

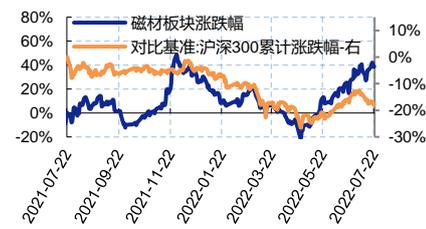
# 稀土原料价格延续弱势，三元正极及铜箔环节价格持续调整

## 相关研究：

- 《碳纤维板块大涨，稀土原料价格继续调整》 20220720
- 《磁材板块继续领涨，稀土价格调整缓解成本压力》 20220713

## 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	20	53	56
绝对收益	19	58	39

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：

□ 上周碳纤维板块继续领涨，锂电材料板块大幅回调。上周锂电材料及光伏材料板块估值（市盈率TTM）回落，其余板块PE估值均有所回升

上周碳纤维板块依旧领涨，周涨幅为5.16%，跑赢基准（沪深300）5.4个百分点；锂电材料板块大幅回调，周跌幅为4.5%，跑输基准指数4.25个百分点。上周磁材、碳纤维、半导体材料及面板材料板块估值水平（市盈率TTM）分别回升0.8x、0.9x、0.2x和0.9x，而锂电材料和光伏材料板块PE估值水平则分别回落1.9x和1x。上周PE估值位于长期历史中位水平之上的仍为磁材和光伏材料板块，分别为64.1%分位和66%分位。

□ 镨钕价格继续下探，氧化镨钕行业周平均毛利持续回落。重稀土镨价跌幅趋缓、钽价趋于平稳，钆铁及钽铁合金价格持续大跌。钴现货价格下跌，硼铁、金属镓和钕铁合金价格平稳。烧结钕铁硼磁材毛坯价格继续调整

**镨钕：**上周镨钕价格持续下行，全国氧化镨钕均价至81.3万元/吨，周环比下跌2.98%；镨钕金属均价至98.5万元/吨，周环比下跌4.37%。上周氧化镨钕产量1308吨，周环比持平，上游矿端和废料增量有限，整体产量受限。终端磁材企业对上游原料订单不足，金属厂出货不畅，因而氧化物采购放缓，但氧化镨钕供应正常，导致工厂库存增加。上周氧化镨钕工厂库存3535吨，周环比增加3.51%。上周氧化镨钕行业平均毛利周环比减少1.08万元/吨至1.95万元/吨；金属镨钕行业平均毛利周环比降低0.46万元/吨至-1.04万元/吨。

**重稀土：**上周镨价下跌趋缓，全国氧化镨和镨铁均价分别略跌0.21%和0.43%至2345元/公斤和2340元/公斤。周初氧化镨厂家报价较坚挺，但贸易商低价出货试探，整体成交量较少，由于下游采购减弱，氧化镨报价弱势；下游磁材厂订单补货放缓，镨铁出货不畅，价格弱势下调。全国氧化钽均价周环比略涨0.37%至13600元/公斤；金属钽均价为17440元/公斤，周环比持平。上周钆铁合金国内均价下跌6.59%至41.1万元/吨；国内钽铁合金均价环比下跌9.35%至111.5万元/吨。

**其他原料：**上周LME钴期货价格下跌8.99%至50460美元/吨；长江有色钴现货价格周环比下跌5.82%。硼铁(18%)、金属镓(99.99%)及钕铁合金(60-A)价格分别持平于28500元/吨、3225元/公斤和27.35万元/吨。

**烧结钕铁硼：**上周钕铁硼价格继续调整，毛坯烧结钕铁硼N35和H35全国均价分别回落10元/公斤和11元/公斤，分别至264.5元/公斤和333.5元/公斤，周跌幅分别为3.78%和3.3%。

□ 正极钴原料价格续跌，硫酸钴及硫酸镍下跌，锂源价格稳中有升，三元前驱体价格持续下跌，三元正极材料持续调整，磷酸铁锂正极保持平稳。电解液环节六氟磷酸锂价格回升，DMC价格回调，各类电解液保持平

### 稳。负极材料平稳，隔膜维持价稳量升，铜箔价格及加工费持续调整

**正极材料：**上周三元正极原料端电池级电解钴下跌 5.96%至 33.9 万元/吨，硫酸钴价格周环比下跌 6.76%至 6.9 万元/吨；硫酸镍价格周环比下跌 2.7%至 3.6 万元/吨；硫酸锰价格持平于 0.75 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格周环比分别下跌 4.55%、4.58%和 3.46%至 11.55 万元/吨、11.45 万元/吨和 12.55 万元/吨。电池级碳酸锂周环比略升 0.21%至 46.9 万元/吨，氢氧化锂持平于 46.75 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比下跌 0.91%至 32.75 万元/吨，NCM622 价格周环比略跌 0.54%至 37.1 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上涨 7%至 26.75 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价周环比回调 5.71%至 6600 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂和三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别持平于 6.25 万元/吨、5 万元/吨和 7.25 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 23078 万平米，周环比增加 3.28%；行业开工率 77.23%，周环比增加 2.45 个百分点。锂电池隔膜厂家库存 4165 万平米，周环比减少 1.54%。国内动力电池厂商增产需求仍然强劲，除头部电池厂商外，二线动力厂商近期内量显著，带动隔膜需求的提升。

**电池级铜箔：**上周铜箔价格维持偏弱运行。根据百川盈孚数据，上周 8 $\mu$ m 和 6 $\mu$ m 主流市场均价分别为 8.84 万元/吨和 9.99 万元/吨，周环比分别下跌 1.12%和 0.99%。8 $\mu$ m 电池级铜箔加工费均价下降 1000 元/吨至 24000-33000 元/吨，6 $\mu$ m 电池级铜箔加工费均价下降 1000 元/吨至 35000-45000 元/吨。下游锂电池产能不断扩大，新增以及拟投产产能快速爬坡，带动铜箔市场需求，不过受限于铜基价的持续弱势，以及后续铜箔产能的逐步释放预期，下游仍以谨慎为主，对加工费采取压价措施。

