

新材料周报

缺矿现状难缓解，锂矿竞争愈激烈

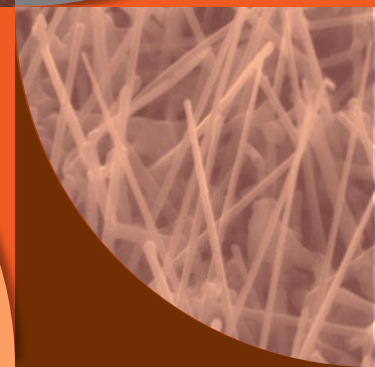
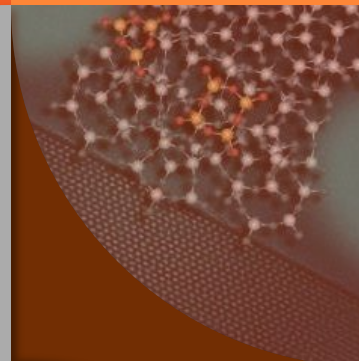
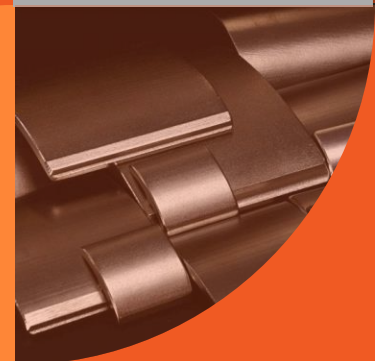
平安证券研究所

绿色能源与前瞻性产业研究团队

有色与新材料研究小组

陈骁 陈潇榕 马书蕾

2022年11月27日



重点事件

◆ 拥有四川雅江德扯弄巴锂矿的斯诺威公司股权拍卖价飙升至4亿，已触发熔断

- 事件：11月25日，四川雅江县斯诺威矿业54.2857%股权开拍，22分钟内高达26次出价，在拍出4亿元后触发熔断机制；第二轮拍卖将在第一轮结束后48h内开始，4亿元起拍，封顶价6亿元。公司旗下的德扯弄巴锂矿在评估基准日(2021.6.30)保有资源储量2492.40万吨，折合氧化锂29.32万吨，Li₂O品位1.18%。不扣除矿业权出让收益情况下，该矿评估价值为9.74亿元。德扯弄巴矿属特大型锂矿，可实现生产规模100万吨/年，露天开采选矿厂日处理原矿5000吨，达产后能形成年产30万吨锂精矿产能。（SMM，11/25）
- 点评：当前，锂精矿货源难寻造成原料供应不足已成为限制产业链各环节扩能增产的主要原因，因此各企业对含锂矿产的竞争十分激烈，锂矿并购对价也在明显抬升。虽然斯诺威股权的竞拍风险不容忽视，除了其探矿权已到期，正在申请做第四次保留外，还存在探矿权保留工作推进缓慢和探矿权灭失的风险，但各企业对其收购热度不减，凸显当前缺矿现状难缓解的紧张局面。据了解，此次公开表示拟参加竞拍的企业包括盛新锂能、天华超净、协鑫锂能（此前已完成对其99%债权和43%股权的收购）等。

◆ 全球大型锂矿并购案例梳理

时间	收购方	地区	项目	资源量（万吨LCE）	收购股权占比	收购金额（万美元）	单吨LCE价格（美元/吨）
2008.10	天齐锂业	中国四川	雅江措拉	63	采矿权	564.2	8.96
2013.12	天齐锂业	澳大利亚	格林布什	1336.2	51%	49591.5	72.77
2015-2017	赣锋锂业	澳大利亚	Marion	241.6	50%	10031.4	83.04
2020.10	PILBARA	澳大利亚	ALTURA	37	100%	17300	467.57
2020.11	川能动力	四川	李家沟	126.12	62.75%	14037	236.49
2021.6	赣锋锂业	马里	Goulamina	387.79	50%	13000	67.05
2021.7	IGO	澳大利亚	格林布什	1336.2	25%	139500	417.60
2021.9	天华时代	刚果金	manono	1632	24%	24000	61.27
2021.11	盛新锂能	津巴布韦	萨比星	21.8595	51%	7650	686.20
2021.12	华友钴业	津巴布韦	Arcadia	213.69	100%	37776	176.78
2022.2	中矿资源	津巴布韦	Bikita	84.96	100%	18000	211.86
2022.12	未知	中国四川	德扯弄巴矿	72.33	54.29%	8373.57	213.24

资料来源：各公司公告，CIQ，平安证券研究所

导读

◆ 锂电材料

- 电碳价周降0.1%，电氢价不变，磷酸铁锂价格和上周持平
- 钴精矿价周降3.2%，硫酸钴价周降5%；硫酸镍价格周降0.2%
- 两部门：严查锂电产业囤积居奇、哄抬价格等行为
- 拥有德扯弄巴锂矿的斯诺威股权拍卖价飙至4亿，触发熔断
- 澳洲将更谨慎地选择外国投资，多元化供应链成为盟国依靠
- 中矿资源回复津巴布韦锂矿传言：不影响bikita矿山精矿出口
- 赣锋锂业：拟筹划控股子公司赣锋锂电分拆上市
- 雅化集团：收购中非实业子公司70%股权, 涉及四处锂矿投资
- 天华超净：子公司拟参与斯诺威公司股权竞拍

◆ 投资建议

- 受益碳中和，建议关注动力电池及储能带动下需求较快增长的板块中资源优势明显、产能持续释放的能源金属龙头企业：赣锋锂业、天齐锂业、华友钴业、盛新锂能、永兴材料等。

◆ 光伏&风电材料

- 本周国内多晶硅价格高位维稳，单晶复投料(30.6万元/吨)、单晶致密料(30.3万元/吨)价格不变，进口多晶硅报价直降3000元/吨
- 本周碳纤维价格维持上周水平，玻璃纤维周涨2.5%
- 鼓励企业投资入股，内蒙古集中打造风光氢储四大产业集群
- 贵州毕节13个布局新能源基地：力争十四五末总装机达16.6GW
- 隆基硅片减薄、降价，182硅片降0.12元/片
- 特变电工：公司准东一期10万吨/年的多晶硅项目已开工建设
- 晶澳科技：拟投资74.4亿元建设扬州20GW电池、5GW组件项目
- 双良节能：扩产50GW大尺寸单晶硅拉晶项目

◆ 投资建议

- 1) 光伏装机高需求提振，硅料/硅片价格或将保持上涨趋势，建议关注龙头企业：隆基绿能、通威股份、大全能源、中来股份；
- 2) 风电项目招标高景气下建议关注玻纤、碳纤维、风电叶片等领域的龙头企业：中材科技、光威复材、中复神鹰。

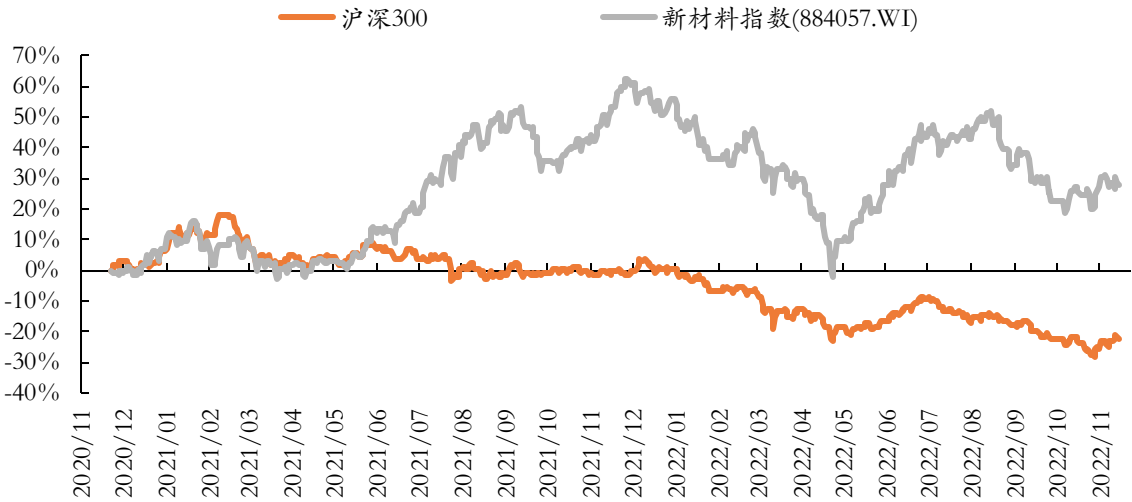
新材料指数&基金行情概览

本周新材料走势

新材料指数整体呈波动下降态势，截至2022年11月27日，本周收于4381.5点，较上周下降1.3%；同期，沪深300指数较上周末下降0.7%。本期新材料指数跑输大盘。

新材料代表性基金表现情况：本周，受疫情影响和市场情绪扰动，新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金净值均有所下跌；近1年，新材料普通股票型基金净值仍呈一定降幅，拟合后绝对回报率为-29.7%，最大回撤为-37.14%。

新材料指数累计涨跌幅



指数名称	沪深300指数	新材料指数
收盘价	3776	4382
周变动 (%)	-0.7	-1.3
月变动 (%)	7.6	3.3
年变动 (%)	-23.6	-19.9

基金名称	管理人	类型	规模(亿元)	近1月变动	近3月变动	年变动
嘉实新能源新材料A	嘉实基金	普通股票型	51.70	-4.4%	-17.8%	-35.8%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	25.62	-0.3%	-9.5%	-21.8%
国泰中证新材料主题ETF	国泰基金	被动指数型	4.33	-1.8%	-17.5%	-29.2%
建信中证新材料主题ETF	建信基金	被动指数型	4.06	-1.6%	-17.4%	-30.3%
平安中证新材料ETF	平安基金	被动指数型	1.05	-1.6%	-17.2%	-29.8%

本期行业观点

锂电材料

锂：原料供应依旧紧张，上下游博弈阶段，锂盐价格小幅下降。锂原料方面，锂精矿货源难寻，缺矿现状难缓解，降温导致盐湖蒸发量减少，四季度盐湖锂供应将呈下行趋势；同时，疫情反复影响货物运输；锂精矿价格仍在上涨，成本压力加剧。锂盐供应方面，天气转凉，盐湖端生产受阻，部分地区9月泄洪的处理造成工业用水不足，同时后续青海地区受供暖季限气影响产量或将有所下滑；另外，疫情反复，交通物流不便；厂家订单长协为主，暂无散单外销。正极材料方面，进入十一月下旬，前期“抢装”带来的磷酸铁锂材料高需求有所减弱，下游刚需采购为主，叠加新能源汽车购置补贴政策将于2022年末结束，下游厂家观望情绪渐浓；高镍三元材料四季度订单仍相对饱和，目前企业新增投产多以中高镍产品为主，三元市场供应量继续增多。10月动力电池装机量环比下滑，但是动力电池的产量小幅增加，动力市场、储能市场需求依旧旺盛，碳酸锂市场延续供需紧张局面。

钴：需求依旧清淡，钴盐价格下行。原料面，原料进口资源陆续补充，场内现货供应充足，价格呈走跌之势，钴成本支撑减弱。硫酸钴方面，本周均价为5.75万元/吨，较上周下跌0.25万元/吨；产量较上周下降，开工率同步下调，整体供应呈下跌态势；终端需求暂无明显释放迹象，下游入市采购积极性较低。目前终端需求持续偏弱，下游企业跟进不足，市场行情走势处于低位，业者心态偏空运行。四钴方面，成本面呈下滑走势，终端数码市场需求疲软状态，产量下行态势，周内价格继续下跌。

镍：上下游博弈，镍盐价格小幅下调。原料方面，镍中间品进口供应持续保持宽松状态，折扣系数尚持稳为主。镍盐方面：原料成本价格较前期相比有所回落，硫酸镍生产企业资金压力减轻，但当前成本仍属高位，硫酸镍冶炼企业开工持稳，本周市场供应量环比上周波动不大。需求端，进入四季度，三元市场供应量继续增多，利好硫酸镍需求，但下游企业对高价接受度低，按需采买为主。

