

细分板块普跌，锂源涨势趋缓，负极材料价格调整

相关研究：

《细分板块市场表现分化，稀土原料价格由跌转涨》 20221123

《细分板块普跌，稀土原料弱势运行，锂源继续上行》 20221116

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	-7	10	9
绝对收益	-3	2	-14

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

上周磁材及碳纤维板块小幅下跌，但仍小幅跑赢大盘，其周跌幅分别为 0.61% 和 0.44%，分别跑赢基准（沪深 300）0.07 个百分点和 0.23 个百分点。锂电材料、光伏材料、半导体材料及面板材料板块分别跑输基准 3.36 个百分点、2.56 个百分点、3.39 个百分点和 1.71 个百分点。上周仅磁材板块估值小幅上行，其估值分位数小幅提升但仍处于历史底部，其余板块估值水平低位均有所下探。

□ 上周镨钕价格先稳后涨，氧化镨钕行业周平均毛利回调。重稀土镨价保持弱稳、铽价、钆铁价格平稳，钕铁价格小幅攀升。钴现货价有所回落，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：上周镨钕价格先稳后涨，全国氧化镨钕均价至 65.8 万元/吨，周环比涨 1.08%；镨钕金属均价至 79.3 万元/吨，周环比上涨 0.63%。上周氧化镨钕产量 1526.4 吨，周环比减少 2.43%；氧化镨钕工厂库存 3000 吨，周环比下降 0.66%。氧化镨钕行业平均毛利周环比降低 0.14 万元/吨至 0.95 万元/吨。

重稀土：上周镨价保持弱稳，全国氧化镨均价持平于 2300 元/公斤，镨铁均价持平于 2290 元/公斤。上周铽价平稳，全国氧化铽均价持平于 13100 元/公斤，金属铽均价持平于 16450 元/公斤。上周钆铁持平，钆铁合金国内均价持平于 34.3 万元/吨；国内钕铁合金小幅攀升至 74.5 万元/吨，周环比上涨 0.68%。

其他原料：上周长江有色钴现货价格回落 0.86% 至 34.7 万元/吨。硼铁(18%)维持平稳，金属镓(99.99%)价格周环比续跌 13.37% 至 1425 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略涨，镍、钴、锰硫酸盐价格平稳。锂源价格稳中小幅回落，三元前驱体价格持平，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续跌，DMC 价格延续调整，各类电解液平稳。负极材料价格下跌、石墨化加工费暂稳，隔膜维持价稳量增，铜箔价格及加工费保持平稳

正极材料：上周三元正极原料端电池级电解钴略涨 0.29% 至 35.1 万元/吨。略涨 0.29% 至 35.1 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别持平于 11 万元/吨、11.15 万元/吨和 12.3 万元/吨。锂源价格稳中有调整，电池级碳酸锂价格略跌 0.09% 至 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 34.6 万元/吨，NCM622 价格平稳。前驱体正磷酸铁价格持平于 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下跌 2.75%至 26.5 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价周环比下跌 3.23%至 6000 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下降，石墨化代加工费保持平稳。人造石墨负极材料市场均价下跌 3.95%至 5.27 万元/吨，其中中端均价下跌 2000 元/吨至 5.3 万元/吨，低端均价下跌 4500 元/吨至 3.35 万元/吨。天然石墨负极材料市场均价下跌 1.57%至 4.17 万元/吨，其中低端均价下跌 2000 元/吨至 2.5 万元/吨。中间相碳微球中端均价持平于 6.85 万元/吨。石墨化代加工费持平于 18000-20000 元/吨。上周负极材料产量 23209.5 吨，周环比增长 0.32%；工厂库存 2160 吨，周环比减少 1.37%。行业平均毛利 7701 元/吨，周环比降低 5.24%。当负极石墨化代加工费持续下降导致负极材料成本有所下滑，加之下游去库情绪较重、压价明显，负极材料价格下滑。预计短期价格降后维稳，后期不乏有继续降价的可能。

隔膜：上周隔膜市场维持价稳量增。隔膜周产量 27930 万平米，周环比增加 0.68%；行业开工率达到 93.46%，周环比增加 0.63 个百分点。整体来看，虽然隔膜新建产能在持续释放，下游的扩张步伐逐步放缓，后续供需紧平衡状态或有所改善，但目前隔膜的需求缺口依然存在，供需维持紧平衡，预计隔膜价格仍将持稳运行。

电池级铜箔：上周锂电铜箔市场价格及加工费维持平稳。8 μ m 及 6 μ m 锂电铜箔主流市场均价分别持平于 9.2 万元/吨和 10.45 万元/吨，8 μ m 及 6 μ m 锂电铜箔加工费分别持平于 23000-27000 元/吨和 35000-40000 元/吨。

□ 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环比分别上涨 1.7%和 1%。DRAM 方面，上周 DIX 指数周环比下降 1.72%，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格下跌 1.33%至 1.43 美元。NAND Flash 64Gb 价格周环比略跌 0.1%至 3.904 美元，32Gb 价格周环比略跌 0.42%至 2.135 美元。

□ 投资建议

建议继续积极关注磁材板块。磁材板块估值继续维持在历史底部区间，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。另外继续看好光伏装机长期前景下对相关材料需求的拉动。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

上周各细分板块均调整，磁材及碳纤维板块小幅跑赢大盘。上周磁材及碳纤维板块小幅下跌，但仍小幅跑赢大盘，其周跌幅分别为 0.61% 和 0.44%，分别跑赢基准（沪深 300）0.07 个百分点和 0.23 个百分点；锂电材料、光伏材料、半导体材料及面板材料板块周跌幅分别为 4.04%、3.24%、4.07% 和 2.39%，分别跑输基准 3.36 个百分点、2.56 个百分点、3.39 个百分点和 1.71 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	2915.04	-0.61%	0.59%	-23.78%
碳纤维	1672.78	-0.44%	-3.32%	-13.29%
锂电材料	5647.91	-4.04%	0.54%	-32.02%
光伏材料	7597.57	-3.24%	-2.11%	-19.85%
半导体材料	5234.28	-4.07%	-2.72%	-10.27%
面板显示材料	1311.41	-2.39%	8.41%	-24.65%