### □ 半导体材料下游 DRAM 价格下跌，闪存价格稳中有升

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别回升 3.51%和 5.52%；DIX 指数周环比下降 2.55%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格下跌 2.82%至 2.172 美元。NAND Flash 64Gb 价格略升 0.4%至 4.016 美元，32Gb 价格持平于 2.159 美元。

### □ 投资建议

继续看好稀土永磁板块，短期看上游稀土原料持续调整有利于减缓成本压力，当前板块估值仍处于合理区间，已公布中期业绩预告的两家头部公司中报业绩大幅增长，且 Q2 增速进一步加大，有望提振行业景气度延续预期，支撑行业成长逻辑。中长期看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。维持中期策略观点，看好下游需求快速增长前景下，头部企业能够在消化成本压力、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纤维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，原材料价格超预期上涨风险。

## 1 新材料行业市场行情

上周碳纤维板块继续领涨，锂电材料板块大幅回调。上周碳纤维板块依旧领涨，周涨幅为 5.16%，跑赢基准（沪深 300）5.4 个百分点；面板材料和磁性材料板块表现也较好，一周分别上涨 4.56% 和 2.08%，分别跑赢基准指数 4.8 个百分点和 2.33 个百分点；半导体材料板块小幅上涨 0.31%，跑赢基准 0.55 个百分点；锂电材料板块大幅回调，光伏材料板块亦下跌，二者周跌幅分别为 4.5% 和 1.31%，分别跑输基准指数 4.25 个百分点和 1.07 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	4071.21	2.08%	2.40%	6.45%
碳纤维	1667.45	5.16%	14.00%	-13.56%
锂电材料	8310.03	-4.50%	-5.65%	0.02%
光伏材料	9433.05	-1.31%	-3.74%	-0.49%
半导体材料	5254.22	0.31%	-5.49%	-9.93%
面板显示材料	1427.12	4.56%	-2.70%	-18.00%

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



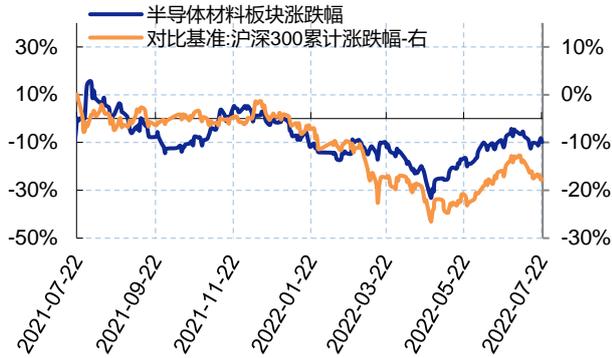
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

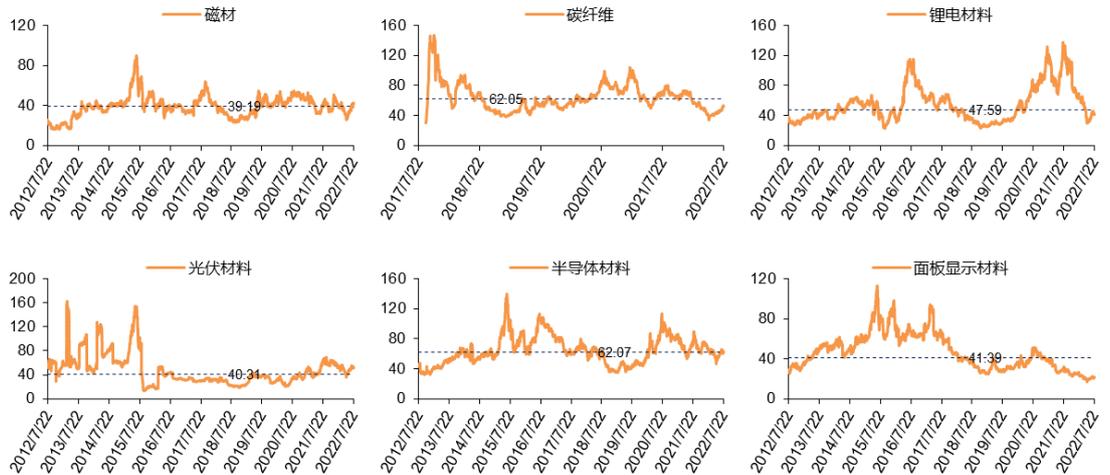
图 6：面板材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

上周锂电材料及光伏材料板块估值（市盈率 TTM）回落，其余板块 PE 估值均有所回升。上周磁材、碳纤维、半导体材料及面板材料板块估值水平（市盈率 TTM）分别回升 0.8x、0.9x、0.2x 和 0.9x 至 41.52x、51.88x、62.04x 和 21.34x，而锂电材料和光伏材料板块估值水平（市盈率 TTM）则分别回落 1.9x 和 1x 至 41.11x 和 52.13x。从估值水平历史分位来看，上周位于长期历史中位水平之上的仍为磁材和光伏材料板块，分别为 64.1%分位和 66%分位；半导体材料板块估值则略低于长期历史中位水平，为 49.7%分位，除此之外长期中位水平之下的为碳纤维、锂电材料和面板材料板块，分别为 27.1%分位、36.7%分位和 2.8%分位。

