

细分板块市场表现分化，稀土原料价格由跌转涨

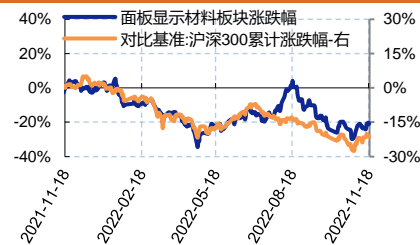
相关研究：

《细分板块普跌，稀土原料弱势运行，锂源继续上行》 20221116

《细分板块反弹，磁材原料端走弱，锂源依旧强势》 20221109

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	-15	0
绝对收益	-2	-24	-21

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：

□ 上周半导体材料及面板材料反弹幅度较大，锂电材料块调整幅度较大。上周细分板块估值（市盈率 TTM）表现分化，全部细分板块估值依然在长期水平偏低位置

上周半导体及面板材料反弹较强，周涨幅分别为 2.37% 和 2.77%，分别跑赢基准（沪深 300）2.03 个百分点和 2.42 个百分点。锂电材料板块跌幅较大，周跌幅为 6.48%，跑输基准 6.83 个百分点。上周细分板块估值（市盈率 TTM）表现分化，碳纤维、半导体材料及面板材料板块估值回升，磁材、锂电材料及光伏材料板块估值回落，全部细分板块估值依然在长期水平偏低位置。

□ 上周镨钕价格震荡由跌转升，氧化镨钕行业周平均毛利继续小幅续升。重稀土镨价由跌转涨、钽价继续调整，钆铁价格平稳，钽铁价格震荡调整。钴现货价回升，硼铁持平，金属镓延续大跌。烧结钕铁硼毛坯价格保持平稳

镨钕： 上周镨钕价格先跌后涨，震荡回升，全国氧化镨钕均价至 65.1 万元/吨，周环比略涨 0.46%；镨钕金属均价至 78.8 万元/吨，周环比略涨 0.38%。上周氧化镨钕产量 1564.4 吨，周环比增加 5.75%；氧化镨钕工厂库存 3020 吨，周环比下降 6.5%。氧化镨钕行业平均毛利周环比增加 0.22 万元/吨至 1.09 万元/吨。

重稀土： 上周镨价由跌转涨，全国氧化镨均价至 2300 元/公斤，周环比回升 1.55%；镨铁均价均至 2290 元/公斤，周环比均回升 1.1%。上周钽价继续调整，全国氧化钽均价至 13100 元/公斤，周环比略跌 0.38%；金属钽均价持平于 16450 元/公斤。上周钆铁平稳，钆铁合金国内均价持平于 34.3 万元/吨；国内钽铁合金震荡回调至 74 万元/吨，周环比下跌 0.67%。

其他原料： 上周长江有色钴现货价格回升 2.64% 至 35 万元/吨。硼铁(18%)维持平稳，金属镓(99.99%)价格周环比大跌 13.19% 至 1645 元/公斤。

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 193.5 元/公斤和 265.5 元/公斤。

□ 上周正极钴原料价格反弹，硫酸镍上涨，钴、锰硫酸盐价格调整。锂源价格持稳，三元前驱体价格上行，三元正极材料价格稳中有升，磷酸铁锂正极保持平稳。电解液环节六氟磷酸锂打跌，DMC 价格延续调整，各类电解液平稳。负极材料价格稳定但后续看跌、石墨化加工费下降，隔膜维持价稳量增，铜箔价格回升但加工费保持平稳

正极材料： 上周三元正极原料端电池级电解钴反弹 2.34% 至 35 万元/吨。硫酸镍价格周环比上涨 3.25% 至 4.13 万元/吨，硫酸钴及硫酸锰价格分别下跌 3.23% 和 4.35% 至 6 万元/吨和 0.66 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别回升 1.38%、1.83% 和 1.65% 至 11 万元/吨、11.15 万元/吨和 12.3 万元/吨。锂源价格持稳，电池级碳酸锂价格持平于 56.75 万元/吨，氢氧化锂价格持平于 56 万元/吨。三元正极材料 NCM523

价格周环比略升 0.44% 至 34.45 万元/吨, NCM622 价格平稳。前驱体正磷酸铁价格周环比回落 1.32% 至 2.24 万元/吨, 磷酸铁锂正极价格持平于 17.7 万元/吨。

电解液: 上周六氟磷酸锂价格周环比大跌 5.22% 至 27.25 万元/吨, DMC 国内厂家出厂均价周环比下降 4.62% 至 6200 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别持平于 6.37 万元/吨、5.11 万元/吨和 7.35 万元/吨。

负极材料: 上周锂电负极材料市场价格平稳, 石墨化代加工费下降。人造石墨主流中端均价持平 5.5 万元/吨, 天然石墨主流中端均价持平 4.2 万元/吨, 中间相碳微球中端均价 6.85 万元/吨。石墨化代加工费下降 1000 元/吨至 22000-24000 元/吨。上周负极材料产量 23135.64 吨, 周环比增长 1.1%; 工厂库存 2190 吨, 周环比增加 0.92%。行业平均毛利 8127 元/吨, 周环比增加 8.1%。当前协商长单阶段, 下游电池厂及车企压价明显, 负极材料价格有下行趋势。

隔膜: 上周隔膜市场维持价稳量增。隔膜周产量 27740 万平米, 周环比略增 0.53%; 行业开工率达到 92.83%, 周环比增加 0.5 个百分点。隔膜市场上下游合作稳定, 头部企业调价意愿较低, 预计后期将长期持稳。

电池级铜箔: 上周隔膜市场维持价稳量增。隔膜周产量 27740 万平米, 周环比略增 0.53%; 行业开工率达到 92.83%, 周环比增加 0.5 个百分点。隔膜市场上下游合作稳定, 头部企业调价意愿较低, 预计后期将长期持稳。

□ 半导体材料下游 DRAM 价格续跌, 闪存价格稳中有降

上周台湾和费城半导体行业指数周变动分别为大涨 8.64% 和下跌 1.12%。DRAM 方面, 上周 DIX 指数周环比略跌 0.33%, 下游 DDR3 4Gb(1600MHz) 价格下跌 1.17% 至 1.432 美元。NAND Flash 64Gb 价格周环比略跌 0.36% 至 3.908 美元, 32Gb 价格持平于 2.144 美元。

□ 投资建议

建议继续积极关注磁材板块。磁材板块估值继续下探历史底部极值, 具备较强的估值安全边际。行业三季度业绩呈现一定分化特征, 头部公司第三季度业绩增速相对较高, 且业绩增长与估值匹配度较好。看好下新兴领域需求持续拉动下, 头部企业持续放量增长的机会。另外继续看好大幅调整后高景气延续下, 装机长期增长前景下对光伏材料需求的拉动。维持行业“增持”评级。