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

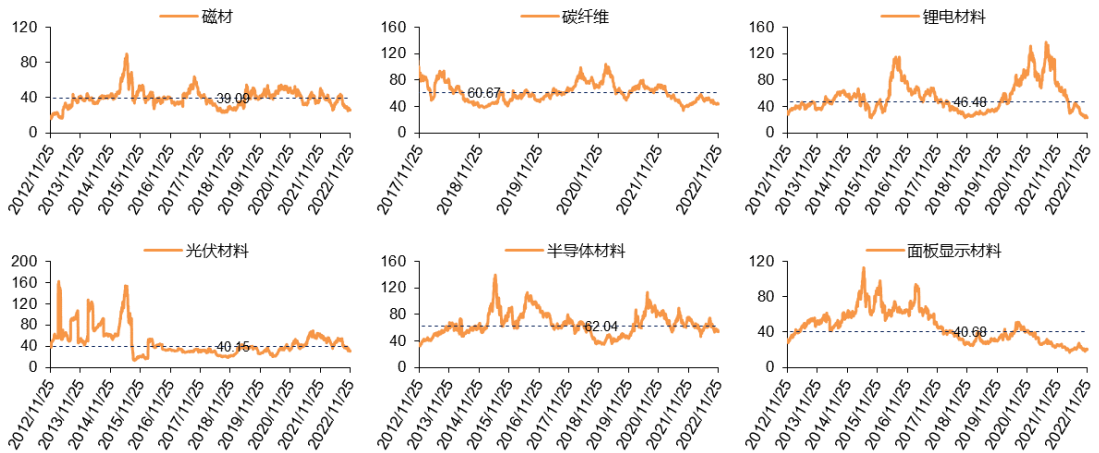
图 6：面板材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

上周仅（市盈率 TTM）磁材板块估值小幅上行，其余细分板块估值分位低位下探。上周仅磁材板块估值小幅上行 0.1x 至 25.9x，碳纤维、锂电材料、光伏材料、半导体材料及面板材料板块估值分别回落 0.5x、1x、1x、2.3x 和 0.5x 至 43.6 x、23x、30.6x、53.8x 和 20.2x。从估值水平历史分位来看，上周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 11.8%分位、9%分位、0.1%分位、22.2%分位、29%分位和 2%分位，除磁材板块外其余板块估值水平低位均有所下探。

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

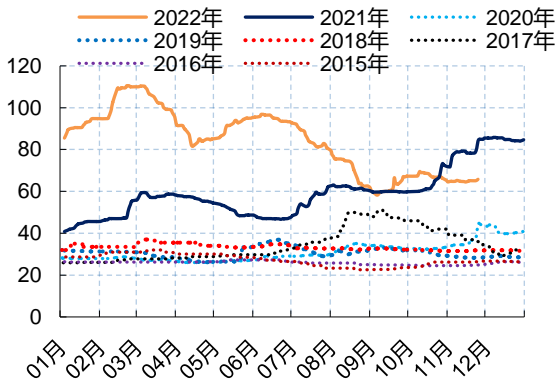
2 磁材产业链基本面跟踪

2.1 上游原料

锆铈：上周锆铈价格先稳后涨。全国氧化锆铈均价至 65.8 万元/吨，周环

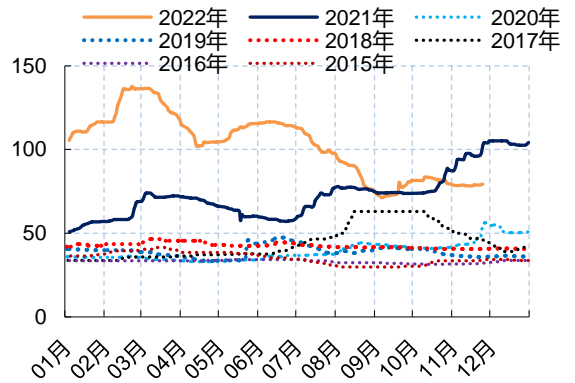
比涨 1.08%；镨钕金属均价至 79.3 万元/吨，周环比上涨 0.63%；金属镨($\geq 99\%$)出厂价格持平于 90.5 万元/吨；金属钕($\geq 99\%$)均价持平于 90.5 万元/吨。上周周初氧化镨钕周初市场活跃度一般，氧化镨钕价格暂稳，金属厂家基本维持刚需采买，金属镨钕价格大稳小动，下游磁材需求采购热情不足。周中市场成交氛围好转，氧化镨钕询单增加，低价货源收紧，金属镨钕报价试探性低位上调，但实际成交数量有限，下游磁材企业压价询单。临近周末镨钕市场转强，氧化镨钕报价居高，但金属厂接货仍显困难，金属镨钕价格跟随原料小幅上调，高价出货不畅。短期内上下游博弈，需求拐点仍需等待。

图 8：全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



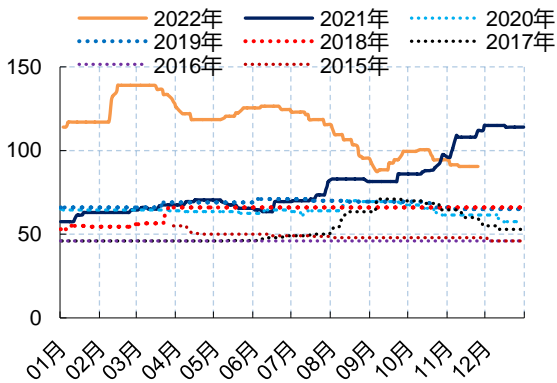
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



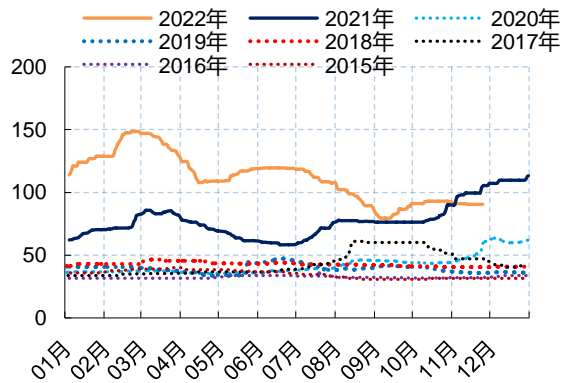
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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)