本期行业观点

光伏材料

多晶硅及硅片：硅料产量上行，价格下行趋势渐明朗。生产原料方面，本周金属硅价格继续下降，光伏级三氯氢硅价格维稳；综合上，多晶硅成本端无明显变化。供给端，本周多晶硅交货量逐步增加，前期因疫情导致的硅料在途库存开始流通，叠加新增产能试投产、产能增量爬坡，预计11月多晶硅产量或现新高。单晶硅片方面，各大企业价格陆续下调，开工率仍维持高位；电池片方面，大尺寸电池片依旧供应偏紧，但前期涨势较大，已开始出现松动下行，预计12月中旬电池片价格也将进一步回落。需求端，国外能源危机加剧，全球光伏市场规模扩张的趋势将持续存在，国内新增光伏项目也在全面提升中，硅料需求仍较旺盛。受到上游硅料供应增量预期将释放，供需格局逐渐扭转，产业链多数环节价格出现松动。

风电材料

稀土磁材：市场情绪反复，稀土价格涨跌互现。周初市场氛围冷清，下游询单积极性不高，氧化镨钕价格弱稳；下半周，市场交投气氛略有好转，镨钕报价试探性上调。供应端，本月因疫情原因缅甸封关，缅甸矿进口受限，原矿供应紧张，且成本居高，厂家报价坚挺为主，市场现货供应量收紧，支撑氧化镨钕价格。需求方面，本月下旬磁材少量订单释放，中小磁材厂陆续补货，虽压价采购，但金属厂出货增加。整体来看，需求端表现尚可，市场现货供应紧张，商家情绪较好。

碳纤维：成交低迷，价格弱稳。国内原丝价格居高不下，碳纤维企业多履行长单采购，议价能力有限。供应端，风电叶片用T300级别碳纤维现货充足，库存偏高。需求端，风电行业因补贴退坡，对原材料价格打压心态明显，利空碳纤维价格。



01

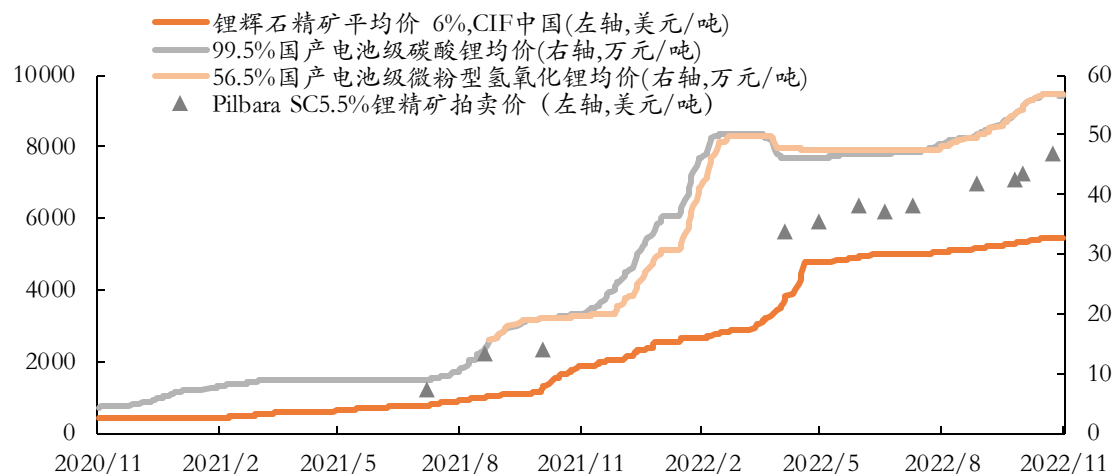


锂电材料-动力&储能

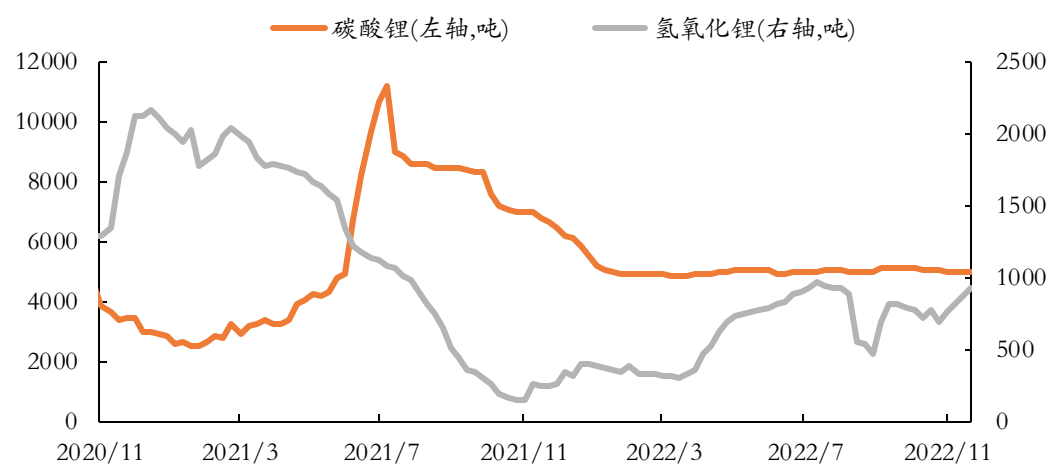
- 电碳价周降0.1%，电氢价不变，磷酸铁锂价格和上周持平
- 钴精矿价格周降3.2%，硫酸钴价格周降5%；硫酸镍价格周降0.2%
- 两部门：严查锂电产业囤积居奇、哄抬价格、不正当竞争等行为
- 拥有德扯弄巴锂矿的斯诺威股权拍卖价飙升至4亿，已触发熔断
- 澳洲将更谨慎地选择外国投资，通过多元化供应链成为盟国依靠
- 中矿资源回复津巴布韦锂矿传言：不影响bikita矿山的精矿出口
- 赣锋锂业：拟筹划控股子公司赣锋锂电分拆上市
- 雅化集团：收购中非实业全资子公司70%股权，涉及四处锂矿投资
- 天华超净：子公司拟参与斯诺威公司股权竞拍

1.1 数据跟踪 | 锂电材料

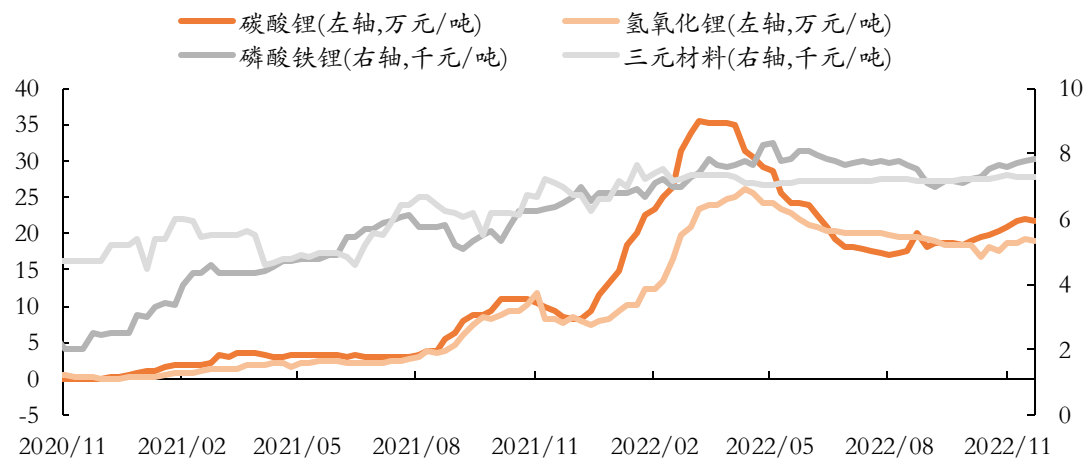
本周锂精矿价格涨30美元/吨，电碳价格降500元/吨



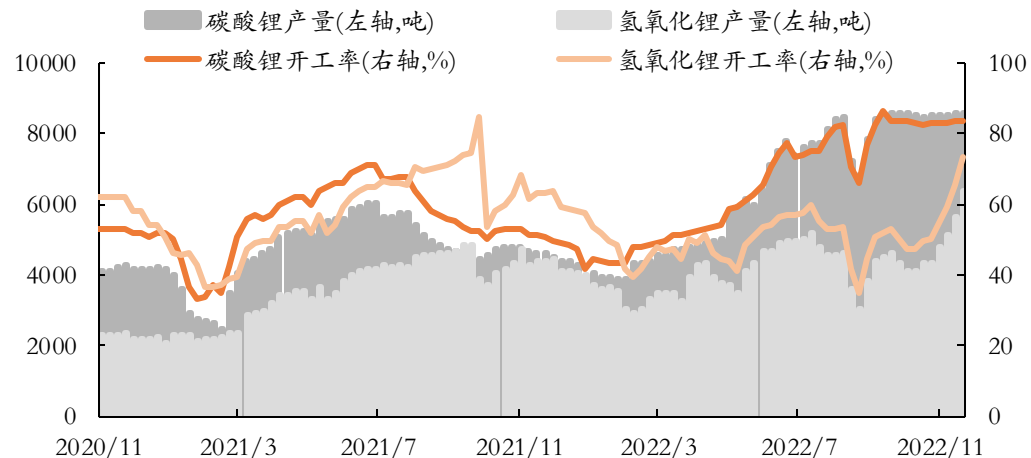
碳酸锂库存周减5吨，氢氧化锂库存周增54吨



碳酸锂毛利周减3310元/吨，磷酸铁锂毛利周增81元/吨



碳酸锂产量周减1吨，氢氧化锂产量周增705吨



◎ 锂电材料主要品种价格变化

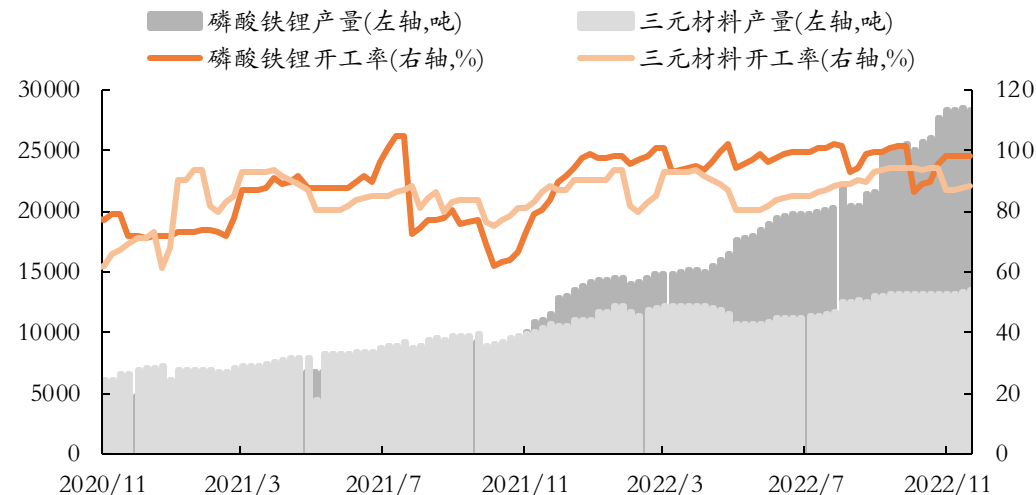
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
锂精矿	6% CIF中国 平均价	美元/吨	5480.0	0.6%	3.0%	188.4%
碳酸锂	碳酸锂99.5%电:国产	万元/吨	56.7	-0.1%	4.2%	183.5%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	56.8	0.0%	4.5%	190.5%
三元正极622型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	37.6	0.0%	2.2%	53.9%
三元正极811型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	40.1	0.0%	2.0%	46.2%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	17.5	0.0%	2.9%	98.9%
磷酸铁锂	储能电池正极:全国	万元/吨	17.1	0.0%	--	--