图 7：新材料各细分板块市盈率走势



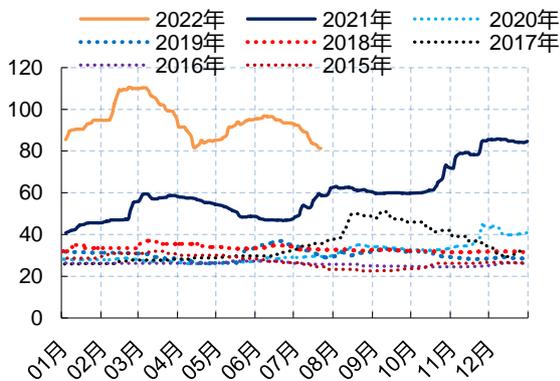
资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2 磁材产业链基本面跟踪

### 2.1 上游原料

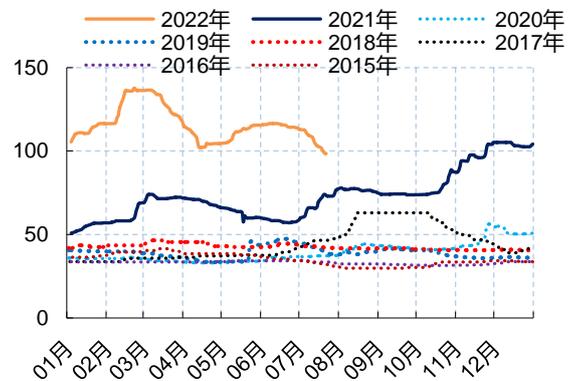
**镨钕：**上周镨钕价格继续下行，全国氧化镨钕均价至 81.3 万元/吨，周环比下跌 2.98%；镨钕金属均价至 98.5 万元/吨，周环比下跌 4.37%；金属镨( $\geq 99\%$ )出厂价格至 118.5 万元/吨，周环比持平；金属钕( $\geq 99\%$ )均价至 108.5 万元/吨，周环比下跌 3.13%。上周氧化镨钕市场平淡，分离厂主动报价意愿低，贸易商让利出货了结；而金属厂因出货受阻，询单采购放缓，实际成交量偏少。镨钕金属价格下行，商家下调报价出货，磁材企业压价采购，少量散单成交。

图 8：全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



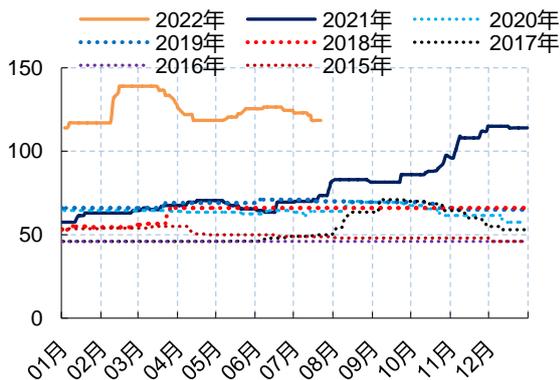
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



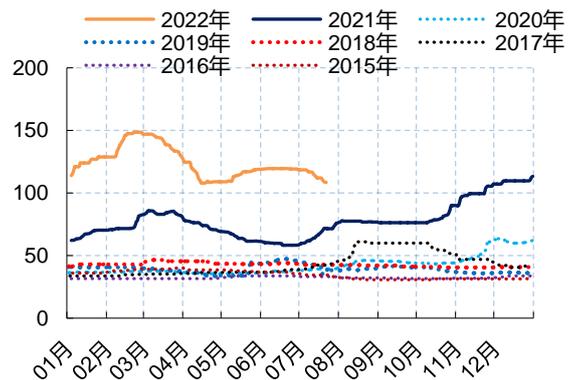
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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)

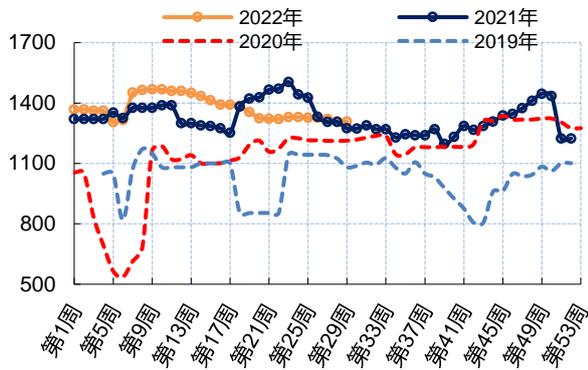


资料来源：Wind，湘财证券研究所

产量方面，上周氧化镨钕产量 1308 吨，周环比持平。国内轻稀土矿产能有限，增量不大；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，价格仍居高；废料产出减少，价格倒挂，回收企业增量几无，因此整体生

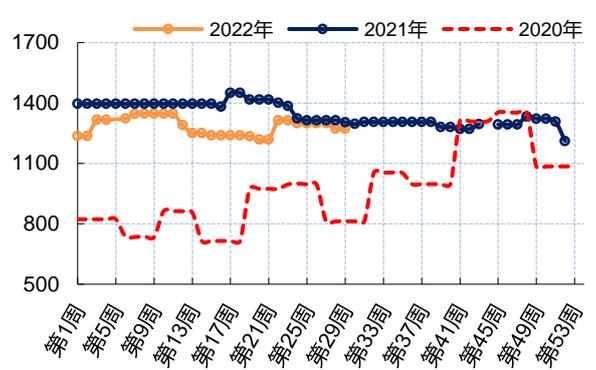
产稳定。上周金属镨钕产量 1272 吨，周环比持平。

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

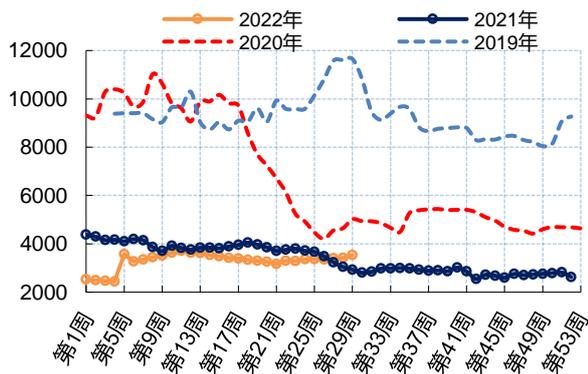


资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

库存方面, 上周氧化镨钕工厂库存 3535 吨, 周环比增加 3.51%(+120 吨), 终端订单支撑不足, 采购金属减少, 导致金属厂出货不畅, 氧化物采购放缓, 分离企业出货不多, 多交长单为主, 但氧化镨钕供应正常, 导致工厂库存增加。上周镨钕金属工厂库存 2020 吨, 周环比增加 7.16%(+135 吨)。

