

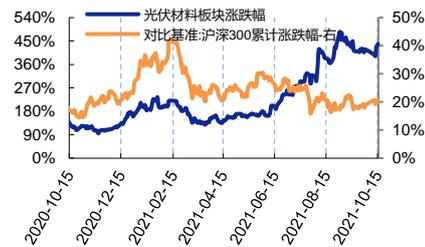
# 新能源材料板块市场表现强势，锂电正极及电解液环节景气延续

## 相关研究：

- 《锂电材料板块强势，电解液及正极材料价格新高》 20210915
- 《光伏材料板块强势，磁材及碳酸锂价格大幅上涨》 20210902

## 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 | 1    | 49   | 122   |
| 绝对收益 | 1    | 46   | 125   |

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  
中国人寿金融中心名义楼层10楼湘财证券研究所

## 核心要点：

### □ 市场行情：上周锂电及光伏材料板块大幅跑赢大盘，面板材料板块跌幅较大

上周锂电及光伏材料板块涨幅较大，周涨幅分别为6.29%和7.27%，分别跑赢基准（沪深300）6.25pct和7.22pct。磁材、碳纤维和半导体材料板块分别上涨1.91%、持平及1.74%，相对基准指数变动分别为1.87pct、-0.04pct和1.7pct。面板材料板块回调幅度较大，一周跌幅4.08%，跑输基准4.12pct。

### □ 磁材上游稀土原料端价格普遍回升，钴期现价同涨并冲击新高，硼铁上涨，低、中、高矫顽力的烧结钕铁硼磁材9月均价暂稳

上周上海地区钕铁氧化物价格为61.25万元/吨，周环比上涨2.25%；镨铁和氧化镨价格分别为2710元/公斤和2735元/公斤，周环比分别上涨0.74%和0.92%；上海地区金属铽和氧化铽价格分别为11800元/公斤和9050元/公斤，周环比分别上涨3.96%和2.26%。LME3个月钴期货价格为56500美元/吨，周环比上涨5.84%；长江有色钴现货价格为40万元/吨，周环比上涨4.71%。硼铁价格方面，17%硼铁价格17700元/吨，周环比上涨4.12%。99.99%镓价格为1945元/千克，周环比上涨1.04%。截至上周9月低、中、高内禀矫顽力的烧结钕铁硼均价分别为189元/公斤、247.9元/公斤和275元/公斤，较8月均价环比均持平。

### □ 锂电原料端电解钴价格回升，钴锰硫酸盐价格大幅上涨、硫酸镍价格回落，碳酸锂价格强势创新高；三元前驱体价格高位反弹，正极材料价格续创新高；LFP前驱体正磷酸铁高位持平，LFP正极材料价格上涨创新高。六氟磷酸锂及DMC价格大幅上涨创新高，电解液价格大幅上调。负极材料、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40万元/吨，周环比上涨5.26%。钴、镍、锰硫酸盐价格分别为8.9、3.6和0.95万元/吨，周环比分别为上涨7.23%、下跌1.37%和上涨5.59%。电池级碳酸锂价格为18.9万元/吨，周环比上涨5%。三元前驱体NCM111、NCM523及NCM622价格分别为13.55万元/吨、12.65万元/吨和13.85万元/吨，周环比分别上涨1.5%、1.2%和1.09%。LFP前驱体正磷酸铁价格为2.65万元/吨，周环比持平。三元正极材料NCM111、NCM523和NCM622价格分别为23.9、21.25和23.95万元/吨，周环比分别上涨0.84%、0.89%和0.84%。磷酸铁锂正极材料价格为8.1万元/吨，周环比上涨2.53%。

电解液：六氟磷酸锂价格为50万元/吨，周环比上涨8.7%。DMC国内厂家出厂均价为15000元/吨，周环比上涨11.11%。磷酸铁锂电解液、锰酸锂电解液和三元圆柱2.2AH电解液价格分别为11.03万元/吨、8.58万元/吨和11.28万元/吨，周环比分别上涨10.92%、41.12%和23.22%。

负极材料：国产中端人造和天然石墨价格分别为4.6和3.6万元/吨，周环

比均持平。

隔膜：湿法涂覆 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+1 $\mu$ m 国产中端和 9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 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 107 元/公斤，周环比持平。

#### □ 半导体材料下游 DRAM 价格反弹，闪存价格弱势平稳

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别上涨 2.54%和 2.1%；DIX 指数周环比下跌 0.26%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb（1600MHz）价格为 2.651 美元，周环比回升 2.95%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格分别为 2.471 美元和 2.051 美元，周环比分别涨 0.16%和跌 0.05%。

#### □ 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；电动车长期需求增长前景下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

