

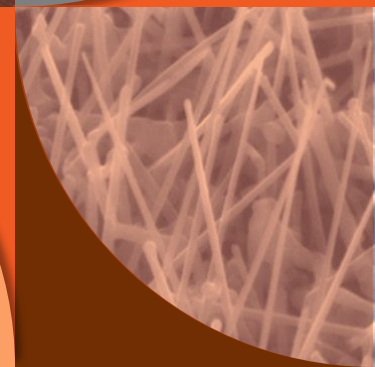
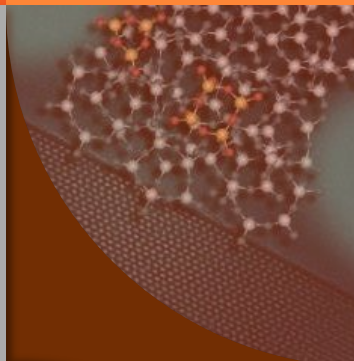
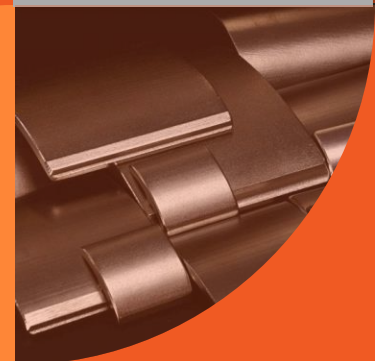
新材料周报

储能项目中标加速落地，打开锂终端需求新增
长极

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12月4日



重点事件

◆ 拥有雅江县德扯弄巴锂矿的斯诺威54.3%股权第四轮拍卖达封顶价10亿元，再次触发熔断

- **事件：**12月1日，已经历三次熔断的斯诺威股权拍卖开启第四轮拍卖。据拍卖网站信息显示，第四轮起拍价为8亿元，拍卖的保证金已提升至1.6亿，封顶价10亿。在此轮拍卖中，共有3人报名，2人出价，最终出价至10亿元，直接触发熔断机制，结束此轮竞拍。下一轮拍卖将在12月3日16时开启，竞价周期一天。起拍价为10亿元，保证金提升至2亿，封顶价为12亿元。（SMM，12/02）
- **点评：**锂矿货源难寻，缺矿现状难缓解依然是限制锂电产业链相关材料扩产的核心因素，加之海外国家正加速推进锂资源国有化和构建内部锂电产业链，减少锂原料直接出口，导致锂资源竞争激烈，掌握国内锂资源的重要性凸显，推动了此次拥有四川省雅江县德扯弄巴锂矿、石英岩矿详查探矿权的斯诺威公司股权拍卖对价不断抬升。截至目前已超过此前评估基准日的评估价值9.74亿元，单吨LCE权益价格也已超过此前预期，或将超3000万元/吨的高位。

◆ 2022Q1-Q3，我国新增投运新型储能项目装机功率达933.8MW，yoy+113%

- **事件：**CNESA发布数据显示，截至2022年9月底，中国已投运电力储能项目累计装机规模50.3GW，同比增长36%。新型储能项目累计装机规模6663.4MW，同比增长78%，锂电装机仍占最大比重。2022年前三季度，中国新增投运新型储能项目装机规模933.8MW/1911.0MWh，功率规模同比增长113%，新增规划、在建新型储能项目规模73.3GW/177.0GWh。（SMM，12/03）
- **点评：**今年前三季度我国新增投运新型储能装机增速明显，占新增投运电力储能总装机规模的22.2%，其中近90%的新型储能累计装机规模来源于锂电池储能方式。按照往年情况，大多数储能项目的投产期都集中在四季度，特别是年底，前期因设备不足、疫情拖累建设进度等问题导致的停滞与拖后中标和开标项目将逐渐起量，届时装机规模会有更大幅度的提升。从中标量角度来看，2022年10月国内储能中标量达3.8GW/14.65GWh，环比增长131.7%/355.5%，前十月我国储能中标量达12.6GW/32.2GWh，从显著提升的中标量也可预见明年我国储能市场的高增长空间。