□ 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

上周半导体材料及面板材料反弹幅度较大，锂电材料块调整幅度较大。上周半导体及面板材料反弹较强，周涨幅分别为 2.37%和 2.77%，分别跑赢基准（沪深 300）2.03 个百分点和 2.42 个百分点；碳纤维板块亦表现较好，周涨幅 1.5%，跑赢大盘 1.15 个百分点。锂电材料、磁材及光伏材料板块下跌，周跌幅分别为 6.48%、4.35%和 3.92%，分别跑输基准 6.83 个百分点、4.7 个百分点和 4.27 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	2932.79	-4.35%	1.20%	-23.32%
碳纤维	1680.24	1.50%	-2.88%	-12.90%
锂电材料	5885.80	-6.48%	4.77%	-29.16%
光伏材料	7852.21	-3.92%	1.17%	-17.16%
半导体材料	5456.50	2.37%	1.41%	-6.46%
面板显示材料	1343.56	2.77%	11.07%	-22.80%

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

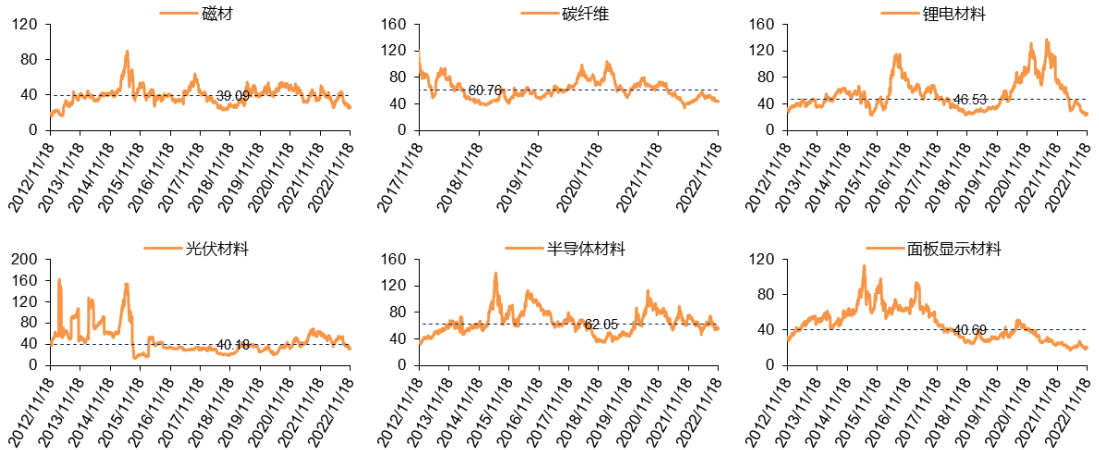
图 6：面板材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

上周细分板块估值（市盈率 TTM）表现分化，全部细分板块估值依然在长期水平偏低位置。上周碳纤维、半导体材料及面板材料板块估值分别回升 0.2x、1.3x 和 0.6x 至 44 x、56.2x 和 20.6x；磁材、锂电材料及光伏材料板块估值分别回落 1.2x、1.7x 和 1.3x 至 25.7x、23.9x 和 31.6x。从估值水平历史分位来看，上周全部细分板块依然处于长期水平之低位，其中磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料、半导体材料和面板材料板块估值分位数分别为 11.6%分位、9.8%分位、0.4%分位、25.1%分位、34.3%分位和 2.6%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

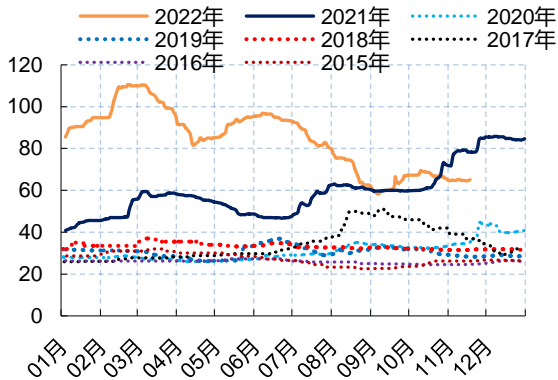
2 磁材产业链基本面跟踪

2.1 上游原料

镨钕： 上周镨钕价格先跌后涨，震荡回升。全国氧化镨钕均价至 65.1 万元/吨，周环比略涨 0.46%；镨钕金属均价至 78.8 万元/吨，周环比略涨 0.38%；

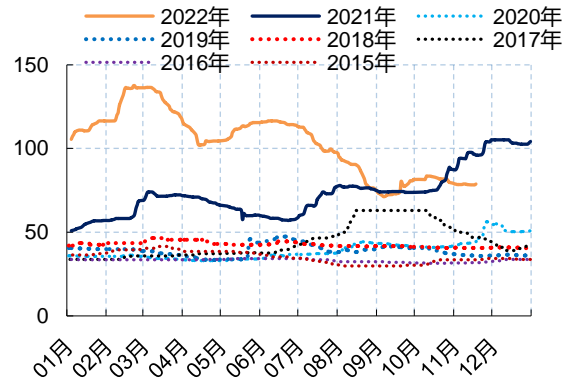
金属镨($\geq 99\%$)出厂价格持平于 90.5 万元/吨; 金属钕($\geq 99\%$)均价至 90.5 万元/吨, 周环比略跌 0.55%。上周周初氧化镨钕价格重心下移, 市场波动, 金属镨钕价格跟随下调。周中, 镨钕价格弱稳, 低价货源有限, 刚需成交为主, 金属镨钕偏弱, 主流成交价格波动不大, 下游磁材企业压价使金属厂承压。临近周末, 市场稍有回暖, 氧化镨钕低价货源收紧, 询单有所提升, 但金属厂接货略显困难, 成本助推金属价格局部小涨, 然而需求跟进仍显乏, 拖累涨价力度。

图 8: 全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



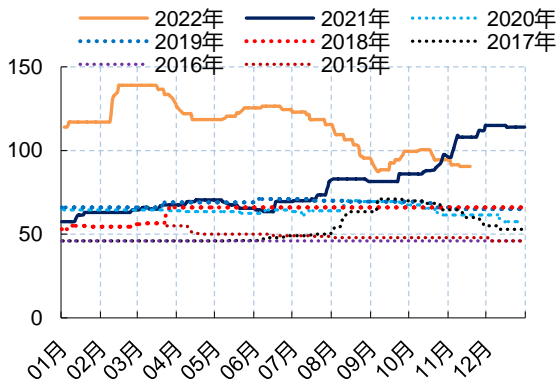
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9: 全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