◆ 本周锂电市场动态

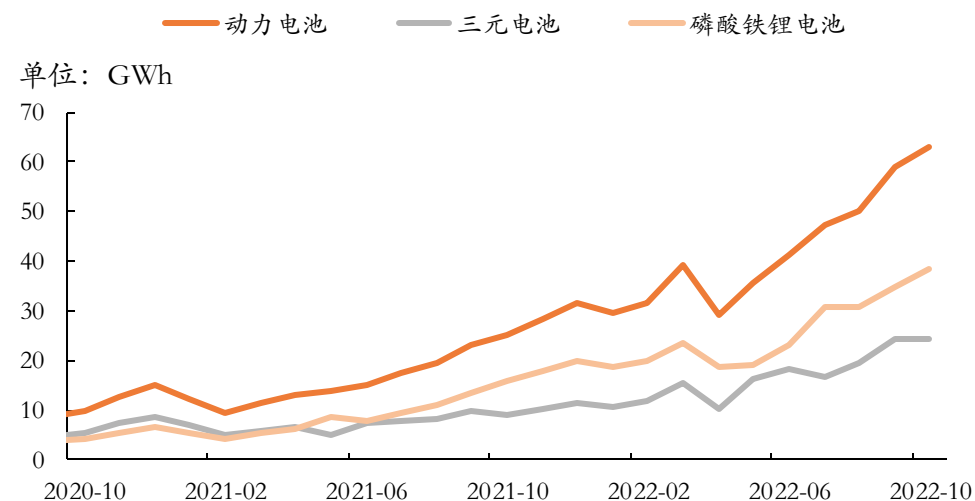
- 价格和盈利方面：锂盐价格小幅下降。本周电碳价格降500元/吨，电氢价格不变。电碳周内毛利减少3310元/吨至21.8万元/吨，电氢周内毛利减少1444元/吨至19.0万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约7852元/吨，三元毛利约7300元/吨。
- 供给方面：锂矿资源紧缺，市场缺原料现状难缓解。天气转凉，盐湖锂产量下滑；疫情反复，货物运输受阻。厂家订单长协为主，暂无散单外销。本周国内碳酸锂产量约8587吨，较上周小幅下降。
- 需求方面：市场仍处销售旺季，正极材料厂新增产能逐步释放，下游对电池级锂盐的需求量仍然很大。目前处于上下游博弈阶段。本周，磷酸铁锂产量减少150吨，开工率约98%；三元材料产量增加150吨，开工率约88.7%。

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

◆ 正极材料周度产量和开工率变动

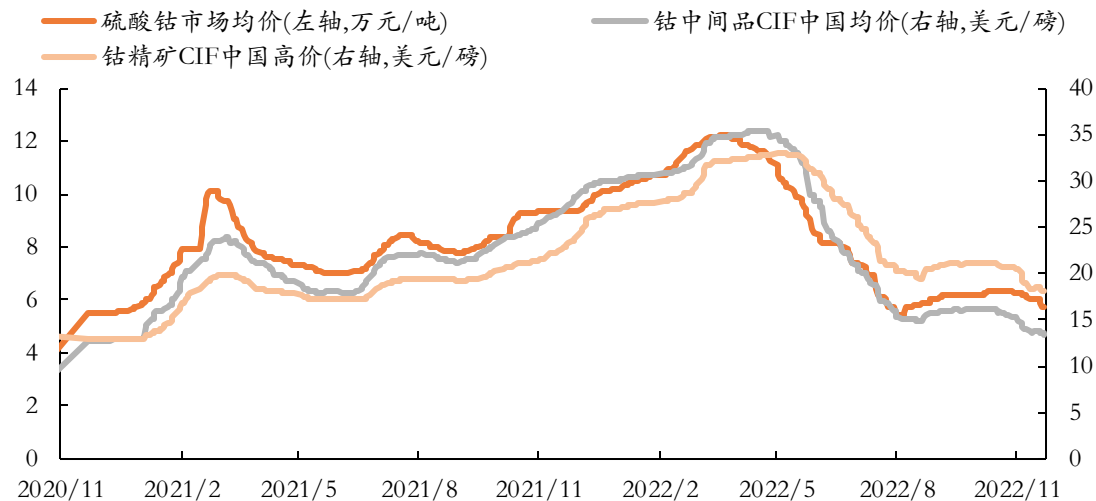


◆ 10月国内动力电池产量同增150.1%、环增6.2%至62.8GWh

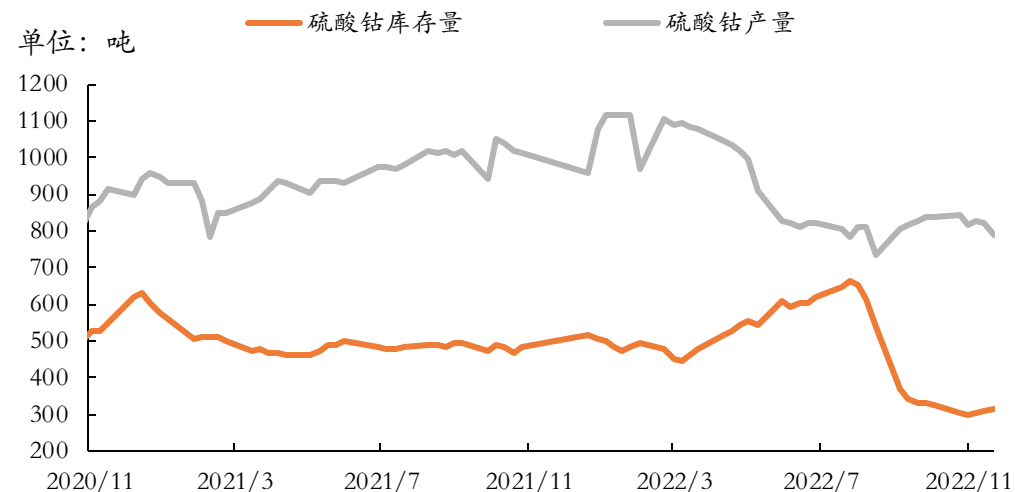


1.1 数据跟踪 | 锂电材料

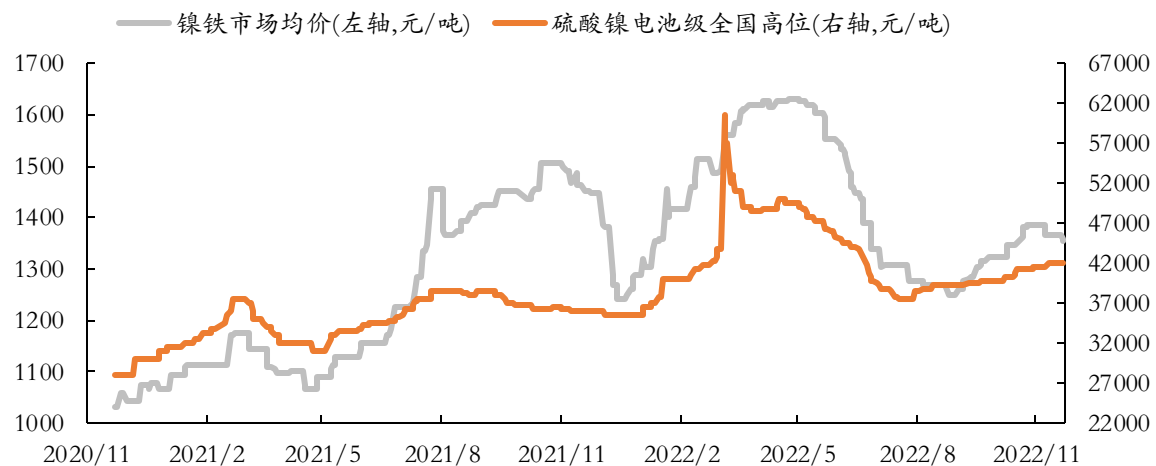
硫酸钴价格周降3000元/吨，钴精矿CIF(高价)周降0.6美元/吨



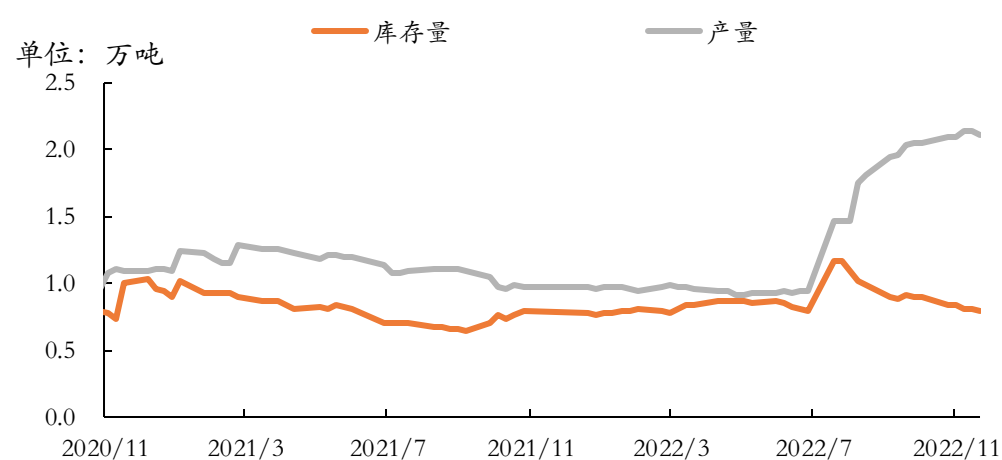
本周硫酸钴产量周减35吨，库存量周增5吨至313吨



本周硫酸镍价格周降100元/吨



本周硫酸镍产量和库存量分别下降290吨和100吨



1.1 数据跟踪 | 锂电材料

◎ 锂电材料主要品种价格变化

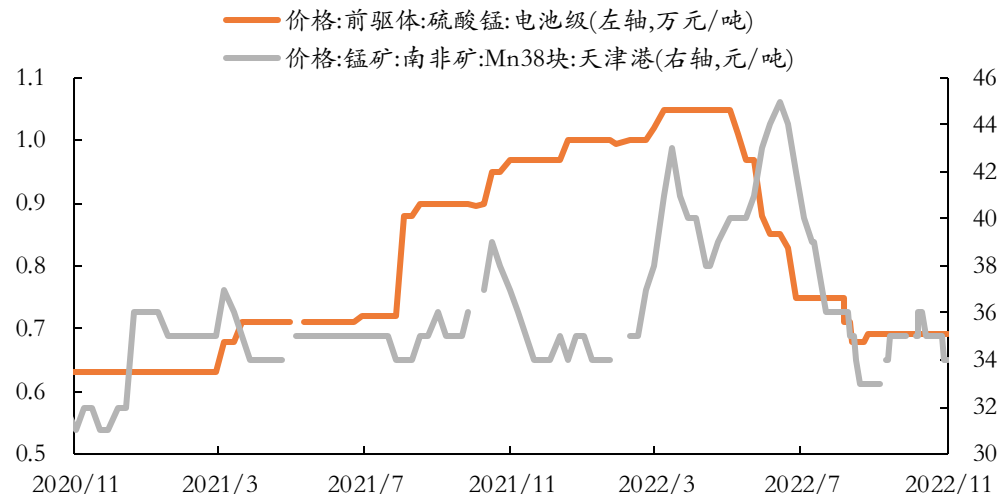
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
钴精矿	CIF中国均价	美元/磅	18.0	-3.2%	-13.5%	-21.7%
钴中间品	CIF中国均价	美元/磅	13.3	-3.1%	-15.3%	-51.0%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	5.7	-5.0%	-10.2%	-39.0%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	4.2	-0.2%	1.7%	16.8%
硫酸锰	前驱体:硫酸锰:电池级	万元/吨	0.7	0.0%	-4.3%	-32.0%
磷酸铁	前驱体:正磷酸铁:国产	万元/吨	2.3	-0.9%	-2.6%	33.5%

◆ 本周镍钴市场动态

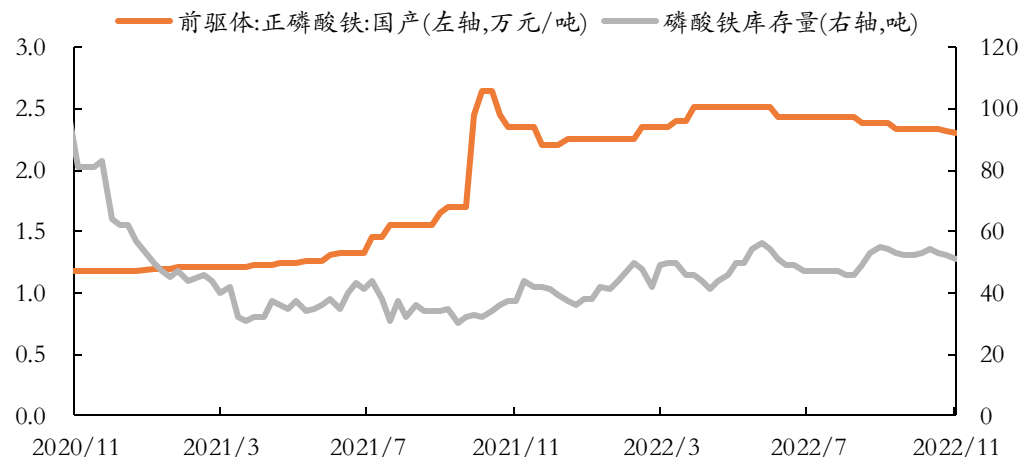
- 钴：原料端价格和钴盐价格均呈下行走势。本周，钴精矿价格下降3.2%，钴中间品周降3.1%，硫酸钴价格下降5%。国内硫酸钴产量有所减少，周减35吨至787吨，库存周增5吨。原料进口供应充足，成本支撑走弱，需求暂无明显增量，钴盐价格继续下行。
- 镍：下游需求抑制，镍盐价格小幅下调。本周硫酸镍价格环降0.2%。MHP计价系数高位运行，成本持续高位。镍中间品进口供应保持宽松状态，后续精炼镍供需或将逐步过剩。进入四季度，三元市场供应量继续增多，利好硫酸镍需求，主流企业拿货积极性尚可。