导读

◆ 锂电材料

- 电碳价和电氢价均周降0.1%，磷酸铁锂正极价格和上周持平
- 钴精矿价周降1.1%，硫酸钴价周降2.6%；硫酸镍价周降2.0%
- 我国东部锂等战略性金属资源找矿工作取得重要进展
- 斯诺威股权第四轮拍卖达封顶价10亿元，再次触发熔断
- 永兴材料：锦江水质异常调查，子公司部分产线临时停产
- 盛新锂能：全资孙公司拟继续收购HANTARA剩余49%股权
- 天齐锂业：重启雅江措拉一期选厂FS；年产2.4万吨电池级单水氢氧化锂项目一期预计在今年11月底实现商业化生产
- 中矿资源：以200万加元向Winsome出售其所持PWM全部权益

◆ 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弱势下调，多晶硅菜花料、致密料、复投料价格均下降1.6%-1.7%左右
- 国家发改委：风光大基地规划规模450GW，整县试点备案66GW
- 22Q1-Q3我国新增投运新型储能项目装机933.8MW，yoy+113%
- 中环：各类单晶硅片降价0.33-0.47元/片，降幅最高4.56%
- 横店东磁拟斥资100亿元，扩产20GWN型电池
- 上能电气首个百兆瓦级储能系统集成项目即将投运
- 大全能源：与隆基绿能及其9家子公司等签署《采购协议》
- 明冠新材：定增募资16.75亿元用于铝塑膜和无氟背板项目

◆ 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。

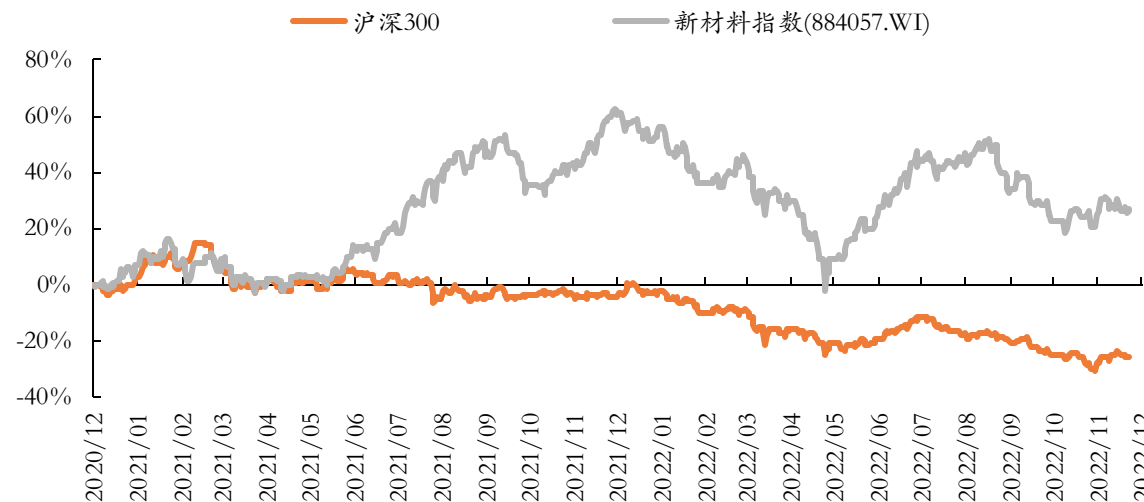
新材料指数&基金行情概览

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12月2日，本周收于4476.09点，较上周上涨2.2%；同期，沪深300指数较上周末上涨2.5%。本期新材料指数略跑输大盘。

新材料代表性基金表现情况：本周，疫情影响逐渐消退、终端需求向好，市场情绪回暖，新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金净值已有所回调；近1月，新材料普通股票型基金净值已呈现小幅上涨，拟合后绝对回报率为1.72%。

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	3871	4476
周变动 (%)	2.5	2.2
月变动 (%)	0.5	1.6
年变动 (%)	-21.6	-18.2

