

磁材板块领涨，稀土价格回落减缓成本压力

相关研究：

《锂电材料板块大幅反弹，稀土原料价格有所回落》 20220621

《预期向好引领板块持续反弹，稀土磁材市场整体平稳，锂电三元材料及铜箔环节延续调整》 20220607

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	13	26	79
绝对收益	22	30	65

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：

- 上周磁材及半导体材料板块上涨，其余板块均有不同程度调整。上周磁材板块领涨，周涨幅为 3.7%，跑赢基准（沪深 300）2.06 个百分点；半导体材料板块周涨幅为 2.39%，跑赢基准指数 0.75 个百分点

上周磁材板块领涨，周涨幅为 3.7%，跑赢基准（沪深 300）2.06 个百分点；半导体材料板块周涨幅为 2.39%，跑赢基准指数 0.75 个百分点。上周磁材、光伏材料及半导体材料板块估值水平（市盈率 TTM）回升，而碳纤维、锂电材料及面板材料板块估值水平回落。从估值水平历史分位来看，上周磁材板块估值回升至长期中位水平之上，除此之外光伏材料和半导体材料板块估值亦高于长期中位水平，而碳纤维、锂电材料及面板材料板块估值则仍位于长期中位水平之下。

- 镨钕价格下滑，氧化镨钕行业周平均毛利小幅回升。重稀土镨、铽价格齐降，钕铁及钕铁合金价格下跌。钴现货价格持续下跌，硼铁及钕铁合金价格平稳，镓价延续回落。烧结钕铁硼磁材毛坯价格平稳

镨钕：上周镨钕价格下行，全国氧化镨钕均价至 92.8 万元/吨，周环比回落 0.75%；镨钕金属均价至 113 万元/吨，周环比回落 1.14%。上周周初氧化镨钕市场向好，报价小幅上探；下半周高价货源承压，价格阴跌。金属厂报价坚挺，但出货承压。磁材企业压价询单，实际成交价格偏低。上周氧化镨钕产量 1224 吨，周环比持平，国内轻稀土矿生产稳定，产能有限；离子型矿数量偏紧，可供企业生产时间较短；独居石数量不多，价格高位；废料产出数量不多，价格高位，回收企业增量几无，因此整体生产稳定。上周氧化镨钕工厂库存 3346 吨，周环比降低 0.59%。磁材订单一般，金属厂采购补货放缓，多观望市场变化，分离企业出货不畅。上周氧化镨钕行业平均毛利周环比增加 0.22 万元/吨至 4.91 万元/吨；金属镨钕行业平均毛利周环比降低 0.5 万元/吨至 -0.41 万元/吨。

重稀土：上周镨价下滑，全国氧化镨均价至 2470 元/公斤，周环比下跌 1.79%；镨铁均价至 2465 元/公斤，周环比下跌 1.79%。上周氧化镨市场周初价格稳定，后续询单采购不多，氧化镨报价下调，镨铁跟随氧化物价格调整，下游磁材补货不足。全国氧化铽均价周环比下跌 2.59%至 13950 元/公斤；金属铽均价为 17920 元/公斤，周环比下跌 1.38%。上周钕铁合金国内均价回落 1.57%至 50.3 万元/吨；国内钕铁合金均价环比下跌 2.59%至 131.5 万元/吨。

其他原料：上周 LME 钴期货价格下跌 9.61%至 65445 美元/吨；长江有色钴现货价格周环比下跌 5%至 38 万元/吨。金属镓(99.99%)价格周环比回落 1.55%至 3175 元/千克，硼铁(18%)及钕铁合金(60-A)价格平稳。

烧结钕铁硼：上周钕铁硼价格平稳，毛坯烧结钕铁硼 N35 和 H35 全国均价分别持平于 275.5 元/公斤和 344.5 元/公斤。

- 正极钴原料价格大跌，钴、镍、锰硫酸盐大幅调整，锂源价格稳定，三元前驱体价格持续下跌，三元材料持续调整，磷酸铁锂正极保持平稳。电解液环节六氟磷酸锂回升，DMC 价格平稳，各类电解液持稳。负极

材料平稳，隔膜维持平稳，铜箔部分高端价格调整

正极材料：上周三元正极原料端电池级电解钴下跌 5.02%至 37.85 万元/吨，钴、镍、锰硫酸盐价格分别下跌 3.66%、4.8%和 9.64%至 7.9 万元/吨、3.97 万元/吨和 0.75 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别下跌 3.42%、3.83%和 3.2%至 12.7 万元/吨、12.55 万元/吨和 13.6 万元/吨。电池级碳酸锂持平于 46.9 万元/吨，氢氧化锂持平于 46.75 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比下降 1.62%至 33.5 万元/吨，NCM622 价格周环比降 0.66%至 37.65 万元/吨；前驱体正磷酸铁价格持平于 2.43 万元/吨，磷酸铁锂正极价格持平于 15.5 万元/吨。

电解液：上周六氟磷酸锂价格周环比回升 2.04%至 25 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价持平于 5800 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 和三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别持平于 7 万元/吨、6 万元/吨、8 万元/吨和 9 万元/吨。

负极材料：上周国产中端人造石墨和天然石墨价格分别持平于 5.3 万元/吨和 5.1 万元/吨。

隔膜：上周国内隔膜价格平稳，各类隔膜价格周环比均持平。隔膜周产量 22119 万平米，周环比增加 0.97%；行业开工率 73.45%，周环比增加 1.35 个百分点。锂电池隔膜厂家库存为 4268 万平米，周环比降低 1.09%。

电池级铜箔：上周铜箔市场整体接单情况良好，但受产能陆续增加影响，二季度以来的“价格战”现象仍未完全结束，企业高端产品价格承压。根据百川盈孚数据，上周 8μm 和 6μm 主流市场均价分别为 9.87 万元/吨和 11.02 万元/吨，周环比分别下跌 1.79%和 1.61%。8μm 电池级铜箔高端加工费持平于 28000-34000 元/吨，6μm 铜箔高端加工费持平于 39000-46000。

□ 半导体材料下游 DRAM 价格略跌，闪存价格略涨

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别下跌 7.81%和 9.56%；DIX 指数周环比略降 0.08%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格下跌 0.86%至 2.308 美元。NAND Flash 64Gb 价格略涨 0.37%至 4.029 美元，32Gb 价格周环比略涨 0.05%至 2.159 美元。

□ 投资建议

继续看好稀土永磁板块，需求端风电及新能源车等新兴产业高景气延续有望拉动稀土永磁材料需求快速增长，并为其提供长期需求发展空间，而节能领域及伺服电机领域需求边际改善有望持续，并长期提供平稳需求支撑；供给端行业放量增长，头部企业加快扩产步伐；同时近期上游稀土原料走弱减缓成本压力。根据金力永磁 2022 年上半年业绩预告，其 Q2 业绩增速较 Q1 进一步大幅加速，提振行业景气度延续向好趋势的预期。估值层面，当前板块估值位于长期中位水平附近，仍处于合理区间。维持中期策略观点，看好在下游需求快速增长下，在消化成本压力、稳住盈利能力前提下行业放量增长的机会。另外，继续看好光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料需求的拉动，以及新能源车高景气以及长期发展空间对锂电材料需求提升带来机会。

