

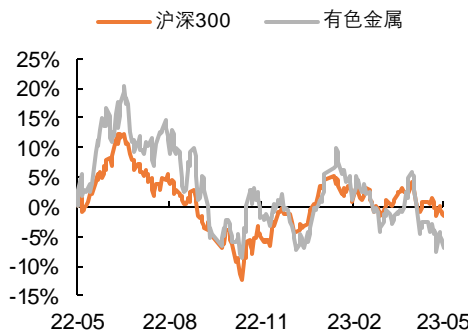
有色与新材料周报

半导体产业修复在即，电子特气加速推进国产替代

强于大市（维持）

平安观点：

行情走势图



证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiaoj397@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



- **核心观点：**建议关注电子特气板块。本周申万半导体材料指数上涨6.6%，本月下跌3.1%。半导体上行周期拐点将至，产业链有望开启新增势，建议关注高行业壁垒的电子特气赛道。需求端，半导体行业正处主动去库中，预期23H2需求渐修复、库存逐步去化，2024年上半年有望开启新一轮上行周期；同时ChatGPT兴起带动GPU需求增加，未来该技术广泛应用需要大算力支撑，或将驱动芯片产业链开启新增势，电子特气作为贯穿半导体芯片加工各环节的重要原料，需求有望加速上行，SEMI预计2025年我国电子特气市场规模将近317亿元，五年CAGR~16.14%，占全球电子特气市场份额不低于70%。供给端，头部企业高度重视研发能力、逐年提高资本开支，目前部分产品（三氟化氮、四氟化碳、六氟化钨等）和技术已具备高国产替代能力，同时国内企业特气品类不断扩充，产品矩阵持续优化中；但在具有高技术壁垒的特高纯六氟丁二烯、六氟乙烷、硅烷气、高纯磷烷/砷烷、光刻气等产品方面仍进口依赖，国产替代进程有望进一步推进。综上，国内集成电路、显示面板、光伏电池等产业技术迭代，生产工厂不断向国内转移，需求增势强劲，我国电子特气市场规模大、国产替代空间广，行业正处高成长周期，建议关注产品矩阵相对完善、具备自研技术、新增产品产能释放确定性高的头部特气企业。

- **锂：看涨情绪依旧，价格持续上扬。**供应端，青海地区夏季临近，碳酸锂供应量逐步增加，锂云母端开工较低，供应量有限，海外锂辉石供应紧张，叠加原料价格上涨，部分矿石端锂盐厂成本倒挂，碳酸锂整体产量较上周略有下滑。需求端，终端消费旺季，锂盐需求加速回暖。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，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，锂价止跌回升，锂电产业链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，锂资源供应紧缺依旧，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：下游需求结构性回暖，钴盐价格小幅上行。**本周硫酸钴价格周增0.20万元/吨。下游三元前驱市场存在结构性回暖，部分企业有备库需求，需求回暖叠加原料成本上行拉动钴盐价格上涨，同时市场供需较此前也有所收紧，硫酸钴价格短期或小幅上行。

- **镍：供应放量逐渐显现，镍价持续下行。**本周硫酸镍产量持续下调，价格下行趋势不改，企业开始减产，整体供应量走低，下游行情仍较低迷，前驱体企业库存高企以去库为主，市场供大于求，叠加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；但目前中间品制精炼镍利润较大，精炼镍短期低库存状态下，镍价弹性较大，不宜过度看空。
- **稀土磁材：终端需求渐回暖，稀土价格上涨。**截止到本周四，氧化镨钕市场均价 46.85 万元/吨、金属镨钕市场均价 57 万元/吨，较上周有所上涨；氧化镱市场均价 205 万元/吨、镱铁市场均价 198 万元/吨，较上周价格有所上涨。随着二季度下游旺季来临，终端需求加速恢复，稀土资源供需或收紧，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：市场交投不佳，成交偏弱。**截至 5 月 19 日，T300 大丝束碳纤维价格降至 90 元/千克。原料端，本周丙烯腈价格偏弱整理，原丝价格持稳为主。供应方面，整体维持稳定，产量小幅减少。需求方面，终端客户采购情况未有明显提升，风电行业持续消化库存，压价情绪不减；碳/碳复材采购相对稳定，投产节奏温和。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，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。
- **EVA&POE 树脂：市场跌幅放缓，供需矛盾仍存。**本周工作日末，国内 EVA 市场均价为 14401 元/吨，较上周价格上升 191 元/吨，POE 价格维稳。供应方面，古雷石化试车成功，产品已顺利产出，整体产量较上周增加。需求端，光伏市场需求不佳，发泡料需求提升缓慢，观望采购为主。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) 铟**：全球铟资源稀缺，我国铟矿高度依赖进口，在终端光伏和液体电池、军用战斗机等的需求刺激下，铟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

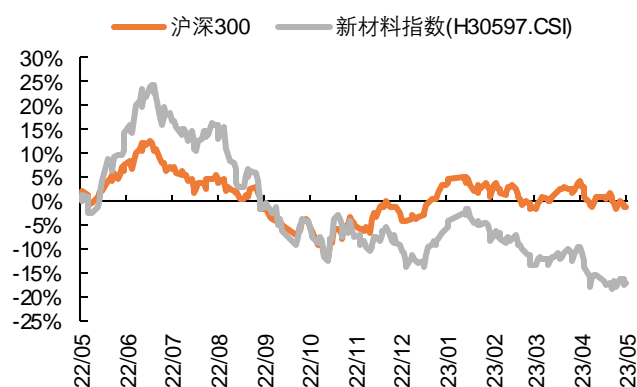
一、	新材料指数&基金行情概览	4
二、	能源金属：锂、钴、镍	5
	2.1 数据跟踪	5
	2.2 市场动态	8
	2.3 产业动态	8
	2.4 上市公司公告	9
三、	小金属：稀土、钨、钼、锑	9
	3.1 数据跟踪	9
	3.2 市场动态	10
	3.3 产业动态	11
	3.4 上市公司公告	11
四、	化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂	11
	4.1 数据跟踪	11
	4.2 市场动态	13
	4.3 产业动态	13
	4.4 上市公司公告	14
五、	投资建议	14
六、	风险提示	15