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	-1.2%	-10.2%	-34.3%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	25.62	1.2%	-3.3%	-21.4%
国泰中证新材料主题ETF	国泰基金	被动指数型	4.33	-0.3%	-10.3%	-27.9%
建信中证新材料主题ETF	建信基金	被动指数型	4.06	0.1%	-10.3%	-28.9%
平安中证新材料ETF	平安基金	被动指数型	1.05	0.1%	-10.1%	-28.4%

本期行业观点

锂电材料

锂：供需缺口仍较大，上下游博弈情绪高涨。锂原料方面，锂精矿货源难寻，缺矿现状难缓解；降温和供暖季限气导致盐湖锂供应量不断下行；锂精矿价格高位维稳，成本压力大。锂盐供应方面，疫情反复，影响货物运输；临近年末，厂家陆续有检修计划；青海泄洪，产量下滑；江西地区用水污染，有减产甚至停产状态，供应紧张局面或将再次升级。厂家订单长协为主，暂无散单外销。正极材料方面，临近年末，“国补”到期的年底冲量行情对材料需求的带动开始逐步减弱，厂家多倾向消耗库存以回收资金，采购计划放缓。现阶段磷酸铁锂市场供应较为稳定，但随着市场的逐渐发展加之场内新增产能逐渐释放，或将面临结构性过剩；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，市场订单相对充足，12月部分厂家因订单相对较少而有减产计划。终端市场上，临近年末，动力市场政策尚不明朗，下游厂家处于观望状态；但欧洲能源危机持续，储能市场持续火热。

钴：需求不足，钴盐价格继续下行。原料面，原料进口资源陆续补充，场内现货供应充足，原料价格呈走跌之势，钴成本支撑减弱。硫酸钴方面，本周均价为5.65万元/吨，较上周下跌0.1万元/吨；产量较上周产量持平，开工率同步维稳，整体供应呈平稳态势；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，产量持稳运行，周内价格继续下跌。

镍：基本面支撑减弱，镍盐价格震荡走跌。原料方面，镍中间品进口供应持续保持宽松状态，折扣系数回落。镍盐方面：金属镍价再度上涨后，虽然本周镍中间品等原料折扣系数继续下滑，但硫酸镍生产企业仍面临较大的成本面压力，本周市场供应量环比上周小幅走低。需求端，现阶段“国补”到期的年底冲量行情对材料需求的带动开始逐步减弱，市场去库情绪浓郁，采购计划放缓。

本期行业观点

光伏材料

多晶硅及硅片：硅料产量上行，供需结构有望改变。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；综上，多晶硅成本端支撑减弱。供给端，本周多晶硅市场新单签订弱势，市场价格有下行趋势，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12月多晶硅产量或现新高。单晶硅片方面，各企业价格陆续出现松动，开工增加，新增产能爬坡，供给大于需求；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，11月-12月份下游需求装机持续增加，刺激行业对多晶硅新增产能的消化。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，行业利润分配逐步往下游移动。

风电材料

稀土磁材：备货叠加现货不足，支撑稀土价格上涨。本周稀土价格稳中偏上运行，周初市场活跃度较好，下游按需询单，氧化镨钕价格持续探涨；下半周，氧化镨钕询单增加，镨钕价格走势小幅上行后维稳。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，春节前预计有补货预期，磁材头部企业生产稳定，年底适量补充库存，从而带动市场需求。整体上，现货供应紧张，需求表现向好，预计下周稀土价稳中偏强。

碳纤维：成交低迷，价格弱稳。原丝价未有松动，货源紧俏，碳纤维企业多履行长单采购，短期议价能力有限。供应端，风电叶片用T300级别碳纤维供应略显过剩，库存偏高。需求端，海上风电招标价较低，对原料价格打压心态明显，利空碳纤维价格。



