨。周初市场一般, 下游按需询单, 成交少量。周二下午市场活跃度增强, 场内询货增加, 厂家报价上调, 贸易商积极参与, 厂家补货跟进, 氧化镨价格大涨, 低价现货收紧。镨铁下游磁材订单一般, 刚需少量补货, 金属厂出货增加, 报价同步上调, 镨铁价格上行, 但成交数量不多。
钕	上周钕价下调。上周市场活跃度不高, 下游订单减少, 市场交投减弱, 订单支撑较差, 商家信心缺失, 厂家低价不愿出货, 市场成交价格持续下滑, 短期内无利好消息支撑。金属钕价格下调, 下游磁材订单不好, 询单采购减少, 金属厂报价下调, 成交稀少。
钕	上周钕价格上涨。受钕铁价格上涨影响, 钕价同步上行, 下游询单增加, 钕产品市场现货数量偏紧, 厂家报价高位上调, 低价出货意愿较低, 贸易商积极参与, 低价现货收紧, 成交增加。钕铁价格随氧化物变化, 下游磁材订单一般, 采购以刚需为主, 金属厂报价上调, 整体少量成交。
钕	上周钕价格稳中上行。上周市场平稳, 下游按需询单采购, 钕产品产量不多, 厂家现货有限, 低价不愿出货, 报价稳中上调。钕铁下游磁材订单一般, 询单采购少量跟进, 刚需为主, 成交价格上调。

数据来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

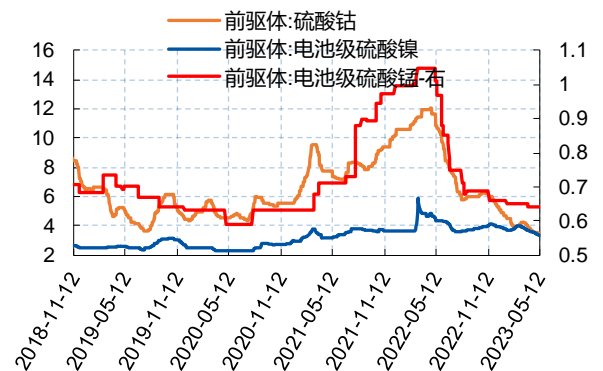
## 4 锂电材料产业链数据跟踪

图 20: 三元材料前端原料价格



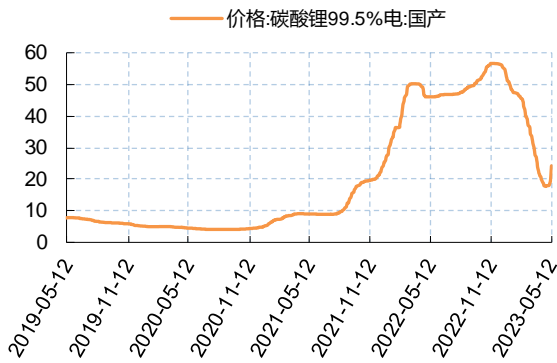
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



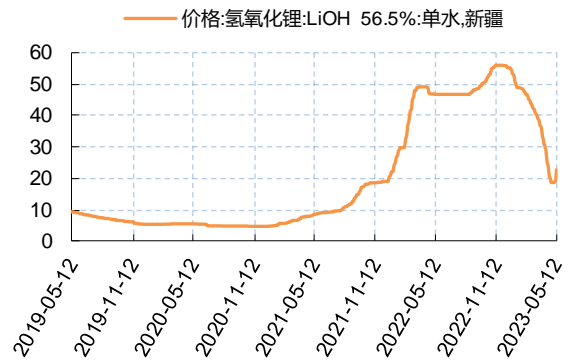
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