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

◆ 硫酸锰和锰矿价格走势

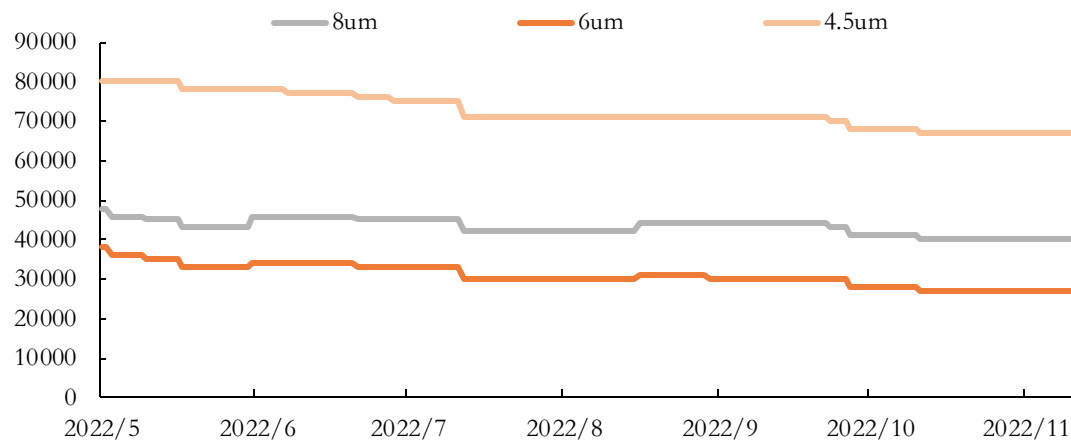


◆ 磷酸铁价格和库存量情况

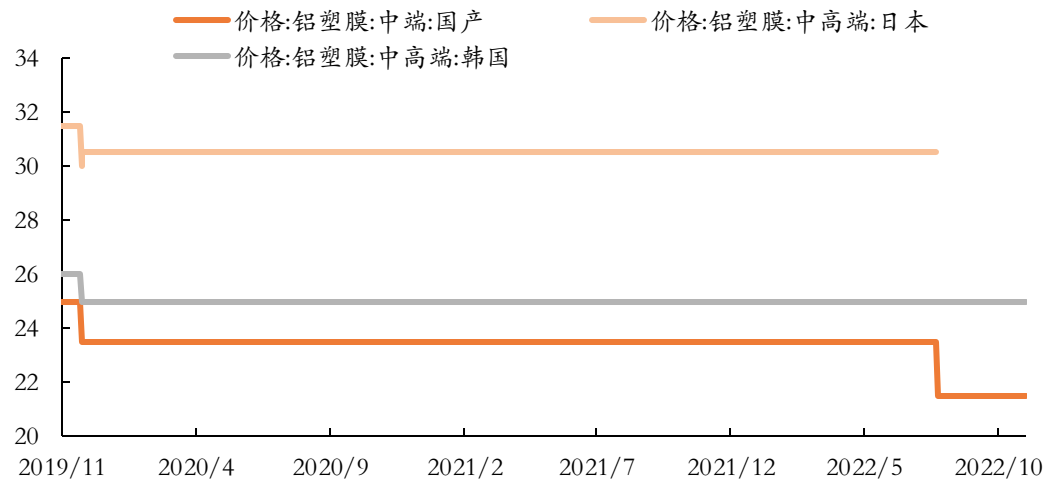


1.1 数据跟踪 | 锂电材料

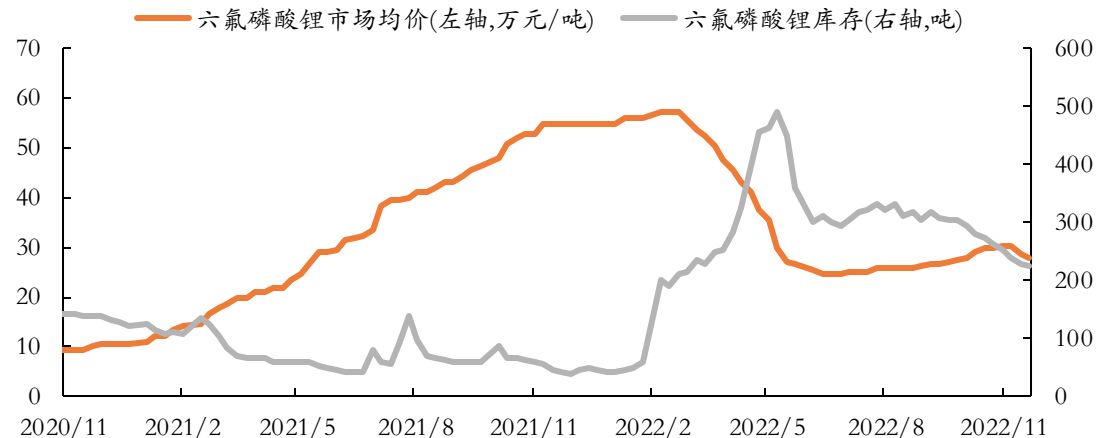
不同厚度锂电铜箔高端价加工费（元/吨）



国内外铝塑膜价格走势（元/平方米）



六氟磷酸锂价格和库存量走势



锂电池构成材料本周动态

- 正极集流体-锂电铜箔&PET铜箔：新增产能释放和下游头部企业压价，本周铜箔加工费仍低位运行。关注新方向：新型PET铜箔(厚度薄、用铜量小)开始放量，未来两年复合铜箔有望批量商业化应用。
- 负极集流体-锂电铝箔：本周12u电池铝箔加工费维持在2万元/吨。供给端新增扩产有限，需求端钠电池投产在即（其正负极集流体均可用铝箔）。鼎胜新材步入高速扩张期，万顺新材今年有望实现出货。
- 电解液六氟磷酸锂：本周均价下降0.6万吨/吨至27.9万元/吨。原料PCl₅供应量增加，下游电解液企业库存充足，价格小幅下调。

- **两部门：严格查处锂电产业上下游囤积居奇、哄抬价格、不正当竞争等行为。**工信部、国家市场监督管理总局办公厅发布做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知，其中提到，各地工业和信息化主管部门要引导上下游企业加强对接交流，推动形成稳定高效的协同发展机制。鼓励锂电（电芯及电池组）生产企业、锂电一阶材料企业、锂电二阶材料企业、锂镍钴等上游资源企业、锂电回收企业、锂电终端应用企业及系统集成、渠道分销、物流运输等企业深度合作，通过签订长单、技术合作等方式建立长效机制，引导上下游稳定预期、明确量价、保障供应、合作共赢。落实《“十四五”工业绿色发展规划》等要求，完善废旧新能源汽车动力电池回收利用体系，提高综合利用水平。各地市场监管部门要加大监管力度，严格查处锂电产业上下游囤积居奇、哄抬价格、不正当竞争等行为，维护市场秩序。（工信部，11/21）
- **三部门：进一步扩大汽车消费，完善废旧动力电池等再生资源回收利用体系。**11月21日，工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，其中提到，要深挖市场潜能扩大消费需求。进一步扩大汽车消费，落实好2.0升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。提升战略性资源供应保障能力，进一步完善废钢、废旧动力电池等再生资源回收利用体系，研究制定重点资源开发和产业发展总体方案，开展光伏压延玻璃产能预警，指导光伏压延玻璃项目合理布局。（工信部，11/21）
- **贵州新能源电池及材料研发生产基地建设规划征求意见。**贵州省工信厅发布关于对《新能源电池及材料研发生产基地建设规划（2022-2030年）（征求意见稿）》（下文简称《意见》）公开征求意见的公告。《意见》中提到，到2025年，形成年生产动力电池120GWh，正极材料及其上游原材料600万吨，负极材料及其上游原材料80万吨，隔膜15亿平，电解液及其上游原材料45万吨，电池回收规模40万吨以及配套的其他辅材等，力争实现规上工业产值达到5000亿元以上。（SMM，11/21）

- **10月我国碳酸锂进口量8286.56吨，环比减少33.85%。**根据海关数据显示，10月，中国碳酸锂进口量为8287吨，环比减少34%，同比减少21%。按进口国拆分，向智利进口量6684吨，环比减少42%；向阿根廷进口量1408吨，环比增加39%。进口均价方面，10月我国碳酸锂进口均价为50744美元/吨，环比减少17%，同比增长达513%，其中，智利进口碳酸锂均价为55862美元/吨，均价较9月环比减少14%。2022年1-10月中国碳酸锂累计进口量为112804吨，累计同比增加62%。（SMM，11/21）
- **10月我国氢氧化锂出口量9742吨，环比增加26%，同比增加56%。**其中，出口韩国6948吨，占我国总出口量的71.3%，环比增加42%；出口日本2740吨，占比28.1%，环比增加1%。出口均价方面，2022年10月，中国氢氧化锂出口均价为47,443美元/吨，环比增加1%，同比上涨322%。其中，出口韩国氢氧化锂均价为56,940美元/吨，出口日本氢氧化锂均价为22,795美元/吨。2022年1-10月中国氢氧化锂累计出口量为75,743吨，累计同比增长15%。（SMM，11/21）
- **2022年10月，中国锂辉石精矿进口量约为214,581实物吨，环比减少12%，同比减少23%。**其中，澳洲进口量约195,961实物吨，约占月度进口量91%。拆分省份来看，其中36%去到四川省，26%去到江西省，24%去往上海市，11%去往江苏省。2022年1-10月中国锂辉石精矿累计进口量为218.18万实物吨（折合LCE当量约27.3万吨）。（SMM，11/21）
- **中矿资源回复津巴布韦锂矿传言：不影响我公司津巴布韦bikita矿山的精矿出口。**在继加拿大要求中国三家企业剥离在加拿大锂矿资产的消息之后，近期，市场上又有传言称，津巴布韦或将在几天内公布一项禁止出口原锂矿石法律的传闻。考虑到中矿资源在津巴布韦有锂矿布局，有投资者在互动平台对中矿资源评论称核实关于津巴布韦禁止锂矿出口问题，对此，中矿资源表示，津巴布韦针对目前兴起的不规范的锂矿开采行为做出了相关决定，但不影响我公司津巴布韦bikita矿山的精矿出口。（SMM，11/23）