上周锂电及光伏材料板块大幅跑赢大盘，面板材料板块跌幅较大。上周锂电及光伏材料板块涨幅较大，周涨幅分别为 6.29%和 7.27%，分别跑赢基准（沪深 300） 6.25pct 和 7.22 pct。磁材、碳纤维和半导体材料板块分别上涨 1.91%、持平和 1.74%，相对基准指数变动分别为 1.87pct、-0.04pct 和 1.7pct。面板材料板块回调幅度较大，一周跌幅 4.08%，跑输基准 4.12pct。

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     | 2528.39  | 1.91%  | -17.37% | 20.91%  |
| 碳纤维    | 1689.43  | 0.00%  | -6.88%  | 1.36%   |
| 锂电材料   | 13827.83 | 6.29%  | -7.09%  | 180.73% |
| 光伏材料   | 14950.16 | 7.27%  | 1.47%   | 101.02% |
| 半导体材料  | 5940.23  | 1.74%  | -8.03%  | 22.48%  |
| 面板显示材料 | 1632.22  | -4.08% | -15.56% | 17.12%  |

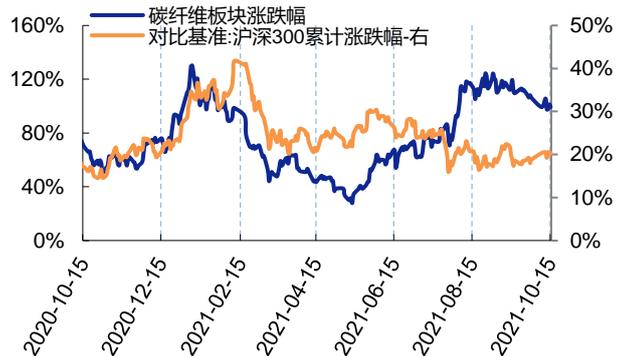
数据来源：wind，湘财证券研究所

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



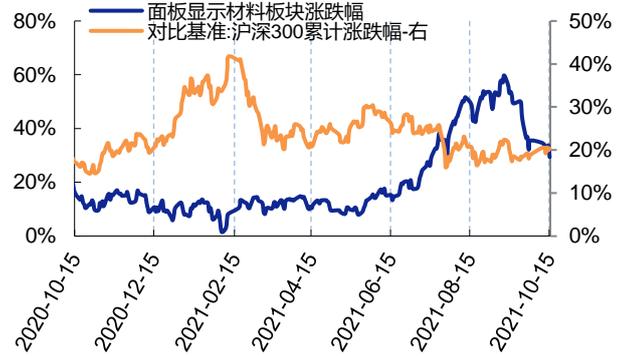
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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 61.25 万元/吨，周环比上涨 2.25%。镨铁价格为 2710 元/公斤，周环比上涨 0.74%；氧化镨价格为 2735 元/公斤，周环比上涨 0.92%。上海地区金属钕价格为 11800 元/公斤，周环比上涨 3.96%；氧化钕价格为 9050 元/公斤，周环比上涨 2.26%。LME3 个月钴期货价格为 56500 美元/吨，周环比上涨 5.84%；长江有色钴现货价格为 40 万元/吨，周环比上涨 4.71%；华南电解钴现货价格为 40.5 万元/吨，周环比上涨 4.38%。硼铁价格方面，17%和 18%硼铁价格分别为 17700 元/吨和 18700 元/吨，周环比分别上涨 4.12%和 3.89%。99.99%镓价格为 1945 元/千克，周环比上涨 1.04%。

图 7：上海地区氧化镨钕及合金价格走势



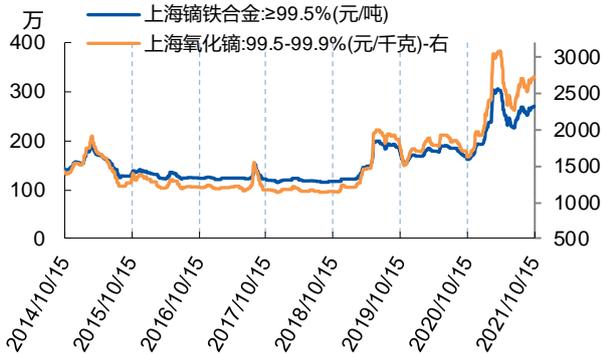
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8：金属镓价格走势



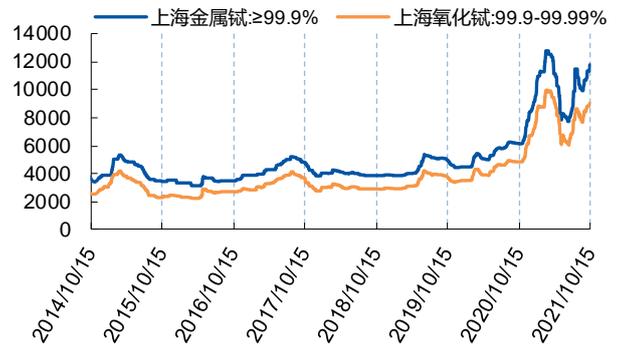
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