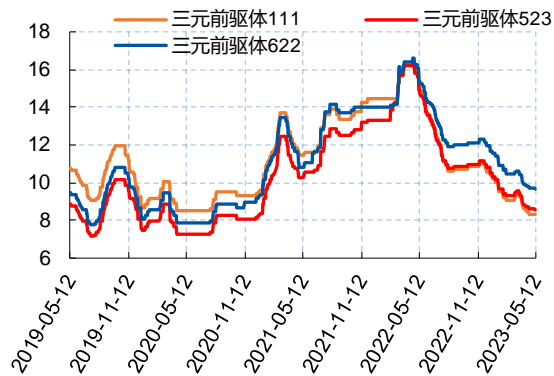
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



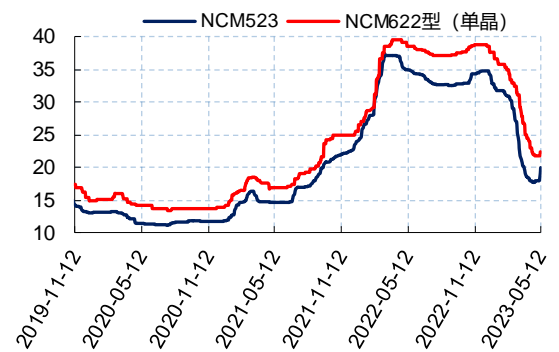
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 24: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



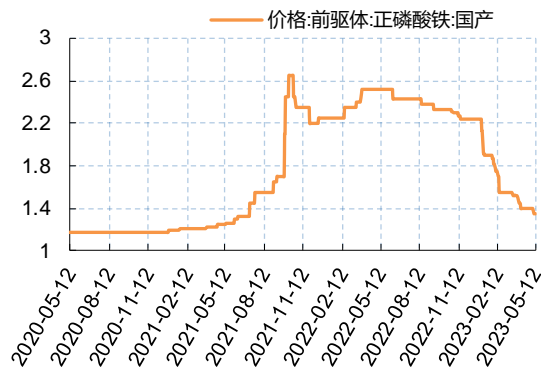
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 25: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



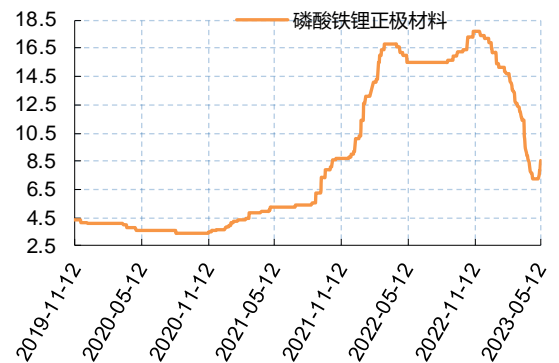
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 26: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



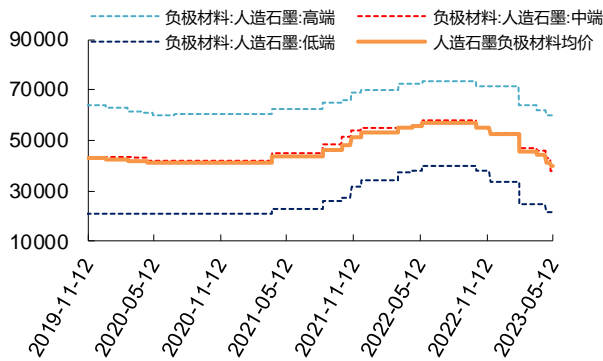
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



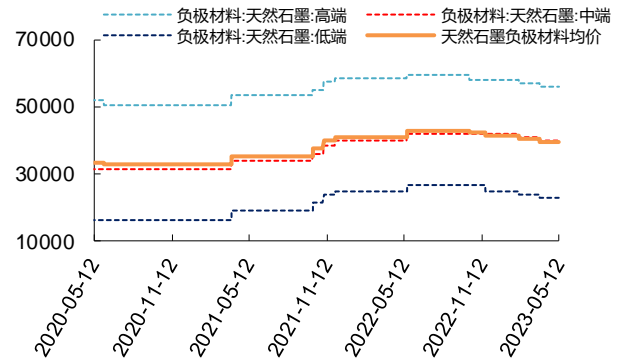
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