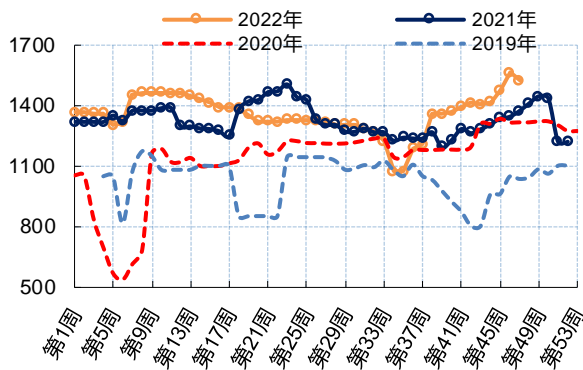


资料来源：Wind，湘财证券研究所

产量方面，上周氧化镨钕产量 1526.4 吨，周环比减少 2.43%(-38 吨)；氧化镨钕工厂库存 3000 吨，周环比下降 0.66%(-20 吨)。

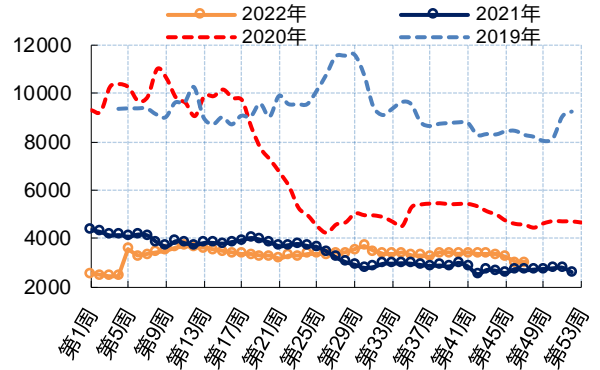
成本利润方面，根据百川盈孚测算上周氧化镨钕行业成本为 64.55 万元/吨，周环比上涨 1%(+0.64 万元/吨)；行业平均毛利周环比降低 0.14 万元/吨至 0.95 万元/吨。

图 12: 氧化镨钕周产量走势(吨)



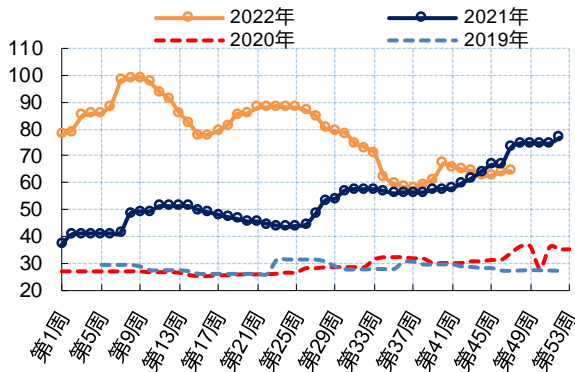
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 13: 氧化镨钕周度工厂库存走势(吨)



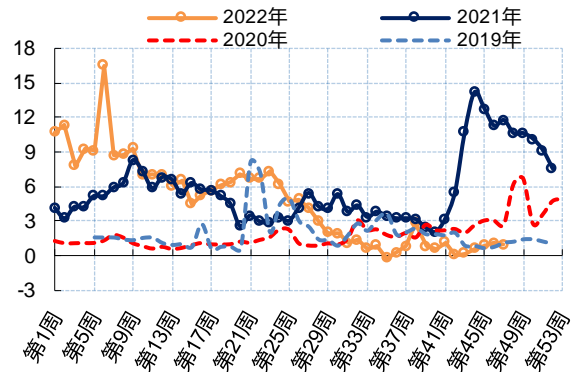
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

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)



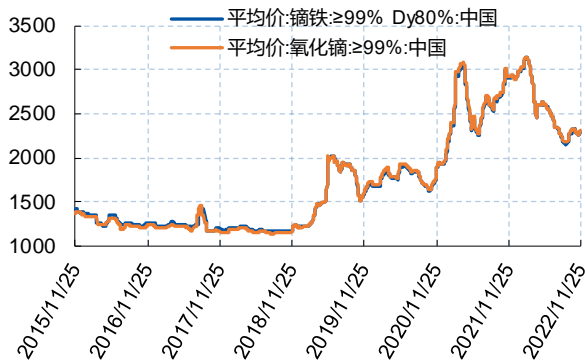
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

重稀土: 上周镨价保持弱稳, 全国氧化镨均价持平于 2300 元/公斤, 镨铁均价持平于 2290 元/公斤。上周周初氧化镨市场报价坚挺; 周后期新增需求偏少, 商家探涨情绪受抑, 实际成交缓慢跟进。镨铁下游磁材订单跟进不足, 整体仍显萎靡, 金属厂出货不多, 报价重心向下调整。

上周钕价平稳, 全国氧化钕均价持平于 13100 元/公斤, 金属钕均价持平于 16450 元/公斤。上周周初氧化钕市场询盘小幅增加, 但下游高位接货仍显吃力。周后期商家情绪转淡, 市场成交多以刚需为主。金属钕下游磁材订单不足, 整体消费有待修复, 短期需求预期欠佳。

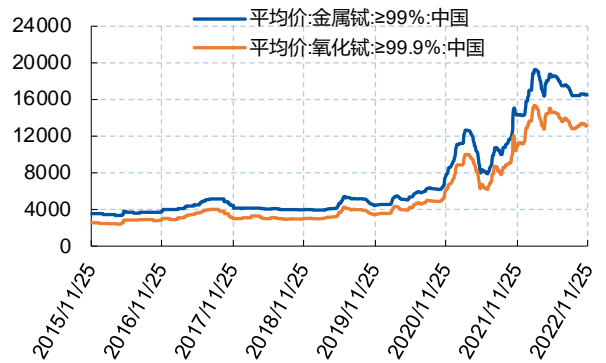
上周钕铁价格持稳, 国内钕铁合金均价持平于 34.3 万元/吨。上周周后期氧化钕市场询盘气氛走弱, 氧化钕报价维稳, 钕铁下游磁材订单一般, 金属厂成交稳定。上周国内钕铁合金小幅攀升至 74.5 万元/吨, 周环比上涨 0.68%。上周下游企业对钕产品预期以稳为主, 整体成交量不大, 钕铁价格维稳, 需求未有明显改善, 成交量一般, 但钕铁现货不多, 报价坚挺。

图 16: 全国镨钕及氧化镨均价走势(元/公斤)



