

锂电材料板块表现强势，稀土价格持续上涨

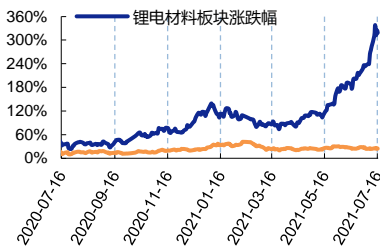
相关研究：

《正极材料环节价格续涨，电解液价格大幅拉涨》 20210714

《磁材原料端价格持续上行，六氟磷酸锂强势不减》 20210706

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	51	118	203
绝对收益	52	121	216

注：相对收益与沪深300相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 38784580-8941

Email: wangpan2@xcsc.com

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路958号华能联合大厦5层湘财证券研究所

核心要点：

□ 市场行情：上周锂电材料板块持续大涨，磁材及碳纤维板块回调

上周锂电材料涨幅最大，周涨幅 8.92%，跑赢基准（沪深 300）8.42pct。光伏材料、半导体材料和面板材料板块周涨幅分别为 4.66%、3.83%和 3.9%，分别跑赢大盘 4.16pct、3.33pct 和 3.4pct；磁材和碳纤维板块回调，周跌幅分别为 2.49%和 1.13%，分别跑输大盘 2.99pct 和 1.63pct。

□ 磁材上游稀土原料价格持续上行，钴期价涨现价稳，硼铁平稳，低、中、高矫顽力的烧结钕铁硼磁材 7 月均价环比上行

上周上海地区镨钕氧化物价格为 56.5 万元/吨，周环比上涨 6.1%；镉铁和氧化镉价格分别为 2505 元/公斤和 2525 元/公斤，周环比分别上涨 3.51%和 3.48%；上海地区金属钕和氧化钕价格分别为 8750 元/公斤和 6950 元/公斤，周环比分别上涨 5.74%和 2.21%。LME3 个月钴期货价格为 52500 美元/吨，周环比上涨 3.96%；长江有色钴现货价格为 37.6 万元/吨，周环比上涨 1.08%。硼铁价格方面，17%硼铁价格 17000 元/吨，周环比持平。99.99%镓价格为 2100 元/千克，周环比回落 0.71%。截至上周 7 月低、中、高内禀矫顽力的烧结钕铁硼均价分别为 177.5 元/公斤、207.9 元/公斤和 207.9 元/公斤，环比分别上涨 5.97%、6.46%和 9.06%。

□ 锂电原料端价格平稳；三元前驱体及正极材料价格小幅续涨；LFP 前驱体正磷酸铁价格及 LFP 正极材料价格持平。六氟磷酸锂价格高位持平，DMC 价格继续反弹，电解液价格高位走平。天然石墨负极材料大幅跳涨，隔膜及铜箔价格运行平稳

正极材料：三元前端电池级电解钴价格为 37.5 万元/吨，周环比持平。钴、镍、锰硫酸液价格分别为 8.3、3.8 和 0.73 万元/吨，周环比分别为持平、上涨 5.56%和持平。电池级碳酸锂价格为 88000 元/吨，周环比持平。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 13.05 万元/吨、11.8 万元/吨和 12.95 万元/吨，周环比分别上涨 1.16%、1.29%和 1.17%。LFP 前驱体正磷酸铁价格为 1.45 万元/吨，周环比持平。三元正极材料 NCM111、NCM523 和 NCM622 价格分别为 17.9、16.5 和 18.45 万元/吨，周环比分别上涨 0.85%、0.92%和 0.82%。；磷酸铁锂正极材料价格为 5.4 万元/吨，周环比持平。

电解液：六氟磷酸锂价格为 38 万元/吨，周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 8000 元/吨，周环比上涨 7.74%。磷酸铁锂电解液、锰酸锂电解液和三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别为 9.5 万元/吨、5.5 万元/吨和 9.5 万元/吨，周环比均持平。

负极材料：国产中端人造和天然石墨价格分别为 4.15 和 4.15 万元/吨，周环比分别为持平和上涨 15.28%。

隔膜：湿法涂覆 7μm+2μm+1μm 国产中端和 9μm+2μm+2μm 国产中端隔膜价格分别为 2.4 元/平米和 1.95 元/平米，周环比均持平。

电池级铜箔：上周价格为 106 元/公斤，周环比持平。

□ 半导体材料下游 DRAM 价格下跌，闪存价格稳中有降

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别上涨 1.86%和下跌 4.06%；DIX 指数周环比下跌 0.76%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz)、DDR3 4Gb (eTT) 和 DDR3 2Gb (1600MHz) 价格分别为 3.255 美元、1.81 美元和 3.135 美元，周环比分别下跌 0.31%、2.43%和 0.22%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格分别为 2.564 美元和 2.07 美元，周环比分别下跌 1.31%和上涨 0.24%。