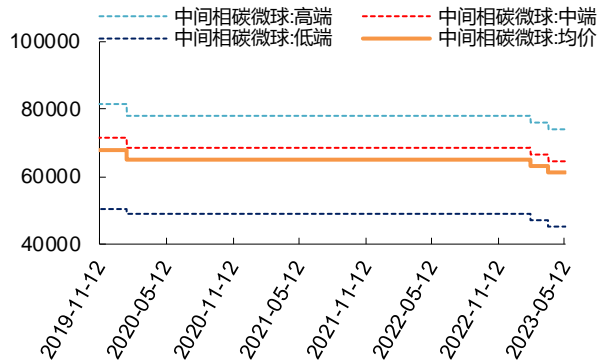
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 29: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



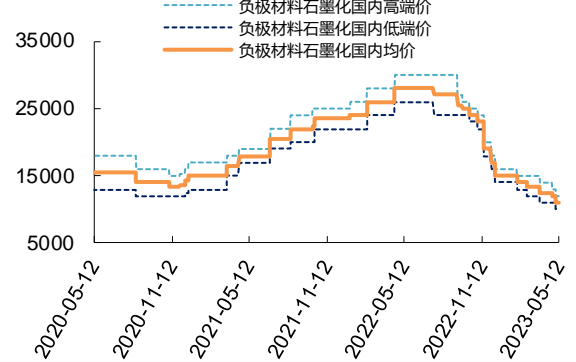
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 30: 负极材料中间相碳微球价格走势 (元/吨)



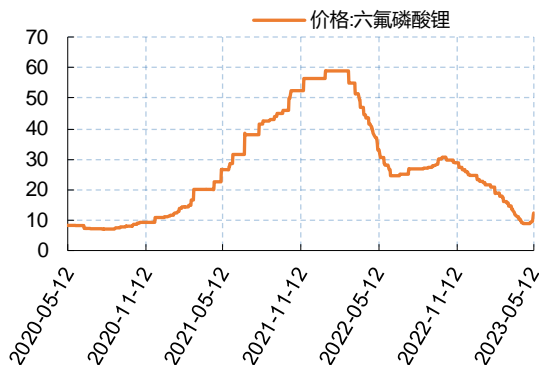
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 31: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



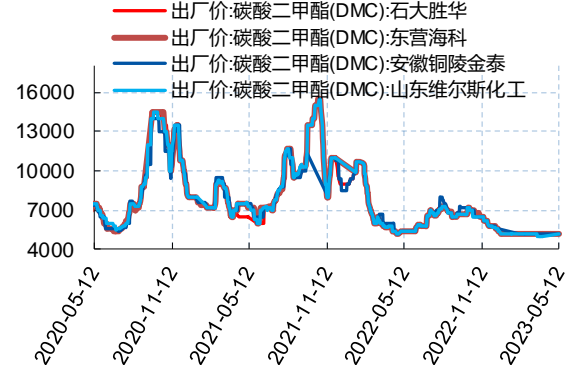
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

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

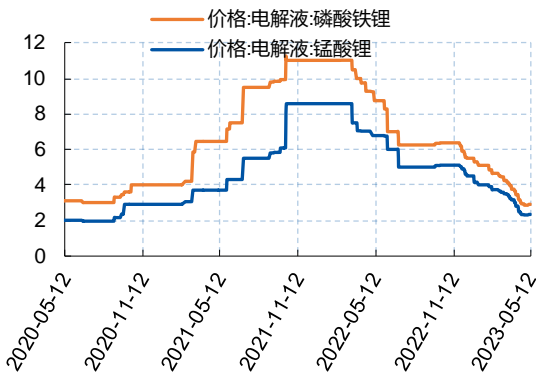
图 33: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