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 19 日，本周收于 4108 点，较上周上升 1.1%；同期，沪深 300 指数较上周上升 0.2%。本周新材料指数跑赢大盘。

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：iFind，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 (000300.SH)	新材料指数 (H30597.CSI)
收盘价	3945	4108
周变动 (%)	0.2	1.1
月变动 (%)	-2.1	-1.9
年变动 (%)	1.9	-4.7

资料来源：iFind，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	--	-7.68%	-24.23%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.75	--	-4.78%	-3.53%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.79	0.15%	-8.39%	-14.21%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.94	0.16%	-8.28%	-15.97%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.41	0.00%	-8.19%	-15.13%

资料来源：iFind，平安证券研究所

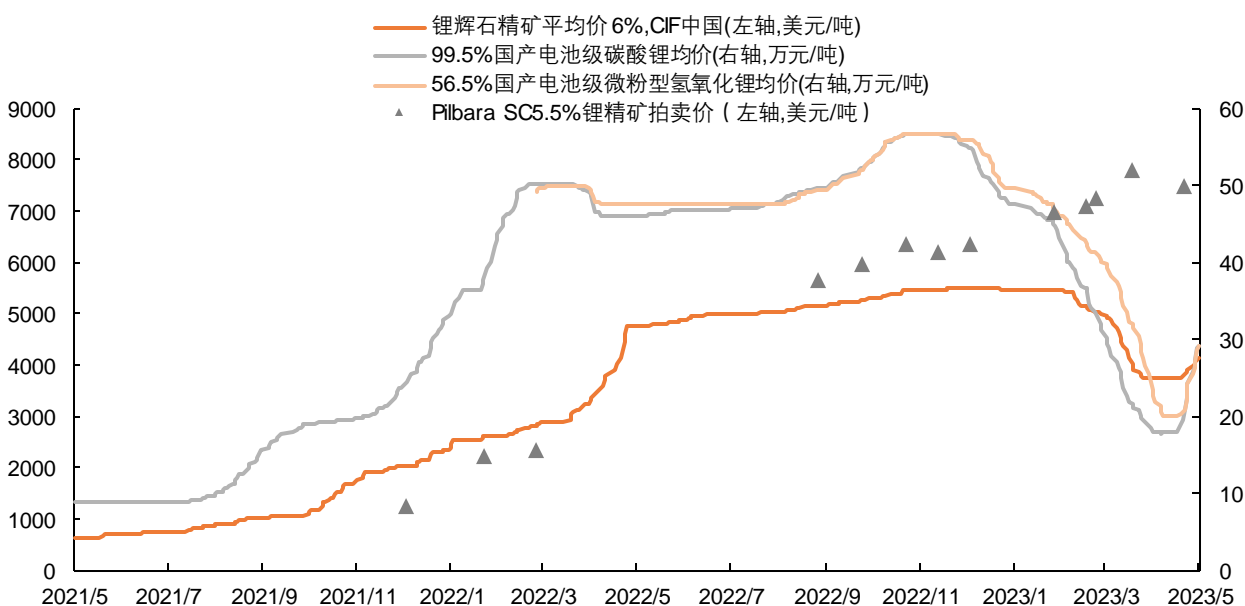
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：锂盐价格持续上升。截至 5 月 19 日，锂精矿价格升至 4120 美元/吨，较上周上升 200 美元/吨，电碳价周增 50000 元/吨，电氢价周增 49500 元/吨。电碳周内毛利增 34994 元/吨至 9.68 万元/吨，电氢周内毛利增 15487 元/吨至 10.19 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 1563 元/吨，较上周大幅下降，三元毛利约 5417 元/吨，较上周小幅上升。

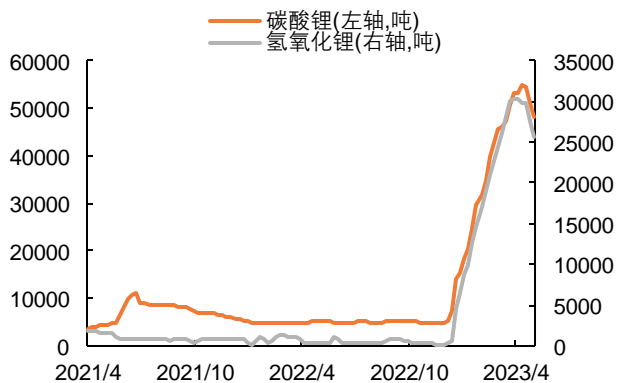
供需方面：原料端，锂云母和锂辉石端生产企业原料供应紧张，青海地区临近夏季，供应量上升。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约 5575 吨，较上周环比减少 134 吨。需求方面，本周碳酸锂下游需求略有恢复，本周磷酸铁锂产量约 27113 吨，周增 4131 吨，开工率约 64.85%；三元材料产量约为 10010 吨，周增 70 吨，开工率约 46.83%。

图表4 本周锂精矿价格上升 200 美元/吨、电碳价增 50000 元/吨、电氢价增 49500 元/吨



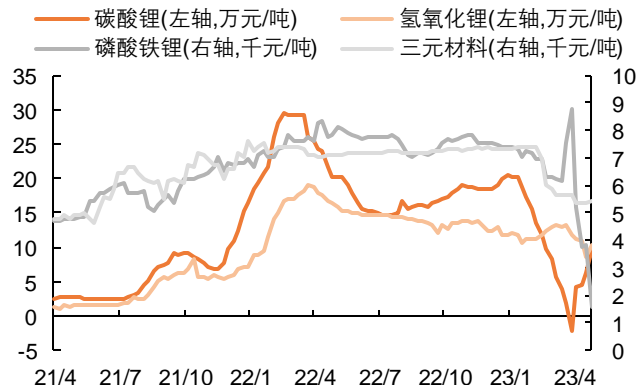
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂和氢氧化锂库存减 2967 吨和 2160 吨