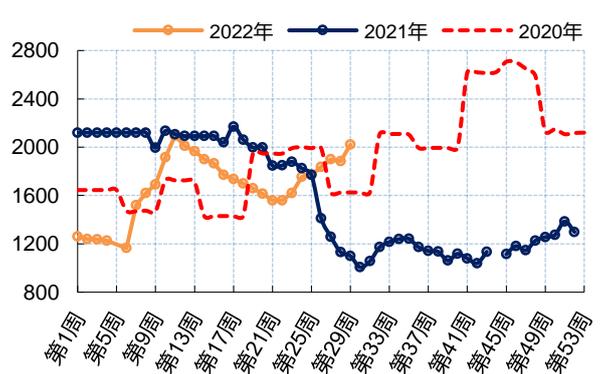
成本利润方面, 根据百川盈孚测算上周氧化镨钕行业成本为 79.36 万元/吨, 周环比降低 1.38%(-1.11 万元/吨); 行业平均毛利至 1.95 万元/吨, 周环比减少 1.08 万元/吨。金属镨钕上周行业成本为 99.54 万元/吨, 周环比降低 2.96%(-3.04 万元/吨); 行业平均毛利周环比降低 0.46 万元/吨至-1.04 万元/吨。

图 14: 氧化镨钕周度工厂库存走势(吨)



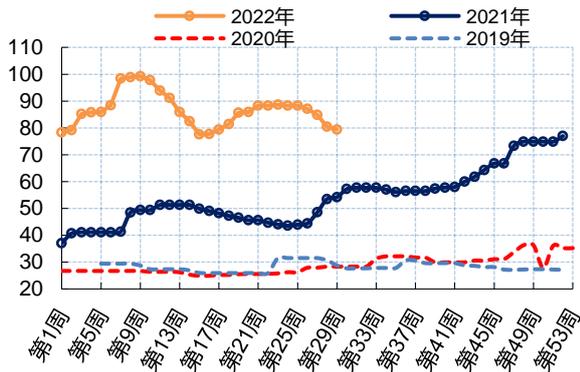
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 15: 金属镨钕周度工厂库存走势(吨)



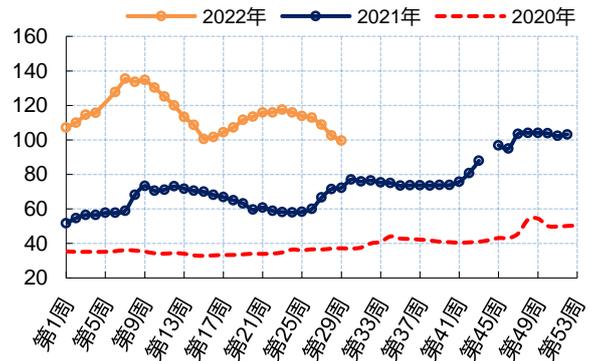
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 16: 氧化镨钕行业平均成本走势(万元/吨)



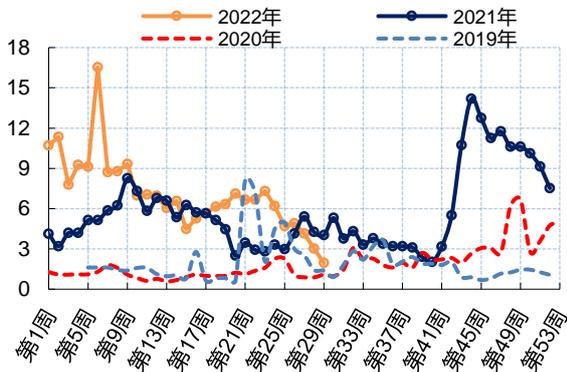
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 17: 金属镨钕行业平均成本走势(万元/吨)



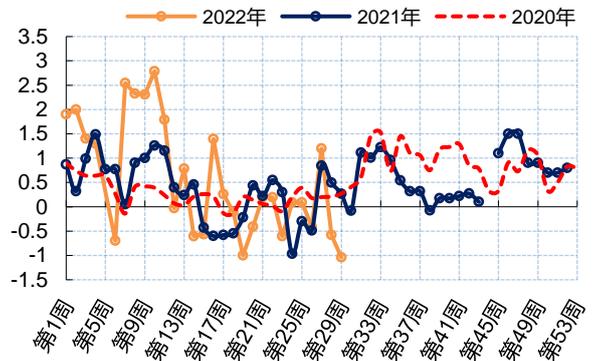
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

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:** 上周镨价下跌趋缓, 全国氧化镨均价至 2345 元/公斤, 周环比略跌 0.21%; 镨铁均价至 2340 元/公斤, 周环比略跌 0.43%。上周周初氧化镨厂家报价较坚挺, 但贸易商低价出货试探, 整体成交量较少, 由于终端订单不足, 下游采购减弱, 氧化镨报价弱势运行; 镨铁价格弱势下调, 下游磁材厂订单补货放缓, 镨铁出货不畅。