□ 投资建议

建议关注光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料需求的拉动；电动车长期需求空间对锂电材料和磁性材料带来的市场容量的提升；集成电路国产化长期趋势下，半导体材料的国产化进度与机会。

□ 风险提示

价格下跌风险，景气度变动风险，政策变动风险。

1 新材料行业市场行情

上周锂电材料板块持续大涨，磁材及碳纤维板块回调。上周锂电材料涨幅最大，周涨幅 8.92%，跑赢基准（沪深 300）8.42pct。光伏材料、半导体材料和面板材料板块周涨幅分别为 4.66%、3.83%和 3.9%，分别跑赢大盘 4.16pct、3.33pct 和 3.4pct；磁材和碳纤维板块回调，周跌幅分别为 2.49%和 1.13%，分别跑输大盘 2.99pct 和 1.63pct。

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	2360.18	-2.49%	10.93%	12.87%
碳纤维	1474.10	-1.13%	0.00%	-11.56%
锂电材料	9462.46	8.92%	24.41%	92.11%
光伏材料	10924.77	4.66%	8.84%	46.90%
半导体材料	5764.75	3.83%	6.58%	18.86%
面板显示材料	1631.80	3.90%	7.03%	17.09%

数据来源：wind，湘财证券研究所

图 1：磁材板块相对大盘表现



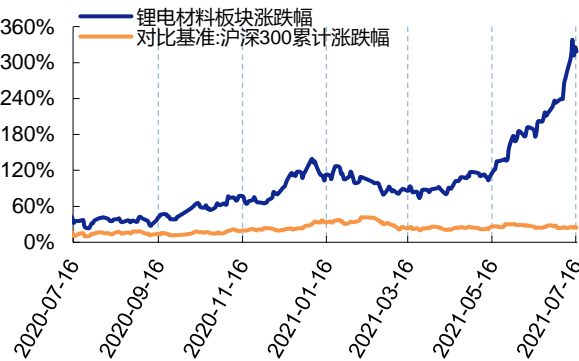
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2：碳纤维板块相对大盘表现



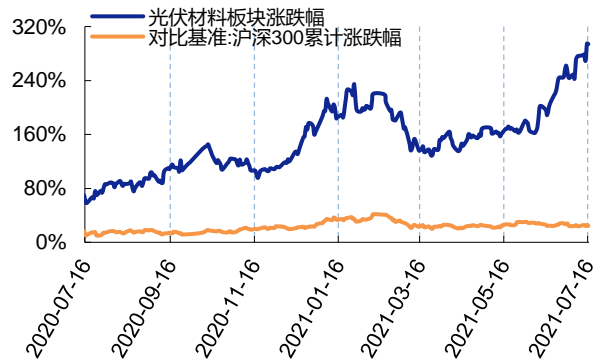
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3：锂电材料板块相对大盘表现



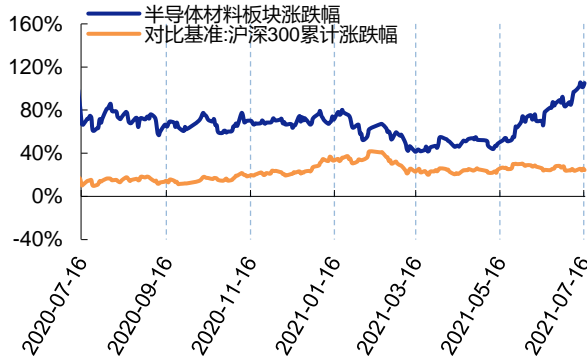
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



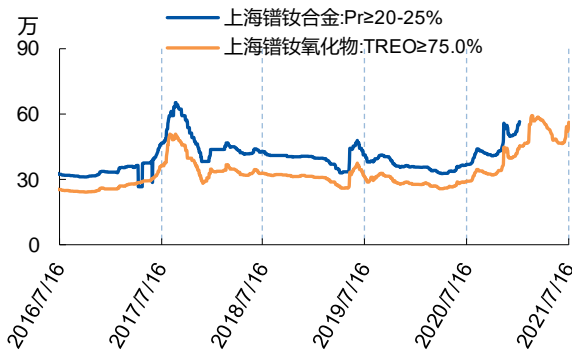
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 基本面跟踪