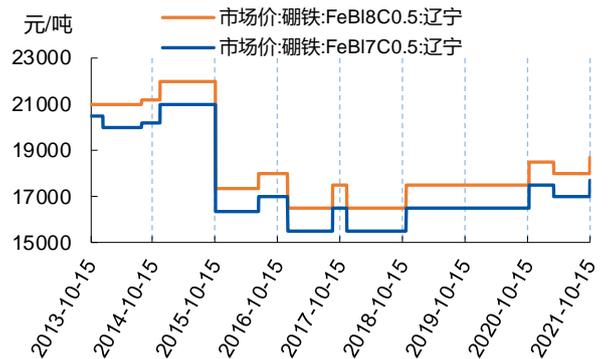
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

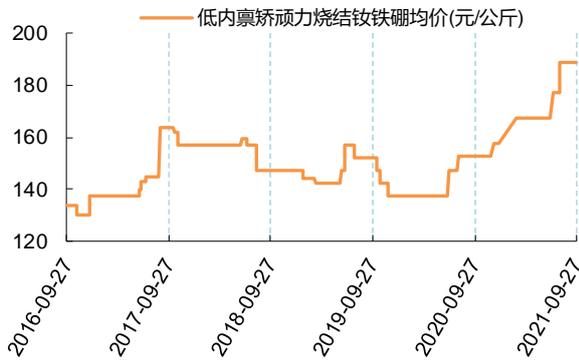
图 12：硼铁价格走势



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)9月均价 189 元/公斤，环比 8 月均价持平，同比涨幅保持在 23.93%；中等内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35M-N50M)9月均价 247.9 元/公斤，环比 8 月均价持平，同比涨幅维持在 43.39%；高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35H-N50H)9月均价 275 元/公斤，环比 8 月均价持平，同比涨幅维持在 44.74%；N40SH 型烧结钕铁硼 8 月均价 320 元/公斤，环比 8 月均价持平，同比涨幅维持在 18.52%；超高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35UH 和 N38UH)8 月均价 350 元/公斤，环比 8 月均价持平，同比涨幅维持在 16.67%；N38EH 型烧结钕铁硼 8 月均价 425 元/公斤，环比 8 月均价持平，同比涨幅维持在 11.84%。

图 13: 低内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



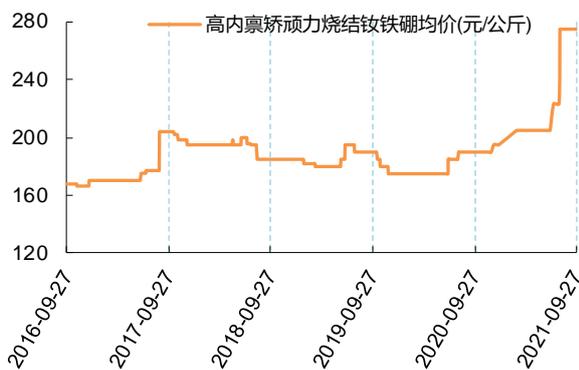
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



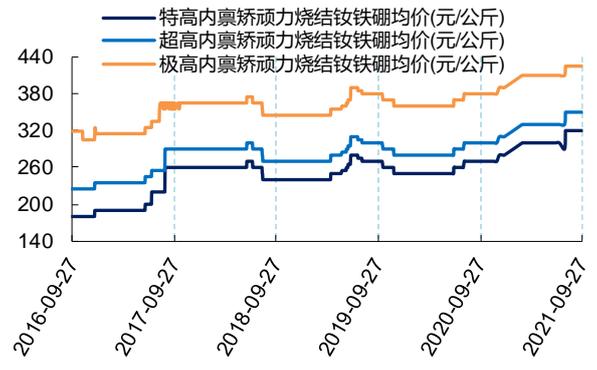
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