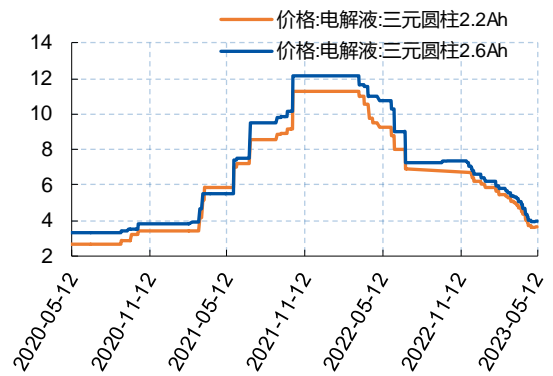


图 34: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



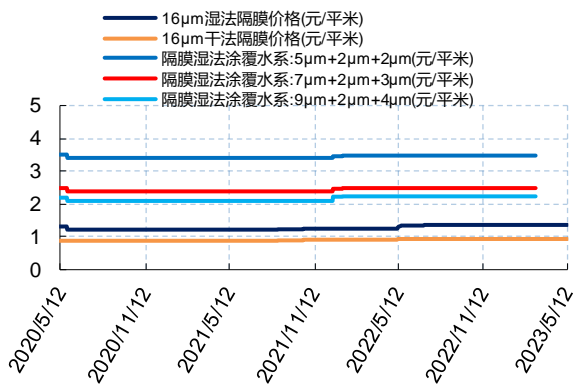
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 35: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



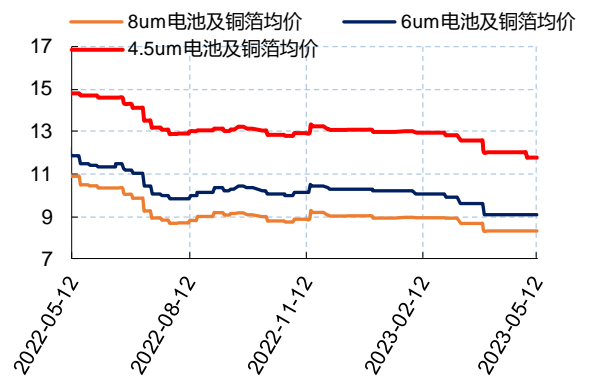
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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>上周三元前驱体需求量不佳, 短期内预计改善不大。<b>供应端:</b> 三元前驱厂总体开工率不佳, 当前下游出货情况虽有所好转, 但开工仍保持低位, 对前驱体需求量较少。部分已经停产的前驱体基地五月尚未有复工计划。<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, 但占比较少。终端动力市场持续低迷, 导致下游三元材料厂家开工不足 4 成, 开工较低, 短期内预计改善不大。<b>库存方面:</b> 上周库存环比减少, 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。<b>成本利润方面:</b> 原料端硫酸镍市场价格下行趋势不改, 硫酸钴出货不畅。上周前驱体利润环比持平。<b>后市:</b> 整体市场仍处于相对低迷态势, 下游需求未见明显回暖, 电池厂商采购积极性虽有提高, 但需求量远不及预期水平。预计 6 月三元前驱体订单会有一些程度的复苏, 但力度较弱, 总体偏稳为主。考虑目前下游需求支撑有限, 硫酸镍、硫酸钴等原料价格走弱, 后期或带动产品价格继续下行。</p>
三元正极材料	<p>上周三元材料成本持续拉涨, 动力市场仍未有明显好转。<b>供应端:</b> 上周三元材料市场供应量环比上涨。当前电池级碳酸锂价格持续上调, 锂盐厂家提价意愿较重, 现货市场价格居高不下, 长协订单价格也逐渐上涨, 拉涨三元材料成本, 下游电池厂受此影响, 接货意愿上涨。开工方面, 大厂开工约 5 成左右, 小厂甚至更低, 持续低负荷生产。部分厂家因原料价格近期波动较大, 同时下游终端市场支撑力不足, 仍未有复产计划。<b>需求端:</b> 当前动力市场仍未完全恢复, 尽管原料碳酸锂处于涨势当中, 但由于当前材料厂开工仍维持低位, 动力市场需求不足, 所以碳酸锂预计涨幅有限, 后期三元材料市场价格将会稳定至一个合理的水平。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</p>