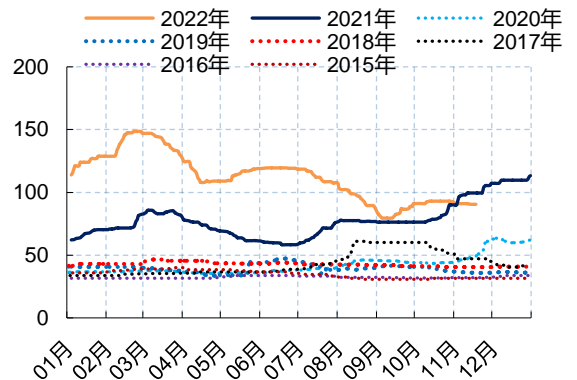
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)

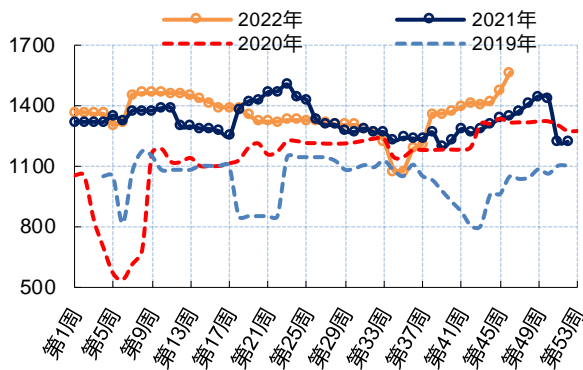


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

产量方面, 上周氧化镨钕产量 1564.4 吨, 周环比增加 5.75%(+85 吨); 氧化镨钕工厂库存 3020 吨, 周环比下降 6.5%(-210 吨)。

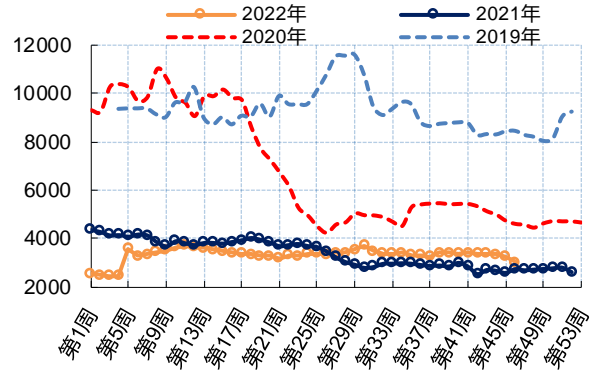
成本利润方面, 根据百川盈孚测算上周氧化镨钕行业成本为 63.91 万元/吨, 周环比上涨 2.13%(+1.33 万元/吨); 行业平均毛利周环比增加 0.22 万元/吨至 1.09 万元/吨。

图 12: 氧化镨钕周产量走势(吨)



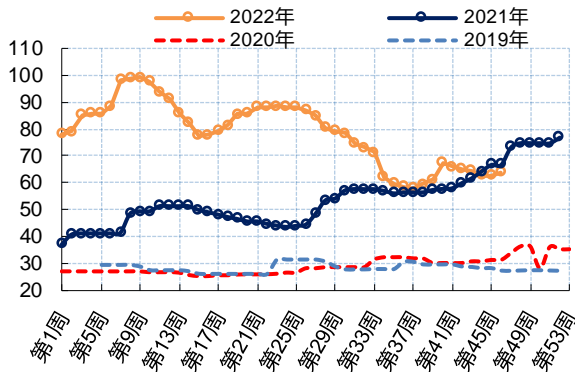
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 13: 氧化镨钕周度工厂库存走势(吨)



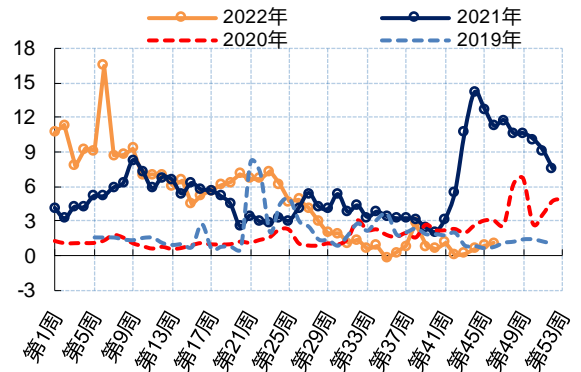
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 14: 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 15: 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

重稀土: 上周镨价由跌转涨, 全国氧化镨均价至 2300 元/公斤, 周环比回升 1.55%; 镨铁均价均至 2290 元/公斤, 周环比回升 1.1%。上周周初氧化镨市场厂家报价坚挺, 场内现货不多, 下游终端按需议价, 金属厂出货不畅, 高价接货困难, 市场整体成交量不及预期。周后期需求稍有增多, 商家情绪向好, 但实际成交缓慢跟进。镨铁方面, 下游磁材订单有所跟进, 但整体表现仍显萎靡, 金属厂出货不多, 报价重心向上移动。

上周铽价继续调整, 全国氧化铽均价至 13100 元/公斤, 周环比略跌 0.38%; 金属铽均价持平于 16450 元/公斤。上周周初氧化铽市场场内询单尚可, 但下游高位接货仍显吃力; 周后期商家情绪转弱, 厂家报价坚挺, 但下游主动采购意愿不高, 成交多以刚需为主。金属铽下游磁材订单不足, 整体消费有待修复, 短期需求预期欠佳。

上周钕铁价格平稳, 国内钕铁合金均价持平于 34.3 万元/吨。上周周后期氧化钕询单气氛偏强, 贸易商积极参与, 厂家主动出货意愿提升, 成交价格小幅上涨; 钕铁方面, 下游磁材订单一般, 金属厂较稳定, 少量成交。上周国内

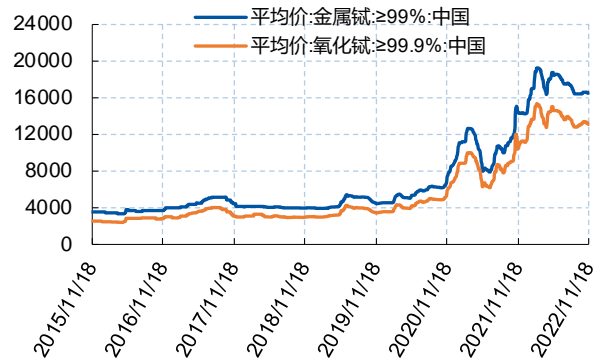
钎铁合金震荡回调至74万元/吨,周环比下跌0.67%。上周钎铁需求有所提升,场内成交量增多。