2.1 磁材板块

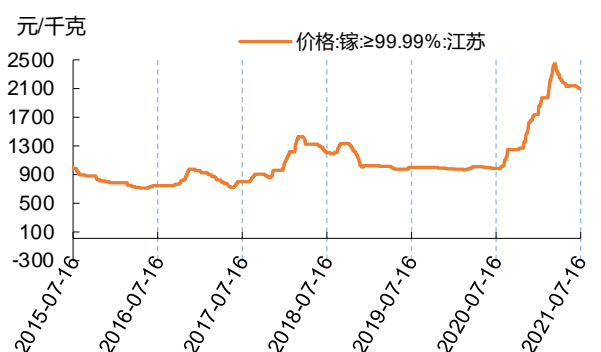
上游：上周上海地区镨钕氧化物价格为 56.5 万元/吨，周环比上涨 6.1%。镨铁价格为 2505 元/公斤，周环比上涨 3.51%；氧化镨价格为 2525 元/公斤，周环比上涨 3.48%。上海地区金属铽价格为 8750 元/公斤，周环比上涨 5.74%；氧化铽价格为 6950 元/公斤，周环比上涨 2.21%。LME3 个月钴期货价格为 52500 美元/吨，周环比上涨 3.96%；长江有色钴现货价格为 37.6 万元/吨，周环比上涨 1.08%；华南电解钴现货价格为 38.9 万元/吨，周环比上涨 2.37%。硼铁价格方面，17%和 18%硼铁价格分别为 17000 元/吨和 18000 元/吨，周环比均持平。99.99%镓价格为 2100 元/千克，周环比下跌 0.71%。

图 7：上海地区氧化镨钕及合金价格走势



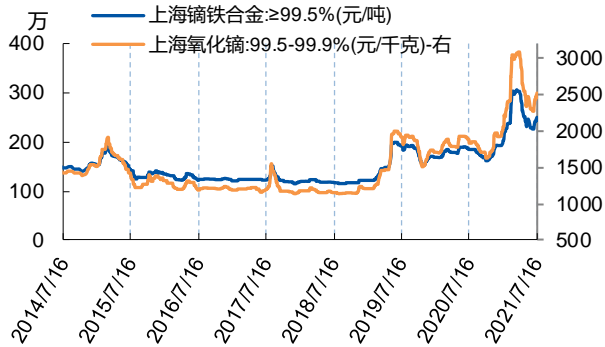
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8：金属镓价格走势



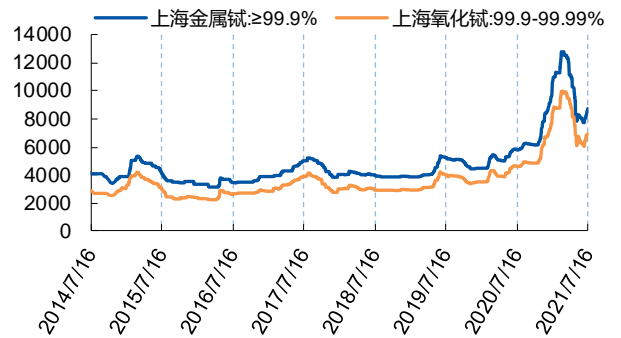
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：上海地区镉铁及氧化镉价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：上海地区金属铽及氧化铽价格走势



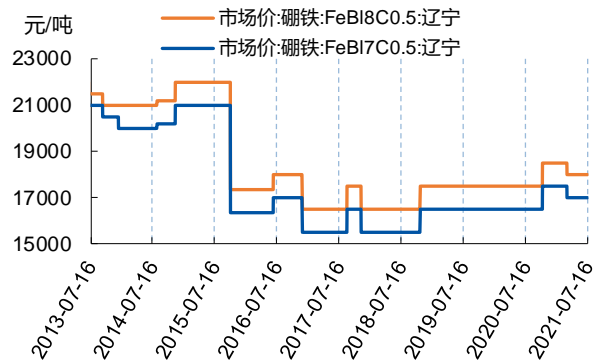
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：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

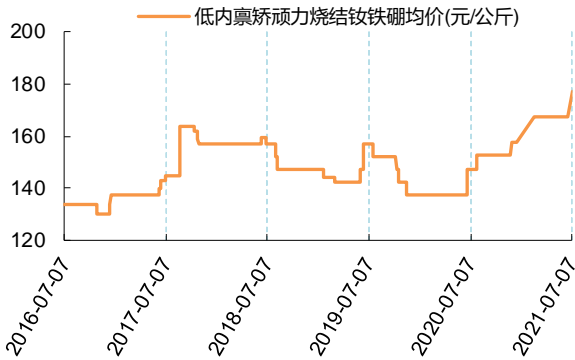
图 12：硼铁价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