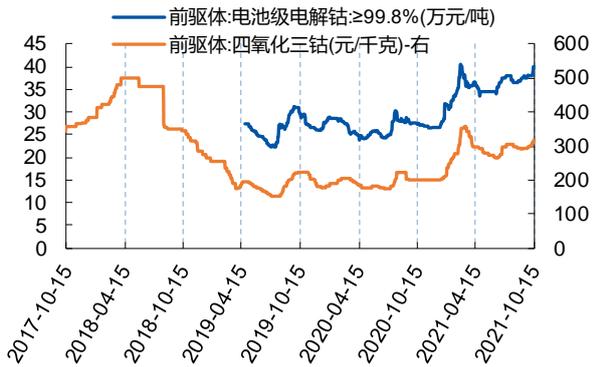


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2.2 锂电材料板块

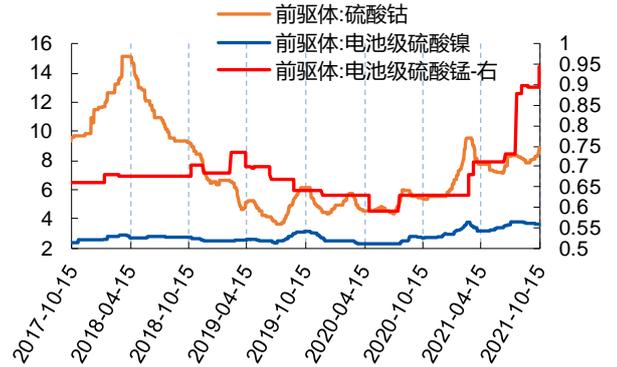
**正极材料:** 三元正极材料方面, 上周原料端电池级电解钴价格为 40 万元/吨, 周环比上涨 5.26%; 硫酸钴价格为 8.9 万元/吨, 周环比上涨 7.23%; 硫酸镍价格为 3.6 万元/吨, 周环比下跌 1.37%; 硫酸锰价格为 0.95 万元/吨, 周环比上涨 5.59%。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 13.55 万元/吨、12.65 万元/吨和 13.85 万元/吨, 周环比分别上涨 1.5%、1.2% 和 1.09%; 电池级碳酸锂价格为 18.9 万元/吨, 周环比上涨 5%。三元正极材料 NCM111 型价格为 23.9 万元/吨, 周环比上涨 0.84%; NCM523 价格为 21.25 万元/吨, 周环比上涨 0.89%; NCM622 型价格 23.95 万元/吨, 周环比上涨 0.84%。LFP 正极材料方面, 本周前驱体正磷酸铁价格为 2.65 万元/吨, 周环比持平; LFP 正极材料价格为 8.1 万元/吨, 周环比上涨 2.53%。

图 17: 三元材料前端原料价格



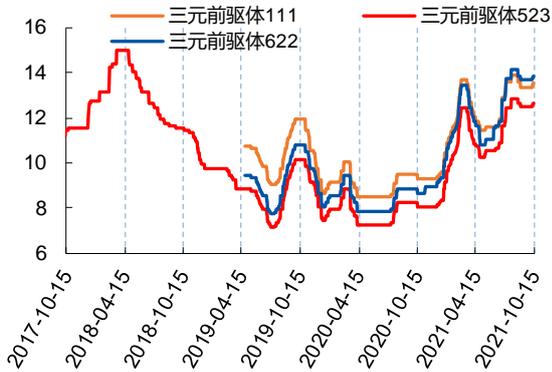
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 三元前驱体硫酸盐价格走势



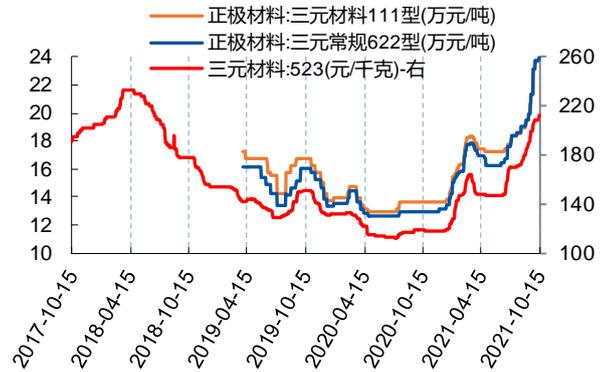
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



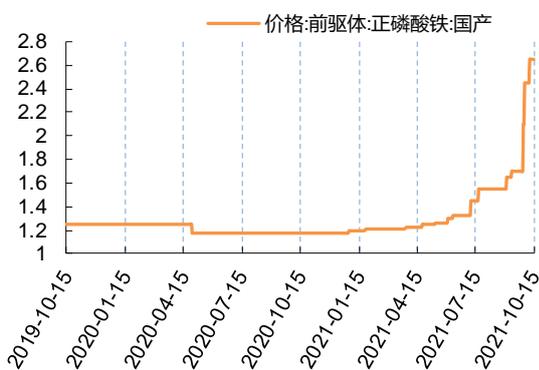
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20: 三元正极材料价格走势



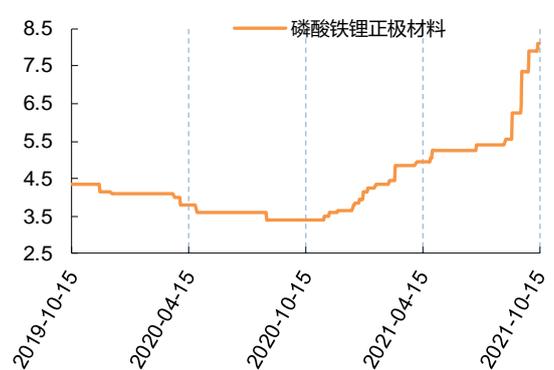
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 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