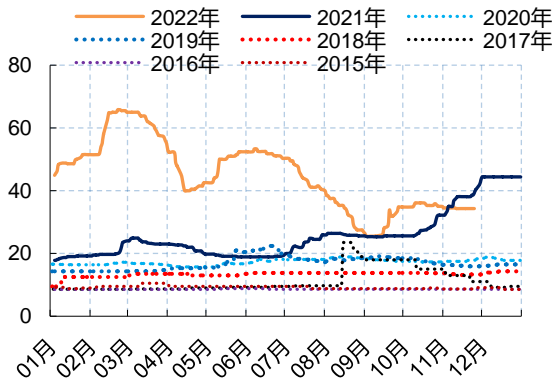
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 全国金属铈及氧化铈均价走势(元/公斤)



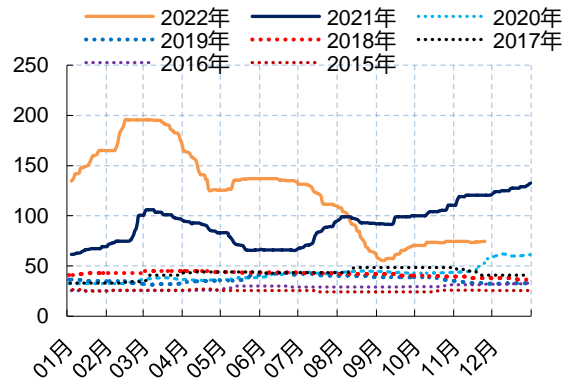
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 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

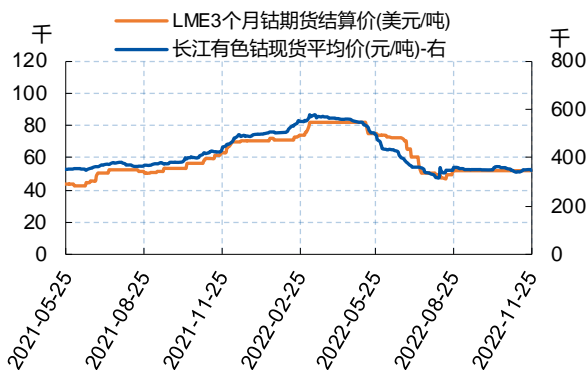
图 19: 全国钐铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

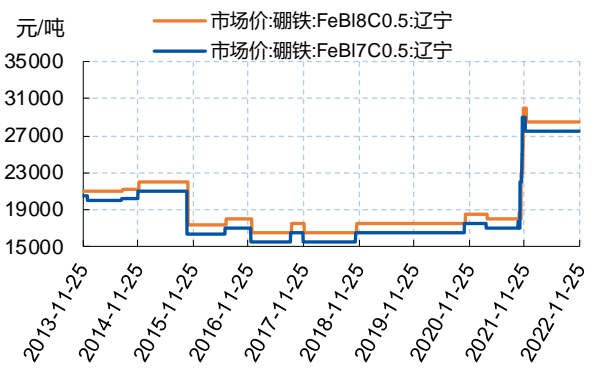
其他原料: 上周长江有色钴现货价格回落 0.86%至 34.7 万元/吨。17%和 18%硼铁价格分别持平于 27500 元/吨和 28500 元/吨。99.99%镓价格至 1425 元/公斤, 周环比大跌 13.37%。

图 20: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



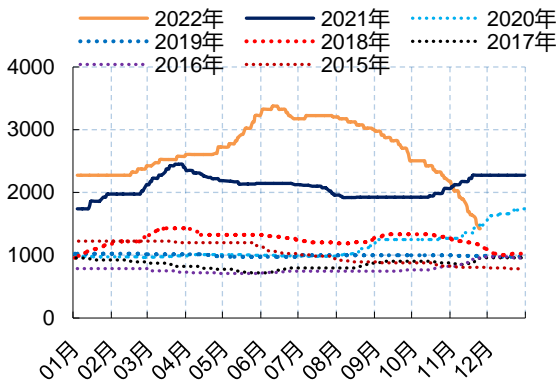
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 硼铁价格走势



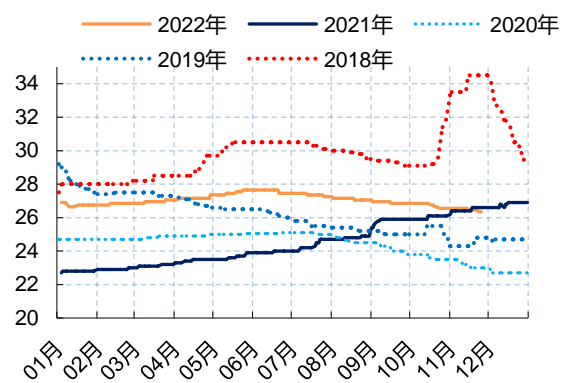
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)

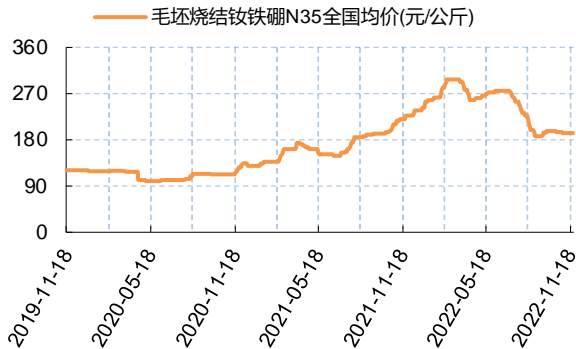


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2.2 钕铁硼磁材

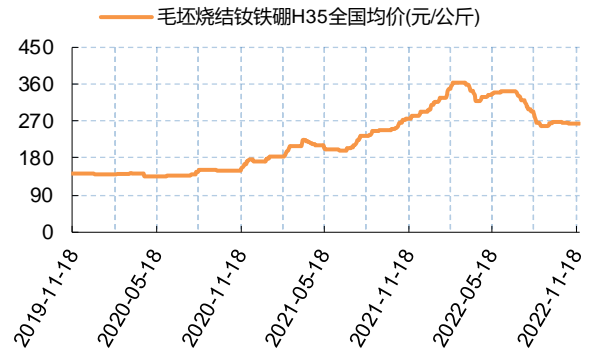
价格: 上周钕铁硼价格保持平稳, 根据百川盈孚数据, 毛坯烧结钕铁硼 N35 全国均价持平于 193.5 元/公斤, 毛坯烧结钕铁硼 H35 全国均价持平于 265.5 元/公斤。