锂电材料-动力&储能

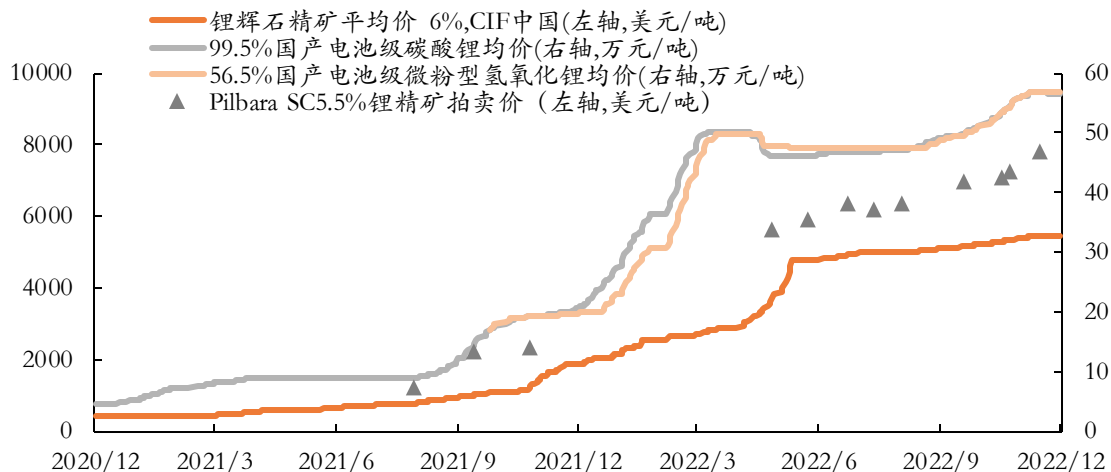
01



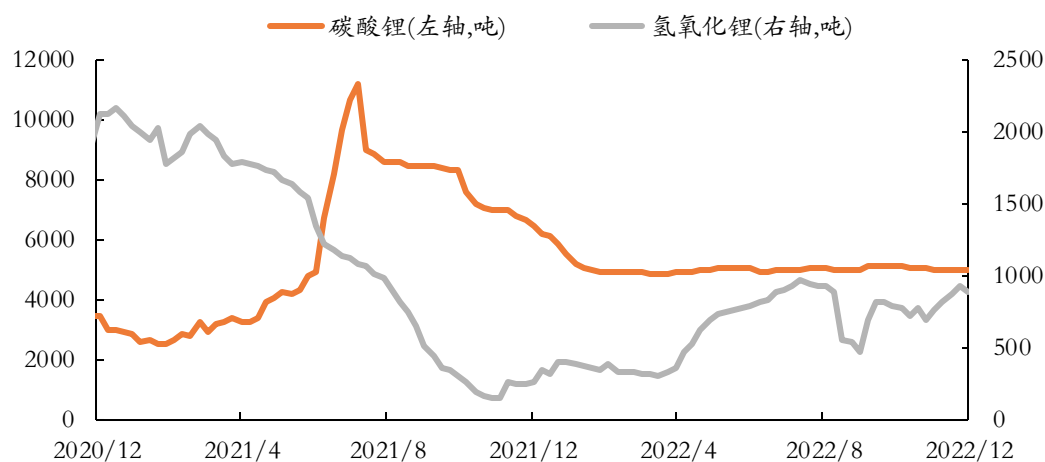
- 电碳价和电氢价均周降0.1%，磷酸铁锂和三元正极价和上周持平
- 钴精矿价格周降1.1%，硫酸钴价格周降2.6%；硫酸镍价格周降2.0%
- 我国东部锂等战略性金属资源找矿工作取得重要进展
- 斯诺威公司股权第四轮拍卖达封顶价10亿元，再次触发熔断机制
- 永兴材料：配合锦江水质异常调查，全资子公司部分产线临时停产
- 盛新锂能：全资孙公司拟继续收购HANTARA剩余49%股权
- 天齐锂业：重启雅江措拉锂矿采选一期选厂FS；年产2.4万吨电池级单水氢氧化锂项目一期预计在今年11月底实现商业化生产
- 中矿资源：以200万加元向Winsome出售其所持PWM全部权益