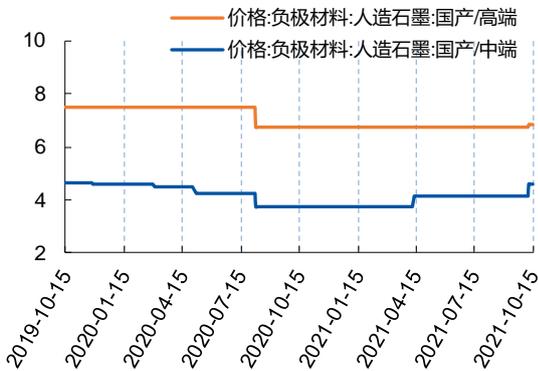
图 22: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

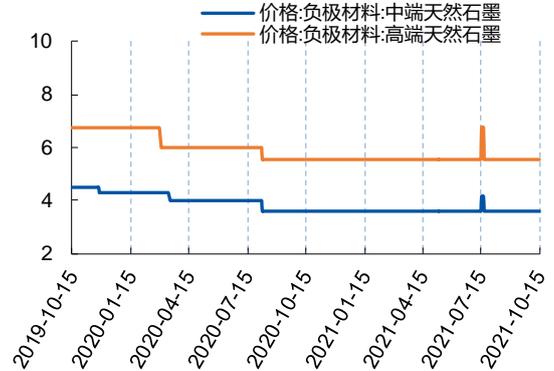
**负极材料：**上周国产中端人造石墨价格为 4.6 万元/吨，周环比持平；中端天然石墨价格为 3.6 万元/吨，周环比持平。

图 23：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 24：负极材料天然石墨价格走势（万元/吨）



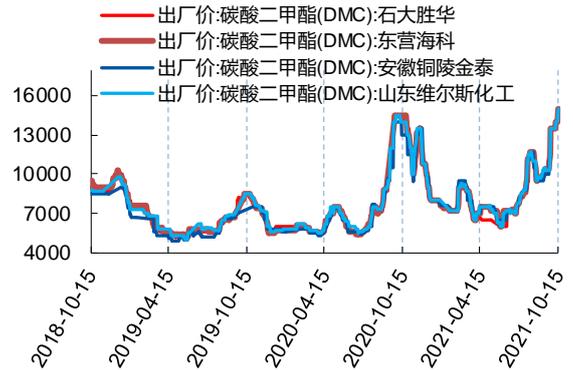
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 25：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

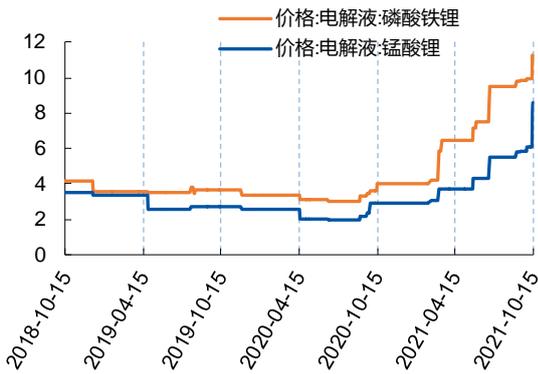
图 26：DMC 溶剂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

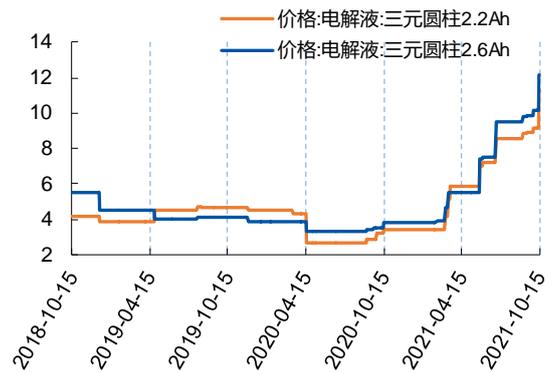
**电解液：**上周六氟磷酸锂价格为 50 万元/吨，周环比上涨 8.7%。DMC 国内厂家出厂均价为 15000 元/吨，周环比上涨 11.11%。磷酸铁锂电解液价格为 11.03 万元/吨，周环比上涨 10.92%；锰酸锂电解液价格 8.58 万元/吨，周环比上涨 41.12%；三元电解液圆柱 2.2AH 为 11.28 万元/吨，周环比上涨 23.22%；圆柱 2.6AH 价格 12.15 万元/吨，周环比上涨 19.7%。

图 27: 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 28: 三元电解液价格走势 (万元/吨)

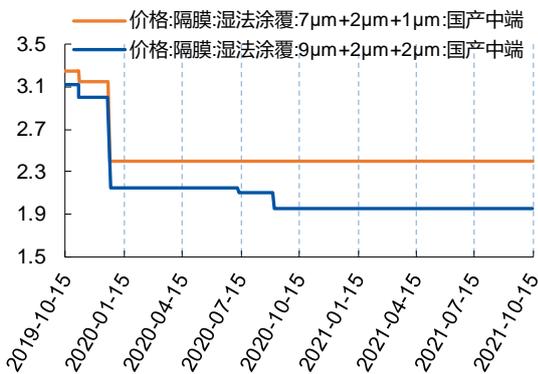


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

**隔膜:** 上周湿法涂覆 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+1 $\mu$ 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 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ 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 107 元/公斤, 周环比持平。