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

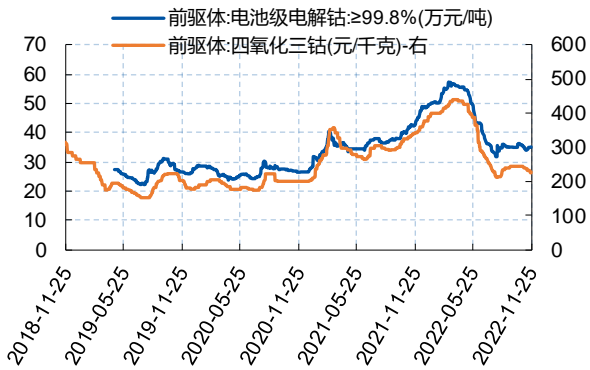


资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

3 锂电材料产业链基本面跟踪

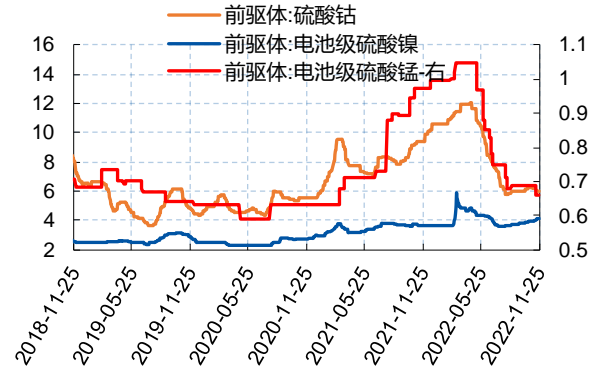
正极材料: 三元正极材料方面, 上周原料端电池级电解钴价格略涨 0.29% 至 35.1 万元/吨; 硫酸镍、硫酸钴及硫酸锰价格分别持平于 4.13 万元/吨、6 万元/吨和 0.66 万元/吨。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别持平于 11 万元/吨、11.15 万元/吨和 12.3 万元/吨; 电池级碳酸锂价格略跌 0.09% 至 56.75 万元/吨; 氢氧化锂(56.5%单水, 新疆)价格持平于 56 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比略升 0.44% 至 34.6 万元/吨; NCM622 (单晶) 型价格持平于 38.75 万元/吨。LFP 正极材料方面, 上周前驱体正磷酸铁价格持平于 2.24 万元/吨, 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



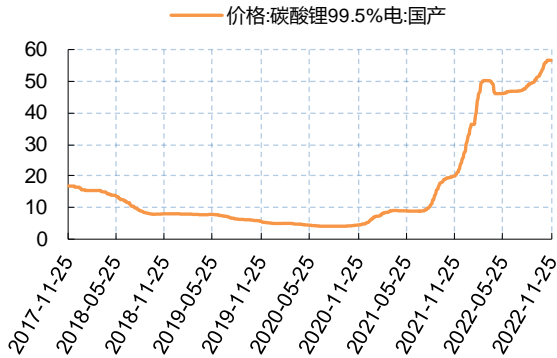
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



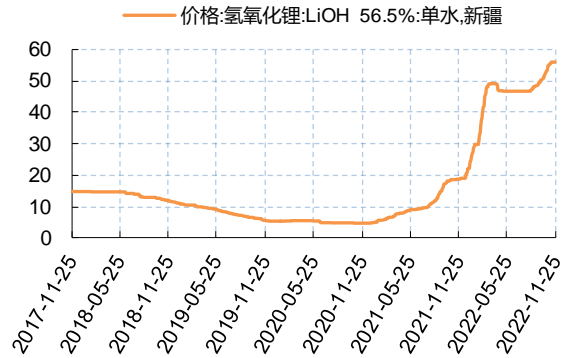
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



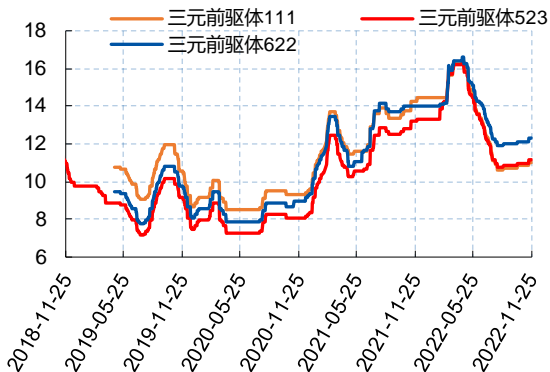
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 29: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



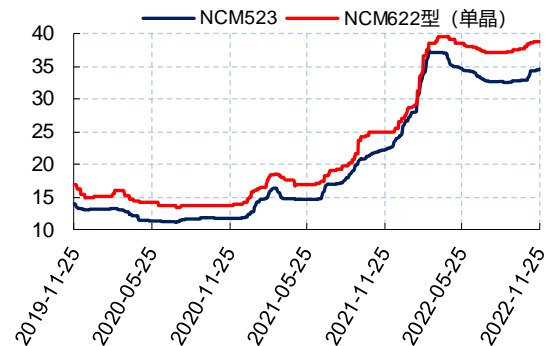
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



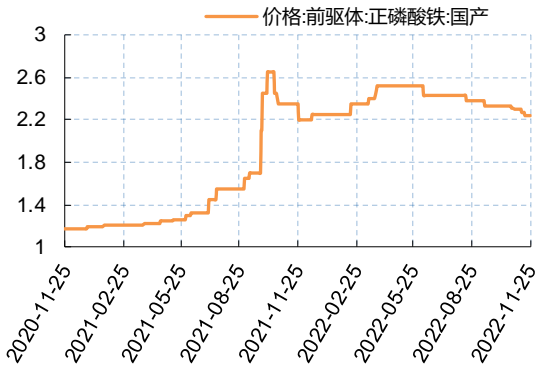
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 31: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



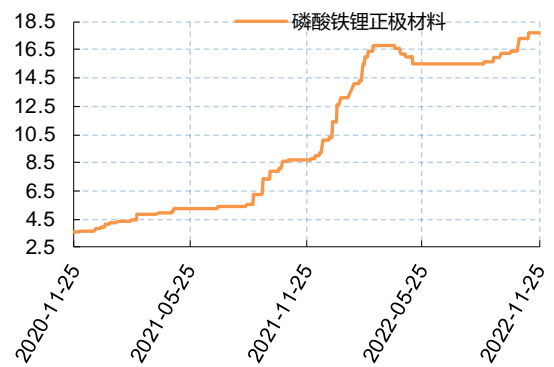
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)