1.2 市场动态 | 锂电材料

- **因取消补贴政策及电池原材料价格大幅上涨，比亚迪多款新能源车型官宣涨价。**11月23日，比亚迪官方宣布，将对王朝、海洋和腾势相关新能源车型进行调价，价格上涨幅度在2000元到6000元不等。对于涨价原因，比亚迪表示，主要受到国家取消补贴政策、电池原材料价格大幅上涨的影响。（SMM，11/23）
- **“天价锂矿”斯诺威股权拍卖价飙升至4亿触发熔断。**11月25日，万众瞩目的四川雅江县斯诺威矿业54.2857%股权拍卖正式开拍，开拍短短22分钟之内，便有高达26次出价，并在第26次拍卖出价4亿之后直接触发熔断机制，结束本轮拍卖。稍后第二轮拍卖开始时间将在第一轮拍卖结束后的48小时以内，以4亿元为起拍价，加价幅度上调至200万元或200万元整数倍，封顶价6亿元。据公开资料显示，该公司旗下的雅江县德扯弄巴锂矿在评估基准日(2021年6月30日)保有资源储量(工业矿+低品位矿)2492.40万吨，折合氧化锂29.32万吨，氧化锂平均品位为1.18%。在不扣除矿业权出让收益的情况下，该矿的评估价值为9.74亿元。且资料显示，德扯弄巴矿属于特大型锂矿，可实现生产规模100万吨/年，露天开采选矿厂日处理原矿5000吨，达产后甚至能形成年产30万吨锂精矿的产能。（SMM，11/25）
- **菲律宾将取消电动汽车和零部件关税。**菲律宾将取消电动汽车和零部件关税。11月24日，由菲律宾总统马科斯（Ferdinand Marcos Jr.）领导的一个跨部门小组批准取消电动汽车关税，以刺激高油价下的市场需求。报道称，马科斯将发布一项行政命令，规定未来五年将乘用车、公共汽车、货车、卡车、摩托车和自行车等电动汽车及电动汽车零部件的最惠国关税降至零。目前，菲律宾上述车辆的进口关税在5%至30%之间。但是，该国不会调整对混合动力汽车的关税税率。（SMM，11/25）
- **自2025年4月开始，英国将对电动汽车征收消费税。**据报道，英国财政大臣Jeremy Hunt表示，从2025年4月起，电动汽车将不再免征消费税，称此举旨在使汽车税收体系“更公平”。英国皇家汽车联盟（RAC）表示，预计这一变化不会抑制消费者对电动汽车的需求。但包括英国汽车协会（AA）在内的其他机构警告称，此举将减少人们转向电动汽车的动力。（SMM，11/25）

- **赣锋锂业：位于阿根廷的Cauchari-Olaroz锂盐湖项目预计今年年底至2023上半年逐渐释放产能。**赣锋锂业在互动平台回复称，公司位于阿根廷的Cauchari-Olaroz锂盐湖项目正在建设中，预计2022年底至2023上半年逐渐释放产能。（SMM，11/23）
- **金圆股份：受到疫情影响，装车的精制碳酸锂运至格尔木和锂锂业加工厂进程有所滞后。**金圆股份11月18日在投资者互动平台表示，受到疫情影响，装车的精制碳酸锂运至格尔木和锂锂业加工厂进程有所滞后。待疫情缓和后，公司将积极推进精制碳酸锂的加工提纯进度，力争早日形成销售。（SMM，11/24）
- **富临精工：射洪一、二期兼具磷酸铁锂和磷酸锰铁锂的工艺及生产要求。**11月23日，富临精工表示，公司射洪二期项目8万吨磷酸铁锂产能已于2022年9月28日正式投产，同时一期项目6万吨产能已实现升级满产。射洪一期和二期兼具磷酸铁锂和磷酸锰铁锂两种材料的工艺及生产要求，可满足客户和市场对磷酸盐正极材料的多元化需求。公司新增建设产能也将具备磷酸铁锂和磷酸锰铁锂两种材料的工艺及生产要求。（SMM钴锂新能源，11/24）
- **为拿美国IRA补贴，LG化学斥资30亿美元在美建电池正极材料工厂。**韩国化学材料制造商LG化学周二表示，计划投资超30亿美元在美国田纳西州建立电池正极材料工厂，以满足电动汽车零部件日益增长的需求。正极材料是由镍、钴、锰和铝组成的关键电池部件，约占电池生产成本的40%。在矿产成本上升的情况下，确保正极材料的稳定供应日益成为电动汽车电池制造商的重要因素。（SMM，11/25）
- **中伟股份正极材料前驱体和电池级硫酸镍工厂即将落地韩国。**11月24日，2022动力电池领先城市浦项市国际会议在韩国庆尚北道浦项市POSCO国际馆正式开幕，中伟股份与浦项市政府签订《投资谅解备忘录》。根据备忘录，中伟股份将在韩国迎日湾产业园区内建立全球领先的锂电池正极材料前驱体和电池级硫酸镍工厂，韩国庆尚北道、浦项市将为中伟项目建设提供相应的支持。（电池中国，11/25）

- **春华锂业电池级碳酸锂生产线改造项目已完成设备安装，一期技改项目有望在12月份建成投产。**该项目由江西鼎盛新材料科技有限公司投资建设,计划投资10.2亿元，通过收购株洲春华新材料（公司自2017年停产以来厂房一直处于闲置状态）等公司，对原有碳酸锂材料生产线进行升级改造，改扩建2.3万平方米厂房及附属设施，建设年产1万吨电池级碳酸锂生产线。项目一期已扩建净化车间、成品车间、合成车间、循环水池、蒸发结晶等厂房10000多平方米，安装年产能5100吨碳酸锂的设施设备，截至目前已完成投资2.2亿元。江西鼎盛新材料科技有限公司位于江西省宜丰县，20多年来长期聚焦微晶新材料系列产品的开发与生产，新型微晶材料主要用于替代传统的陶瓷产品与天然的石材及人造石英石。此前一些公开报道中显示该公司间接持有瓷土矿、锂云母资源。（旺材钴锂镍，11/25）
- **仙游紫京新能源科技三元前驱体项目开工奠基，总投资110亿。**据仙游县委宣传部消息，11月22日上午，仙游紫京新能源科技三元前驱体项目开工奠基仪式在福建莆田仙港工业园瑞峰片区举行。据悉，仙游紫京新能源科技有限公司是厦门紫京科技有限责任公司投资的专注于新能源锂电池材料三元前驱体的高新技术型企业，项目总占地面积400亩，计划总投资110亿元，建设年产8万吨三元前驱体、5万吨正极材料、3万吨废旧锂电池梯次利用，达产后预计年产值340亿元，税收9亿元。（旺材钴锂镍，11/26）
- **澳洲将更加谨慎地选择外国投资，不建议关键矿产欧佩克，而要提高出口产品价值，通过多元化供应链成为盟国的依靠。**澳大利亚财政部长吉姆·查默斯(Jim Chalmers)2022年11月25日在悉尼举行的澳大利亚关键矿产峰会上表示澳大利亚将更加谨慎地选择允许谁投资于其不断发展的关键矿产行业。澳大利亚是锂、稀土等能源转型关键矿物的主要供应国，通过鼓励盟友投资建设其矿物加工业，澳大利亚可以获得更多收益。查默斯表示，当符合我们的国家利益时，外国投资是一件好事，但随着投资兴趣的增长，以及投资兴趣来源的增长，我们需要更加自信地鼓励明显符合我们国家长期利益的投资；与其封锁供应链并试图为关键矿产建立类似欧佩克的机制，不如通过多元化全球供应链并使其更具弹性来更好地应对。（CGLI，11/26）

中矿资源：30亿元定增获批，募资将用于高纯锂盐生产、Bikita锂矿工厂建设等项目

公司公告，非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。本次定增募资拟向不超过35名特定投资者发行不超1.36亿股公司股份，募资不超30亿元，用于春鹏锂业年产3.5万吨高纯锂盐项目、津巴布韦Bikita锂矿200万t/a建设工程、津巴布韦Bikita锂矿120万t/a改扩建工程、补充流动资金。（公司公告，11/21）

厦钨新能：投资设立参股子公司，建设年产6万吨锂电正极材料前驱体

公司公告，为锁定上游资源，扩大前驱体产能，公司拟在安徽省铜陵市与中色国贸合资设立中色正元（安徽）新能源科技有限公司（暂定名）建设年产6万吨锂电正极材料前驱体（含2万吨三氧化二钴、4万吨三元前驱体）生产线。合资公司注册资本15.3亿元，各出资方以现金出资，厦钨新能出资总额6.579亿元，持股比例为43%。项目预计总投资约39.72亿元，建设投资约35.53亿元，分期实施。（公司公告，11/22）

厦钨新能：拟在雅安基地投资建设年产2万吨磷酸铁锂项目

董事会同意公司通过设备采购，在雅安投资建设2万吨磷酸铁锂正极材料产线，截至公告日，部分产线已经点火投产。项目投资金额4.44亿元（最终投资金额以实际投资为准），资金来源为雅安厦钨新能自有及自筹资金，建设周期为17个月。（公司公告，11/22）

赣锋锂业：拟筹划控股子公司赣锋锂电分拆上市

董事会同意公司启动赣锋锂电在深圳证券交易所分拆上市的可行性方案论证工作，并授权公司及赣锋锂电管理层根据赣锋锂电经营情况和相关法律法规适时推进赣锋锂电分拆上市工作。本次分拆上市尚处于前期论证、筹划阶段，因公司被中国证券监督管理委员会立案调查，本次赣锋锂电分拆上市事项存在重大不确定性风险。（公司公告，11/23）

雅化集团：收购中非实业全资子公司70%股权并涉及四处锂矿矿权投资，对应氧化锂储量约15万吨至50+万吨

公司全资子公司雅化国际投资发展有限公司（买方）拟收购中非实业（香港）有限公司（卖方）两个全资子公司70%的股权，并间接拥有纳米比亚达马拉兰矿区四个锂矿矿权70%的控制权；该项目收购股权的对价总额不超过1.453亿美元，该对价以目标矿权可开采氧化锂储量为依据，由基础对价和资源量估值差额价款两部分组成，对应氧化锂储量约15万吨至50+万吨，若标的矿区可开采氧化锂储量不足50万吨，则由其他矿区资源补足，若超出60万吨的氧化锂储量余量根据当时的市场条件重新估值并计算对价。（公司公告，11/24）

天华超净：子公司天宜锂业获成都巴莫约3.6万公吨氢氧化锂订单；子公司拟参与斯诺威公司股权竞拍

公司子公司天宜锂业与成都巴莫签署了《2023-2025年战略合作协议》，天宜锂业2023年-2025年出售氢氧化锂的总数量合计36000±10%公吨。同日，公司董事会同意子公司天宜锂业参与斯诺威的股权竞拍，并授权公司管理层参与斯诺威公司的股权竞拍。成都兴能持有斯诺威公司54.2857%股权，目前处于破产清算状态，斯诺威公司拥有四川省雅江县德扯弄巴锂矿、石英岩矿详查探矿权。（公司公告，11/24）

大中矿业：联合投资主体拟200亿元共同投建锂电“低碳”产业园等项目

公司、国城控股、上海锦源晟、景成投资（统称为“联合投资主体”）拟在赤峰市、赤峰市克什克腾旗就锂矿等资源开发、新能源产业开发、共同投资建设锂电“低碳”产业园等项目。园区拟建设八个项目：投资约20亿元建设4万吨/年碳酸锂项目；约20亿元建设4万吨/年锂盐项目；约70-80亿元建设新能源电站开发项目；约46亿元建设25万吨/年磷酸铁、磷酸铁锂项目；约40亿元建设10万吨/年人造石墨负极材料一体化项目；约20亿元建设10GWh锂电池制造项目；电池PACK和公共储能电站投资项目；充换电站投资项目。（公司公告，11/25）



02

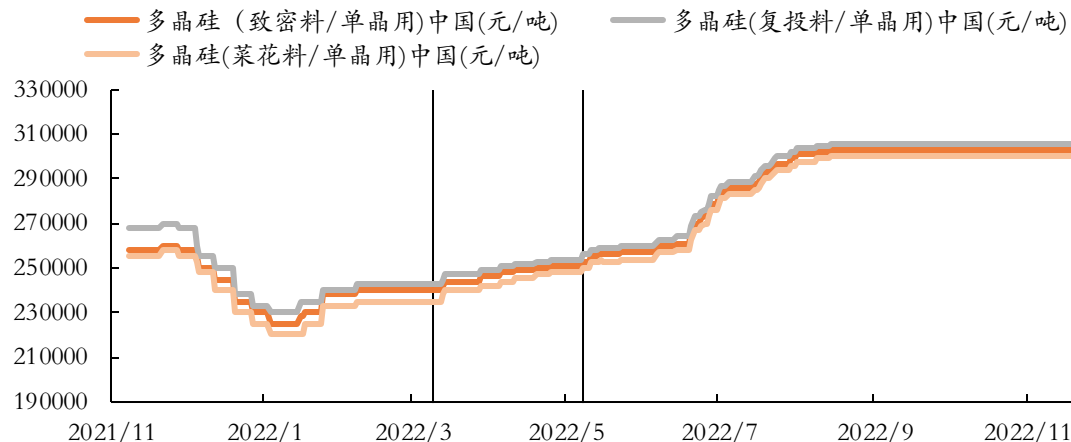


光伏&风电材料

- 本周国内多晶硅价格高位维稳，单晶复投料(30.6万元/吨)、单晶致密料(30.3万元/吨)价格不变，进口多晶硅报价直降3000元/吨
- 本周碳纤维价格维持上周水平，玻璃纤维周涨2.5%
- 鼓励企业投资入股，内蒙古集中打造风光氢储四大产业集群
- 贵州毕节13个布局新能源基地：力争十四五末总装机达16.6GW
- 隆基硅片减薄、降价，182硅片降0.12元/片
- 特变电工：公司准东一期10万吨/年的多晶硅项目已开工建设
- 晶澳科技：拟投资74.4亿元建设扬州20GW电池、5GW组件项目
- 双良节能：扩产50GW大尺寸单晶硅拉晶项目