□ 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

上周磁材及半导体材料板块上涨，其余板块均有不同程度调整。上周磁材板块领涨，周涨幅为 3.7%，跑赢基准（沪深 300）2.06 个百分点；半导体材料板块周涨幅为 2.39%，跑赢基准指数 0.75 个百分点。光伏材料板块小幅下跌，周跌幅 0.15%，跑输基准指数 1.79 个百分点；碳纤维、锂电材料和面板显示材料板块周跌幅分别为 2.71%、2.48% 和 2.74%，分别跑输基准指数 4.35 个百分点、4.11 个百分点和 4.38 个百分点。

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	3881.12	3.70%	-2.38%	1.48%
碳纤维	1431.00	-2.71%	-2.16%	-25.82%
锂电材料	8776.54	-2.48%	-0.35%	5.64%
光伏材料	9500.53	-0.15%	-3.05%	0.22%
半导体材料	5531.69	2.39%	-0.50%	-5.18%
面板显示材料	1448.08	-2.74%	-1.27%	-16.80%

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

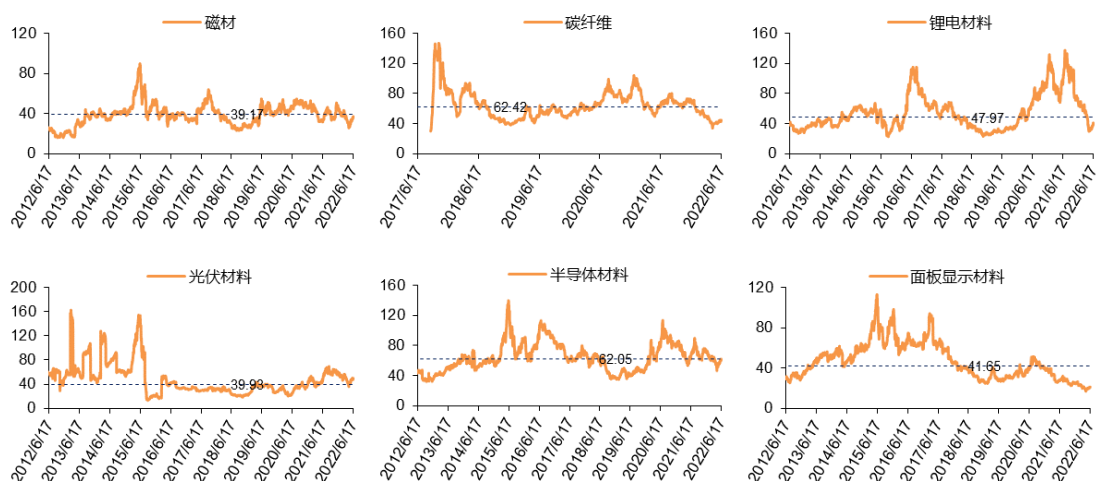
图 6：面板材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

上周各板块估值（市盈率 TTM）涨跌不一，碳纤维、锂电材料及面板材料板块 PE 估值回落，磁材板块 PE 估值水平回升至长期中位水平之上。上周磁材、光伏材料及半导体材料板块估值水平（市盈率 TTM）分别回升 1.4x、0.2x 和 1.5x 至 39.58 x、52.87 x 和 65.25x，而碳纤维、锂电材料及面板材料板块估值水平（市盈率 TTM）分别回落 1.3x、1.1x 和 0.6x 至 45.11x、43.37x 和 21.66x。从估值水平历史分位来看，上周磁材板块估值回升至 52.7%分位，略高于长期中位水平；除此之外光伏材料和半导体材料板块亦高于长期中位水平，分别位于 67.6%分位和 58.8%分位；而碳纤维、锂电材料及面板材料板块分别位于长期估值水平的 12.5%分位、41%分位和 2.8%分位。

图 7：新材料各细分板块市盈率走势



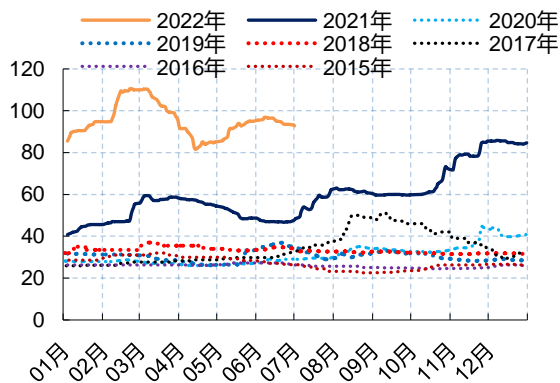
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 磁材产业链基本面跟踪

2.1 上游原料

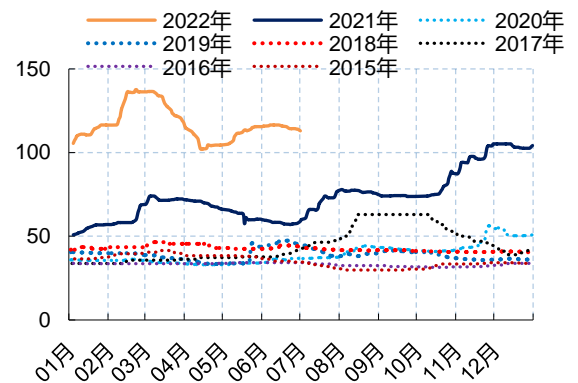
镨钕：上周镨钕价格下行，全国氧化镨钕均价至 92.8 万元/吨，周环比回落 0.75%；镨钕金属均价至 113 万元/吨，周环比回落 1.14%；金属镨($\geq 99\%$)出厂价格至 123 万元/吨，周环比回落 1.2%；金属钕($\geq 99\%$)价格至 118.5 万元/吨，周环比回落 0.59%。上周周初氧化镨钕市场向好，现货紧张、厂家挺涨，报价小幅上探；下半周高价货源承压，对应金属出货不畅，采购放缓，贸易商让利出货，价格阴跌。金属镨钕下游情绪观望，询单较少，金属厂报价坚挺，但出货承压。磁材企业压价询单，实际成交价格偏低。

图 8：全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



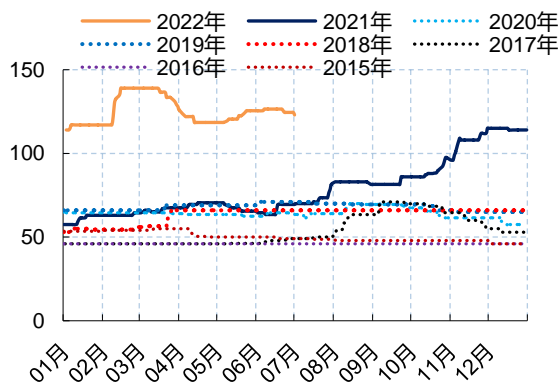
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