图 16: 全国钎铁及氧化钎均价走势(元/公斤)



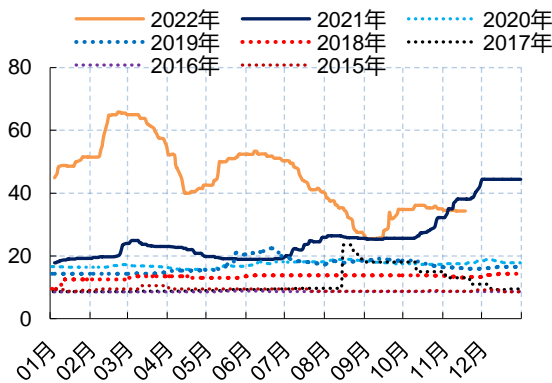
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 全国金属钎及氧化钎均价走势(元/公斤)



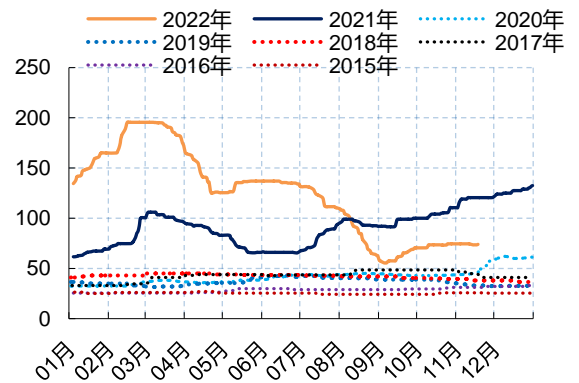
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 全国钎铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

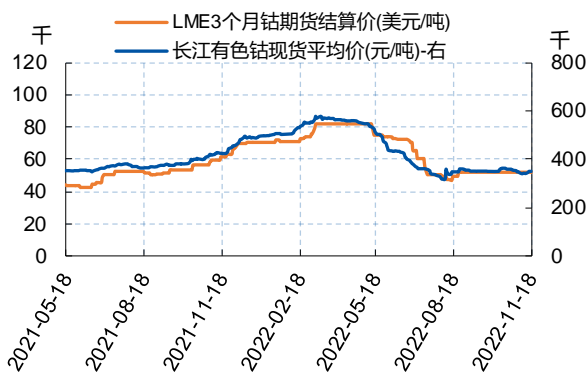
图 19: 全国钎铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

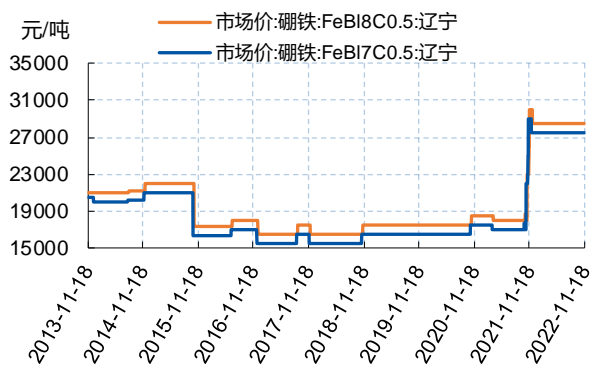
其他原料:上周长江有色钴现货价格回升2.64%至35万元/吨。17%和18%硼铁价格分别持平于27500元/吨和28500元/吨。99.99%镓价格至1645元/公斤,周环比大跌13.19%。

图 20: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



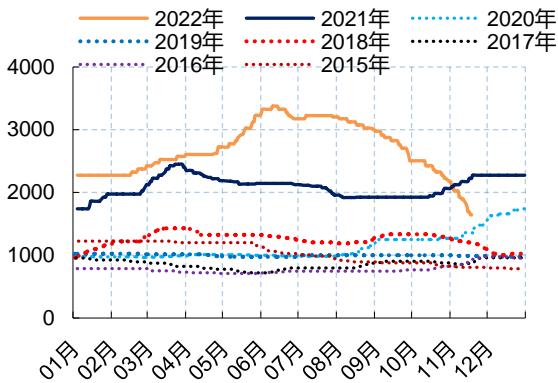
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 硼铁价格走势



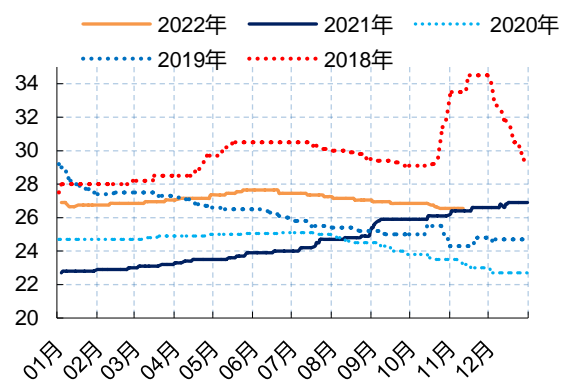
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 金属镓价格走势(元/公斤)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 国内钕铁 60-A 出厂均价(万元/吨)

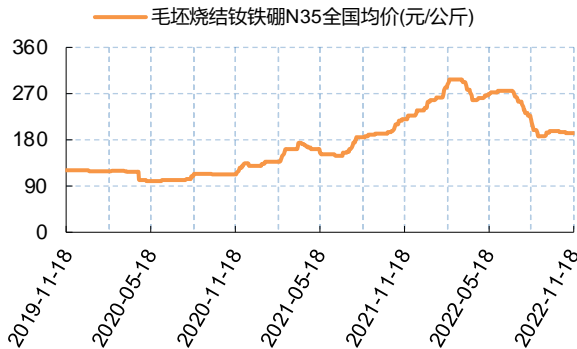


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2.2 钕铁硼磁材

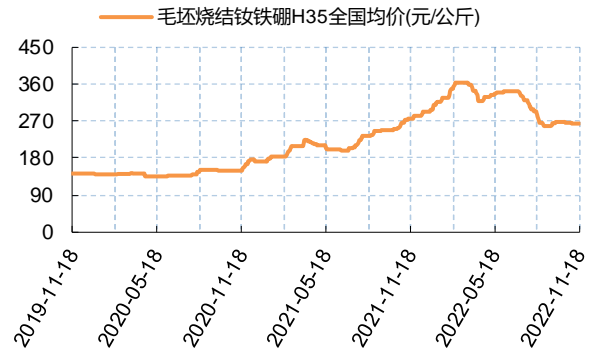
价格: 上周钕铁硼价格保持平稳, 根据百川盈孚数据, 毛坯烧结钕铁硼 N35 全国均价持平于 193.5 元/公斤; 毛坯烧结钕铁硼 H35 全国均价持平于 265.5 元/公斤。