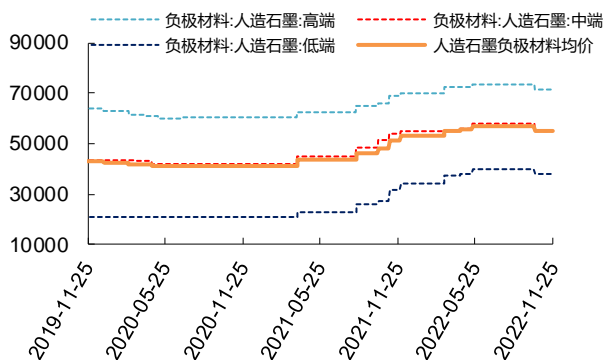
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

负极材料: 上周锂电负极材料市场价格下降, 石墨化代加工费保持平稳。人造石墨负极材料市场均价下跌 3.95% 至 5.27 万元/吨, 其中高端均价持平于 7.15, 中端均价下跌 2000 元/吨至 5.3 万元/吨, 低端均价下跌 4500 元/吨至 3.35 万元/吨。天然石墨负极材料市场均价下跌 1.57% 至 4.17 万元/吨, 其中高端均价持平于 5.8 万元/吨, 中端均价持平于 4.2 万元/吨, 低端均价下跌 2000 元/吨至 2.5 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。石墨化代加工费持平于 18000-20000 元/吨。

上周负极材料产量 23209.5 吨, 周环比增长 0.32%; 工厂库存 2160 吨, 周环比减少 1.37% (-30 吨)。根据百川盈孚测算, 上周负极材料行业平均成本 3.88 万元/吨, 周环比略降 0.08%; 行业平均毛利 7701 元/吨, 周环比降低 5.24%, 行业周平均毛利率缩减 0.75 个百分点至 16.55%。

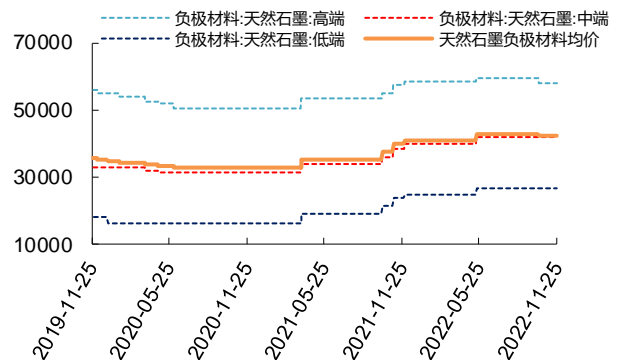
负极石墨化代加工费持续下降导致负极材料成本有所下滑, 加之下游去库情绪较重, 囤货较为谨慎, 而下游企业议价能力较强, 压价明显, 负极材料价格下滑。预计短期内负极材料价格降后维稳, 后期不乏有继续降价的可能。

图 34: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



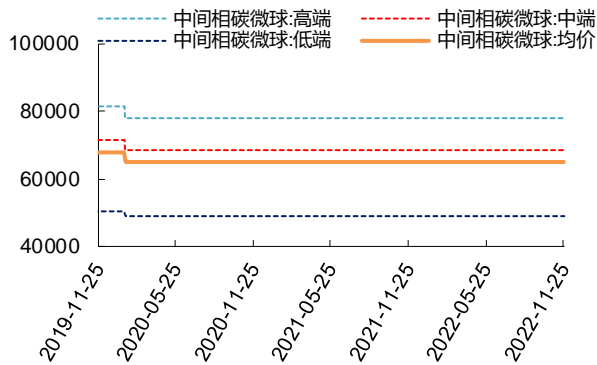
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 35: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



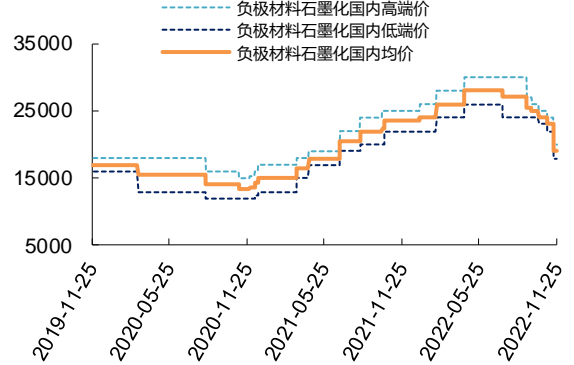
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

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

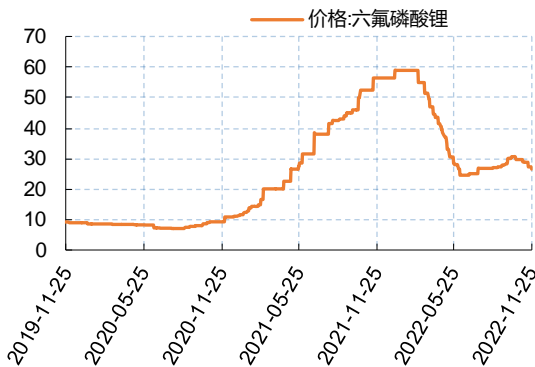
图 37: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

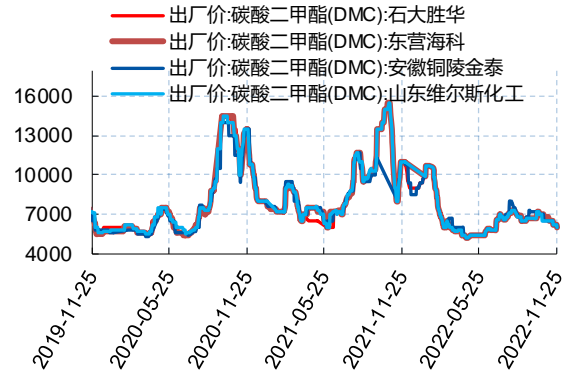
电解液: 上周六氟磷酸锂价格至 26.5 万元/吨, 周环比下跌 2.75%; DMC 国内厂家出厂均价至 6000 元/吨, 周环比下跌 3.23%。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别持平于 6.37 万元/吨、5.11 万元/吨和 7.35 万元/吨。