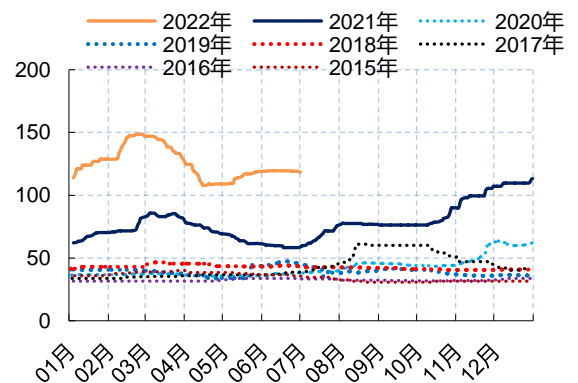
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：金属镨出厂价格走势(万元/吨)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：国内金属钕均价走势(万元/吨)

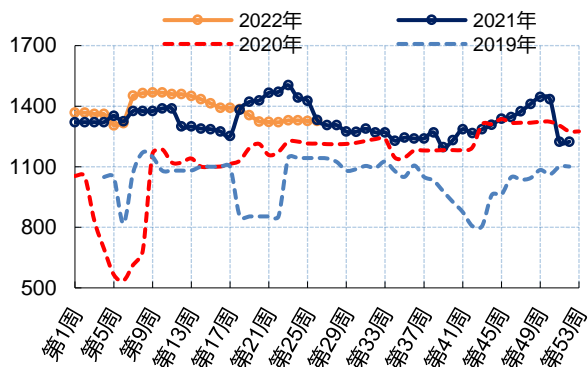


资料来源：Wind，湘财证券研究所

产量方面，上周氧化镨钕产量 1224 吨，周环比持平。国内轻稀土矿生产稳定，产能有限；离子型矿数量偏紧，前期进口缅甸矿量较少，可供企业生产

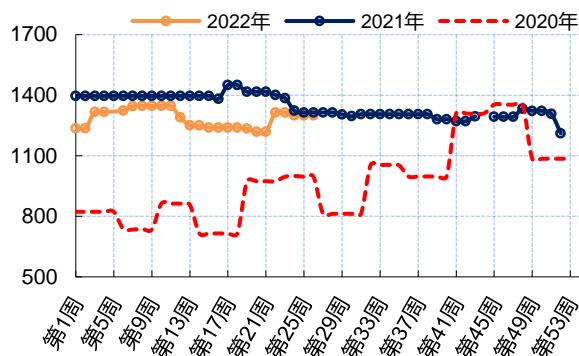
时间较短；独居石数量不多，价格高位，低价难寻；废料产出数量不多，价格高位，回收企业生产稳定、增量几无，因此整体生产稳定。上周金属镨钕产量1299吨，周环比持平。

图 12：氧化镨钕周产量走势(吨)



资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 13：金属镨钕周产量走势

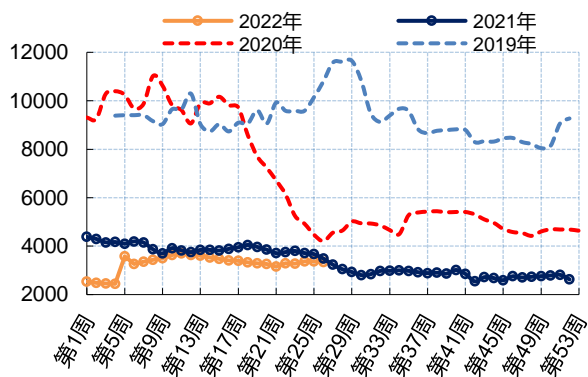


资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

库存方面，上周氧化镨钕工厂库存3346吨，周环比降低0.59%(-20吨)，磁材订单一般，金属厂采购补货放缓，多观望市场变化，分离企业出货不畅。上周镨钕金属工厂库存1835吨，周环比增加3.56%(+63吨)。

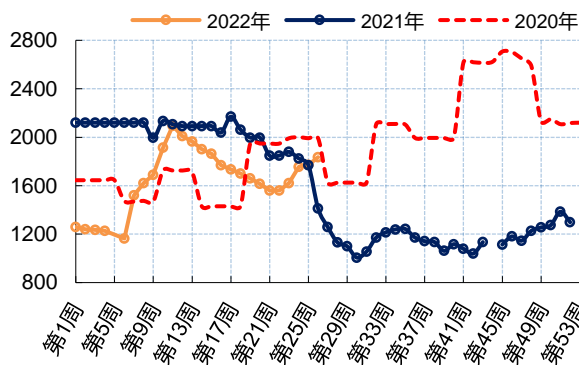
成本利润方面，根据百川盈孚测算上周氧化镨钕行业成本为87.09万元/吨，周环比降低1.38%(-1.22万元/吨)；行业平均毛利至4.91万元/吨，周环比增加0.22万元/吨。金属镨钕上周行业成本为112.91万元/吨，周环比降低0.88%(-1万元/吨)；行业平均毛利周环比降低0.5万元/吨至-0.41万元/吨。

图 14：氧化镨钕周度工厂库存走势(吨)



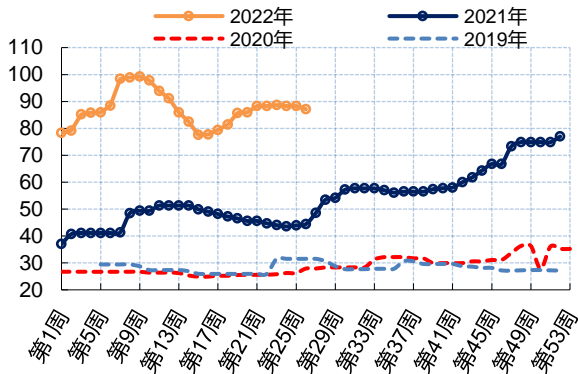
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 15：金属镨钕周度工厂库存走势(吨)



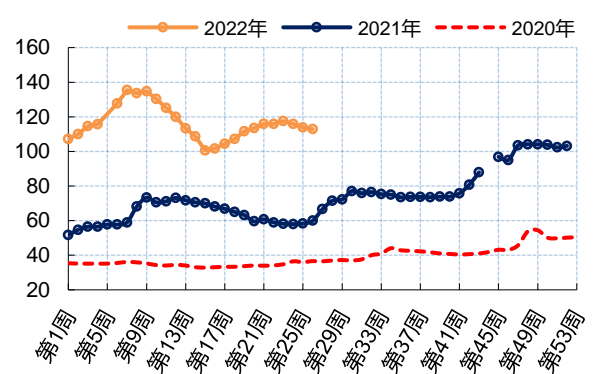
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 16: 氧化镨钕行业平均成本走势(万元/吨)



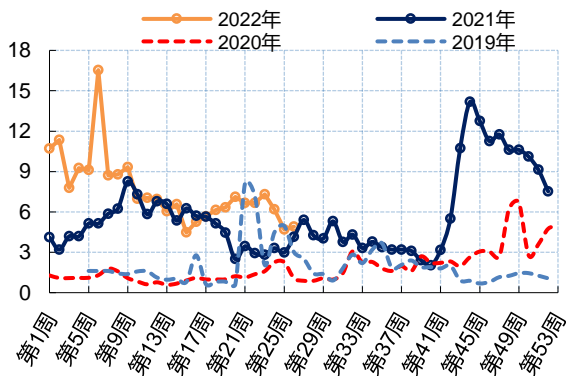
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 17: 金属镨钕行业平均成本走势(万元/吨)