图 24: 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 25: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价

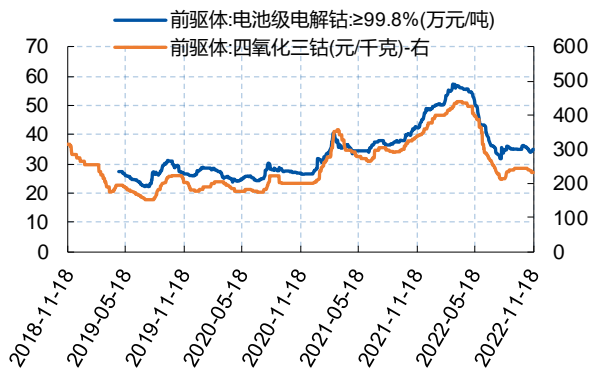


资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

3 锂电材料产业链基本面跟踪

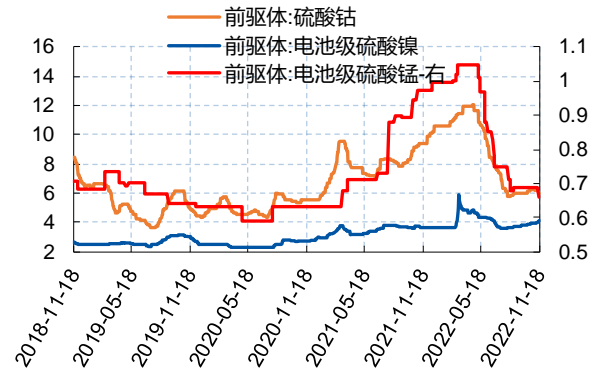
正极材料: 三元正极材料方面, 上周原料端电池级电解钴价格反弹 2.34% 至 35 万元/吨; 硫酸镍价格周环比上涨 3.25% 至 4.13 万元/吨, 硫酸钴及硫酸锰价格分别下跌 3.23% 和 4.35% 至 6 万元/吨和 0.66 万元/吨。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别回升 1.38%、1.83% 和 1.65% 至 11 万元/吨、11.15 万元/吨和 12.3 万元/吨; 电池级碳酸锂价格持平于 56.75 万元/吨; 氢氧化锂(56.5%单水, 新疆)价格持平于 56 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比略升 0.44% 至 34.45 万元/吨; NCM622 (单晶) 型价格持平于 38.75 万元/吨。LFP 正极材料方面, 上周前驱体正磷酸铁价格至 2.24 万元/吨, 周环比回落 1.32%; LFP 正极材料价格持平于 17.7 万元/吨。

图 26: 三元材料前端原料价格



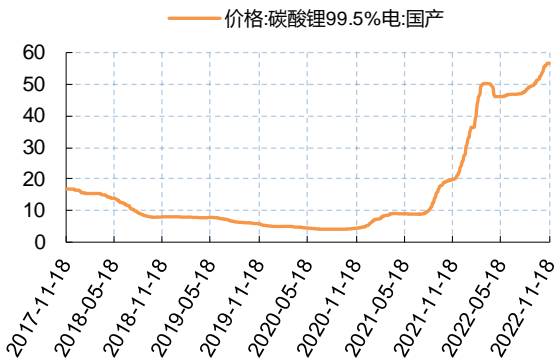
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



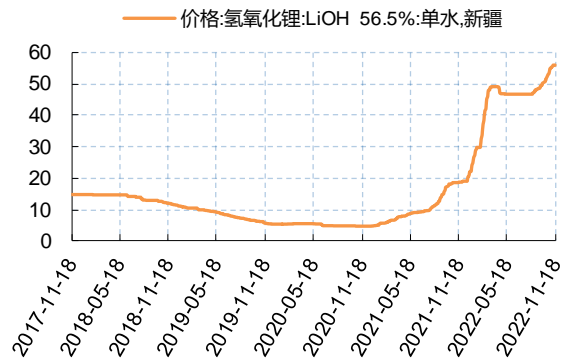
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



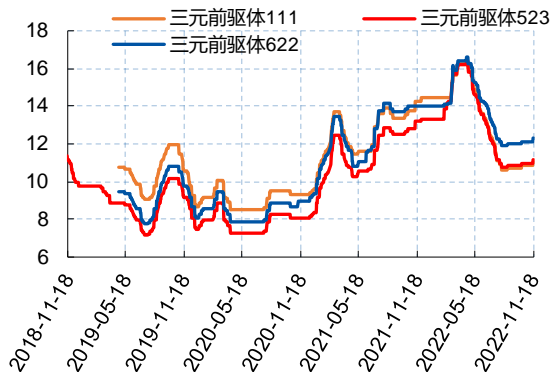
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 29: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



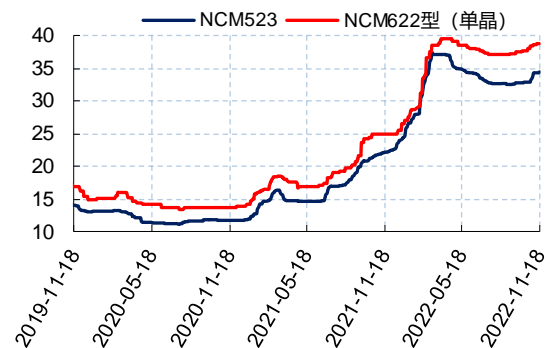
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



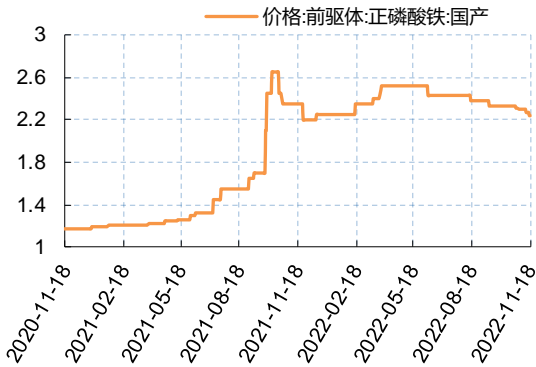
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 31: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