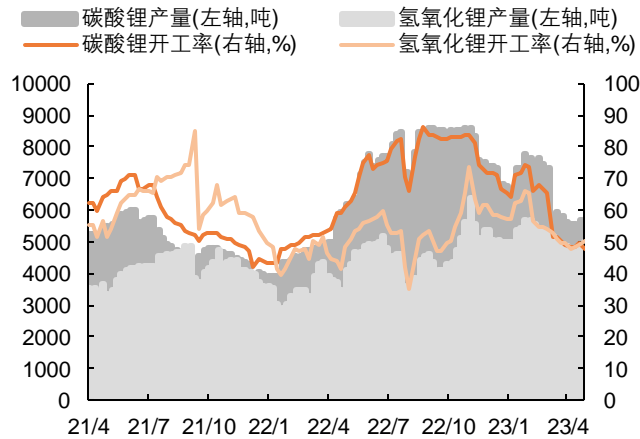
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增加 0.35 万元/吨



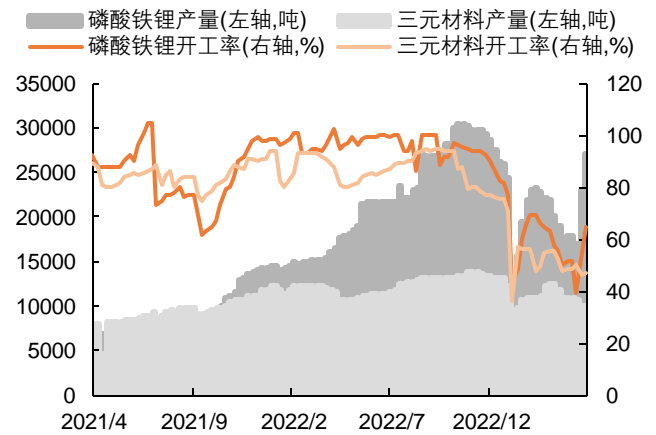
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



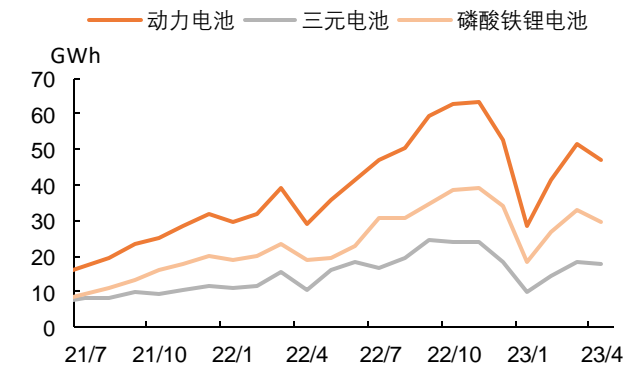
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	4120.0	5.1%	10.2%	-13.4%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	29.2	20.7%	62.2%	-36.7%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	29.1	20.5%	23.6%	-38.9%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	24.5	16.7%	11.4%	-33.8%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	28.3	11.0%	4.4%	-29.3%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	9.7	24.4%	42.6%	-37.8%

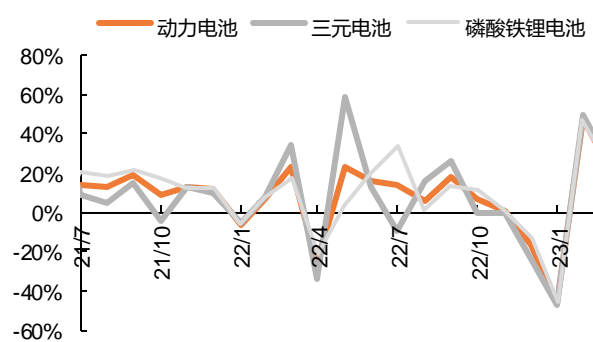
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表10 2023年4月国内动力电池产量47.0GWh



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

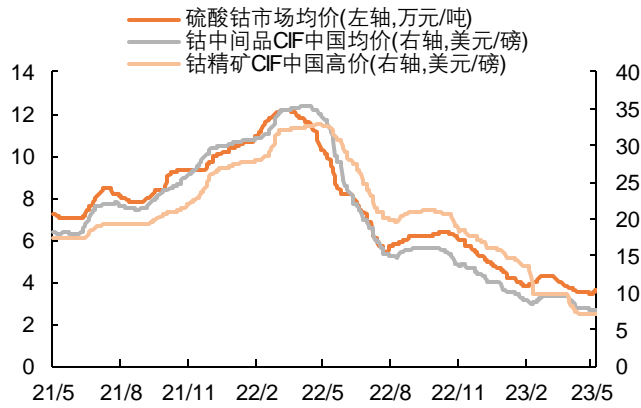
图表11 2023年4月国内动力电池产量环减8.2%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

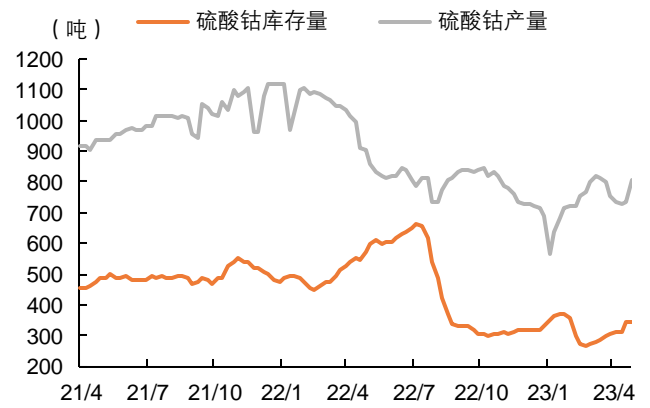
钴：钴盐行情有所回暖。本周，钴精矿、钴中间品价格保持不变。国内硫酸钴产量增 75 吨至 809 吨，库存仍为 345 吨。本周，硫酸钴价格迎来反弹，前期因火灾而停产的硫酸钴厂家已恢复正常生产，下游需求端暂无增量，刚需采购为主，市场整体成交难以放量。

图表12 硫酸钴价格上升 2000 元，钴精矿 7.1\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