较低，基本维持在 5-7 天的水平，厂家囤货较为谨慎，预计二季度结束，库存将迎来一波增长。**成本利润方面**：原料端三元前驱体部分型号价格下探，镍盐钴盐行情上行乏力，带动 8 系产品价格下调；电池级碳酸锂价格持续上涨，尽管锂盐厂现货供应充裕，但挺价意愿持续，多捂盘惜售，低价货源处于不出状态，市场现货流通紧张，成交价格逐步拉涨。原料价格持续上涨，拉涨三元材料成本走高。上周利润环比持稳，当前企业出货仍以长协订单为主，近期三元材料厂订单情况好转，出货量增加。**后市**：当前材料价格处于上行趋势，但业界普遍认为终端动力市场仍未有明显的恢复态势，需求支撑不足，预计原料价格涨幅有限，三元材料后期价格预计维持在一个稳定的水平。从排产的情况来看，预计二季度相比一季度会有明显的上涨趋势。

## 磷酸铁锂正极

上周磷酸铁锂上游原料现货趋紧，抑制铁锂产量释放。**供应端**：上周铁锂各厂订单情况不一，整体产能利用率维持在 5-7 成，部分企业计划上调装置负荷。目前中小型铁锂企业原料采购困难，部分铁锂小厂被迫检修装置，铁锂整体产能利用率维持中低位，装置负荷僵持在 4-6 成左右，多为以销定产；大产能铁锂企业装置开工稳中上行，负荷维系在 6-7 成左右，部分大厂原料供应虽稳定，然采购较为谨慎。现原料碳酸锂市场现货紧缺，铁锂企业装置负荷难提，现铁锂供应端收紧，供需走向平衡。**需求端**：电池厂商“买涨”情绪浓厚，叠加现库存压力不大，现采购积极性较高。下游订单增加，提振行业心态，助推铁锂价格上行。**库存方面**：周内中小型企业多以销定产，装置负荷未见明显变化，产出货源多快进快出，企业多为零库或低库；大产能企业仍有一定库存量，然压力不大。周内磷酸铁锂库存环比有所减量，然下周部分铁锂企业计划上调装置负荷，若出货不及，后续库存量或将增加。**成本利润方面**：上周锂盐厂挺价，原料碳酸锂价格强势上行，而磷酸铁价格窄幅下调，磷酸铁锂成本面压力增加，铁锂企业虽跟随上调价格，然涨幅不及原料端，故周内铁锂常单利润有所亏损，整体利润低至成本线。**后市**：磷酸铁锂市场成本支撑尚可，下游订单增多，铁锂市场受制于高成本供应端收紧，铁锂供需走向平衡。预计短期内铁锂暂稳为主，然不排除后续价格上行的可能。

## 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**：上周负极材料生产积极性较低，五月负极材料企业实际订单量没有明显增加，市场整体观望情绪浓郁，企业以销定产，防止库存积累。**需求端**：尽管下游动力电池企业库存量恢复至合理健康水平，但五月负极材料订单量较四月相差无几，新单没有明显增加。**库存方面**：上周锂电负极材料库存环比相差不大，由于负极材料市场行情一般，企业不存在大面积累库现象。**成本利润方面**：上周低硫石油焦价格小幅上涨，对负极材料成本面支撑有限，煤沥青由于需求弱势价格持续下滑，针状焦市场因库存压力和需求不佳价格下滑，负极石墨化代加工费用低位持稳，负极材料成本环比有所减少，但负极材料价格持稳，综合来看上周负极材料行业整体利润环比有所增加。**后市**：在成本支撑不足以及下游需求没有明显好转的情况下，负极材料市场观望情绪较为浓郁，预计后续负极材料价格维持弱稳。