图 29: 湿法涂覆隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30: 8 $\mu$ m 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 407.1 点, 周环比上涨 2.54%; 费城半导体指数收于 3314.4 点, 周环比上涨 2.1%。

**下游:** DRAM 方面, DIX 指数收于 34981.2 点, 周环比下跌 0.26%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.651 美元, 周环比回升 2.95%。闪存方面, NAND Flash 64Gb 价格为 2.471 美元, 周环比涨 0.16%; NAND Flash 32Gb 价格为 2.051 美元, 周环比跌 0.05%。

图 31: 国内外半导体行业指数走势 (点)



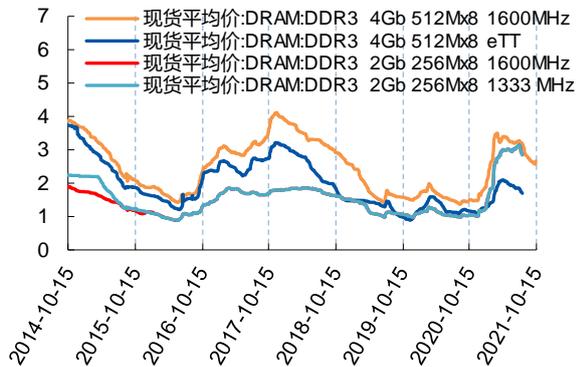
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: DIX 指数走势 (点)



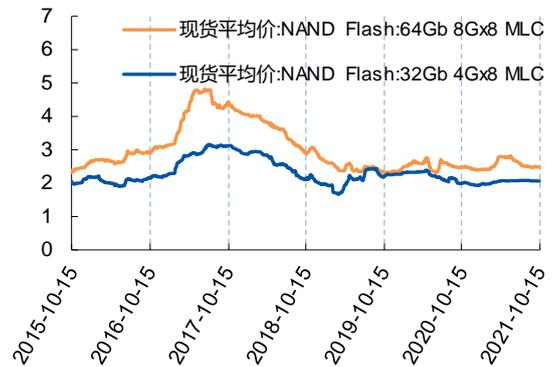
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 33: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34: 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   |
|------------|------|--|
| 2021/10/12 | 金博股份 | <p>公司公布 2021 年定增预案, 拟向不超过 35 名特定对象发行股票募集资金总额不超过 310,291.63 万元, 用于高纯大尺寸先进碳基复合材料产能扩建项目、金博研究院建设项目以及补充流动资金项目。</p> <p>公司公告拟设立全资子公司湖南金博碳基材料研究院有限公司, 作为公司 2021 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金投资项目“金博研究院建设项目”的实施主体, 主营业务为碳纤维及其复合材料、硅基半导体高纯热场材料、碳化硅半导体高纯热场材料及高纯碳粉及其高纯碳基化合物材料、碳基及碳陶基制动材料、树脂基碳纤维复合材料等的基础科学研究和应用技术开发; 热场系统装备研制; 测技术研发与分析测试。</p> |
| 2021/10/12 | 新宙邦  | <p>公司公布 2021 年前三季度业绩预告, 报告期内公司预计实现归母净利润 85,974.65 万元- 89,712.68 万元, 同比增长 130%-140%; 2021Q3 实现归母净利润 42,200.89 万元- 44,923.53 万元, 同比增长 210%-230%。随着新能源汽车市场爆发式增长, 带动动力锂电池出货量大幅提升,</p>  |