2.1 数据跟踪 | 光伏材料

多晶硅料价格走势

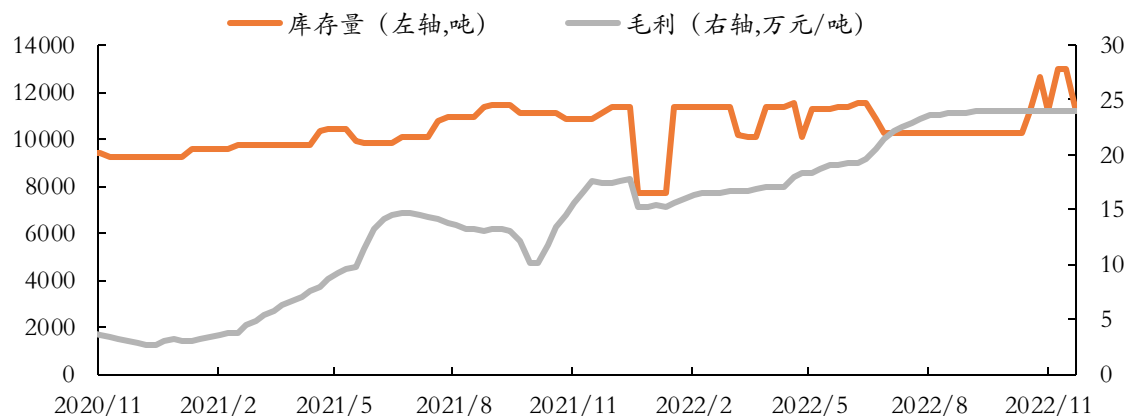


下游光伏组件需求不断走高，产业链供需错配。硅料长单频现，买家热情高涨

光伏硅片龙头隆基股份降价，上下游价格博弈

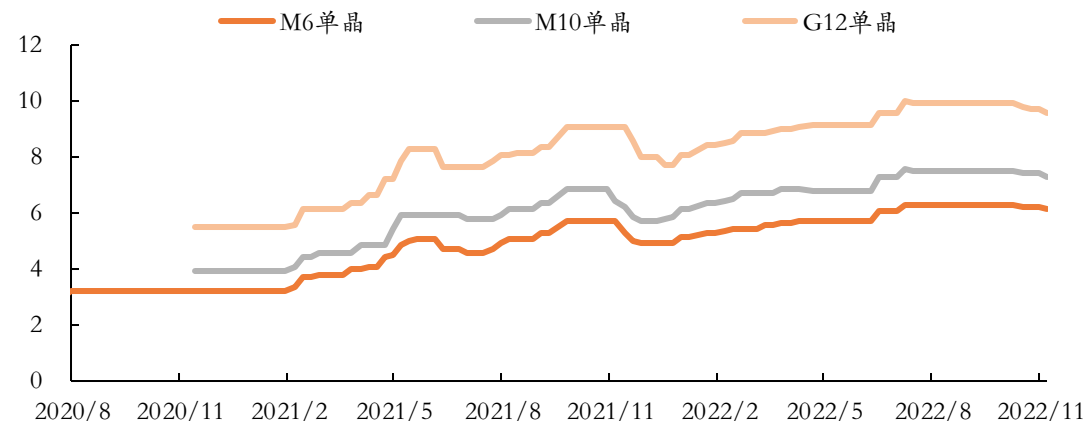
硅料：11月产量增幅明显，硅料企业后续可能主动下调硅料报价，以刺激终端需求

多晶硅库存和毛利情况



资料来源：百川盈孚，PVInfoLink，平安证券研究所

光伏用单晶硅片价格走势 (元/片)

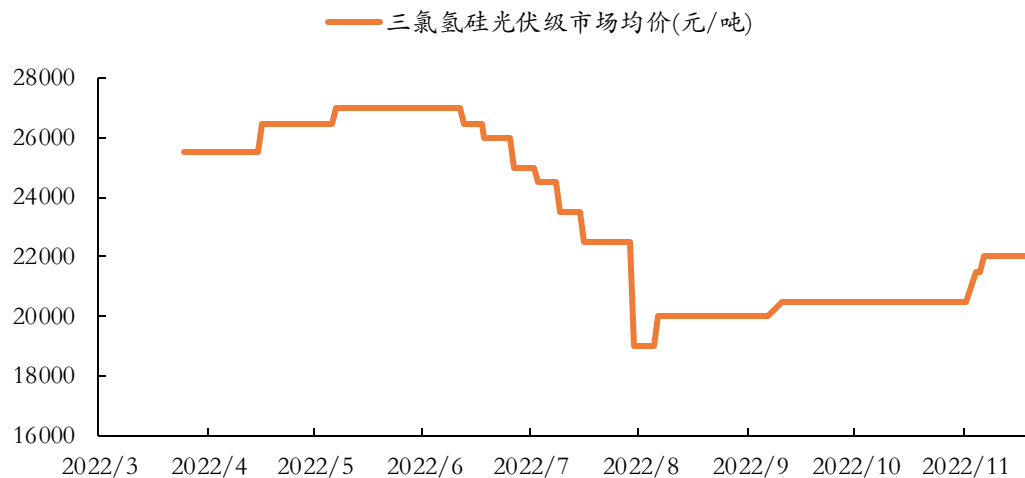


光伏硅料动态

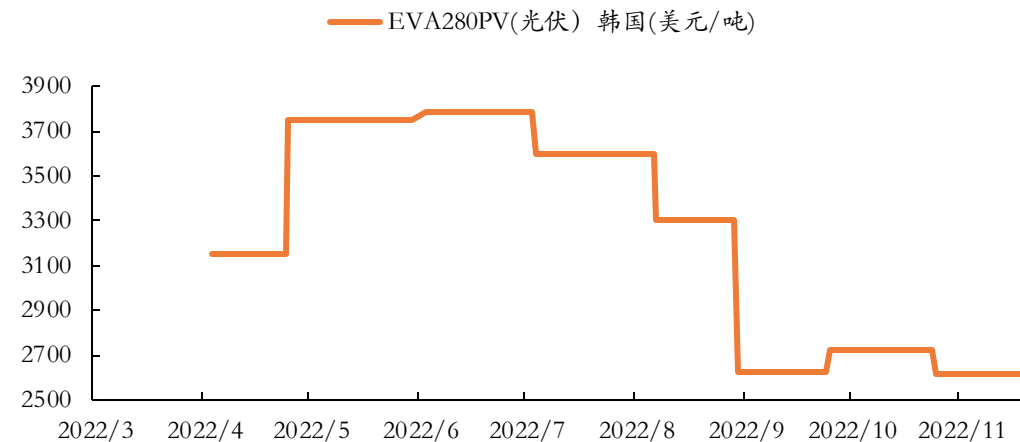
- 价格端：本周多晶硅市场价格走势暂平稳，但下行趋势渐明朗，预计月底到下月初，硅料新订单签订周期到来，主流价格会出现下跌。
- 供需端：产量增幅明显。供给端，本周多晶硅硅料环节的异常库存累积量仍然有限，但随着下个月硅料产量环比继续提升和下游需求逐步萎缩，年末时候硅料环节整体库存水平恐将堆高。需求端，海外能源危机加剧，各国开始着眼于光伏产业发展规划，我国光伏新增项目也在全面提升中，硅料需求只增不减。受到上游硅料供应增量预期将释放，供需格局逐渐扭转，产业链多数环节价格出现松动。

2.1 数据跟踪 | 光伏材料

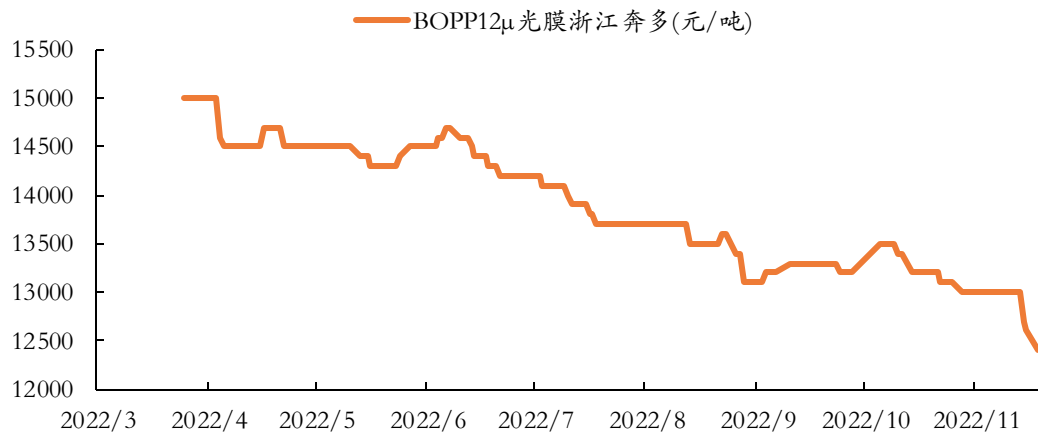
◆ 多晶硅料上游光伏级三氯氢硅价格暂稳



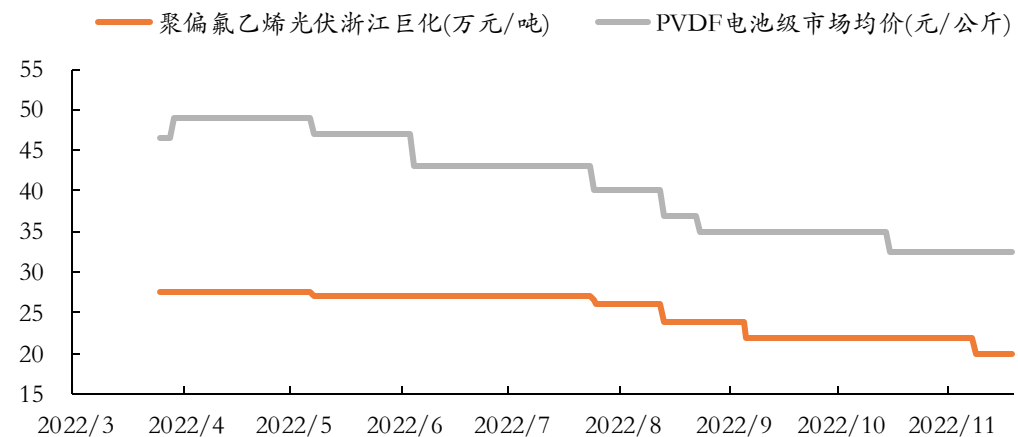
◆ EVA胶膜：光伏料整体需求偏淡，价格低位运行；但国内缺口仍存，进口替代空间大