1.1 数据跟踪 | 锂电材料

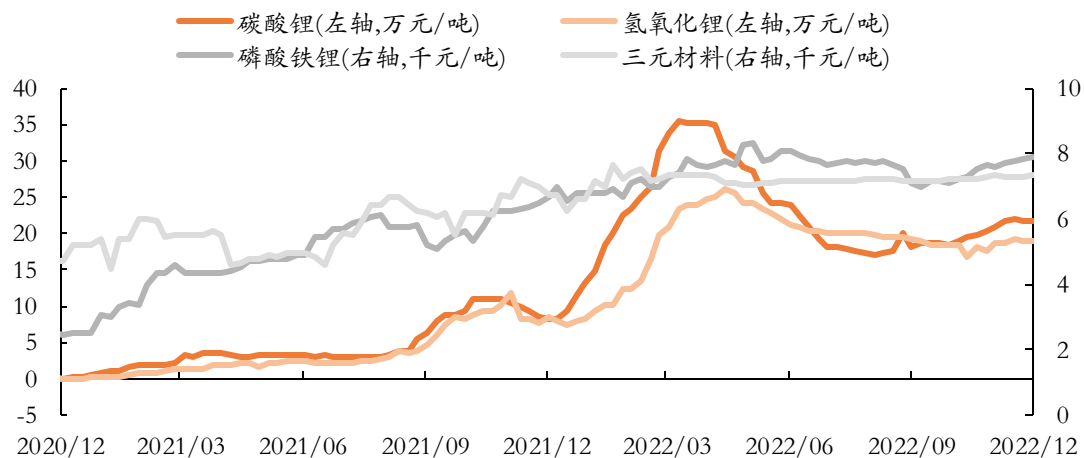
本周锂精矿价格不变，电碳和电氢价格降500元/吨



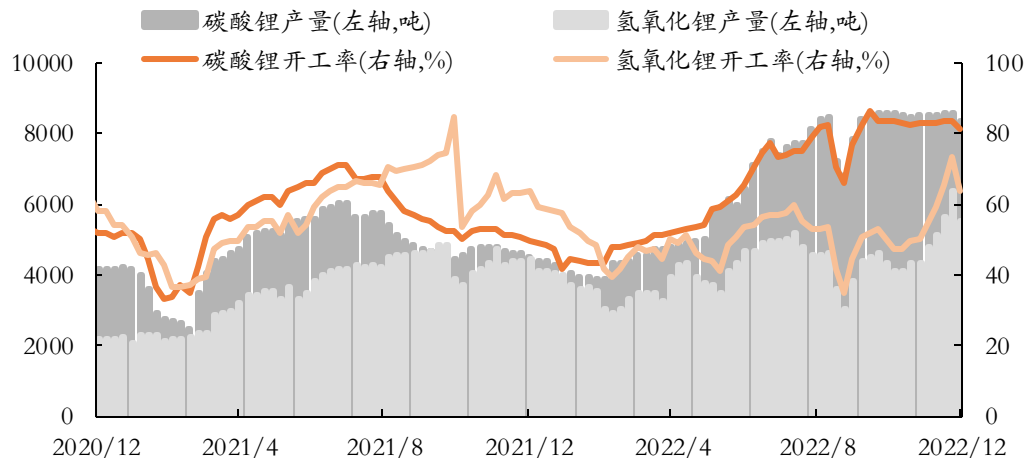
碳酸锂库存周减4吨，氢氧化锂库存周减36吨



碳酸锂毛利周减255元/吨，磷酸铁锂毛利周增17元/吨



碳酸锂产量周减217吨，氢氧化锂产量周减825吨



资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

◎ 锂电材料主要品种价格变化

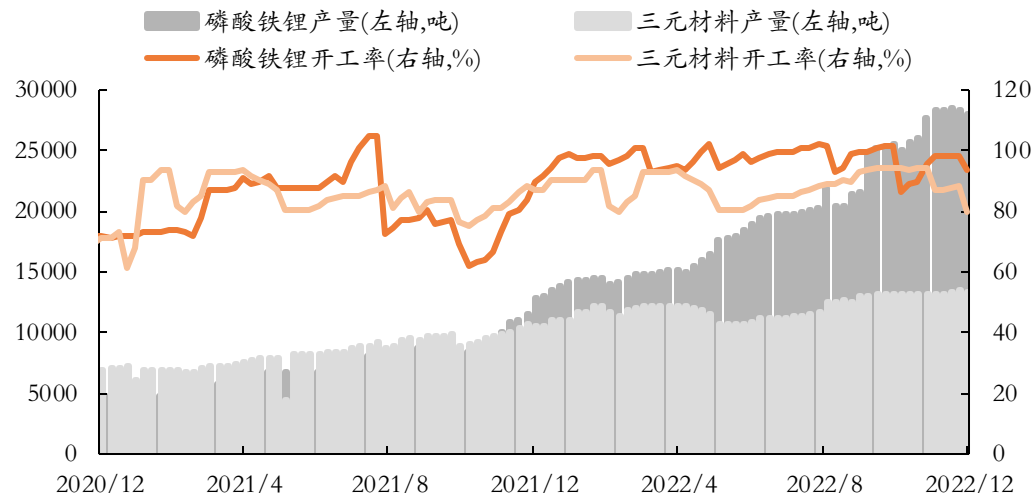
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
锂精矿	6% CIF中国 平均价	美元/吨	5480.0	0.0%	1.5%	188.4%
碳酸锂	碳酸锂99.5%电:国产	万元/吨	56.7	-0.1%	1.3%	169.8%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	56.8	-0.1%	1.4%	185.9%
三元正极622型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	37.6	0.0%	2.2%	53.9%