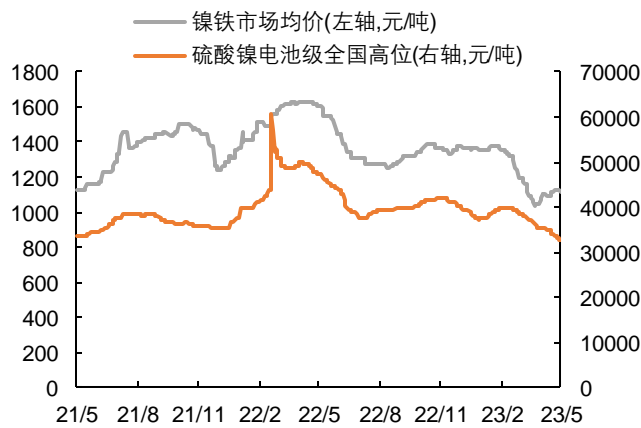
图表13 硫酸钴产量 809 吨，库存 345 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

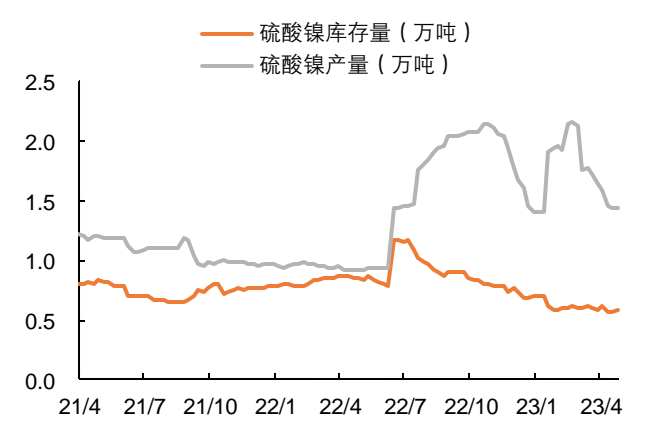
镍：电池级硫酸镍周降 500 元/吨至 32900 元/吨，原料方面，截至本周四，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 68-73 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 76-85 折，镍盐生产成本较上周波动不大。本周生产利润持续收缩，生产已达盈亏平衡点，企业开始减产，整体市场供应量走低，下游前驱体企业去库存为主，整体供大于求。

图表14 本周硫酸镍价格下降 500 元/吨至 32900 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 1.45 万吨，库存 0.56 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%	-7.8%	-78.3%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	7.6	0.0%	-10.6%	-77.0%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.7	5.8%	0.0%	-63.1%

硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.3	-1.5%	-7.1%	-30.4%
-----	---------	------	-----	-------	-------	--------

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

天齐锂业：拟 30 亿元投建年产 3 万吨电池级单水氢氧化锂项目。天齐锂业公告，拟于江苏省苏州市张家港保税区建设年产 3 万吨电池级单水氢氧化锂项目，计划总投资约 30 亿元。（SMM，5/15）

天齐锂业：力争到 2027 年达到 30 万吨左右碳酸锂当量的锂化工产品产能。天齐锂业在互动平台表示，我们对新能源行业的长期发展有信心；尽管锂价存在周期性的价格波动风险，但下游终端特别是新能源汽车和船以及储能产业未来的高成长预期、有关政策的倾斜是客观存在且可合理预期的，因此从中长期来看，公司认为锂行业基本面在未来几年仍将持续向好。未来，公司将继续夯实上游锂资源布局、稳步落实公司锂产品扩产计划，在稳健和前瞻的原则下持续关注全球范围内的优质标的，力争到 2027 年达到 30 万吨左右的碳酸锂当量的锂化工产品产能，进一步发挥产业链协同效应。（SMM，5/18）

大众汽车电池公司：寻找亚洲伙伴未来 10 年再建 3 家电池厂。大众电池公司 PowerCo 公司董事会成员、首席运营官 Sebastian Wolf 表示，公司将寻找亚洲伙伴，在未来 10 年内新建 3 家电池工厂，从而实现大众从传统燃油车到电动汽车转型的目标。据 Sebastian Wolf 介绍，基于 2035 年欧洲的“绿色协议”，大众集团希望旗下的电动汽车比例能从 30% 提高到 60%。（SMM，5/18）

智利政府成立专职管理机构推进锂矿国有化。智利政府当地时间 5 月 16 日宣布正式成立“国家锂矿和盐湖委员会”，作为专职负责管理该国锂矿开发和推进实现锂矿国有化战略的政府机构。智利矿业部发布的公告称，新组建的委员会将在智利矿业部、经济部、外交部、财政部、环境部、科技部和生产促进局派员组建的“战略理事会”领导下，协同地方政府机构共同管理该国锂矿开发与相关合作项目。（SMM，5/18）

藏格矿业 4 月底起碳酸锂产品对外正常销售。近日，藏格矿业接待调研时表示，公司 2023 年 1-4 月份碳酸锂产量 2447 吨。一季度碳酸锂销售 534 吨，价格低位时销售量低，只维护下游老客户原材料供给。4 月底、5 月初，公司根据市场行情对一季度库存碳酸锂产品对外实现了正常销售。（高工锂电，5/18）

2.3 产业动态

中科电气锂电池负极材料一体化项目投产。近日，作为贵安新区重点引进的“新材料”重大项目，中科电气年产 10 万吨锂电池负极材料一体化项目一期建成投产。（高工锂电，5/15）

长远锂科拟建设锂电池材料综合产业基地项目。长远锂科公告称，公司拟投资 100 亿元，在福清市建设高性能锂电池材料综合产业基地项目，主要为三元正极材料（配套三元前驱体生产线）和磷酸铁锂正极材料。（高工锂电，5/17）

中矿资源：津巴布韦 Bikita 锂矿改扩建项目破碎系统试运行。中矿资源在互动平台表示，目前公司津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年改扩建项目的破碎系统建设已完工并试运行，整个改扩建项目正在加速推进中。公司 Bikita 矿山新建 200 万吨/年选矿建设工程和 200 万吨/年选矿改扩建工程建成达产后，公司将拥有锂辉石精矿产能 30 万吨/年、化学级透锂长石精矿产能 30 万吨/年或技术级透锂长石精矿产能 15 万吨/年，形成资源端产能与冶炼端产能的高度匹配，实现公司锂电业务原料 100% 自给率的目标。（SMM，5/17）