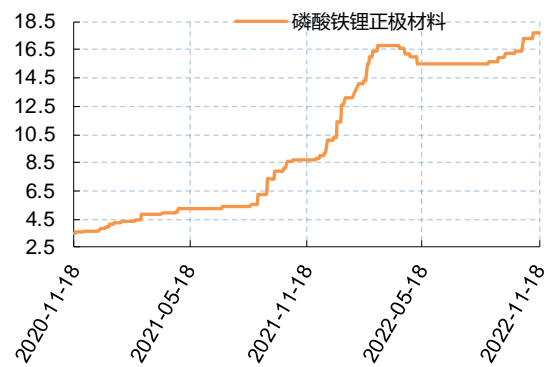
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: 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 33: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



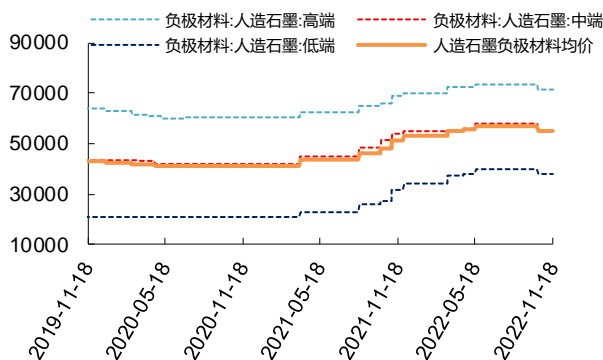
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

负极材料: 上周锂电负极材料市场价格平稳, 石墨化代加工费下降。人造石墨主流价格保持平稳, 其中高端均价为 7.15, 中端均价为 5.5 万元/吨, 低端均价为 3.8 万元/吨。天然石墨主流价格保持平稳, 高端均价为 5.8 万元/吨, 中端均价为 4.2 万元/吨, 低端均价为 2.7 万元/吨。中间相碳微球价格维持平稳, 其中高端均价 7.8 万元/吨, 中端均价 6.85 万元/吨, 低端均价 4.9 万元/吨。石墨化代加工费下降 4000 元/吨至 19000-20000 元/吨。

上周负极材料产量 23135.64 吨, 周环比增长 1.1%; 工厂库存 2190 吨, 周环比增加 0.92%(+20 吨)。根据百川盈孚测算, 上周负极材料行业平均成本 3.89 万元/吨, 周环比下降 7.76%; 行业平均毛利 8127 元/吨, 周环比增加 8.1%, 行业周平均毛利率提升 2.16 个百分点至 17.3%。

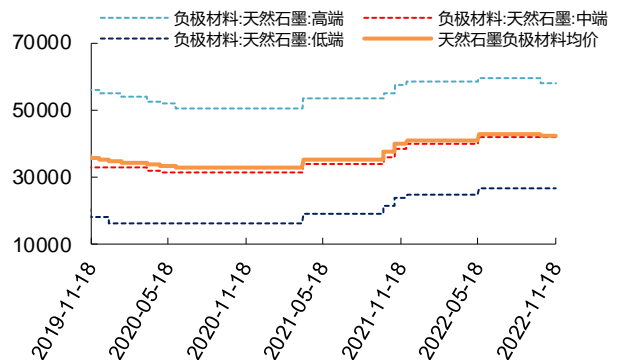
上周锂电负极材料供给端因四季度下游订单增多, 供应量有所增加, 出货小幅上行, 龙头生产积极性高, 多满产负荷; 需求端受新能源车产销支撑预期持续向好。成本端整体下降, 原料低硫石油焦及煤沥青价格小幅下滑, 同时石墨化方面由于新建扩建项目多已投产, 供大于求下代加工费用持续下滑。当前协商长单阶段, 下游电池厂及车企压价明显, 负极材料价格有下行趋势。

图 34: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



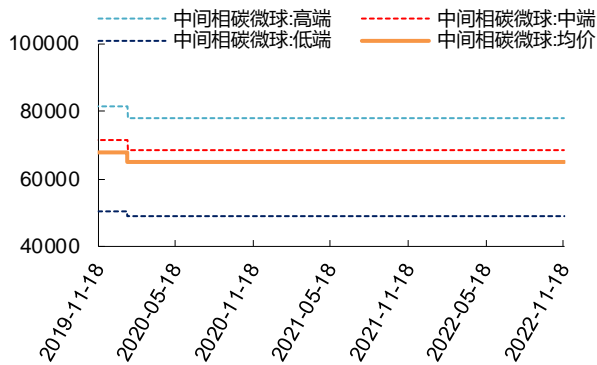
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 35: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



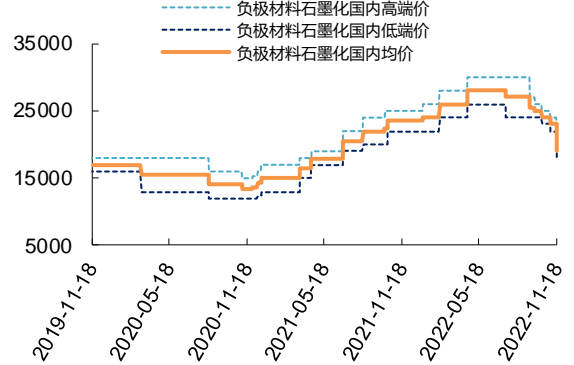
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 36: 负极材料中间相碳微球价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

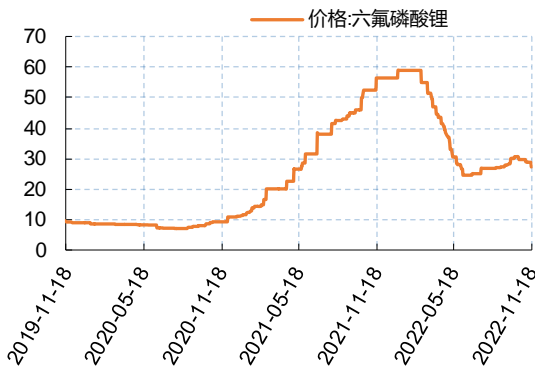
图 37: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

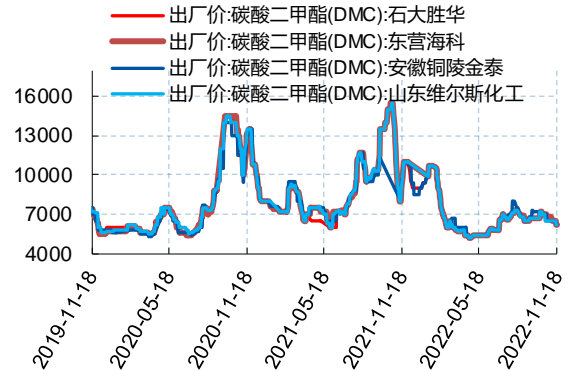
电解液: 上周六氟磷酸锂价格至 27.25 万元/吨, 周环比大跌 5.22%; DMC 国内厂家出厂均价至 6200 元/吨, 周环比下跌 4.62%。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别持平于 6.37 万元/吨、5.11 万元/吨和 7.35 万元/吨。