◆ BOPP光膜价格低位再下行

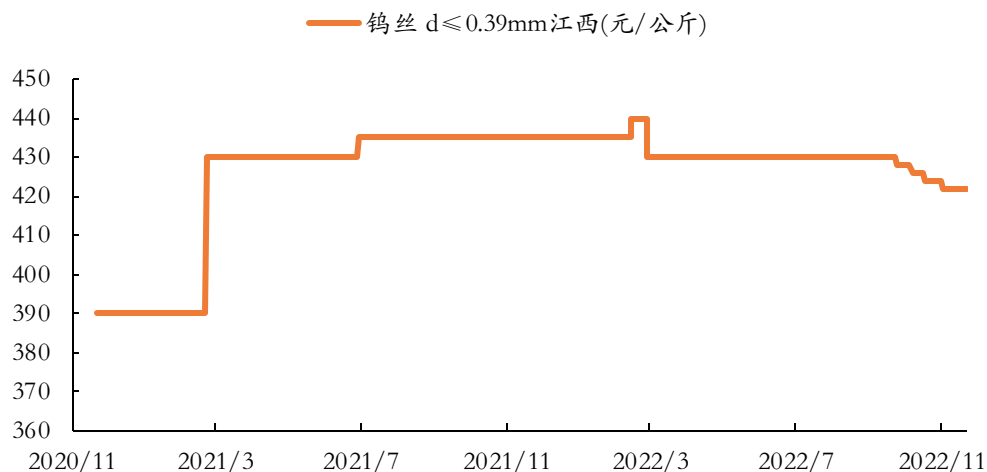


◆ 光伏级和电池级背板膜PVDF材料价格低位运行

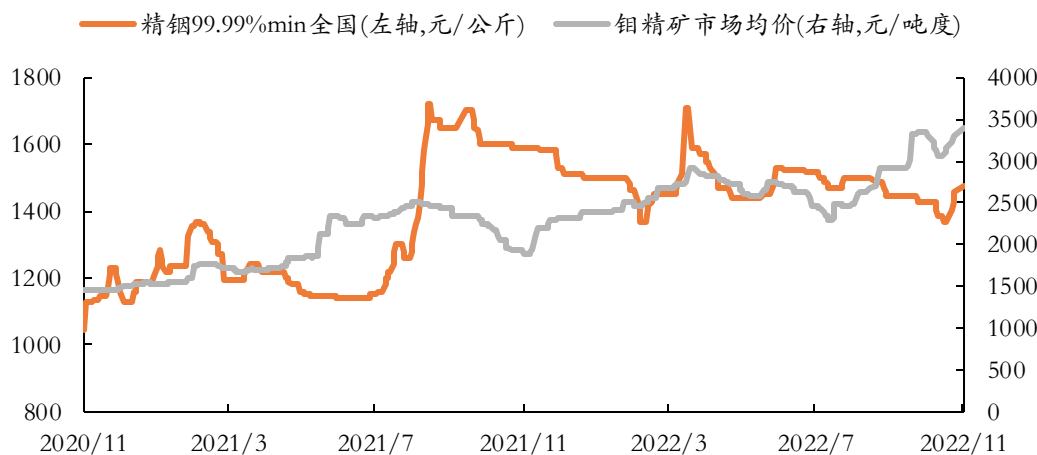


2.1 数据跟踪 | 光伏材料

钨丝价格走势



溅射靶材相关原材料价格波动上行



光伏材料主要品种价格变化

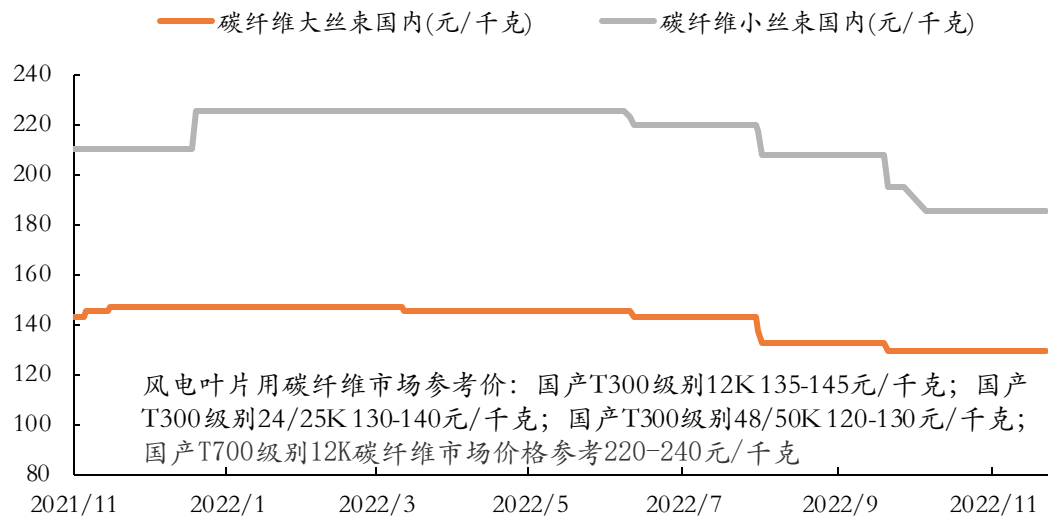
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
多晶硅致密料均价	制光伏硅片	万元/吨	30.3	0.0%	0.0%	16.5%
单晶硅片G12	光伏电池片	元/片	9.55	-1.6%	-3.6%	4.9%
光伏玻璃3.2mm	保护电池片	元/m2	28	0.0%	5.7%	-6.7%
EVA280PV(光伏)韩国	组件粘结剂	美元/吨	2615	0.0%	-4.0%	
PVDF光伏浙江巨化	保护内层	万元/吨	20	0.0%	-9.1%	11.1%
钨丝金刚线	硅片切割	元/公斤	422	0.0%	-0.5%	-3.0%
精钢99.9%-ITO靶材	制溅射靶材	元/公斤	1475	1.4%	3.5%	-7.2%
钼精矿-制钼靶	溅射靶材	元/度吨	3390	2.4%	3.0%	79.4%
铝合金市场价	保护层压件	万元/吨	1.94	0.3%	2.1%	-1.8%

光伏相关材料动态

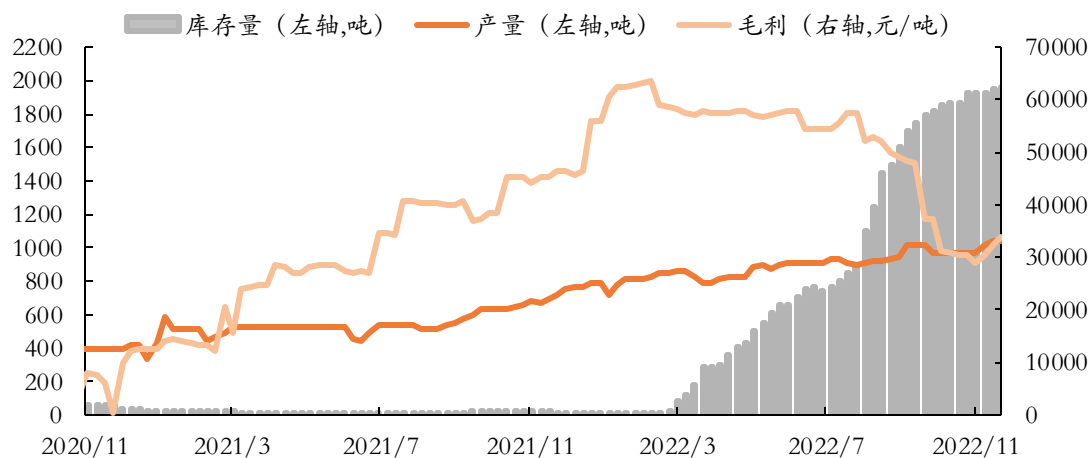
- 溅射靶材：四丰钼靶可逐步实现国产替代，晶联面板ITO（氧化铟锡）靶材出货国内第一。为助力HJT降本提效，靶材少铟无铟化正积极推进中，隆华科技的HJT靶材少铟无铟产品后续将导入放量。
- 钨丝：光伏电池薄片化加速钨丝对金刚线传统母线的替代。厦门钨业及中钨高新合计约700亿米的钨丝扩产，约能供应120-140GW的电镀金刚线需求。
- 光伏玻璃：本周3.2mm光伏玻璃镀膜均价28元/平米，和上周持平，玻璃原材料之一的天然气价格上涨，此外需求方面也给予了一定支撑。

2.2 数据跟踪 | 风电材料

碳纤维价格走势



碳纤维供给量和盈利情况



风电叶片增强材料—碳纤维和玻璃纤维主要品种价格变化

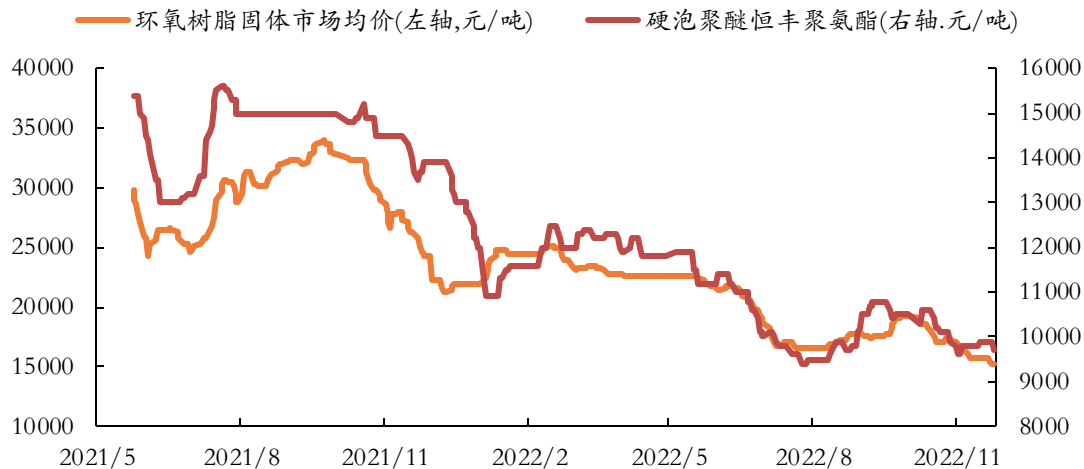
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
碳纤维	大丝束国内	元/千克	129	0.0%	0.0%	-12.2%
碳纤维	小丝束国内	元/千克	185	0.0%	0.0%	-11.9%
玻璃纤维	缠绕直接纱1200-4800tex 邢台金牛	元/千克	4100	2.5%	2.5%	-31.7%
玻璃纤维	SMC合股纱2400tex 邢台金牛	元/千克	4900	0.0%	0.0%	-44.6%

风电叶片其他构成材料价格变化

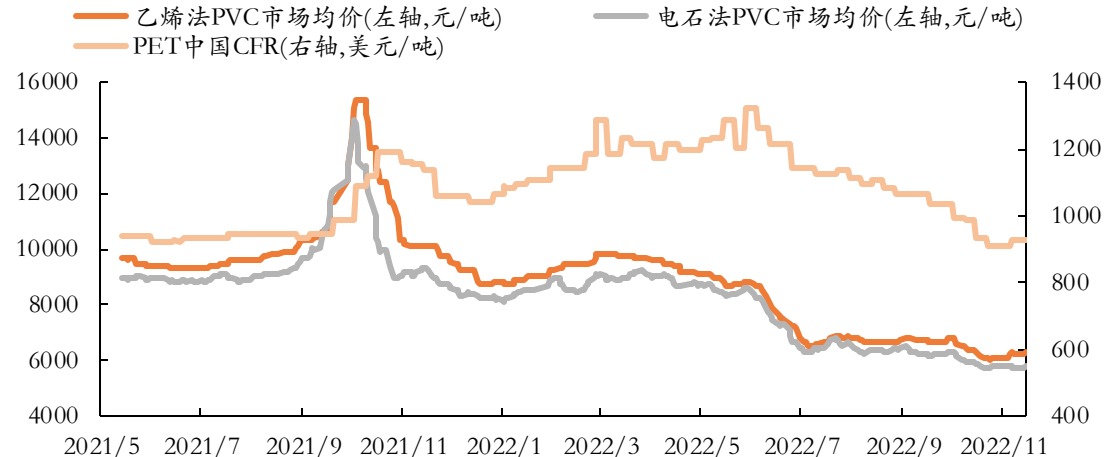
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
环氧树脂固体市场均价	粘结、支持保护增强纤维	元/吨	15250	-3.2%	-12.1%	-37.5%
硬泡聚醚醚恒丰聚氨酯	新型基体材料、表面涂料	元/吨	9700	-2.0%	-4.0%	-30.2%
PET中国CFR	风电叶片芯材	美元/吨	925	0.0%	-6.1%	-18.9%