桐乡时代锂电材料项目开工。近日，桐乡时代锂电材料项目在浙江桐乡开发区开工，规划建设年产 20 万吨硫酸镍、40 万吨锂电三元前驱体和 5 万吨三元正极材料，预计 2026 年建成投产。该项目总占地 1545 亩，总投资 201 亿元。（高工锂电，5/18）

盐湖股份：目前公司碳酸锂日产量在 90 多吨。盐湖股份在互动平台表示，目前公司碳酸锂日产量在 90 多吨，随着气温回升，碳酸锂产量会逐步提升。（SMM，5/19）

2.4 上市公司公告

中国中冶：中国中冶 2023 年 1-4 月新签合同情况简报

本公司 2023 年 1-4 月新签合同额人民币 4,213.1 亿元，较上年同期增长 3.8%。4 月份，本公司新签单笔合同额前三位的重大工程承包合同如下：云南滇中东盟国际物流园建设项目设计施工一体化合同，金额 29.4 亿元；安阳市 2023 年产 45 万吨食品级高端球墨铸管工程 EPC 总承包合同，金额 26.1 亿元；宿州市萧县淮海西路与凤山路交叉口东北侧街区建设（开发）项目，金额 24.3 亿元。（公司公告，5/16）

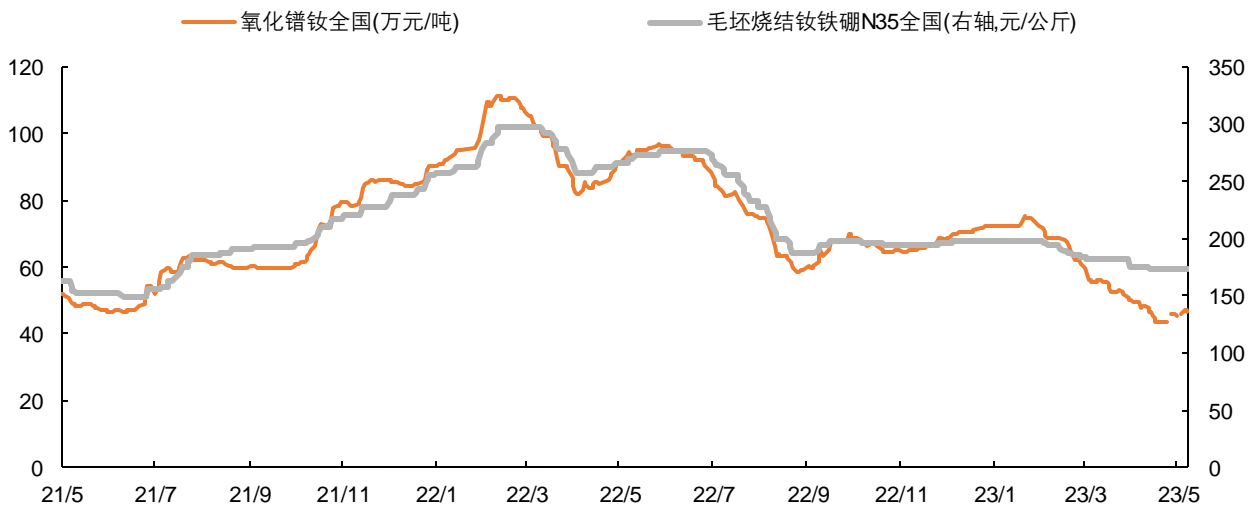
中矿资源：关于全资子公司临时停产的公告

近日，公司收到 Bikita 的通知，津巴布韦政府开展了矿企企业责任和规范经营活动检查，津巴布韦 Bikita 矿山（主要是新建选厂分包商）存在劳工管理等问题。就相关问题 Bikita 矿山与当地相关部门协商并决定：Bikita 矿山于当地时间 2023 年 5 月 15 日停产整顿，停产时间预计为 1 周。（公司公告，5/17）

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

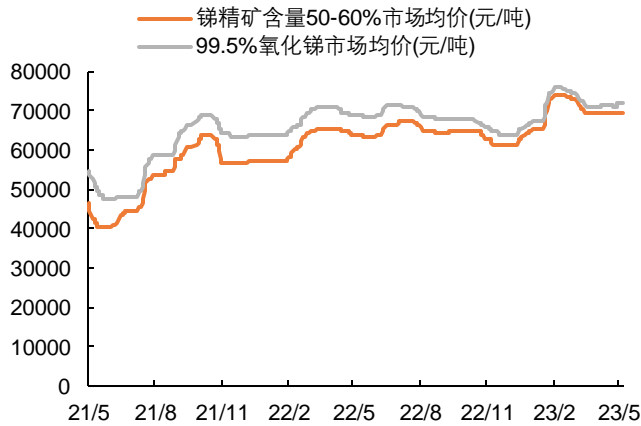
图表18 风力电机用稀土永磁材料价格走势

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）	46.8	3.3%	-2.6%	-51.3%
	氧化钕	全国（万元/吨）	47.0	6.1%	-4.2%	-51.1%
	氧化镨钕	全国（万元/吨）	46.7	2.4%	-2.7%	-49.8%
	氧化镨钕	北方稀土（万元/吨）	49.5	0.0%	-22.5%	-39.2%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国（万元/吨）	17.3	0.0%	-1.1%	-36.0%

重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	825.0	5.8%	-4.6%	-43.9%
	氧化镱	全国(万元/吨)	208.0	3.5%	10.6%	-21.5%