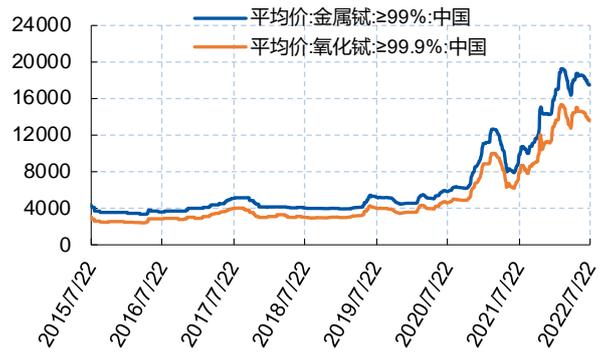
上周铽价稳中有升, 全国氧化铽均价为 13600 元/公斤, 周环比略涨 0.37%; 金属铽均价为 17440 元/公斤, 周环比持平。上周氧化铽市场偏弱, 商家报价较少, 实际少量成交; 终端订单不足, 金属厂按需询单采购, 铽产品现货集中度较高, 部分商家仍看好铽产品后市。金属铽小幅下调, 磁材订单不足, 采购金属放缓, 金属铽成交少量。

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

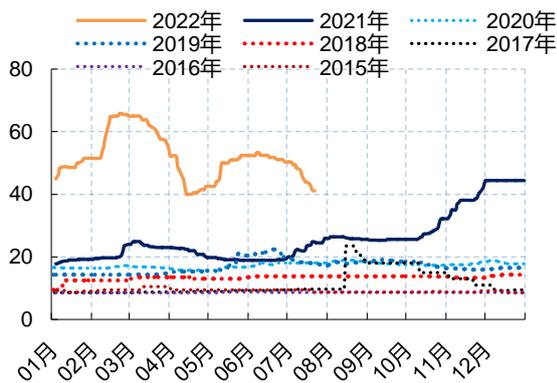
图 21: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

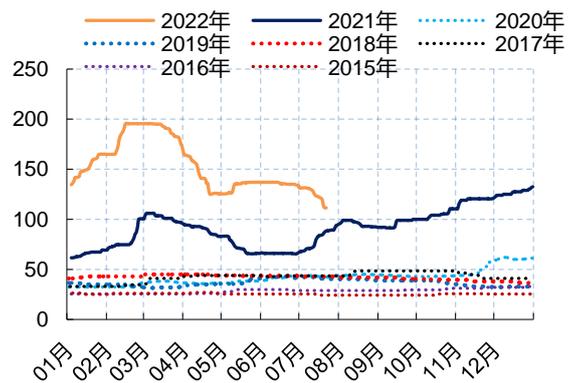
上周钕铁价格继续大跌, 国内钕铁合金均价至 41.1 万元/吨, 周环比下跌 6.59%。上周终端订单不足, 氧化钕价格持续下调, 钕铁跟随下调, 下游磁材厂采购减少, 主要是按需补货。上周国内钕铁合金均价至 111.5 万元/吨, 周环比下跌 9.35%。上周氧化钕实际成交量, 报价持续下探; 钕铁跟随氧化物价格下调, 下游磁材企业订单不足, 金属厂出货不畅, 钕铁市场成交几无。

图 22: 全国钕铁合金均价走势(万元/吨)



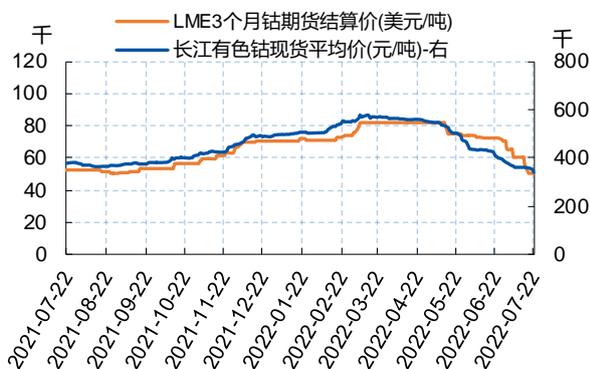
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 全国钕铁合金均价走势(万元/吨)



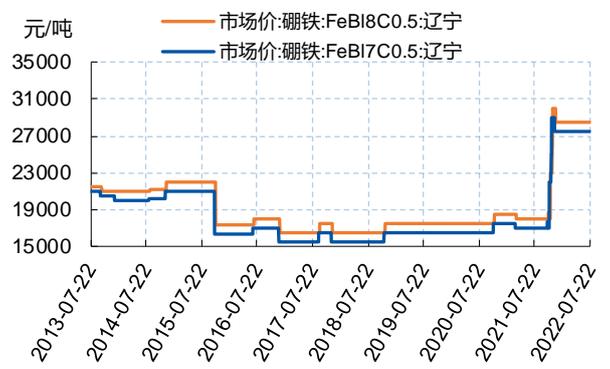
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

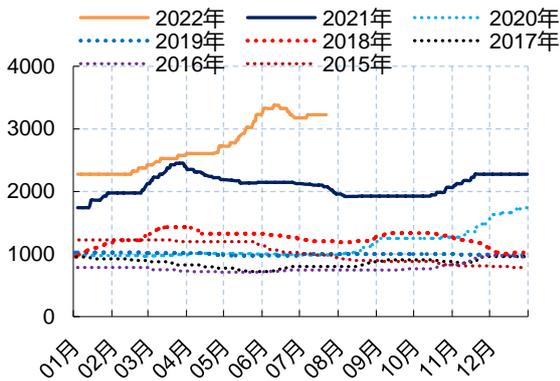
图 25: 硼铁价格走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