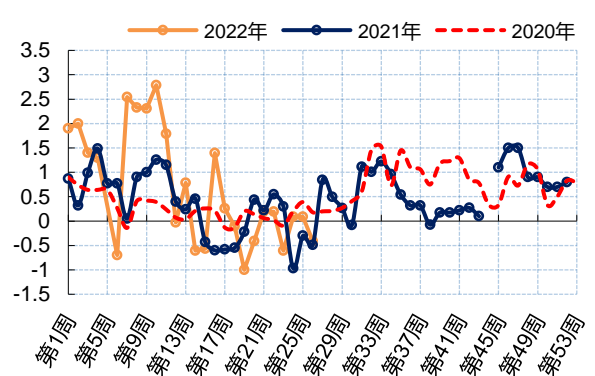
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 18: 氧化镨钕行业平均毛利走势(万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 19: 金属镨钕行业平均毛利走势(万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

重稀土: 上周镨价下滑, 全国氧化镨均价至 2470 元/公斤, 周环比下跌 1.79%; 镨铁均价至 2465 元/公斤, 周环比下跌 1.79%。上周氧化镨市场周初价格稳定, 大厂报价坚挺, 后续部分贸易商少量出货试探, 询单采购不多, 氧化镨报价下调。镨铁跟随氧化物价格调整, 市场询单减少, 下游磁材补货不足。

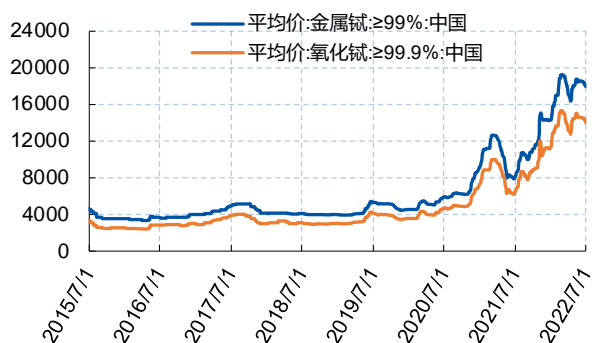
上周铽价下调, 全国氧化铽均价为 13950 元/公斤, 周环比下跌 2.59%; 金属铽均价为 17920 元/公斤, 周环比下跌 1.38%。上周氧化铽市场偏弱, 周初大厂报价较坚挺, 后半周下游询单采购减少, 实际成交支撑不足。金属铽下游磁材订单不足, 谨慎采购, 金属铽成交几无, 价格下调。

图 20: 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

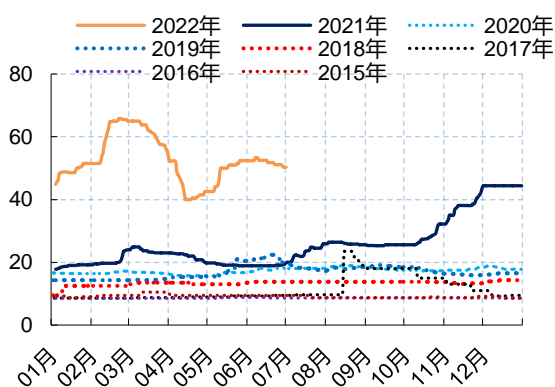
图 21: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

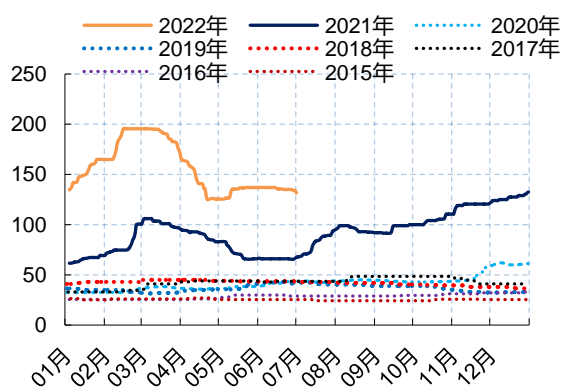
上周钕铁价格下滑,国内钕铁合金均价为 50.3 万元/吨,周环比回落 1.57%。上周钕市场氧化物下游订单减少,实际成交少量,对氧化钕价格支撑不足;钕铁跟随氧化物调整,下游磁材企业对高价接受度降低,采购减少。上周国内钕铁合金均价为 131.5 万元/吨,周环比下跌 2.59%。上周氧化钕市场活跃度不高,实际成交不多;钕铁下游磁材企业订单不足,采购谨慎,市场订单减少。

图 22: 全国钕铁合金均价走势(万元/吨)



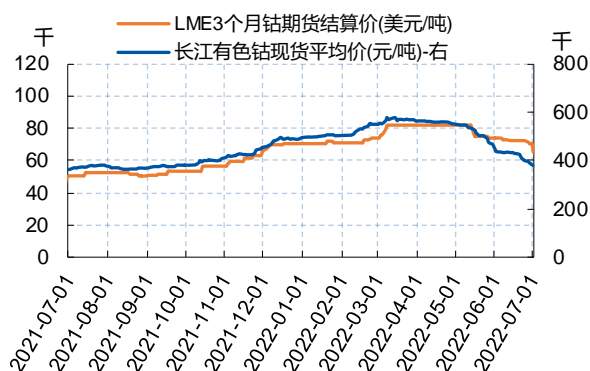
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 全国钕铁合金均价走势(万元/吨)



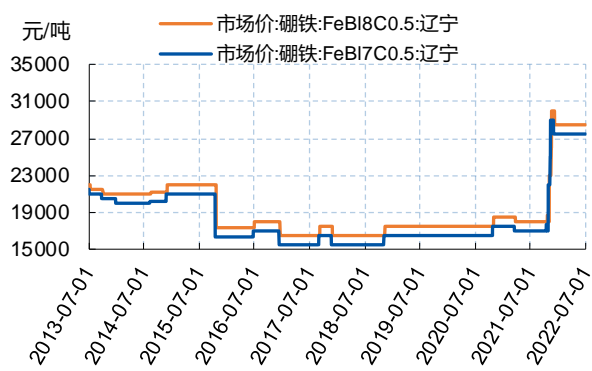
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 24: 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

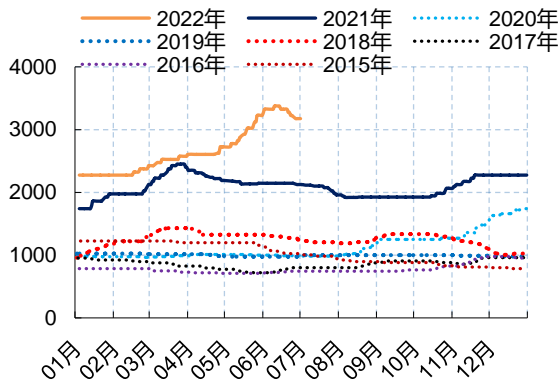
图 25: 硼铁价格走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