图 38: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



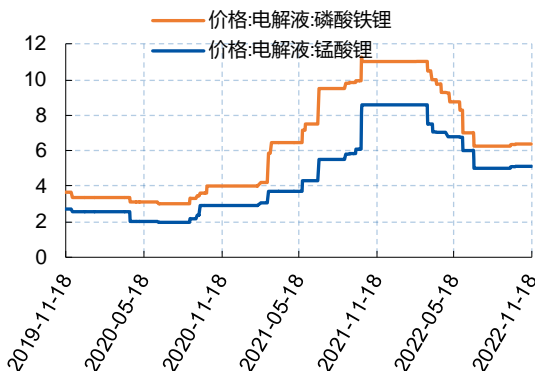
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 39: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



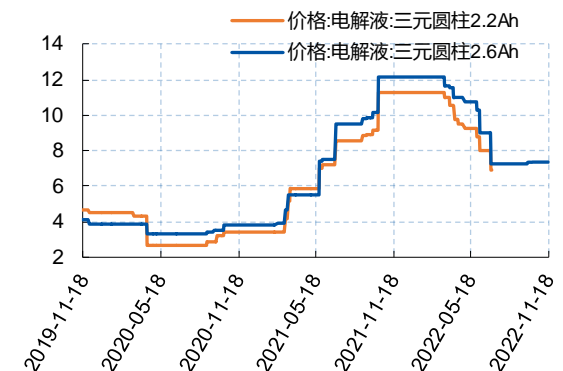
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 40: 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 41: 三元电解液价格走势 (万元/吨)

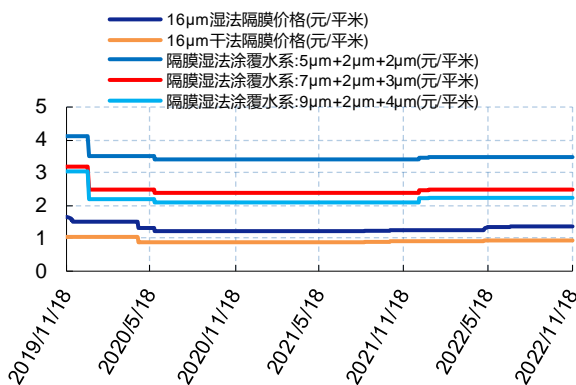


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

隔膜: 上周隔膜市场维持价稳量增。国内湿法隔膜主流产品价格 1.3-3.3

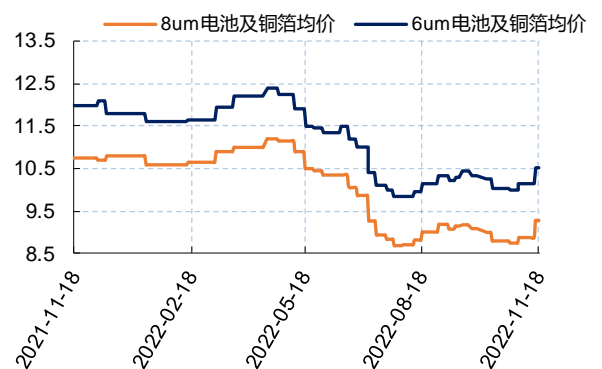
元/平方米，干法隔膜主流产品价格 在 0.9-1.1 元/平方米，水系湿法涂覆隔膜主流产品价格 在 1.88-3.87 元/平方米，陶瓷涂覆隔膜主流产品价格 在 1.85-2.8 元/平方米，陶瓷+PVDF 涂覆隔膜主流产品价格 在 3-5 元/平方米。上周隔膜产量为 27740 万平米，周环比略增 0.53% (+147 万平米)；行业开工率达到 92.83%，周环比增加 0.5 个百分点。上周国内锂电池隔膜市场库存为 3917 万平米，周环比减少 1.68%(-67 万平米)。国内隔膜企业开工率保持高位，新建产线陆续爬坡；下游需求依旧，国内隔膜市场维持供需紧平衡，动力领域隔膜需求缺口依然存在。隔膜市场上下游合作稳定，头部企业调价意愿较低，预计后期将长期持稳。

图 42：隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 43：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：上周锂电铜箔市场价格上行，加工费维持平稳。根据百川盈孚数据，上周 8 μ m 主流市场均价至 9.28 万元/吨，周环比上涨 4.5%；6 μ m 主流市场均价至 10.53 万元/吨，周环比上涨 3.95%。8 μ m 电池级铜箔加工费持平于 23000-27000 元/吨；6 μ m 电池级铜箔加工费持平于 35000-40000 元/吨。

4 半导体材料基本面跟踪

上周台湾半导体行业指数收于 327.03 点，周环比大涨 8.64%；费城半导体指数收于 2724.03 点，周环比下跌 1.12%。

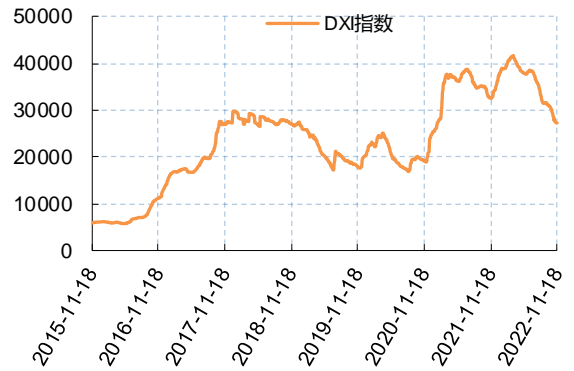
下游：DRAM 方面，上周 DIX 指数收于 27275.7 点，周环比略跌 0.33%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 1.432 美元，周环比下跌 1.17%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格至 3.908 美元，周环比略跌 0.36%；NAND Flash 32Gb 价格持平于 2.144 美元。

图 44: 台湾及费城半导体行业指数走势 (点)



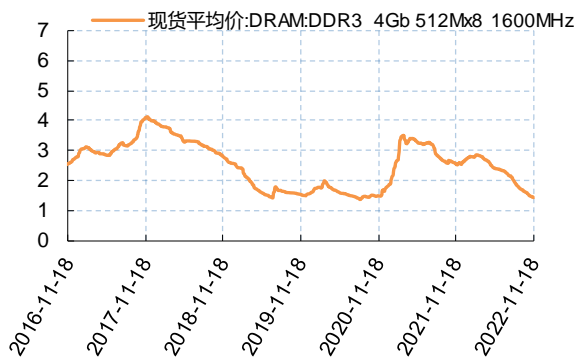
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 45: DIX 指数走势 (点)