2.2 数据跟踪 | 风电材料

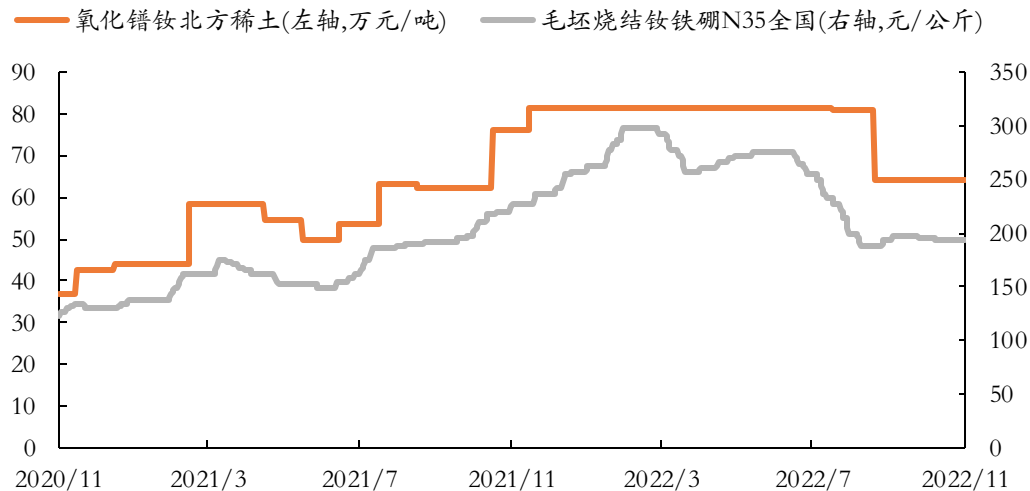
风电叶片基体材料-环氧树脂和聚氨酯价格走势



风电叶片芯材-PET和PVC泡沫价格走势



风力电机用稀土永磁材料价格走势



稀土主要品种价格情况

分类	品种	主要指标	当期值	周环比	月环比	年同比
轻稀土	氧化镨	全国 (万元/吨)	67.5	1.5%	-5.6%	-22.9%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	72.5	0.7%	-2.7%	-18.1%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	65.8	0.8%	-1.9%	-22.4%
	氧化镨钕	北方稀土 (万元/吨)	64.3	0.0%	-0.1%	-15.7%
中游材料 用于永磁电机	毛坯烧结钕铁硼N35	全国 (万元/吨)	19.4	0.0%	-1.0%	-14.9%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	1307.5	0.0%	-2.2%	20.0%
	氧化镝	全国 (万元/吨)	229.5	-0.6%	-0.6%	-21.8%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

- **三部门：开展光伏压延玻璃产能预警，指导光伏压延玻璃项目合理布局。**11月21日工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》。通知指出，提升战略性资源供应保障能力，进一步完善废钢、废旧动力电池等再生资源回收利用体系，研究制定重点资源开发和产业发展总体方案，开展光伏压延玻璃产能预警，指导光伏压延玻璃项目合理布局。加快国内（重点）铁矿石项目建设，推进智能矿山建设。优化布局建设国家新材料重点平台。（SOLARZOOM光储亿家，11/21）
- **甘肃平凉500MW风光竞配启动：配储15%*2h。**11月22日，甘肃省平凉市“十四五”第二批风光电项目竞争性配置公告印发。本次竞争性配置的总规模50万千瓦，共有3个风电项目（合计20万千瓦）、3个光伏发电项目（合计30万千瓦）同时竞配。同时，项目要求新增储能不低于项目规模的15%，储能放电时长不小于2小时，鼓励选择效率更好的集中式电网侧储能方式。储能比例达不到最低要求的，不得参与本次竞配。（光伏們，11/22）
- **鼓励企业投资入股，内蒙古集中打造风光氢储四大产业集群。**11月22日，内蒙古自治区党委发布关于认真学习宣传贯彻党的二十大精神的决定，其中提到，着眼建设全国乃至国际新能源产业高地和创新策源地，率先在全国构建起以新能源为主体的新型电力系统，加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，加快推进基地周边的调节性电源和储能项目建设，加快推进电力外送通道和电网主干网架建设，到2025年新能源装机规模超过火电装机规模、2030年新能源发电总量超过火电发电总量。其中还提到，转变新能源开发方式，鼓励和支持区内企业以独立投资、合作投资、要素入股等方式参与新能源项目建设，将内蒙古能源集团有限公司打造成为中国500强企业。（SOLARZOOM光储亿家，11/22）
- **10月我国光伏新增装机环比下滑30.6%。**根据国家能源局公布的数据，今年1-10月，全国太阳能发电新增装机58.24GW，已经超过去年全年新增装机规模（54.88GW）。与9月单月新增装机8.13GW相比，10月单月新增5.64GW偏少，环比下滑30.6%。据索比光伏网，四季度国内抢装（特别是地面电站）仍将是大概率事件，预计全年装机规模不低于85GW，乐观情况下可能达到95GW。（索比光伏网，11/23）

- **河北暂停2.8GW风光项目：涉及国家能源集团、三峡、国家电投等34个企业。**11月23日，河北省发布《关于暂停申报2022年度风电光伏发电项目企业名单》的公示。通知显示，为进一步加强风电光伏发电项目管理，按照对存有逾期未全容量并网项目企业，现将暂停申报2022年度保障类、市场化企业名单予以公示。根据名单显示，被暂停的风电、光伏项目有28个，共计281.4万千瓦；项目主要分布在张家口、秦皇岛、石家庄、邯郸、邢台、保定等城市。其中光伏190.8万千瓦，风电90.6万千瓦。（光伏們，11/24）
- **进口多晶硅报价直降3000元/吨。**根据生意社数据，11月24日起，太阳能级多晶硅报价有所调整。国产硅料市场价保持不变，为30.5万元/吨，但进口硅料出厂价已降低0.3万元/吨，最新报价为27.5万元/吨。进口多晶硅还需考虑增值税、关税等问题，硅片企业采购的总成本仍高于国内多晶硅，其中，韩国OCI对应税率4.4%，美国Hemlock对应税率2.1%，美国REC对应税率0%。（索比光伏网，11/25）
- **截至10月底，全国累计发电装机容量约25.0亿千瓦，同比增长8.3%。**其中，风电装机容量约3.5亿千瓦，同比增长16.6%；太阳能发电装机容量约3.6亿千瓦，同比增长29.2%。1-10月份，全国发电设备累计平均利用3083小时，比上年同期减少103小时。其中，核电6226小时，比上年同期减少245小时；风电1817小时，比上年同期减少10小时。1-10月份，全国主要发电企业电源工程完成投资4607亿元，同比增长27.0%。其中，太阳能发电1574亿元，同比增长326.7%。电网工程完成投资3511亿元，同比增长3.0%。太阳能发电10月份新增装机量5.64GW，累计装机量达到58.24GW，超过2021年累计54.88GW的装机量，全年装机量有望突破80GW，创历史新高。（硅业分会，11/25）
- **贵州毕节13个新能源基地布局：总规模39.6GW、“十四五”末新能源总装机达16.6GW。**近日，贵州省《毕节市“十四五”新能源发展规划》发布。规划提出全市新能源发展目标，到2025年底，新能源装机超过2014万千瓦，装机占比达到53%以上。其中，光伏：到“十四五”末，力争我市光伏装机达到1595.2万千瓦以上，新增装机在1260.7万千瓦以上。风电：到“十四五”末，力争我市风电装机达到590.6万千瓦以上，新增装机在399.1万千瓦以上。（光伏們，11/25）

2.3 产业动态

- **隆基硅片减薄、降价，182硅片降0.12元/片。**11月24日，隆基绿能发布单晶硅片价格最新报价。与10月24日报价相比，一个重要变化是M6(166mm)硅片标准厚度由160 μ m降至155 μ m，与M10(182mm)硅片保持一致。价格方面，182mm硅片价格下调0.12元/片，报7.42元/片，降幅达1.59%；166硅片下调0.09元/片，报6.24元/片，降幅达1.42%。自7月26至今，这是隆基首次下调硅片价格。对电池、组件企业而言，其生产成本约下降1.4-1.55分/W。（索比光伏网，11/25）
- **特变电工：公司准东一期10万吨/年的多晶硅项目已开工建设，计划于2023年上半年建设完成并投产。**公司在投资者互动平台表示，公司准东一期10万吨/年多晶硅项目已开工建设，计划于2023年上半年建成投产；二期项目视准东一期项目建设、投产情况，优化设计后投资建设。内蒙古二期年产10万吨多晶硅项目如果开工建设，公司会按照相关规定履行决策程序并进行信息披露。（硅业分会，11/25）
- **隆基、晶科、通威入选华能新疆1.3GW组件中标候选人。**11月24日，华能新疆公司乌什700兆瓦光储一体化项目、兵团第二师300兆瓦光伏项目光伏组件公示中标候选人。其中隆基分别以1.889元/W、1.885元/W成为第一、第二标段第一中标候选人。晶科和通威分别位列第二、第三中标候选人。中标价格显示，最高为1.895元/W，最低为1.878元/W。本次预估招标总容量1294MW。（光伏們，11/25）
- **聚成科技：IPO申请获受理，拟募资15亿加码金刚线产能。**深交所官网显示，公司创业板IPO已获受理。公司主营业务为电镀金刚石线的研发、生产和销售，产品主要用于光伏晶硅切割。本次发行拟募资15.27亿元，主要投向年产9000万公里金刚石线项目、补充流动资金、研发中心建设项目等。（SOLARZOOM光储亿家，11/25）

晶澳科技：拟投资74.4亿元建设扬州10GW高效电池(新增)、曲靖四期年产10GW电池、5GW组件项目

根据公司战略发展需求，拟对一体化产能进行扩建，具体如下：扬州10GW高效电池项目(新增)预计投资额27.0亿元，建设周期预计12个月；曲靖四期年产10GW电池、5GW组件项目预计投资47.405亿元，项目建设周期预计24个月。（公司公告，11/23）

明冠新材：入选为国家级专精特新“小巨人”企业

据工信部通告，公司被认定为第四批国家级专精特新“小巨人”企业称号，有效期三年。公司将以此为契机，持续聚焦太阳能电池背板、太阳能电池封装胶膜和锂电池铝塑膜主业，秉持以创新研发作为发展的核心驱动力，持续注重光伏和锂电池产业的前瞻技术，研发新产品，不断提升公司核心竞争力和行业影响力，努力成为行业领先、具有全球影响力的新能源新型复合膜材料企业。（公司公告，11/24）

双良节能：扩产50GW大尺寸单晶硅拉晶项目

公司拟与包头稀土高新技术产业开发区管理委员会签署《双良节能系统股份有限公司50GW大尺寸单晶硅拉晶项目合作协议》，在包头稀土高新技术产业开发区内投资建设“50GW大尺寸单晶硅拉晶项目”，总投资105亿元。建设内容主要包含拉晶车间、变电站、动力中心、仓库、污水站、氩气回收站等。本项目建设期两年，自开工之日起计算。（公司公告，11/25）



投资建议与风险提示

03



锂电材料：建议关注受益碳中和，动力电池及储能带动下需求较快增长的能源金属龙头企业：赣锋锂业、华友钴业、天齐锂业、盛新锂能、永兴材料。

光伏材料：受益于光伏装机需求高景气度提振，硅料/硅片价格或将保持上涨趋势，建议关注龙头企业：隆基绿能、通威股份、大全能源、中来股份。

风电材料：风电项目招标高景气下建议关注玻纤、风电叶片等龙头企业：中材科技、光威复材、中复神鹰。



政策执行力度不及预期

若国六政策、禁塑令、双碳战略等落实力度不及预期，新材料的实际需求未达指定目标，可能引发供需错配、价格下行的情况。



地缘政治扰动原材料价格

受海外政治经济局势较大变动的影响，原材料价格波动明显，进而可能影响中游材料生产企业的业绩表现。



市场供应大幅增长

受政策和利润驱使，新材料企业持续大规模扩产，长期可能造成供过于求的情况，市场竞争激烈，导致行业和相关公司利润受到影响。



替代技术和产品出现

新材料作为高新技术产业，技术迭代时有发生，若企业无法及时跟上产品的更新进程，可能造成业绩大幅下滑、产品滞销的情况。



重大安全事故发生

材料生产加工过程中易引发安全事故，重大事故的发生导致开工延缓、产量缩减、价格上升，进而影响产业链上企业的经营。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

分析师声明及风险提示：

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。
市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。

平安证券研究所 绿色能源与前瞻性产业研究团队
有色与新材料研究小组

陈骁

证券投资咨询资格：S1060516070001

邮箱：CHENXIAO397@PINGAN.COM.CN

陈潇榕

一般证券业务资格：S1060122080021

邮箱：CHENXIAORONG186@PINGAN.COM.CN

马书蕾

一般证券业务资格：S1060122070024

邮箱：MASHULEI362@PINGAN.COM.CN