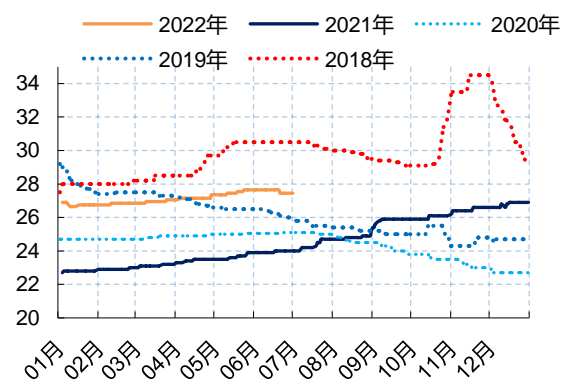
其他原料：上周 LME3 个月钴期货价格下跌 9.61%至 65445 美元/吨；长江有色钴现货价格至 38 万元/吨，周环比下跌 5%；华南电解钴现货价格至 37.8 万元/吨，周环比下跌 5.03%。17%和 18%硼铁价格分别为 27500 元/吨和 28500 元/吨，周环比持平。99.99%镓价格为 3175 元/千克，周环比回落 1.55%。国内铌铁合金(60-A)价格为 27.45 万元/吨，周环比持平。

图 26：金属镓价格走势(元/公斤)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 27：国内铌铁 60-A 出厂均价(万元/吨)

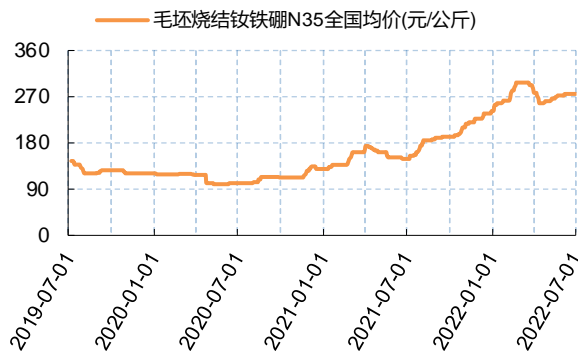


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.2 钕铁硼磁材

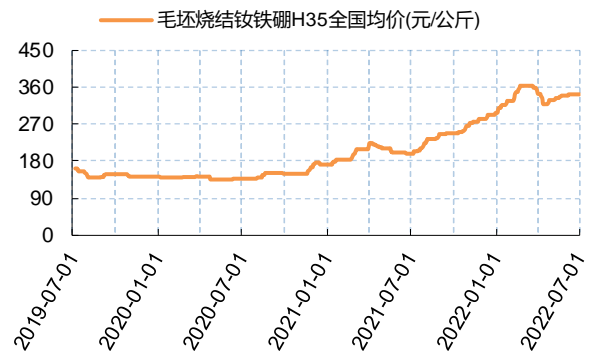
价格：上周钕铁硼价格平稳，根据百川盈孚数据，上周毛坯烧结钕铁硼 N35 全国均价至 275.5 元/公斤，周环比持平；毛坯烧结钕铁硼 H35 全国均价至 344.5 元/公斤，周环比持平。

图 28：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 29：中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价

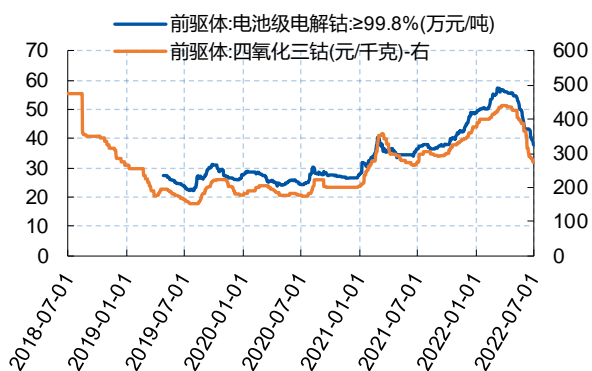


资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

3 锂电材料产业链基本面跟踪

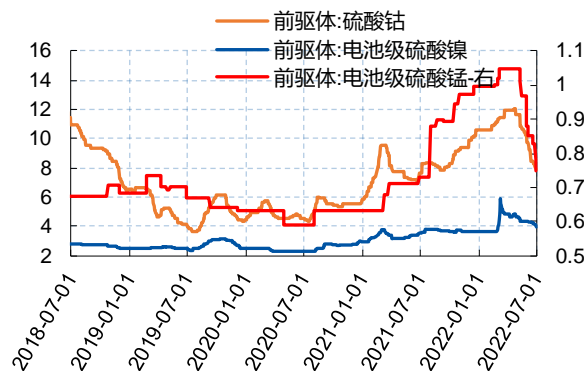
正极材料：三元正极材料方面，上周原料端电池级电解钴价格至 37.85 万元/吨，周环比下跌 5.02%；硫酸钴价格至 7.9 万元/吨，周环比下跌 3.66%；硫酸镍价格至 3.97 万元/吨，周环比下跌 4.8%；硫酸锰价格至 0.75 万元/吨，周环比下跌 9.64%。三元前驱体方面，上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别至 12.7 万元/吨、12.55 万元/吨和 13.6 万元/吨，周环比分别下跌 3.42%、3.83%和 3.2%；电池级碳酸锂价格至 46.9 万元/吨，周环比持平；氢氧化锂(56.5%单水，新疆)价格至 46.75 万元/吨，周环比持平。三元正极材料 NCM523 价格至 33.5 万元/吨，周环比下降 1.62%；NCM622（单晶）型价格至 37.65 万元/吨，周环比降 0.66%。LFP 正极材料方面，上周前驱体正磷酸铁价格至 2.43 万元/吨，周环比持平；LFP 正极材料价格周环比持平于 15.5 万元/吨。

图 30：三元材料前端原料价格



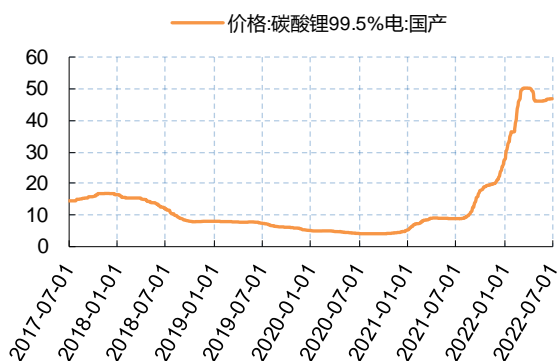
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 31：三元前驱体硫酸盐价格走势（万元/吨）



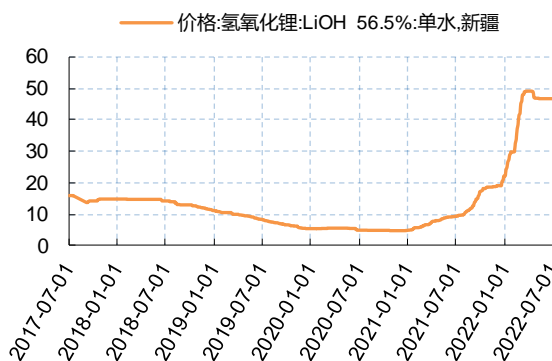
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 32：国内碳酸锂价格走势（万元/吨）