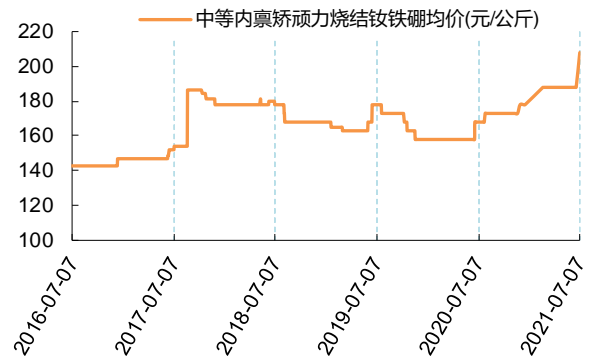
磁材：截至上周，低内禀矫顽力烧结钕铁硼(N30-N52)月均价 177.5 元/公斤，环比上涨 5.97%，同比上涨 19.88%；中等内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35M-N50M)月均价 207.9 元/公斤，环比上涨 6.46%，同比上涨 23.42%；高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35H-N50H)月均价 223.6 元/公斤，环比上涨 9.06%，同比上涨 20.48%；N40SH 型烧结钕铁硼月均价 300 元/公斤，环比持平，同比上涨 14.89%；超高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35UH 和 N38UH)月均价 330 元/公斤，环比持平，同比上涨 13.36%；N38EH 型烧结钕铁硼月均价 410 元/公斤，环比持平，同比上涨 10.48%。

图 13： 低内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



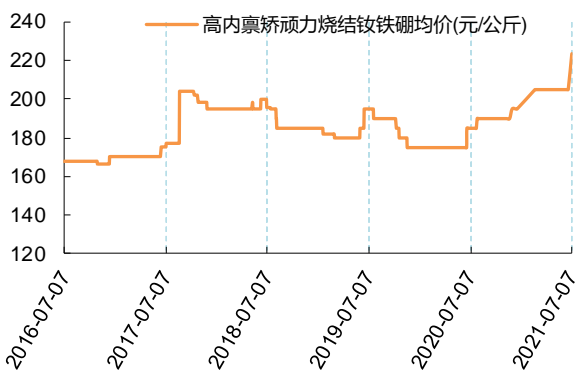
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 14： 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



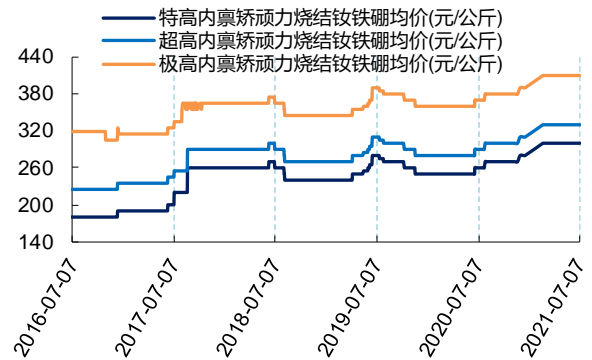
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 15： 高内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 16： 特高至极高内禀矫顽力烧结钕铁硼均价

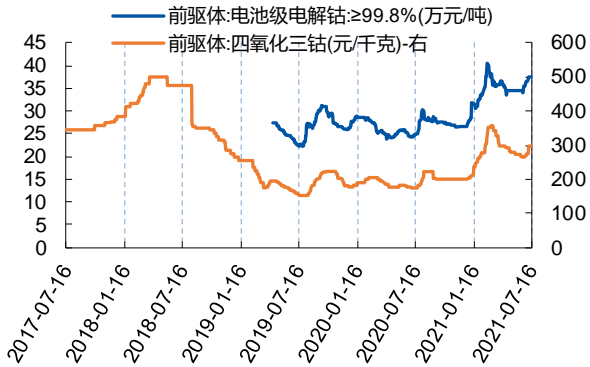


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.2 锂电材料板块

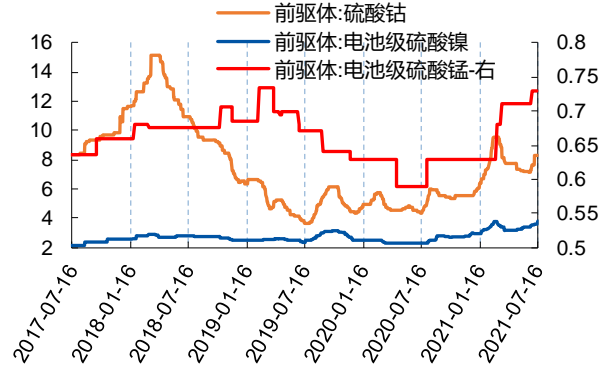
正极材料：三元正极材料方面，上周原料端电池级电解钴价格为 37.5 万元/吨，周环比持平；硫酸钴价格为 8.3 万元/吨，周环比持平；硫酸镍价格为 3.8 万元/吨，周环比上涨 5.56%；硫酸锰价格为 0.73 万元/吨，周环比持平。三元前驱体方面，上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 13.05 万元/吨、11.8 万元/吨和 12.95 万元/吨，周环比分别上涨 1.16%、1.29%和 1.17%；电池级碳酸锂价格为 88000 元/吨，周环比持平。三元正极材料 NCM111 型价格为 17.9 万元/吨，周环比上涨 0.85%；NCM523 价格为 16.5 万元/吨，周环比上涨 0.92%；NCM622 型价格 18.45 万元/吨，周环比上涨 0.82%。LFP 正极材料方面，本周前驱体正磷酸铁价格为 1.45 万元/吨，周环比持平；LFP 正极材料价格为 5.4 万元/吨，周环比持平。