|            |      |  |
|------------|------|--|
|            |      | <p>从而带动上游电池材料需求的增加,公司充分抓住市场机遇以及聚焦战略客户,电池化学品业务产销量快速增长,营业收入以及盈利水平同比有较大幅度提升。通过加强市场开拓以及凭借技术创新和产品领先的优势,公司有机氟化学品业务以及电容化学品业务保持稳定增长态势。报告期内,公司惠州宙邦三期溶剂项目顺利投产,并开始取得一定经济效益。</p>   |
| 2021/10/12 | 九鼎新材 | <p>公司公布 2021 年前三季度业绩预告,报告期内公司预计实现归母净利润 2,769.03 万元-3,322.83 万元,同比增长 150%-200%; 2021Q3 实现归母净利润 187.19 万元-740.99 万元,同比增长 17.52%-365.18%。报告期内公司主要产品的国内市场需求旺盛,全资子公司山东九鼎新材料有限公司的产品销售量价齐升。2021 年受风电叶片市场下行影响,风电叶片产品销售略有减少;公司通过优化产品结构,降低综合成本,提升产品综合盈利能力。</p>   |
| 2021/10/13 | 光威复材 | <p>公司公布 2021 年前三季度业绩预告,报告期内公司预计实现归母净利润 60,308.71 万元-62,930.83 万元,同比增长 15%-20%; 其中第三季度单季度实现归母净利润 17,268.87 万元-18,132.31 万元,同比增长 0%-5%。报告期内,公司积极优化产供销,保障生产及交付,营业收入较上年同期增长约为 22%。其中碳纤维(含织物)业务收入较上年同期增长约为 18%,预浸料业务收入较上年同期增长约为 82%,风电碳梁业务收入较上年同期增长约为 3%。</p>   |
| 2021/10/13 | 容百科技 | <p>公司公布 2021 年前三季度业绩预告,报告期内公司预计实现归母净利润 53,000.00-56,000.00 万元,同比增长 367.04%-393.47%; 实现扣除非经常性损益的净利润为 45,000.00-48,000.00 万元,同比增长 402.31%-435.80%。报告期内,受海外市场需求增长带动,公司 NCM811、Ni90 及以上高镍、超高镍系列、NCA 产品销量同比大幅增长。2021 年第三季度,正极材料产销规模双增。受正极规模效应带动,前驱体自供率维持较高水平,产品单吨净利润近三个季度实现环比连续增长。第三季度,公司新增正极材料产能 3 万吨,总产能达到 9 万吨;NCM811、Ni90 及以上高镍、超高镍系列产品销量环比增长约 20%;孚能科技、蜂巢能源等优质客户订单占比持续提升;公司与上游企业建立长期、稳定的战略合作关系,进一步拓宽原材料供应渠道。伴随新建产能的快速释放,第四季度产销量增长将进一步加速。</p>   |
| 2021/10/13 | 星源材质 | <p>公司公布 2021 年前三季度业绩预告,报告期内公司预计实现归母净利润 20,500.00 万元-22,100.00 万元,同比增长 99.84%-115.44%; 实现扣除非经常性损益的净利润为 19,200.00 万元-20,500.00 万元,同比增长 143.15%-159.61%。2021Q3 实现归母净利润 9,800.00 万元-10,400.00 万元,同比增长 213.91%-233.13%; 扣非净利润 8,800.00 万元-9,300.00 万元,同比增长 251.72%-271.70%。报告期内,公司产品市场需求旺盛,产能释放效应显著,公司深度加强与现有客户的战略合作,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。</p>   |
| 2021/10/14 | 杉杉股份 | <p>公司公布 2021 年前三季度业绩预告,报告期内公司预计实现归母净利润 268,000 万元-276,000 万元,同比增长 865%-894%; 实现扣除非经常性损益的净利润为 128,000 万元-132,000 万元,同比增长 1759%-1817%。报告期内,公司锂电材料业务合计实现归属于上市公司股东的净利润 80,000 万元至 83,000 万元,主要系受益于新能源汽车持续的高景气度,下游需求旺盛,正、负极材料业务销量同比大幅增长。在此基础上,叠加包头一体化产线达产,负极材料业务规模效应进一步显现,降本增效明显,毛利率同比增长并维持较高水平;正极材料业务持续强化供应链管理,原材料涨价传导顺畅,产品盈利能力提升;电解液业务受益于六氟磷酸锂价格上涨及公司自备部分六氟磷酸锂产能,业绩同比大幅提升。2021 年 2 月 1 日,公司完成偏光片业务的中国大陆交割并将其纳入合并范围,该新增业务带来较高的业绩贡献,预计实现归属于上市公司股东的净利润 85,000 万元至 88,000 万元。报告期内非经常性损益对业绩影响较大,合计 140,000 万元至</p> |