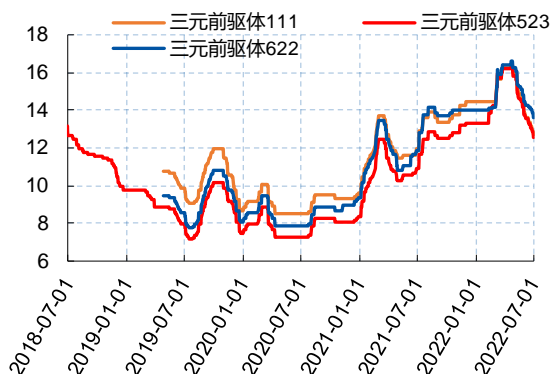
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 33：氢氧化锂价格走势（万元/吨）



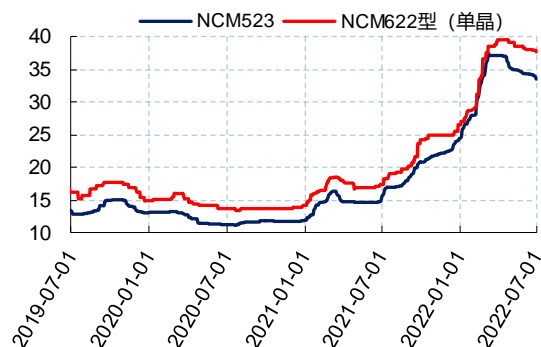
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 34：三元前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 35：三元正极材料价格走势（万元/吨）



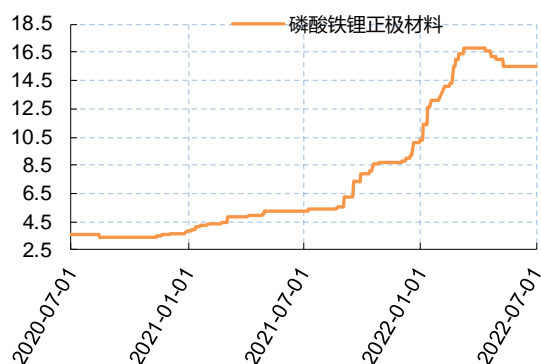
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36：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

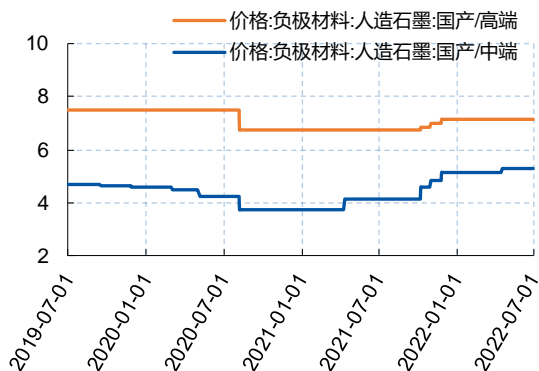
图 37：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

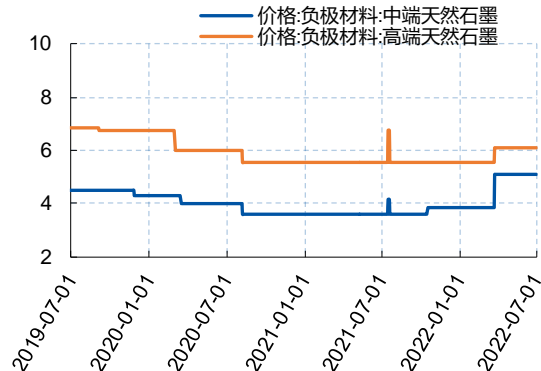
负极材料：上周国产中端人造石墨价格为 5.3 万元/吨，周环比持平；中端天然石墨价格为 5.1 万元/吨，周环比持平。

图 38：负极材料人造石墨价格走势（万元/吨）



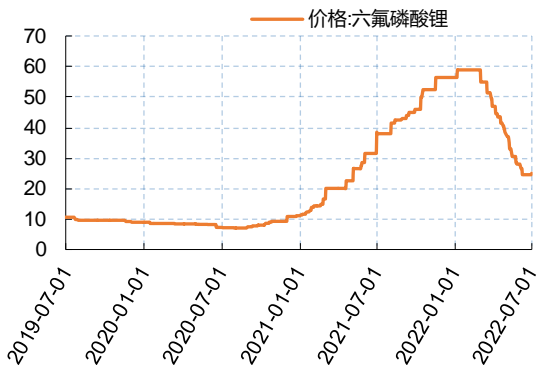
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 39：负极材料天然石墨价格走势（万元/吨）



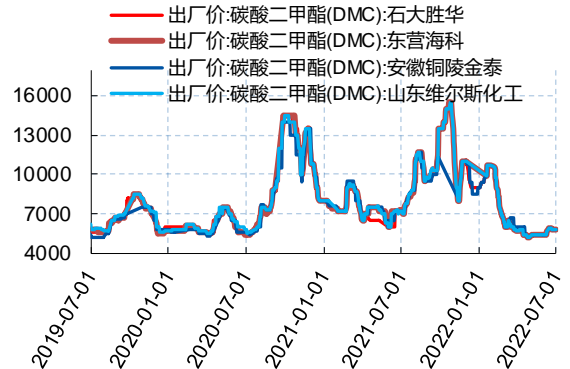
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

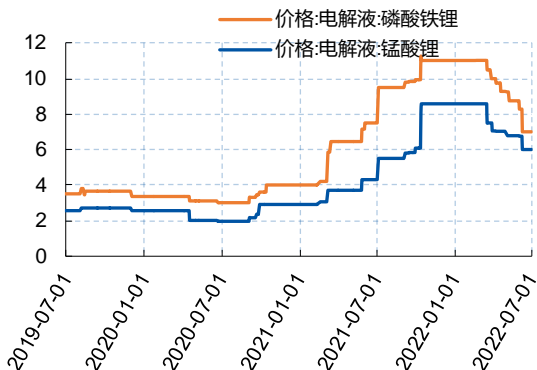
图 41：DMC 溶剂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

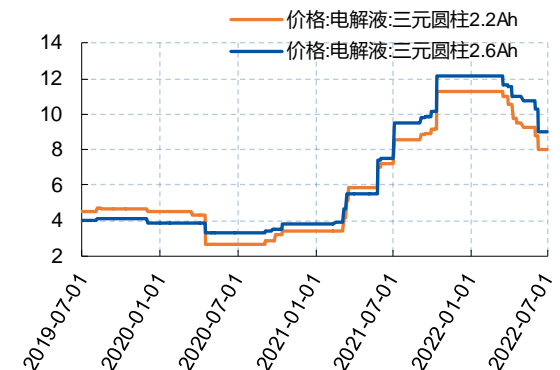
电解液：上周六氟磷酸锂价格至 25 万元/吨，周环比回升 2.04%。DMC 国内厂家出厂均价持平于 5800 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 和三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别持平于 7 万元/吨、6 万元/吨、8 万元/吨和 9 万元/吨。