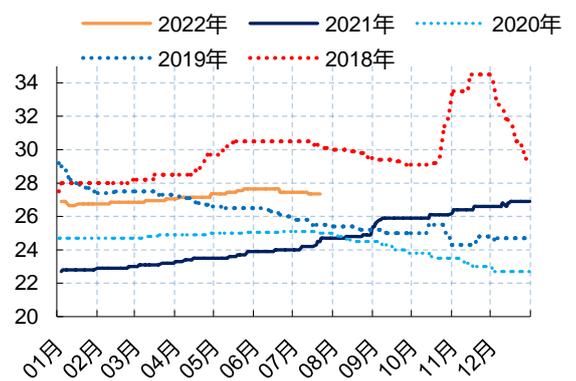
**其他原料：**上周 LME3 个月钴期货价格下跌 8.99%至 50460 美元/吨；长江有色钴现货价格至 34 万元/吨，周环比下跌 5.82%；华南电解钴现货价格至 33.9 万元/吨，周环比下跌 5.83%。17%和 18%硼铁价格分别为 27500 元/吨和 28500 元/吨，周环比均持平。99.99%镓价格为 3225 元/公斤，周环比持平。国内钕铁合金(60-A)价格为 27.35 万元/吨，周环比持平。

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：国内钕铁 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：**上周钕铁硼价格继续调整，根据百川盈孚数据，上周毛坯烧结钕铁硼 N35 全国均价至 254.5 元/公斤，周环比下跌 3.78% (-10 元/公斤)；毛坯烧结钕铁硼 H35 全国均价至 322.5 元/公斤，周环比下跌 3.3% (-11 元/公斤)。

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

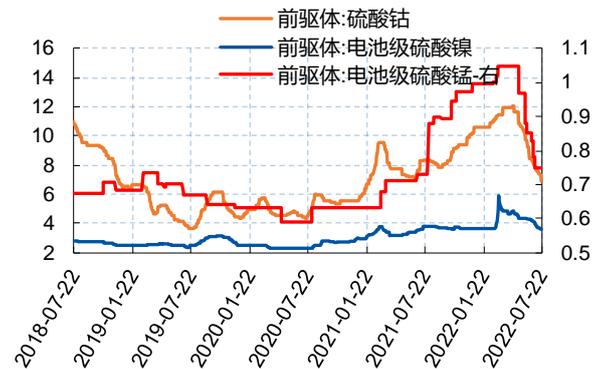
**正极材料：**三元正极材料方面，上周原料端电池级电解钴价格至 33.9 万元/吨，周环比下跌 5.96%；硫酸钴价格至 6.9 万元/吨，周环比下跌 6.76%；硫酸镍价格至 3.6 万元/吨，周环比下跌 2.7%；硫酸锰价格至 0.75 万元/吨，周环比持平。三元前驱体方面，上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别至 11.55 万元/吨、11.45 万元/吨和 12.55 万元/吨，周环比分别下跌 4.55%、4.58%和 3.46%；电池级碳酸锂价格至 47 万元/吨，周环比略升 0.21%；氢氧化锂(56.5%单水,新疆)价格至 46.75 万元/吨,周环比持平。三元正极材料 NCM523 价格至 32.75 万元/吨，周环比下跌 0.91%；NCM622（单晶）型价格至 37.1 万元/吨，周环比跌 0.54%。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



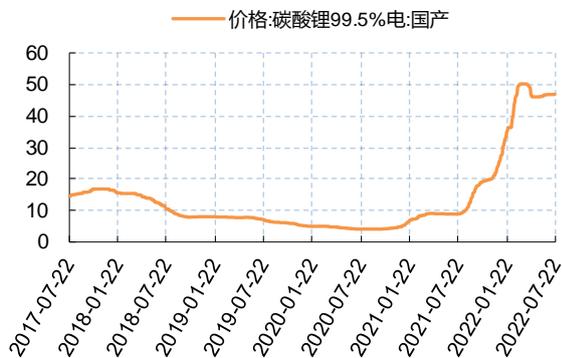
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 31：三元前驱体硫酸盐价格走势（万元/吨）



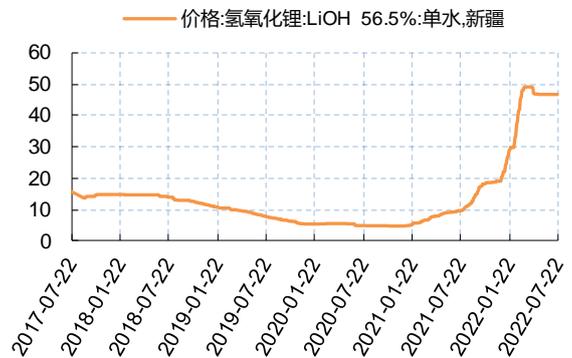
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 32：国内碳酸锂价格走势（万元/吨）



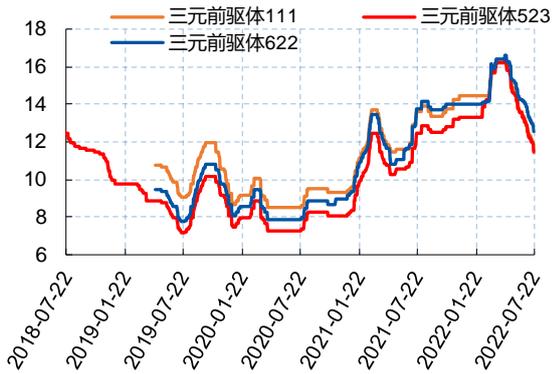
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 33：氢氧化锂价格走势（万元/吨）



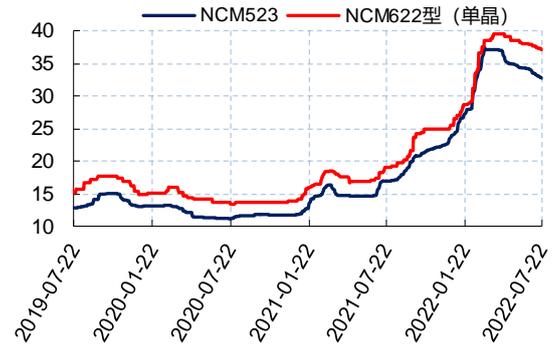
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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)