|            |      |  |
|------------|------|--|
|            |      | 145,000 万元，主要系期内公司完成对湖南杉杉能源科技有限公司 19.6438% 股权的转让而获得投资收益。   |
| 2021/10/14 | 科达利  | 公司公布 2021 年前三季度业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 36,452 万元-38,052 万元，同比增长 270.53%-286.79%；2021Q3 实现归母净利润为 14,600 万元-16,200 万元，同比增长 183.02%-214.03%。报告期内受益于新能源汽车行业快速发展，客户对公司动力电池精密结构件需求持续提升，公司动力电池精密结构件的产销量持续稳定增长；同时，公司持续提高内部管理效率，通过精细化管理和成本控制等有效措施，报告期内公司经营业绩实现较大幅度增长。  |
| 2021/10/14 | 道氏技术 | 公司公布 2021 年前三季度业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 38,600.00 万元-50,100.00 万元，同比增长 539.33%-729.80%；2021Q3 实现归母净利润为 15,983.24 万元-19,535.07 万元。报告期内公司新材料战略布局优势凸显。受益于新能源行业的高景气发展，行业需求持续向好，钴盐、三元前驱体产品和石墨烯/碳纳米管导电剂产品订单充足，产品结构优化，毛利率同比显著提升，销售产品量价齐升，前景可期。陶瓷材料板块，虽然受房地产行业波动承压，公司产品销量实现大幅增长，产品市场份额进一步扩大。   |
| 2021/10/14 | 上海新阳 | 公司公布 2021 年前三季度业绩预告，报告期内公司预计实现归母扣非净利润 7,461.00 万元-8,261.00 万元，同比增长 86.05%-105.99%；2021Q3 实现归母扣非净利润 3,000.00 万元-3,800.00 万元，同比增长 102.54%-156.55%。报告期内公司营业收入继续保持大幅增长，半导体和涂料业务销售收入均实现了 50% 左右的增长。   |
| 2021/10/15 | 格林美  | 公司公布 2021 年前三季度业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 68,365.21 万元-74,876.18 万元，同比增长 110.00%-130.00%；2021Q3 实现归母净利润为 14,629.78 万元-21,140.75 万元，同比增长 31.15%-89.52%。报告期内公司产能释放，销量大增，推动公司业绩稳步增长。  |
| 2021/10/15 | 丰元股份 | 公司公布 2021 年前三季度业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 3,500.00 万元-4,000.00 万元，同比增长 788.96%-915.95%；2021Q3 实现归母净利润为 1,230.37 万元-1,730.37 万元，同比增长 2,252.97%-3,209.18%。报告期内受益于新能源行业的历史性发展机遇，公司下游行业需求持续向好，锂电正极材料产品价格及销量较去年同期获得较大幅度增长，并与知名企业客户建立了稳定的供货合作关系。   |
| 2021/10/15 | 长海股份 | 公司公布 2021 年前三季度业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 37,500 万元-43,000 万元，同比增长 91.13%-119.16%；2021Q3 实现归母净利润为 11,549.86 万元-17,049.86 万元，同比增长 59.48%-135.42%。报告期内玻纤行业高景气延续，国内外玻璃纤维及制品市场需求旺盛，销售量价齐升等因素业绩得以提升。报告期内非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 5,250 万元-6,100 万元，上年同期为 1,154.46 万元。   |
| 2021/10/15 | 协鑫集成 | 公司公布 2021 年前三季度业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润-39,000 万元至-25,000 万元，2021Q3 实现归母净利润为-14,250.40 万元至-250.40 万元。报告期内公司业绩亏损主要原因是 2021 年三季度，公司原辅料价格进入持续波动期，上游硅料供应不足且价格大涨，导致公司主要原材料硅片及电池片价格持续上扬，加之 EVA、背板、玻璃、边框等辅料价格不同程度上涨，三季度组件成本涨幅超 20%，原材料成本涨幅超过组件调价空间，挤压组件产品利润空间；因组件价格上涨影响，叠加逆变器、支架等价格上涨，产业链处于调整期，终端承压尚未传导到前端，光伏行业 EPC 项目建设开工及并网进程有所延缓，影响公司 EPC 业务中标规模。三季度末受双控双减限电限产政策影响，公司部分生产基地产能受限，影响订单交付。上述原因综合导致公司三季度营收及毛利有所下降。 |
| 2021/10/15 | 中环股份 | 公司公布 2021 年前三季度业绩预告，报告期内公司预计实现营业收  |

入 2,800,000.00 万元-3,000,000.00 万元, 同比增长 109.32%-124.27%; 实现归母净利润 270,000.00 万元-280,000.00 万元, 同比增长 219.03%-230.84%; 2021Q3 实现营收 1,035,558.10 万元-1,235,558.10 万元, 同比增长 118.82%-161.09%; 实现归母净利润为 122,001.67 万元-132,001.67 万元, 同比增长 296.11%-328.58%。报告期内公司半导体光伏 210 产品规模提升加速、生产产品结构转型顺利, 利用 210 产品差异化优势, 缓解下游客户成本压力, 提升自身竞争力; 通过一系列技术进步, 单位产品硅料消耗率同比下降明显, 硅片 A 品率大幅提升, 较大程度改善单位产品毛利率; 面对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。公司半导体材料业务通过加速新产线调试释放有效产能, 提升交付率, 产销规模同比提升明显, 产品结构进一步完善。随着工业 4.0 生产方式在公司各产业板块的作业流程和作业场景的应用, 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; 同时与下游客户协同建立柔性化合作模式, 降低交易成本

2021/10/16 扬杰科技

公司公布 2021 年前三季度业绩, 报告期内公司实现营收 11.61 亿元, 同比增长 64.24%; 实现归母扣非净利润 2.05 亿元, 同比增长 83.48%。2021 年经济复苏, 功率半导体国产替代加速, 公司抢抓机遇, 积极扩大市场份额, 2021 年 1-9 月营业收入同比快速增长。

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。