图 42：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

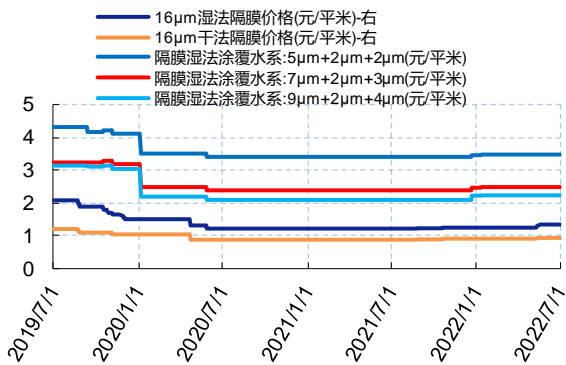
图 43：三元电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

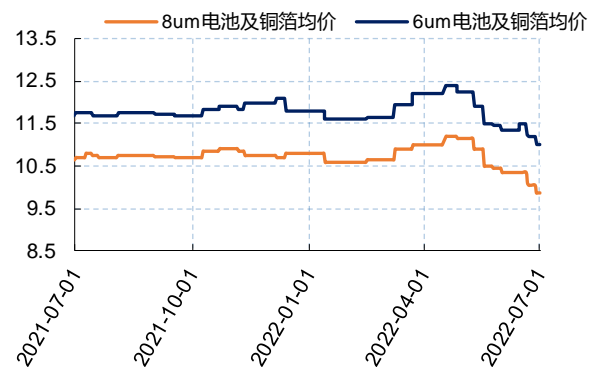
隔膜：上周国内隔膜价格维持平稳，各类隔膜价格周环比均持平，国内湿法隔膜主流产品价格为 1.3-3.3 元/平方米，干法隔膜主流产品价格 0.9-1.1 元/平方米，水系湿法涂覆隔膜主流产品价格在 1.88-3.87 元/平方米，陶瓷涂覆隔膜主流产品价格在 1.85-2.8 元/平方米，陶瓷+PVDF 涂覆隔膜主流产品价格在 3-5 元/平方米。上周隔膜产量 22119 万平米，周环比增加 0.97%（+212 万平米），行业开工率 73.45%，周环比增加 1.35 个百分点。上周国内锂电池隔膜市场库存为 4268 万平米，周环比降低 1.09%。

图 44：隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 45：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

铜箔：上周铜箔市场整体接单情况良好，但受供给端产能陆续增加影响，导致二季度以来的“价格战”现象仍未完全结束，企业高端产品价格承压。根据百川盈孚数据，上周 8μm 主流市场均价为 9.87 万元/吨，周环比下跌 1.79%；6μm 主流市场均价为 11.02 万元/吨，周环比下跌 1.61%。8μm 电池级铜箔加工费为 28000-34000 元/吨，均价周环比持平；6μm 电池级铜箔加工费为 39000-46000 元/吨，均价周环比持平。需求端，乘联会预计 6 月新能源车零售近 50 万辆，有望创历史新高，下游受抑制需求正不断释放。供给端铜箔市场二季度计划新增 2.5 万吨电解铜箔产能，尽管受市场影响部分项目投产时间有所推迟，但预计三季度环比二季度新增产能仍有明显增涨，当前铜箔供给端面临冲击。

4 半导体材料基本面跟踪

上周台湾半导体行业指数收于 304.01 点，周环比下跌 7.81%；费城半导体指数收于 2458.46 点，周环比下跌 9.56%。

图 46：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

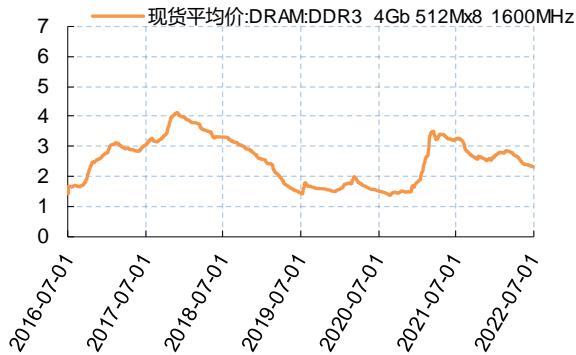
图 47：DIX 指数走势（点）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

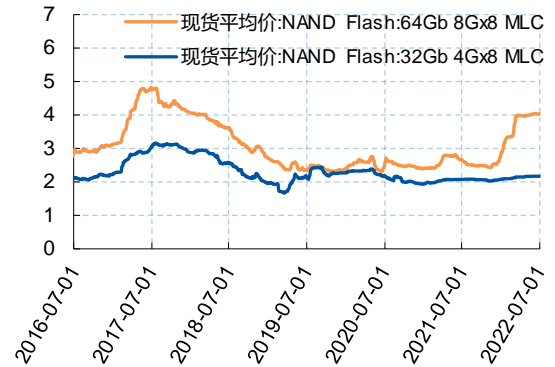
下游: DRAM 方面, DIX 指数收于 38335.71 点, 周环比略降 0.08%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.308 美元, 周环比下跌 0.86%。闪存方面, NAND Flash 64Gb 价格为 4.029 美元, 周环比略涨 0.37%; NAND Flash 32Gb 价格为 2.159 美元, 周环比略涨 0.05%。

图 48: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 49: NAND Flash 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

5 公司动态跟踪

表 2: 公司动态

日期	公司	动态
2022/06/28	杉杉股份	公司董事会同意下属子公司上海杉杉锂电材料科技有限公司在宁波市鄞州区投资建设年产四万吨高端锂离子电池硅基负极材料一体化基地项目。本项目计划总投资金额约 50 亿元, 其中固定资产投资金额约 37.5 亿元。项目分两期建设, 一期项目规划年产能 1 万吨, 建设周期预计 12 个月 (自取得施工许可证起算, 预计 2022 年底开工), 二期项目规划年产能 3 万吨, 建设周期预计 12 个月 (自取得施工许可证起算, 预计 2024 年底开工)。硅基负极材料结合了碳材料高电导率、稳定性及硅材料高容量等优点, 是目前最具潜力的负极材料, 符合未来锂离子电池产业发展方向。公司是目前全球少数可以批量化生产硅基负极材料的企业之一, 已具备一定规模的硅基负极材料生产能力, 且相关产品已通过海内外核心客户的体系认证并开始批量供货, 项目有利于提升公司盈利能力, 持续强化公司行业领先地位。
2022/06/29	TCL 中环	为加速实施 G12 高效叠瓦电池组件项目扩产计划, 同时进行技术迭代升级, 推动工业 4.0 智能化制造, 公司拟向控股子公司环晟新能源 (江苏) 有限公司增资。环晟新能源 (江苏) 作为项目实施主体投资建设年产 3GW 高效叠瓦太阳能电池组件项目, 建设 G12 高效叠瓦生产线及配套设施, 新增年产 3GW G12 高效叠瓦组件产能。公司向环晟新能源 (江苏) 增资 32,500 万元, 公司全资子公司中环香港控股有限公司增资 67,500 万元 (增资额为不低于 1 亿美元所对应人民币)。其他股东放弃本次增资权利。本次增资用于投资建设 G12 高效叠瓦太阳能电池组件智慧工厂项目, 以差异化产品保持持续的性能领先, 有利于推动整个光伏链条的技术能力提升, 促进光伏行业提效降本, 提升光伏发电对其他能源形式的竞争力。
2022/06/30	华特气体	公司三届董事会第十二次会议于 2022 年 6 月 29 日审议通过了《关于对部分募投项目进行延期的议案》, 同意公司对募投项目“气体中心建设及仓储经营项目”和“电子气体生产纯化及工业气体充装项目”