图 17: 三元材料前端原料价格



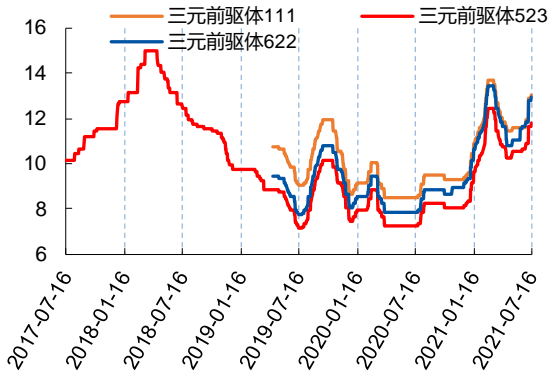
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 三元前驱体硫酸盐价格走势



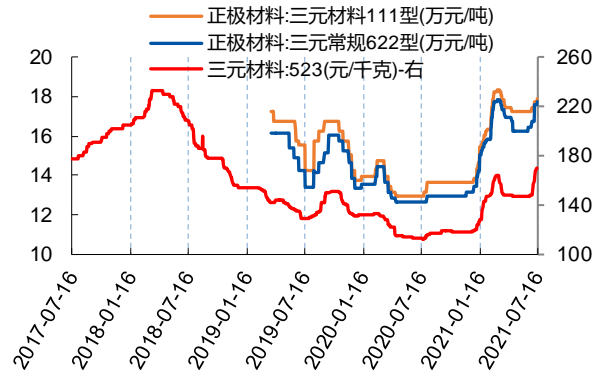
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

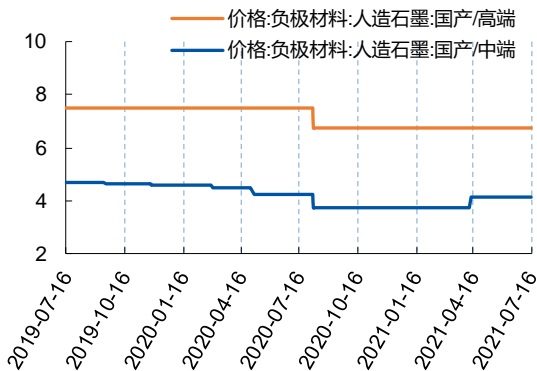
图 20: 三元正极材料价格走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

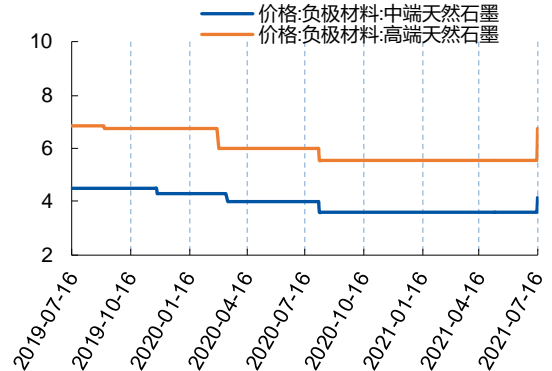
负极材料: 上周国产中端人造石墨价格为 4.15 万元/吨, 周环比持平; 中端天然石墨价格为 4.15 万元/吨, 周环比上涨 15.28%。

图 21: 负极材料人造石墨价格走势 (万元/吨)



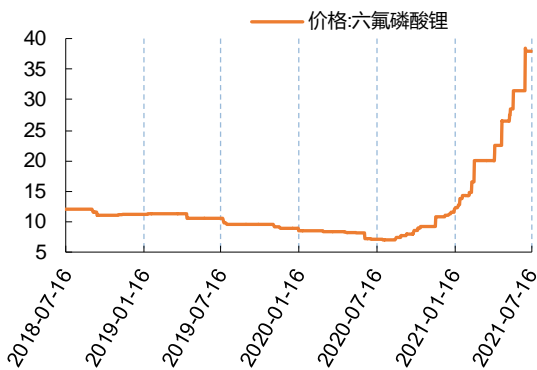
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 负极材料天然石墨价格走势 (万元/吨)



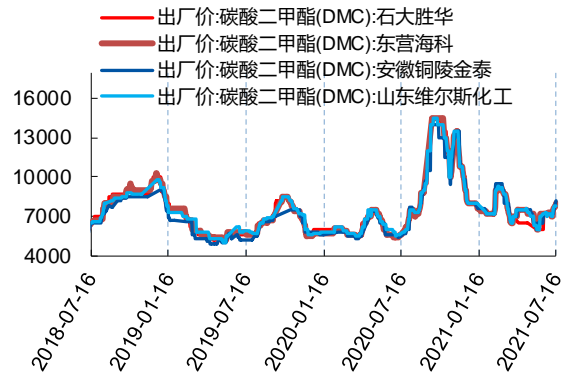
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