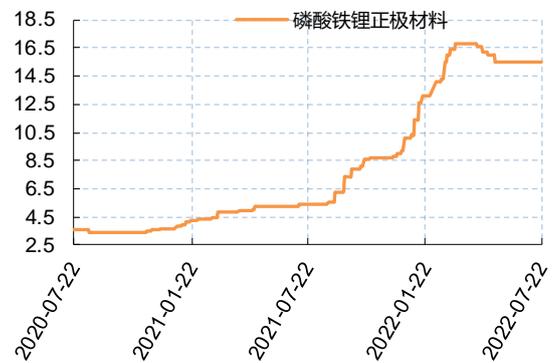
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

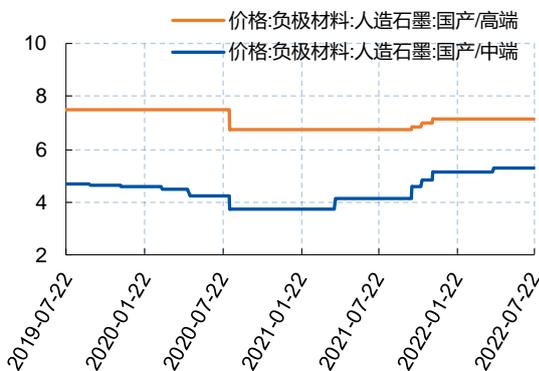
图 37: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

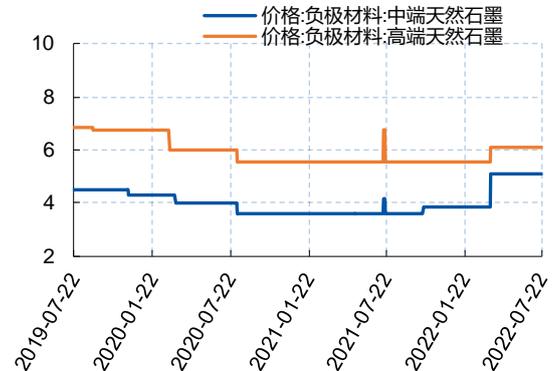
**负极材料:** 上周国产中端人造石墨价格为 5.3 万元/吨, 周环比持平; 中端天然石墨价格为 5.1 万元/吨, 周环比持平。

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)



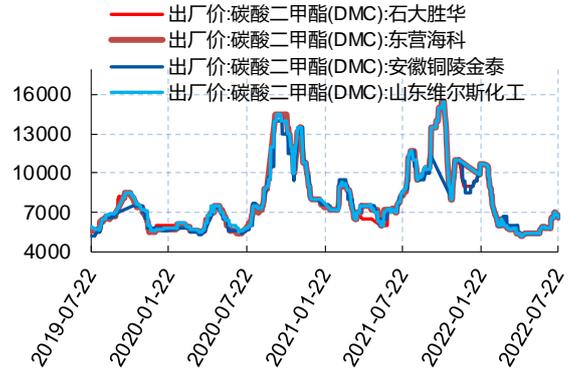
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

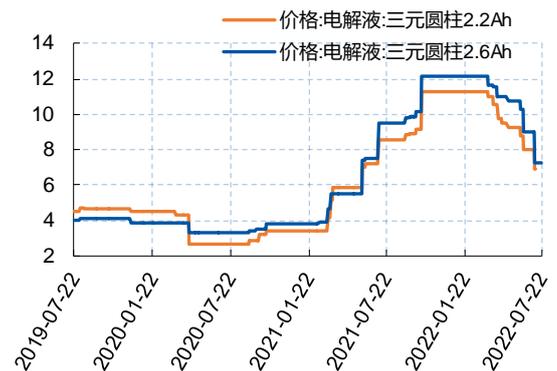
**电解液:** 上周六氟磷酸锂价格至 26.75 万元/吨, 周环比上涨 7%; DMC 国内厂家出厂均价至 6600 元/吨, 周环比回调 5.71%。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别持平于 6.25 万元/吨、5 万元/吨和 7.25 万元/吨。

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

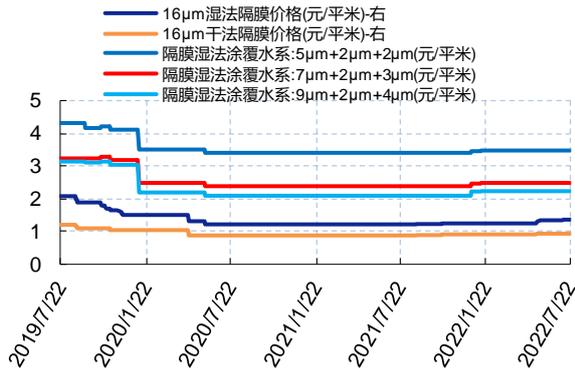
图 43: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



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基本持平, 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 3-5 元/平方米。上周隔膜产量 23078 万平米, 周环比增加 3.28% (+732 万平米); 行业开工率 77.23%, 周环比增加 2.45 个百分点。上周国内锂电池隔膜市场库存为 4165 万平米, 周环比减少 1.54% (-65 万平米)。国内动力电池厂商增产需求仍然强劲, 除头部电池厂商外, 二线动力厂商近期上量显著, 带动隔膜需求的提升。