## 隔膜

上周锂电池隔膜价格维持稳定，企业正常生产开工，主要以供应长期订单为主，中间贸易环节较少，叠加隔膜价格调整后头部隔膜企业有意稳价，整体价格维持稳定，但下游电池需求仍显弱，锂电池隔膜价格承受一定下行压力。

## 电解液

**六氟磷酸锂**：上周六氟磷酸锂市场有所回温，下游询价增多。**原料端**：氢氟酸市场平稳运行，碳酸锂市场看涨情绪偏重，氟化锂市场供应有限，价格上涨幅度较大，五氯化磷市场价格较为稳定。原料碳酸锂、氟化锂价格连续上调，且供应紧张，六氟磷酸锂企业采购原料成本有所增加。**供应端**：上周大部分暂停生产的六氟磷酸锂企业维持暂停状态，剩余企业开工率较低，且库存量较少，因此周内六氟磷酸锂市场供应有限。**需求端**：部分下游电解液企业看六氟价格有所上涨，寻货情绪高涨，剩余企业仍持观望态度，总体来看，本周六氟磷酸锂市场需求有所回暖。

**电解液**：上周电解液市场价格小幅上涨。**供应端**：部分企业生产情况有所好转，订单数量增加较为明显，但仍有企业受限于市场迟滞而基本处于停工状态，行业内开工情况不一，但总体行业开工情况较前期有所好转，开工率小幅回升，周产量较上周小幅回升。**需求端**：储能方面订单持续向好，增量较为稳定，订单陆续传导至上游企业。动力市场与前期基本一致，但近期终端相关展销频频，后续可能有所好转。整体需求端较前期稍有好转。**成本利润方面**：上周电解液成本环比上涨，电解液市场价格上涨，盈利环比基本持平。

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
2023/05/12	格林美	2023 年 5 月 10 日公司全资子公司格林美（无锡）能源材料有限公司

与 CAHAYA JAYA INVESTMENT PTE.LTD.、浙江伟明环保股份有限公司全资子公司伟明（香港）国际控股有限公司共同签署了《关于建设印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料（镍中间品）（2.0万吨镍/年）项目的合资框架协议》。协议同意在印度尼西亚中苏拉威西省摩洛哇丽县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区内，共同投资建设红土镍矿湿法冶炼年产 2.0 万金属吨新能源用镍原料项目（镍中间品），项目投资总额暂定为 5 亿美元，由各方（或各方关联公司）在印尼组建的合资公司实施本项目，格林美（无锡）将持有合资公司 51% 的股权。本次签署合资框架协议，在印尼共同投资建设红土镍矿湿法冶炼年产 2.0 万金属吨新能源用镍原料项目，有利于组合各方优势和资源，积极推动本项目产品定向实施产业链延伸，在印尼大 K 岛 IMIP 园区逐步打通“硫酸镍钴锰晶体—三元前驱体—正极材料”的产业链，满足欧洲市场以及全球市场的需要，打造世界竞争力的新能源用镍原料制造体系，有利于进一步增强公司核心竞争力和持续盈利能力，符合公司长期战略发展利益和广大投资者的利益。

2023/05/12 长阳科技

为进一步扩大公司生产规模，提高公司综合竞争力，结合行业发展趋势及公司战略规划，公司拟通过全资子公司浙江长阳科技有限公司投资人民币 18,660 万元建设“年产 4 亿平方米储能和动力汽车用锂离子电池隔膜项目”。项目建设规模拟定为年产 4 亿平方米储能和动力汽车用锂离子电池隔膜，项目建设涉及生产设备、附属设备等采购及安装等。项目总投资 18,660 万元，其中建设投资 17,914 万元，建设期利息 146 万元，铺底流动资金 600 万元。资金来源于公司及浙江长阳自筹。项目建设工期总计 12 个月。项目生产锂离子电池隔膜产品，主要应用于储能、新能源汽车等领域，项目围绕公司主营业务扩充产能，有利于公司进一步扩大业务规模、增强市场开拓能力，提高公司综合竞争力。

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。