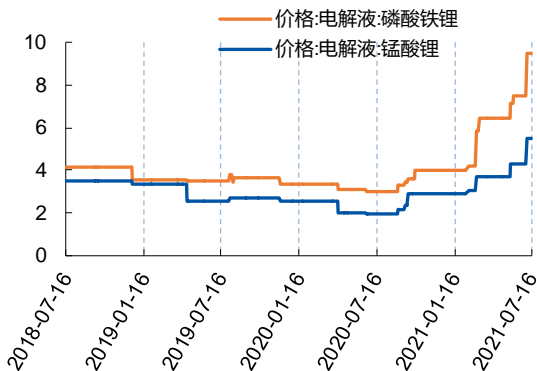
图 24: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

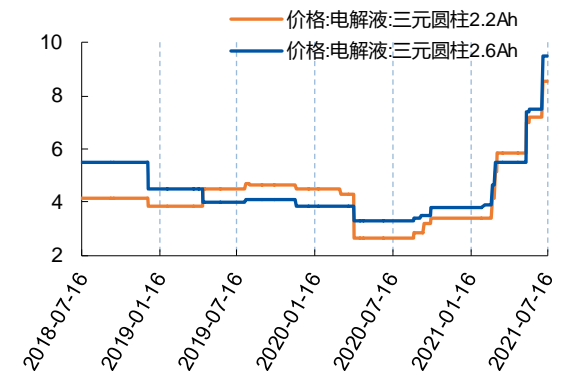
电解液: 上周六氟磷酸锂价格为 38 万元/吨, 周环比持平。DMC 国内厂家出厂均价为 8000 元/吨, 周环比上涨 7.74%。磷酸铁锂电解液价格为 9.5 万元/吨, 周环比持平; 锰酸锂电解液价格 5.5 万元/吨, 周环比持平; 三元电解液圆柱 2.2AH 为 8.55 万元/吨, 周环比持平; 圆柱 2.6AH 价格 9.5 万元/吨, 周环比持平。

图 25: 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 26: 三元电解液价格走势 (万元/吨)

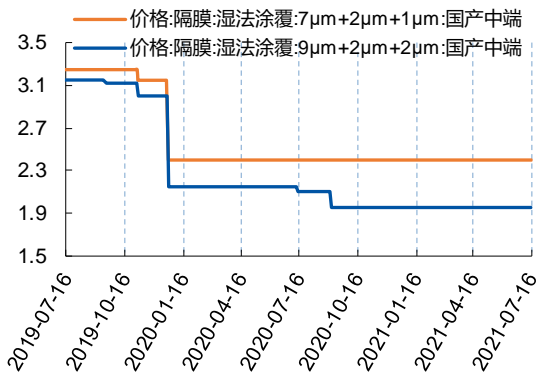


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

隔膜: 上周湿法涂覆 7 μ m+2 μ m+1 μ m 国产中端隔膜价格为 2.4 元/平方米, 周环比持平; 湿法涂覆 9 μ m+2 μ m+2 μ m 国产中端隔膜价格为 1.95 元/平方米, 周环比持平。

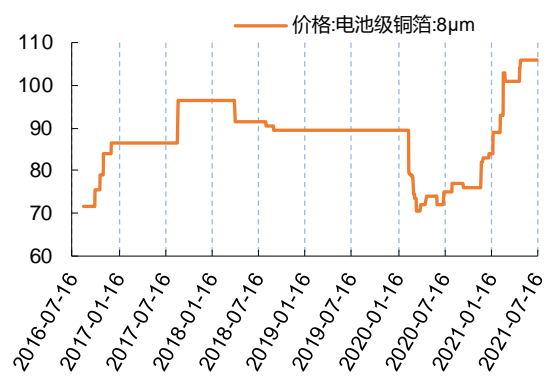
铜箔: 上周电池级铜箔价格为 106 元/公斤, 周环比持平。

图 27：湿法涂覆隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 28：8μm 铜箔价格走势（元/公斤）



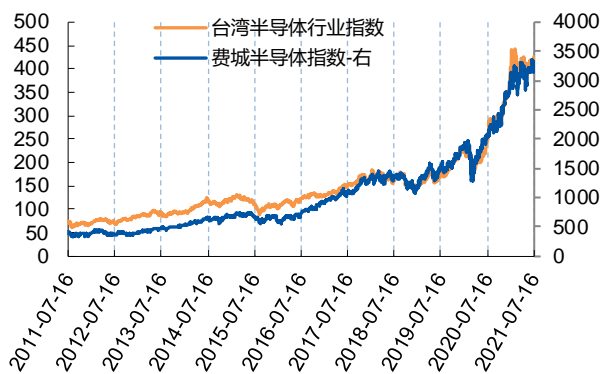
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.3 半导体材料板块