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 7.20 万元/吨



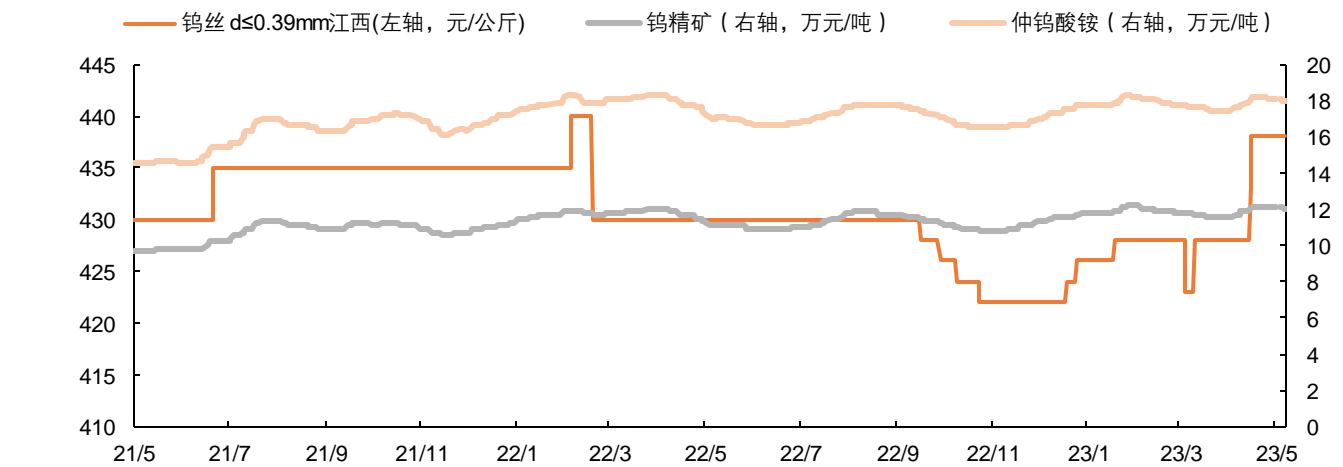
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3435 元/吨, 钼铁 23.05 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 12.05 万元/吨



资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

3.2 市场动态

澳洲最大未开发稀土矿床更新资源量。近日莱尔克斯 (RareX) 公司宣布, 西澳州的库敏斯岭 (Cummins Range) 项目稀土及磷酸盐项目矿产资源量上涨 31%, 现已成为澳大利亚目前尚未开发的最大的稀土矿床。自从 2019 年以来, 库敏斯稀土矿项目资源量已经增长了 1120%。目前, 该项目推定和推测矿石资源量为 5.19 亿吨, 总稀土氧化物含量为 0.32%, 即稀土氧化物含量为 160 万吨, 磷酸盐 2400 万吨。锆钨占比为 22%, 即锆钨氧化物含量为 36 万吨。(SMM 稀土, 5/19)

3.3 产业动态

中国北方稀土首个四向车型智慧立体库正式投运。5月15日，北方稀土首个四向车型智慧立体库——检修服务分公司智慧立体仓库正式投入运行，标志着北方稀土仓储管理进入数智化时代。（你好北方稀土，5/15）

靖远高能环境新材料技术有限公司 600 吨粗铋成交。SMM5月18日讯：经过 SMM 了解，靖远高能环境新材料技术有限公司对旗下 600 吨粗铋公开招标于近期结束，据官方信息显示，经过竞价，最终 600 吨铋锭以高于最低竞价计价系数 94% 的最终结果成交，且 600 吨被南方地区某大企业一次性拍走。（SMM，5/18）

3.4 上市公司公告

厦门钨业：厦门钨业关于下属公司拟与法国欧安诺公司签署合资协议的提示性公告

公司下属厦门厦钨新能源材料股份有限公司计划于北京时间 2023 年 5 月 16 日与法国 ORANO 公司下属公司签署合资协议，拟在法国北部港口城市敦刻尔克设立一家电池正极材料合资企业及一家前驱体合资企业；其中电池正极材料合资企业将由公司下属子公司持股 51%、ORANO 持股 49%，前驱体合资企业由公司下属子公司持股 49%、ORANO 持股 51%。（公司公告，5/15）

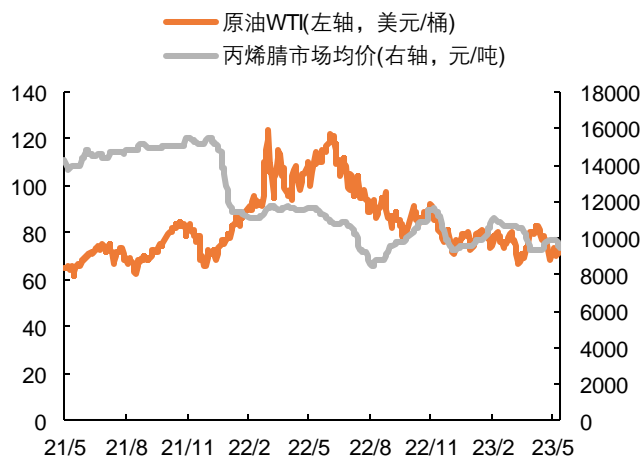
厦门钨业：厦门钨业关于下属公司分别与 Orano CAM 和 Orano PCAM 签署合资协议的公告

厦门钨业股份有限公司控股子公司厦门厦钨新能源材料股份有限公司下属全资子公司 XTC New Energy Materials Europe GmbH（中文名称：厦门厦钨新能源欧洲有限公司）于 2023 年 5 月 16 日（北京时间）分别与 Orano CAM 和 Orano PCAM 就在法国共同出资设立电池正极材料合资公司和前驱体合资公司事项签署了合资协议，两家合资公司初始注册资本均为 2,000 万欧元，其中电池正极材料合资公司由欧洲厦钨新能出资 51%、Orano CAM 出资 49%，前驱体合资公司由欧洲厦钨新能出资 49%、Orano PCAM 出资 51%。（公司公告，5/17）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

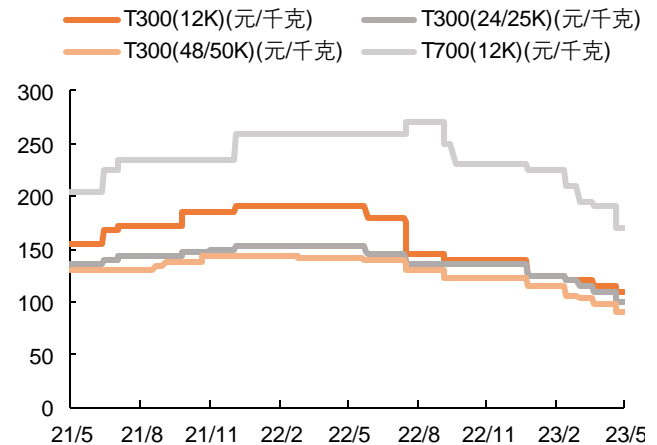
4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 71.86 美元/桶，丙烯腈 0.95 万元/吨