图 38: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



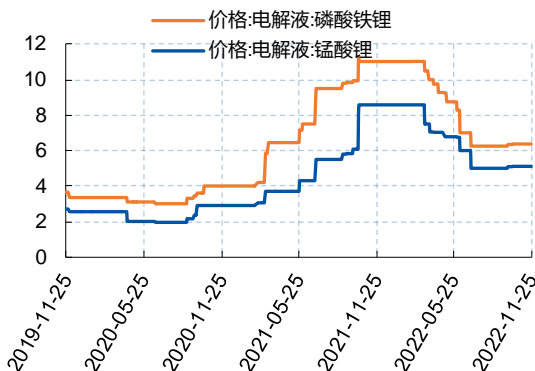
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 39: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



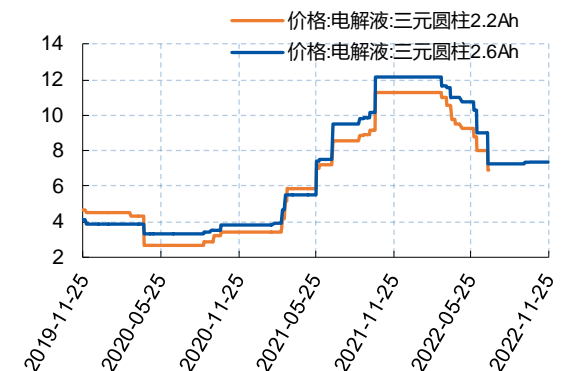
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)

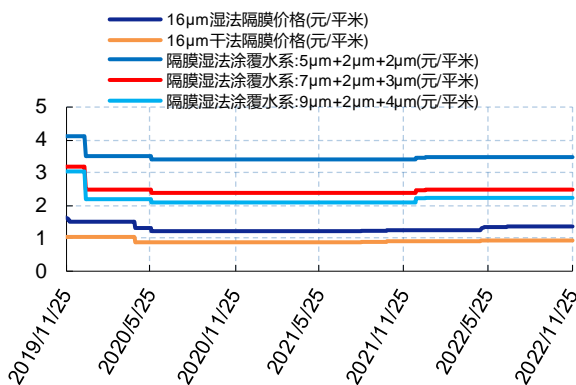


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

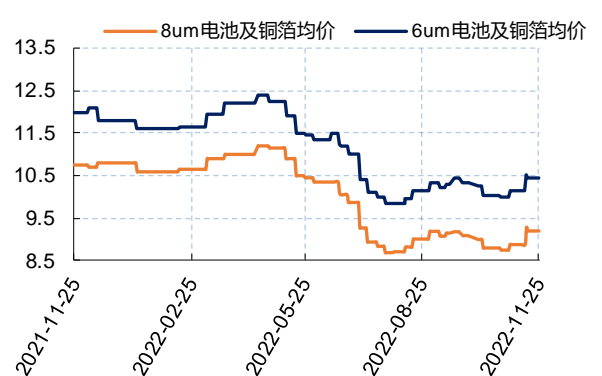
元/平方米，干法隔膜主流产品价格 在 0.9-1.1 元/平方米，水系湿法涂覆隔膜主流产品价格 在 1.88-3.87 元/平方米，陶瓷涂覆隔膜主流产品价格 在 1.85-2.8 元/平方米，陶瓷+PVDF 涂覆隔膜主流产品价格 在 3-5 元/平方米。上周隔膜产量 为 27930 万平米，周环比增加 0.68% (+190 万平米)；行业开工率 达到 93.46%，周环比增加 0.63 个百分点。上周国内锂电池隔膜市场库存 为 3779 万平米，周环比减少 3.52%(-138 万平米)。目前供应方面隔膜企业生产正常，受国内疫情影响较小，新产线建设加速，供应端稳中有升。需求方面，下游订单充足，需求量稳定增加。整体来看，虽然隔膜新建产能在持续释放，下游的扩张步伐逐步放缓，后续供需紧平衡状态或有所改善，但是由于隔膜产线需要 经过较长的产能爬坡及客户认证周期，目前隔膜的需求缺口依然存在，供需维 仍持紧平衡，预计隔膜价格仍将持稳运行。

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

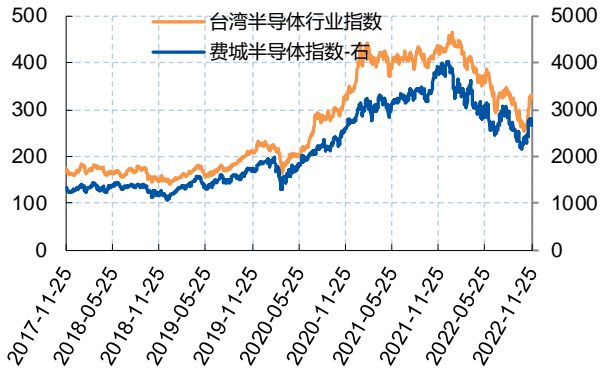
铜箔：上周锂电铜箔市场价格及加工费维持平稳。根据百川盈孚数据，上周 8μm 主流市场均价至 9.2 万元/吨，周环比持平；6μm 主流市场均价至 10.45 万元/吨，周环比持平。8μm 电池级铜箔加工费持平于 23000-27000 元/吨；6μm 电池级铜箔加工费持平于 35000-40000 元/吨。

4 半导体材料基本面跟踪

上周台湾半导体行业指数收于 332.6 点，周环比上涨 1.7%；费城半导体指数 收于 2751.27 点，周环比上涨 1%。

下游：DRAM 方面，上周 DIX 指数收于 26805.9 点，周环比下降 1.72%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 1.43 美元，周环比下跌 1.33%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格至 3.904 美元，周环比略跌 0.1%；NAND Flash 32Gb 价格至 2.135 美元，周环比略跌 0.42%。

图 44: 台湾及费城半导体行业指数走势 (点)



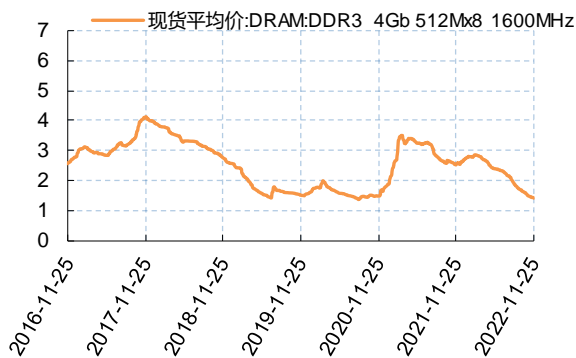
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 45: DIX 指数走势 (点)