上周台湾半导体行业指数收于 412.9 点，周环比上涨 1.86%；费城半导体指数收于 3145.4 点，周环比下跌 4.06%。

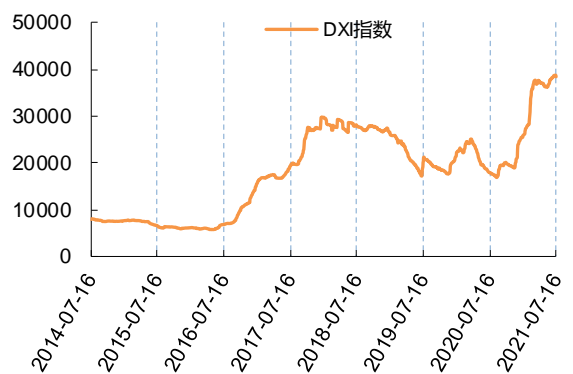
下游： DRAM 方面，DIX 指数收于 38435.9 点，周环比下跌 0.76%。DDR3 4Gb（1600MHz）价格为 3.255 美元，周环比跌 0.31%；DDR3 4Gb（eTT）价格为 1.81 美元，周环比下跌 2.43%；DDR3 2Gb（1600MHz）价格为 3.135 美元，周环比跌 0.22%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格为 2.564 美元，周环比下跌 1.31%；NAND Flash 32Gb 价格为 2.07 美元，周环比涨 0.24%。

图 29：国内外半导体行业指数走势（点）



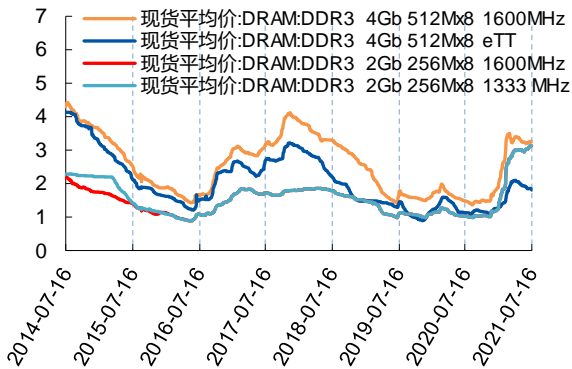
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 30：DIX 指数走势（点）



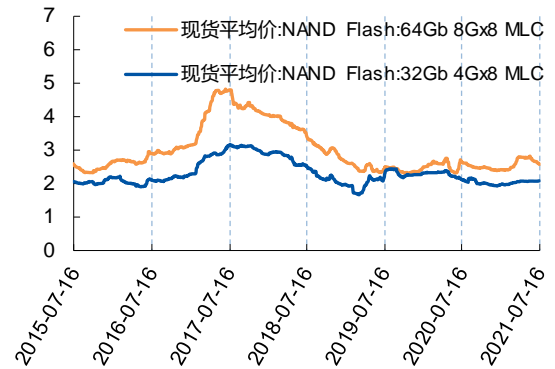
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 31: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: NAND Flash 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

3 公司动态跟踪

表 2: 公司动态

日期	公司	动态
2021/07/13	光威复材	公司发布半年度业绩预告,报告期内预计实现归属于上市公司股东净利润 42,208 万元-43,966 万元,同比增长 20%-25%。报告期内公司各板块业务保持健康发展,营业收入较上年同期增长约 28%。其中,碳纤维(含织物)业务稳定成长,收入较上年同期增长约 26%;预浸料业务受益于风电预浸料订单贡献,收入较上年同期增长约 114%;风电碳梁业务受原材料供应紧张影响产品交付不足,收入较上年同期基本持平。
2021/07/13	金力永磁	公司发布半年度业绩预告,报告期内预计实现归属于上市公司股东净利润 21,044.98 万元-23,789.97 万元,同比增长 130%-160%。报告期内公司营业收入较 2020 年同期预计增长 70%-100%,达到 163,779.85 万元-192,682.18 万元。公司在手订单充足,产能利用充分,晶界渗透产品的产量及销量增长迅速,其中公司在新能源汽车及汽车零部件领域的营业收入同比增长约 150%,在节能变频空调领域的营业收入同比增长约 120%。另外,公司在风力发电领域的营业收入同比增长逾 30%,在 3C 领域加大规模化量产,同时在机器人及智能制造、节能电梯等领域的营业收入保持稳定。
2021/07/13	星源材质	公司发布半年度业绩预告,报告期内预计实现归属于上市公司股东净利润 11,027.00 万元-14,335.00 万元,同比增长 54.52%-100.87%;归属于上市公司股东扣非后净利润 10,668.00 万元-13,868.00 万元,同比增长 97.76%-157.08%。报告期内,公司产品市场需求旺盛,前期投入项目产能释放,公司大力开拓海内外市场,从而带动营业收入和净利润较上年同期保持增长。
2021/07/14	中简科技	公司与客户 A 签订《产品订货合同》,合同标的为碳纤维、碳纤维织物,合同金额为 63,645.06 万元,合同履行期限 2021 年至 2022 年,占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的 163.40%。
2021/07/14	上海新阳	公司发布半年度业绩预告,报告期内预计实现归属于上市公司股东净利润 10,500.00 万元-11,500.00 万元,同比增长 304.96%-343.53%;实现归属于上市公司股东扣非后净利润 4,000.00 万元-5,000.00 万元,同比增长 58.16%-97.70%。
2021/07/14	飞凯材料	公司发布半年度业绩预告,报告期内预计实现归属于上市公司股东净利润 14,901.06 万元-17,108.62 万元,同比增长 35%-55%。报告期内屏