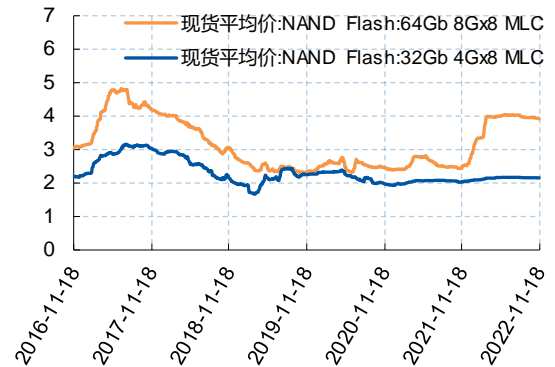
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 46: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 47: 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
2022/11/17	晶澳科技	公司全资子公司晶澳太阳能有限公司与石家庄市人民政府、石家庄高新技术产业开发区管理委员会于 2022 年 11 月 16 日签署《项目合作框架协议》，公司拟在石家庄高新技术产业开发区分期建设光伏切片、电池、组件一体化智能工厂及研发中心项目，总投资约 102 亿元。
2022/11/17	国瓷材料	公司全资孙公司 SINOCERA (SINGAPORE) PTE.LTD.拟以自有或自筹资金 70.40 亿韩元 (约合 3,750 万元人民币) 对韩国的 SPIDENT CO., LTD.进行投资。2022 年 11 月 17 日，国瓷新加坡与目标公司及其股东签署了一系列协议，根据相关协议约定，国瓷新加坡将受让目标公司第四大股东 Min Sung Kim 持有的全部股份，并且认购目标公司新增发的全部股份，本次股权转让及认购完成后，国瓷新加坡将合计持有目标公司 20.03% 的股权。Spident 成立于 1997 年，是一家专门从事口腔临床类化学品材料及其他临床修复材料研发、生产和销售的韩国医疗器械企业。Spident 目前已搭建了口腔临床修复材料研发体系与产业化平台，其树脂材料、粘结材料、印模材料等口腔临床修复产品均取得了一定的技术研发及产业化成果。Spident 客户覆盖欧洲、北美、亚洲等口腔修复材料主要市场，产品在全球超 40 个国家和地

	<p>区取得了认证。目前公司的口腔修复材料主要面向技工所，口腔临床修复材料较少，口腔临床修复材料具有研发周期长、取证周期久的特点。Spident 成立于 1997 年，是一家专门从事口腔临床修复材料的公司，已搭建了口腔临床修复材料研发体系与产业化平台，在口腔临床修复材料的研发、生产及客户渠道等方面具备深厚的积累。本次交易后，公司能够更好地扩大口腔修复领域产品管线，与目标公司可以在口腔修复领域的技术开发、产品生产、市场开拓等多方面开展合作，能够有效地加速公司在口腔临床修复材料领域的布局，从而提升公司的整体竞争力和盈利能力。</p>
2022/11/19 东方日升	<p>鉴于公司现有电池产能相较于组件产能配比不足以及下游市场需求旺盛，公司拟在安徽省滁州市投资建设年产 10GW 高效太阳能电池项目，项目拟投资 N 型高效太阳能电池生产线，完成后预计新增高效太阳能电池产能 10GW，预计规模总投资约为 275,700 万元，项目将由公司全资子公司东方日升（安徽）新能源有限公司实施。</p>
2022/11/23 格林美	<p>为推动印尼青美邦镍资源项目制造绿色智能，推动中国装备迈向全球产业。伟明环保设备与青美邦 QMB 决定组合各自优势，在湿法冶金绿色制造装备领域实施深度互信、深度合作，建设全球竞争力的红土镍矿湿法冶金高科技绿色制造园区。双方于 2022 年 11 月 21 日在印度尼西亚共同签署了《设备设计制造安装协议》，双方将在印尼青美邦镍资源项目二期红土镍矿湿法冶金设备的设计与制造、智能化系统集成、设备与工程安装方面共同开展合作，共同推动印尼青美邦镍资源项目绿色智能制造的发展。本次合作标志印尼青美邦镍资源项目二期工程的全面启动，将有力保障印尼青美邦镍资源项目二期在 2023 年底竣工投产。同时，本次合作组合双方优势，通过深度合作，设计并制造具有全球竞争力的红土镍矿湿法冶金设备，建设全球竞争力的红土镍矿湿法冶金高科技绿色制造园区，推动印尼青美邦镍资源项目制造绿色智能，推动中国装备迈向全球产业。</p>
2022/11/23 容百科技	<p>公司关联方湖北容百电池三角壹号股权投资基金合伙企业（有限合伙）与宁波力勤资源科技股份有限公司等公司签订《基石投资协议》，容百电池三角基金作为力勤资源在香港联合交易所的首次公开发行的基石投资人，认购投资金额 5000 万美元。</p> <p>公司与力勤资源签订《长单采购协议》。自 2022 年 11 月起至 2026 年 12 月止，力勤资源作为公司镍钴湿法中间品（MHP）、硫酸镍的核心供应商，每年稳定向容百科技供应电池镍钴产品（MHP 或硫酸镍、硫酸钴）年度总出货量的 20%，采购价格由双方根据约定的定价机制执行。力勤资源在 20% 的电池镍钴产品长单范围之外有少量情况下优先供应给容百科技。长单采购协议的履行有助于打造稳定的供应链及更具成本竞争力的高镍三元材料产业链，有利于高镍电池继续保持其在国外市场的主流地位的同时，扩充公司在国内的市场份额，有利于提升公司主营业务经营能力，预计将对公司 2022 年至 2026 年度经营业绩产生积极的影响。</p> <p>双方将进一步协商签订战略合作协议，包括产业项目股权合作，实现上下游之间的业务协同和战略创新协同，共同开发镍资源等。</p>

数据来源：wind，湘财证券研究所

6 投资建议

建议继续积极关注磁材板块。磁材板块估值继续下探历史底部极值，具备较强的估值安全边际。行业三季度业绩呈现一定分化特征，头部公司第三季度业绩增速相对较高，且业绩增长与估值匹配度较好。看好下新兴领域需求持续拉动

下,头部企业持续放量增长的机会。另外继续看好大幅调整后高景气延续下,装机长期增长前景下对光伏材料需求的拉动。维持行业“增持”评级。

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。