		达到预计可使用状态的时间由原计划的 2022 年 4 月延长至 2022 年 12 月。募投项目延期主要原因为受施工进度、疫情防控及项目内部投资结构调整等多方面因素影响,部分项目预计无法在原计划的时间内完成募投项目建设。
2022/07/01	扬杰科技	公司发布 2022 年半年度业绩预告,报告期内预计公司实现归属于上市公司股东的净利润 51,625.56 万元-61,950.67 万元,同比增长 50%-80%;实现扣除非经常性损益后的净利润 50,553.68 万元-60,878.79 万元,同比增长 51.93%-82.96%。报告期内,公司聚焦主业,抓住功率半导体国产替代加速契机,拓展下游运用领域,尤其在汽车电子、清洁能源等新兴应用领域持续快速放量,公司营业收入同比增长超 40%;公司持续推进国际化战略布局,加强“扬杰”和“MCC”双品牌推广,海外客户对公司产品采购意向持续增强,MCC 品牌的销售收入同比翻倍增长,MCC 品牌的销售收入占比增加,公司整体毛利水平也相应提升;报告期内新产品的业绩表现突出,其中 MOSFET、IGBT、SiC 等新产品的销售收入同比增长均超过 100%,小信号产品销售收入同比增长 80%。
2022/07/01	万润股份	公司发布 2022 年半年度业绩预告,报告期内预计公司实现归属于上市公司股东的净利润 42,300 万元-51,300 万元,同比增长 40.52%-70.41%;实现扣除非经常性损益后的净利润 41,300 万元-50,300 万元,同比增长 40.21%-70.76%。公司 2022 年上半年度订单较上年同期增加,营业收入增长;公司外销产品以美元结算为主,受美元兑人民币汇率升值因素影响,本期产生汇兑收益,而去年同期为汇兑损失。
2022/07/02	恩捷股份	2022 年 2 月 16 日,公司与玉溪市人民政府、惠州亿纬锂能股份有限公司、浙江华友控股集团有限公司、云南云天化股份有限公司签订《新能源电池全产业链项目合作协议》。2022 年 3 月 29 日,公司与玉溪市红塔区人民政府签订《投资协议》及补充协议,公司在玉溪市红塔区设立具有独立法人资格的公司作为项目实施主体投资建设产能为 16 亿平方米的锂电池隔离膜生产项目,项目总投资额约 45 亿元人民币。项目实施主体玉溪恩捷新材料有限公司已完成了工商登记注册手续。近日,玉溪恩捷已完成对上述锂电池隔离膜生产项目的项目备案,并取得玉溪市红塔区发展和改革委员会下发的《投资项目备案证》。项目总用地面积约 485 亩,总投资 450000 万元,拟新建厂房 20 万平方米,分两期建设。其中:一期项目用地面积约 240 亩,计划投资 240000 万元,新建厂房 11 万平方米,形成年产 8 亿平方米锂电池湿法隔膜的生产能力;二期项目用地面积约 245 亩,计划投资 210000 万元,新建厂房 9 万平方米,形成年产 8 亿平方米锂电池湿法隔膜的生产能力。
2022/07/04	金力永磁	公司发布 2022 年半年度业绩预告,报告期内预计公司实现归属于上市公司股东的净利润 44,068.48 万元-50,678.75 万元,同比增长 100%~130%。2022 年上半年,公司管理层充分把握新能源及节能环保领域的市场机遇,公司经营业绩持续稳健增长。在新能源汽车及汽车零部件领域,营业收入较上年同期增长约 230%。此外,在节能变频空调领域、风力发电领域、3C 领域、工业节能电机等领域的营业收入也有较高的增长。因此,2022 年上半年公司营业收入较上年同期预计增长 60%~100%,达到 289,413.58 万元-361,766.97 万元。
2022/07/05	金力永磁	公司于 2022 年 7 月 5 日与巴彦淖尔市银海新材料有限责任公司之股东任海亮先生、任海虎先生、武军先生签署了《收购意向协议》,公司拟收购交易对方合计持有的银海新材 51%的股权,本次交易完成后,银海新材将成为公司的控股子公司。银海新材是专业从事稀土抛光粉、磁性材料等废弃物料综合回收利用生产加工企业,主要以稀土抛光粉、磁性材料等废弃物料作为生产原料,提取其中的稀土元素。银海新材主要生产产品包括氧化镨钕、氧化镱、氧化铈、氧化钕等稀

		土氧化物。根据内蒙古自治区相关主管部门批复，银海新材已建成稀土产品废弃物综合利用年产 5000 吨多种单一稀土化合物产品的生产能力。本次收购有助于公司对于钕铁硼永磁材料生产过程中产生的磁泥废料、向客户收集的废旧钕铁硼稀土永磁材料进行稀土元素的提取及回收再利用，从而节约稀土资源，并满足客户使用回收稀土原料的需求。
2022/07/05	当升科技	公司发布 2022 年半年度业绩预告，报告期内预计公司实现归属于上市公司股东的净利润 90,000 万元-100,000 万元，同比增长 101.33%-123.70%；实现扣除非经常性损益后的净利润 90,000 万元-100,000 万元，同比增长 208.97%-243.29%。报告期内，公司锂电正极材料新一代产品快速形成规模化应用，正极材料产品销量同比大幅增长，技术引领价值凸显，公司盈利能力持续增强。
2022/07/05	亿晶光电	公司发布 2022 年半年度业绩预告，报告期内预计公司实现归属于母公司所有者的净利润 1,900 万元-2,500 万元，将实现扭亏为盈；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-2,300 万元至-1,700 万元，同比大幅减亏。报告期内业绩较上年同期增长，主要原因是公司积极开拓太阳能光伏组件市场，特别是国外市场，本期太阳能组件销售量较上年同期相比有较大增长，组件毛利率同比有所增长。

数据来源：wind，湘财证券研究所

6 投资建议

继续看好稀土永磁板块，需求端风电及新能源车等新兴产业高景气延续有望拉动稀土永磁材料需求快速增长，并为其提供长期需求发展空间，而节能领域及伺服电机领域需求边际改善有望持续，并长期提供平稳需求支撑；供给端行业放量增长，头部企业加快扩产步伐；同时近期上游稀土原料走弱减缓成本压力。一季度行业景气度向好，根据金力永磁 2022 年上半年业绩预告，其 Q2 业绩增速较 Q1 进一步大幅加速，提振行业景气度延续向好趋势的预期。估值层面，当前板块估值位于长期中位水平附近，仍处于合理区间。维持中期策略观点，看好在下游需求快速增长下，在消化成本压力、稳住盈利能力前提下行业放量增长的机会。另外，继续看好光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料需求的拉动，以及新能源车高景气以及长期发展空间对锂电材料需求提升带来机会。

7 风险提示

价格下跌风险，景气度变动风险，政策变动风险，原材料价格超预期上涨风险。

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。