		<p>幕显示材料受益于国产化率持续提升和国内面板产能持续增加,以及公司新产品面板用光刻胶业务的大幅提升,营业收入实现较大增长;半导体材料受到下游需求增加的影响,紫外固化材料中的光纤光缆涂覆材料由于下游需求增长,有机合成医药中间体产品受到市场需求旺盛的影响,报告期内营业收入均实现较大增长。</p>
2021/07/14	丰元股份	<p>公司发布半年度业绩预告,报告期内预计实现归属于上市公司股东净利润 2,000.00 万元至 2,400.00 万元,同比增长 485.77%至 602.93%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,900.00 万元至 2,300.00 万元,同比增长 2,059.17%至 2,471.62%。报告期内,受下游行业快速增长带动,公司重点发展的新能源锂电池正极材料产品销售收入较去年同期相比快速增长,同时公司管理团队在原材料价格等成本管控、技术升级以更好满足客户及市场需求方面采取了积极有效的措施以提升盈利水平。</p>
2021/07/15	中科三环	<p>公司发布半年度业绩预告,报告期内预计实现归属于上市公司股东净利润 10,000 万元- 12,000 万元,同比增长 297.88% - 377.46%。</p>
2021/07/15	杉杉股份	<p>公司发布半年度业绩预告,报告期内预计实现归属于上市公司股东净利润 70,000 万元至 75,000 万元。同比增长 599%至 649%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 66,500 万元至 71,500 万元,同比增加 69,221 万元至 74,221 万元。报告期内公司正极材料和负极材料销售稳步放量;同时公司持续充分发挥自身在一体化产线、智能制造、成本管控等方面的优势,叠加部分原材料价格波动上行,正极材料和负极材料盈利能力提升。受益于六氟磷酸锂价格上涨以及公司自备部分六氟磷酸锂产能,公司电解液业务毛利率水平有较大提升,同比实现扭亏为盈。2021 年 2 月 1 日,公司已完成 LCD 偏光片业务的中国大陆交割,相关资产于 2021 年 2 月 1 日起纳入公司合并范围。新增偏光片业务并表带来较大业绩贡献,预计其实现归属于上市公司股东的净利润 49,000 万元至 51,000 万元。</p>
2021/07/15	中环股份	<p>公司发布半年度业绩预告,报告期内预计实现营业收入 1,700,000 万元-1,800,000 万元,同比增长 96.66%-108.23%;归属于上市公司股东净利润 140,000 万元-155,000 万元,同比增长 160.06%-187.93%。报告期内公司光伏业务板块 210 产品规模提升加速、生产产品结构转型顺利,通过一系列技术进步,上半年单位产品硅料消耗率同比下降近 2%,硅片 A 品率大幅提升,较大程度改善单位产品毛利率。面对上半年多晶硅原料价格的快速上涨,公司通过长期构建的良好供应链合作关系,较好地保障了公司产销规模提升。报告期内公司半导体业务产销规模同比提升 63%,产品结构进一步完善;位于天津市、江苏宜兴市的新增投资项目顺利开展,为半导体业务加速发展奠定了基础。报告期内,人均劳动生产率继续大幅度提升、产品质量和一致性持续提升、原材辅料消耗得到有效改善,工厂运营成本持续下降。</p>
2021/07/15	协鑫集成	<p>公司发布半年度业绩预告,报告期内预计实现归属于上市公司股东净利润-27,000 万元至 18,000 万元,同比增长-32.20%至 11.87%。</p>

数据来源: wind, 湘财证券研究所

4 投资建议

建议关注光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料需求的拉动;电动车长期增长前景下对锂电材料和磁性材料需求带来的市场容量的提升;集成电路国产化长期趋势下,半导体材料的国产化进度与机会。

5 风险提示

价格下跌风险，景气度变动风险，政策变动风险。

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。