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：**上周铜箔价格维持偏弱运行。根据百川盈孚数据，上周 8 $\mu$ m 主流市场均价至 8.84 万元/吨，周环比下跌 1.12%；6 $\mu$ m 主流市场均价至 9.99 万元/吨，周环比下跌 0.99%。8 $\mu$ m 电池级铜箔加工费为 24000-33000 元/吨，均价周环比下跌 1000 元/吨；6 $\mu$ m 电池级铜箔加工费为 35000-45000 元/吨，均价周环比下跌 1000 元/吨。下游锂电池产能不断扩大，新增以及拟投产产能快速爬坡，带动铜箔市场需求，不过受限于铜基价的持续弱势，以及后续铜箔产能的逐步释放预期，下游仍以谨慎为主，对加工费采取压价措施。

## 4 半导体材料基本面跟踪

上周台湾半导体行业指数收于 336.08 点，周环比回升 3.51%；费城半导体指数收于 2842.41 点，周环比回升 5.52%。

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）

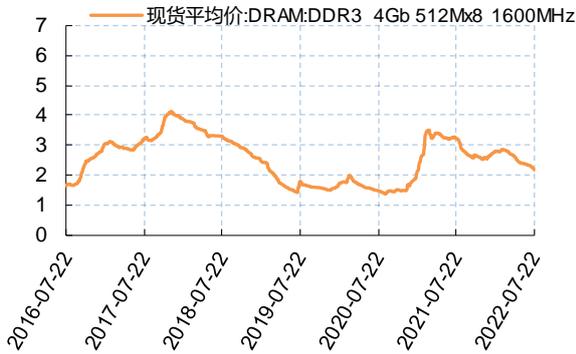


资料来源：Wind，湘财证券研究所

**下游：**DRAM 方面，DIX 指数收于 36554.09 点，周环比下降 2.55%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.172 美元，周环比下跌 2.82%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格为 4.016 美元，周环比略升 0.4%；NAND Flash 32Gb 价格为

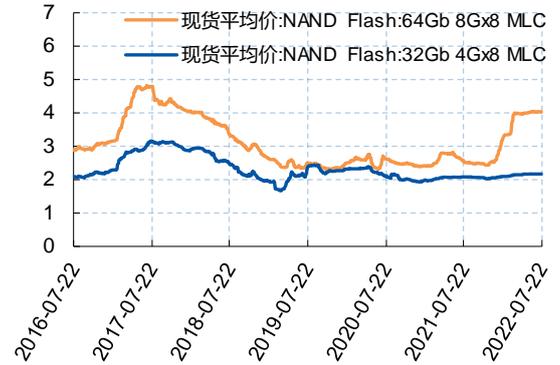
2.159 美元，周环比持平。

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
2022/07/20	有研新材	公司控股股东有研科技集团有限公司与中国稀土集团有限公司签订《共建稀土创新基地合作协议》。协议主要内容为: 在创新平台建设方面, 有研集团支持中国稀土集团与有研新材在稀土领域开展资本合作, 共同打造国际一流的稀土材料创新高地及稀土工程化高端人才培养基地; 在科技与产业发展方面, 围绕国家及行业重大战略需求, 开展稀土战略前沿技术及关键共性技术研究, 利用中国稀土集团资源优势及有研集团在稀土功能材料方面的技术积累和产业基础等优势, 共同打造世界一流的稀土新材料产业集群; 在咨询服务与人才培养方面, 有研集团可为中国稀土集团提供稀土科技及产业发展战略咨询和人才培训等服务, 双方探索研究生联合培养机制。
2022/07/21	格林美	公司和厦门厦钨新能源材料股份有限公司于 2022 年 7 月 20 日共同签订了《新一代三元前驱体产品合作开发协议书》。公司应依合作协议规定及厦钨新能源的要求, 按约定时程进行新一代前驱体产品 (包含高电压型三元前驱体、四元前驱体、超高镍低钴前驱体、无钴前驱体等新型前驱体产品) 的设计开发等工作, 2023-2027 年公司向厦钨新能源共供应 45.5-54 万吨三元前驱体产品。
2022/07/21	容百科技	公司基于“新一体化”战略布局, 使用自有及自筹资金 38,900 万元人民币投资斯科兰德, 本次交易完成后, 公司将持有斯科兰德 68.25% 的股权, 斯科兰德将成为公司的控股子公司。斯科兰德专注于 LMFP 材料的研发、生产及销售, 其创始团队拥有多年磷酸盐系列产品的开发、生产和销售经验, 是国内率先稳定量产并批量市场化销售 LMFP 材料的企业之一, 目前已有 6200 吨/年 LMFP 产能。磷酸锰铁锂材料 (以下简称“LMFP 材料”) 作为磷酸铁锂的升级替代材料, 目前在小动力市场已经形成了一定市场规模, 并有望在 3C 数码、动力市场得到大规模应用, 具备良好的市场前景。公司将持续强化在正极材料新技术储备和新材料量产能力等方面的布局, 实现从高镍龙头到全市场覆盖的正极材料综合供应商的转型。标的公司的产品将覆盖中低端动力、储能和二轮小动力等主流市场, 同时在四轮动力市场拥有良好的发展空间。
2022/07/22	隆基绿能	公司公布 2022 年 1-6 月主要经营数据, 报告期内公司预计实现营业

收入为 500 亿元-510 亿元之间，同比增长 42%-45%；预计实现归属于上市公司股东的净利润为 63 亿元-66 亿元之间，同比增长 26%-32%。受益于下游需求的增长，公司第二季度组件出货量环比增长明显，实现了经营业绩的增长。

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，短期看上游稀土原料持续调整有利于减缓成本压力，当前板块估值仍处于合理区间，已公布中期业绩预告的两家头部公司中报业绩大幅增长，且 Q2 增速进一步加大，有望提振行业景气度延续预期，支撑行业成长逻辑。中长期看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。维持中期策略观点，看好下游需求快速增长前景下，头部企业能够在消化成本压力、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。