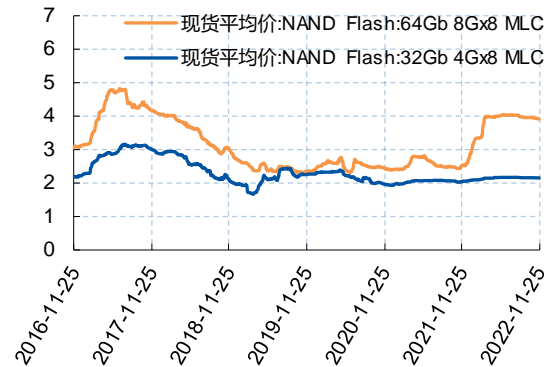
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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
2022/11/24	大地熊	公司及下属控股子公司自 2022 年 4 月 2 日至 2022 年 11 月 22 日, 累计获得政府补助款项 2,729.11 万元, 其中与收益相关的政府补助 342.81 万元, 与资产相关的政府补助 2,386.30 万元。
2022/11/24	晶澳科技	公司 2022 年 11 月 23 日审议通过了《关于投资建设公司一体化产能的议案》, 拟对公司一体化产能进行扩建, 其中包括扬州 10GW 高效电池项目 (新增) 和曲靖四期年产 10GW 电池、5GW 组件项目。
2022/11/25	天赐材料	公司 2022 年 11 月 23 日审议通过了《关于对外投资设立新加坡子公司的议案》, 同意公司以货币出资的方式在新加坡投资设立全资子公司。根据公司发展战略规划, 本次在新加坡设立境外子公司, 有利于完善公司海外股权投资架构, 搭建公司海外投融资平台, 拓展公司海外业务和实现公司全球化战略布局, 符合公司的国际化发展战略。 公司对募投项目年产 18.5 万吨日用化工新材料项目进行变更, 拟取消该项目中的子项氨基酸表面活性剂产线, 同时由于增加了部分二期项目的公用工程及受到部分钢材等施工材料的涨价影响, 以自筹资金追加投资 6,067.28 万元。

公司拟收购徐金富先生等 4 位自然人及上海合银投资管理有限公司持有的东莞市腾威电子材料技术有限公司 85% 股权，经双方协商确认，以评估价值为定价依据，交易对价为人民币 38,250 万元。东莞腾威成立于 2006 年，公司一直专注于电子胶粘剂的科技创新开发，为微电子、新能源等新兴产业配套研发、生产高品质的产品，主营产品为胶粘剂产品。东莞腾威动力电池胶粘剂产品的特性包括高粘结强度、高阻燃等级、高韧性、高导热性等，在动力电池胶粘剂这一细分领域深耕多年，其胶粘剂产品经过客户多年的使用，产品质量得到充分印证。同时目前已覆盖了宁德时代、中创新航等众多国内动力电池厂商，能够与客户技术人员保持紧密联系，实时进行技术革新、配方更新，持续保持了行业领先优势。动力电池用胶粘剂市场属于胶粘剂市场在新能源汽车动力电池领域的细分市场，目前该市场正处于增量发展阶段，具有较好的市场前景，公司收购东莞腾威可进一步实现相关锂电材料产业链的布局及融合。东莞腾威主营产品胶粘剂属于反应型胶粘剂类型，与公司有机硅产品具有协同效用，通过收购东莞腾威，能够补充及丰富公司产品线并发挥行业协同效应。

2022/11/26 道氏技术

公司 2022 年 11 月 25 日审议通过了《关于子公司拟签订日常经营重大合同的议案》，同意子公司 JIANA HK LIMITED、广东佳纳能源科技有限公司与 POSCO CHEMICAL CO., LTD (浦项化学株式会社) 签订《购买合同》，合同期限 2023 年 1 月至 2025 年 12 月，由香港佳纳或广东佳纳向浦项化学销售 NCM 前驱体（高镍），根据原材料市场价格、当前的美元汇率为重要依据测算，预估合同总金额约为 59 亿元人民币，占公司 2021 年度经审计营业收入的 89.82%。浦项化学是韩国 LG 化学、SDI 和 SKI 三大电池企业的锂电池材料提供商之一，是韩国唯一一家同时可以提供正负极材料的供应商，是全球领先的新能源锂电池材料制造商。子公司广东佳纳是国内最早实现三元前驱体规模化生产的企业之一，拥有先进的生产技术、领先的工艺水平以及完整的钴盐和三元前驱体生产和销售体系，产业链布局优势凸显。同时，公司大力开拓海外市场，积极开发海外优质客户，此次与浦项化学达成合作对公司发展和战略落地意义重大，有利于提升行业影响力，扩大产品市场占有率，优化客户结构，完善海外业务布局，推进产能规划的实现，进一步强化公司在新能源锂电材料领域的竞争力，持续增强公司核心竞争力和盈利能力。

2022/11/29 横店东磁

公司拟在四川省宜宾市叙州区设立子公司并分步投资年产 20GW 新型高效电池项目，项目总投资约 100 亿元，其中固定资产投资约 50 亿元。项目分三期实施，其中第一期投资建设年产 6GW 新型高效 TOPCon 电池，第二期投资建设年产 6GW 新型高效 TOPCon 电池，第三期投资建设年产 8GW 下一代高效电池，第三期生产线具体建设规模、建设时间和技术路线将视生产经营情况以及下一代光伏技术成熟情况推进。第一期总投资约 30 亿，其中固定资产投资约 15 亿；第二期总投资约 30 亿，其中固定资产投资约 15 亿；第三期总投资约 40 亿元，其中固定资产投资约 20 亿元。作为新型高效电池的代表，N 型 TOPCon 拥有优秀的接触钝化特性、高 Voc、很强的多子运输能力等优势，随着工艺成熟度及成本经济性逐步提高，其市场渗透率也在不断提升。公司此次加大 N 型 TOPCon 电池产能布局，不仅有利于搭建更完善的产品梯队，还可促进公司光伏产业的降本增效，有利于提升公司的市场竞争力。

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。磁材板块估值继续维持在历史底部区间，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。另外继续看好光伏装机长期前景下对相关材料需求的拉动。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。