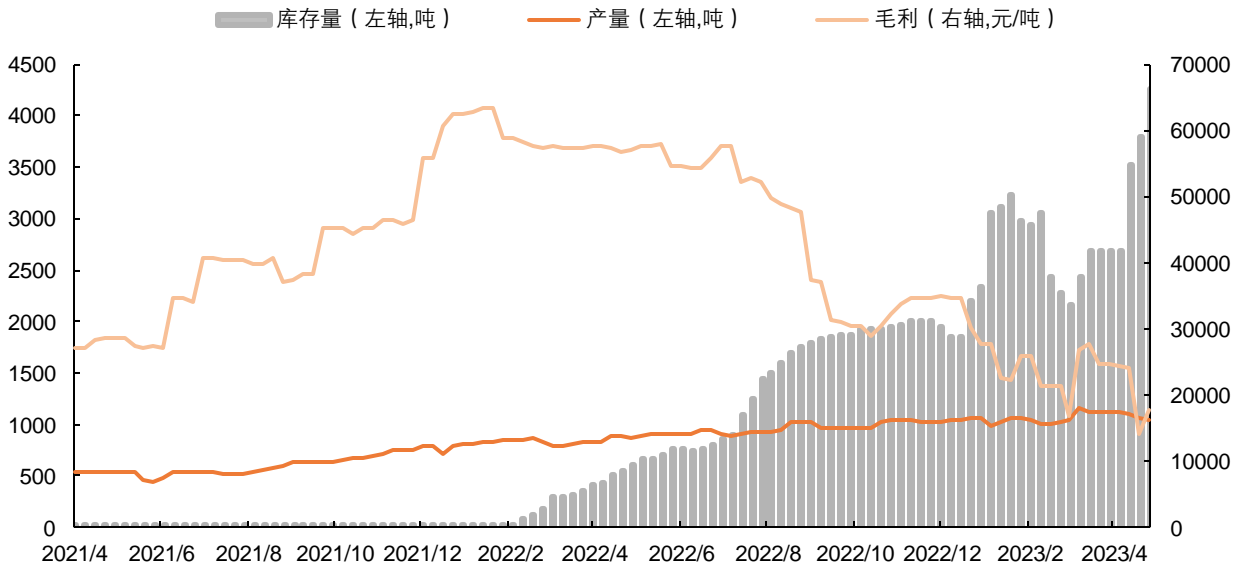
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



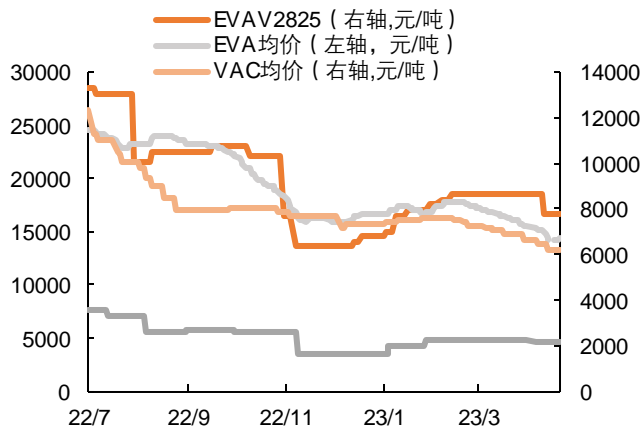
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周碳纤维产量 1045.44 吨，库存量 4250 吨，毛利为 17693 元/吨



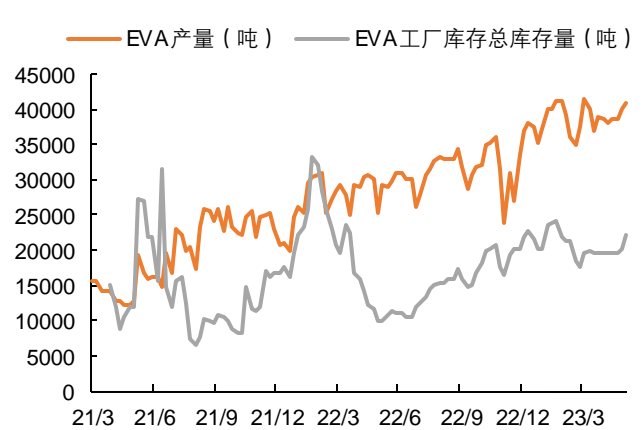
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表25 EVA 树脂价格走势



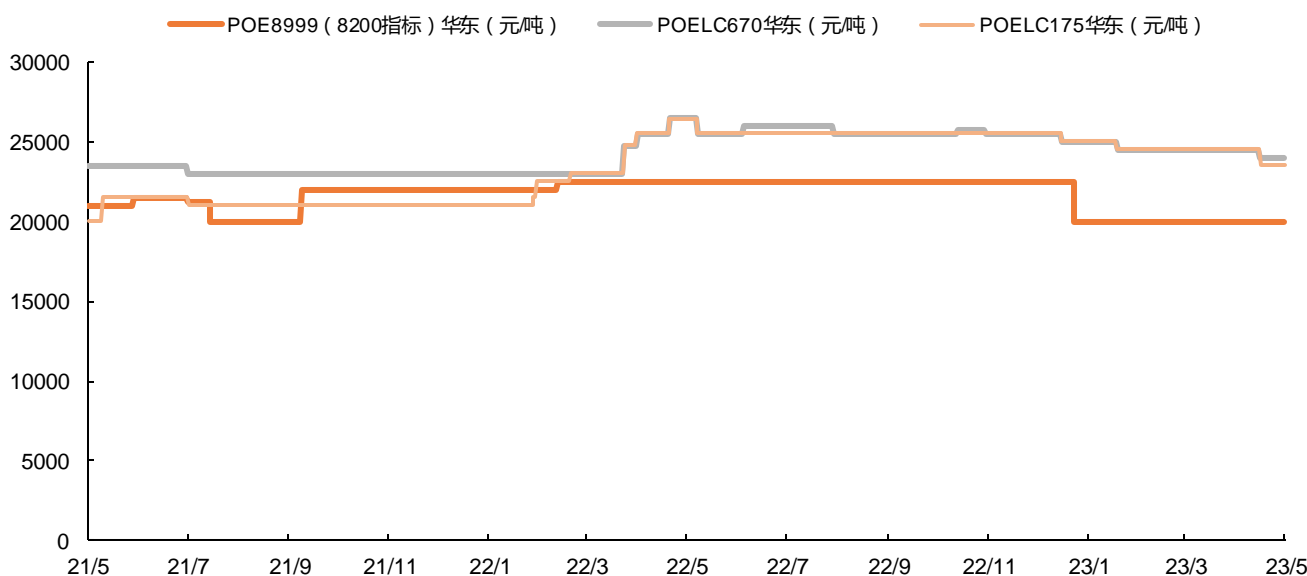
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 本周 EVA 产量 40937 吨，库存 22028 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

上海石化 24K 碳纤维产品实现量产。近日，上海石化 24K 碳纤维产品成功在该公司 1500 吨/年碳纤维生产装置批量化生产，实现产量、质量双达标。（化工新材料，5/16）

NS1517 赫氏(Hexcel)宣布扩建摩洛哥工厂，生产产品服务于航空航天市场。5 月 10 日，美国 Hexcel 公司宣布，为了满足航空航天市场对轻量化先进复合材料不断增长的需求，其位于摩洛哥的蜂窝芯材生产工厂将全面扩建。工厂位于卡萨布兰卡的 Midparc 自贸区，此次扩建面积为 13000 平方米，扩建后工厂规模将倍翻，达到 24000 平方米。此外，该工厂的就业人数预计将从 145 人增加到 2026 年的约 400 人。（赛奥碳纤维技术，5/17）

一气凝胶新型材料项目签约。5 月 15 日，中南大学教授、工学博士、中南大学气凝胶团队带头人卢斌率队到罗定，就推进气凝胶新型材料生产项目建设、推动罗定新型材料产业高质量发展等事宜进行座谈交流，并举行项目签约仪式。罗定市气凝胶新型材料生产项目位于广东罗定产业转移工业园内，第一期项目拟建设 2 条生产线，总投资约 2 亿元，预计 2023 年 8 月完工，2024 年初投产，达产后每年产值超 2 亿元。（化工新材料，5/18）

4.3 产业动态

华阳股份 200 吨/年 T1000 级碳纤维项目有序推进。近日，华阳股份在与投资者互动时，就公司参与投资的 200 吨/年 T1000 级干喷湿纺型碳纤维项目进行了说明，公司通过合资方式参与该高性能碳纤维项目，已经过严格的可研、风控及相关评审，T1000 碳纤维项目已于 2023 年 1 月成立了合资子公司，具体建设项目正在有序推进。根据公司公布信息显示，该项目的建设期在一年左右，并且力争于 2023 年内完成厂房建设。（碳纤维及其复合材料技术，5/15）

中石化一大型高端新材料产业集聚项目获批。5 月 12 日，宁波市发展改革委发布关于同意中石化宁波镇海炼化有限公司扩建 150 万吨/年乙烯及下游高端新材料产业集聚项目核准的批复。本项目是在镇海炼化现有规模基础上，扩建 150 万吨/年乙烯及下游新材料工艺装置，以镇海炼化生产基地提供的富乙烷气、富乙烷气、饱和液化气、加氢 C5 和直馏轻/重石脑油为主要原料。工艺装置主要包括 150 万吨/年蒸汽裂解、80 万吨/年裂解汽油加氢、50 万吨/年芳烃抽提、20 万吨/年丁二烯

抽提、18/6 万吨/年甲基叔丁基醚 (MTBE) /丁烯-1 装置、40 万吨/年全密度聚乙烯 (FDPE)、2*20 万吨/年聚烯烃弹性体 (POE/ α 烯烃) 联合、40 万吨/年低密度聚乙烯 (LDPE) /乙烯-醋酸乙烯共聚物 (EVA) (醋酸乙烯酯 (VA)) 联合、30 万吨/年聚丙烯 (PP)、30 万吨/年丁辛醇、24 万吨/年乙烯-醋酸乙烯共聚乳液 (VAE)、20/5 万吨/年甲基丙烯酸甲酯 (MMA) /丙酸联合、20 万吨/年丙烯腈联合、20 万吨/年己二腈、10 万吨/年环氧氯丙烷/双氧水联合、5 万吨/年聚丁烯-1、10 万吨/年 2-丙基庚醇等 18 套装置。(化工新材料, 5/16)

中海壳牌惠州三期乙烯项目开工。5 月 19 日上午, 中海壳牌惠州三期乙烯项目开工仪式在惠州大亚湾举行。中海壳牌三期项目由中国海油和壳牌集团合资建设, 总投资额约 521 亿元, 以 160 万吨/年乙烯裂解装置为核心, 包括 64.5 万吨/年环氧乙烷/乙二醇、87.5/40 万吨/年苯乙烯/环氧丙烷、45 万吨/年聚醚多元醇、40 万吨/年 α -烯烃、5 万吨/年聚 α -烯烃、60 万吨/年茂金属聚乙烯、45 万吨/年共聚聚丙烯等 18 套化工生产装置。项目采用壳牌专有的 α 烯烃技术, 这也是该技术首次在亚太地区的运用。(化工新材料, 5/19)

4.4 上市公司公告

联泓新科：投资设立联泓卫蓝(江苏)新能源技术有限公司

为进一步落实公司创新驱动发展战略, 深化新能源材料产业长远布局, 公司与北京卫蓝新能源科技有限公司共同投资设立合资公司联泓卫蓝(江苏)新能源技术有限公司, 注册资本 1000 万元, 联泓新科持有 51% 的股权, 北京卫蓝持有 49% 的股权, 主要目的是实施固态电池、半固态电池等新型电池关键功能材料的开发、生产、销售。(公司公告, 5/17)

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。

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