三元正极811型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	40.1	0.0%	2.0%	46.2%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	17.5	0.0%	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

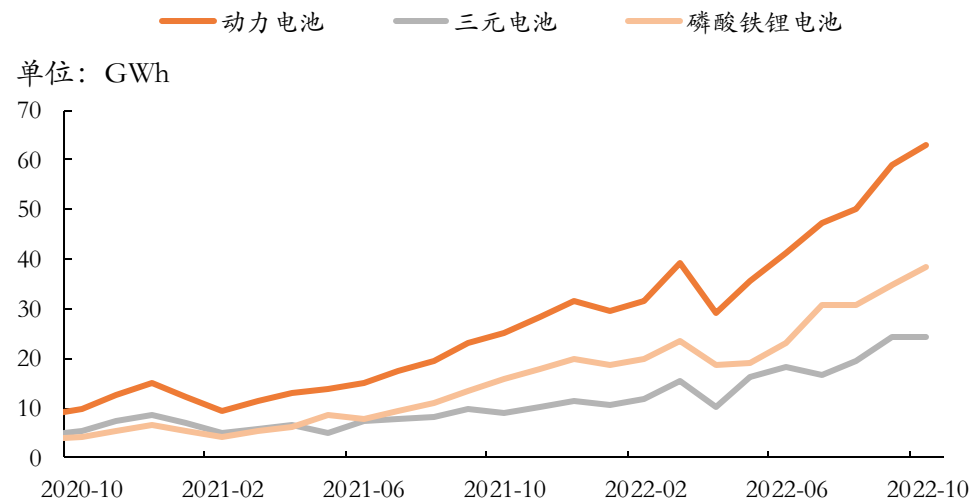
- 价格和盈利方面：锂盐价格小幅下降。本周电碳和电氢价格均降500元/吨。电碳周内毛利减少255元/吨至21.75万元/吨，电氢周内毛利减少1500元/吨至18.88万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约7870元/吨，三元毛利约7326元/吨。
- 供给方面：碳酸锂市场供应紧张局面加剧。天气转凉，盐湖锂产量下滑；青海泄洪，产量下滑；疫情反复加上临近年末，货物运输受阻；江西地区用水污染，有减产甚至停产状态。本周国内碳酸锂产量约8370吨，较上周减少2.53%。
- 需求方面：正极材料厂新增产能逐步释放，下游对电池级锂盐的需求量仍然很大。缺原料使材料厂开工率下行，目前处于上下游博弈阶段。本周，磷酸铁锂产量减少300吨，开工率约94%；三元材料产量减少150吨，开工率约80%。

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

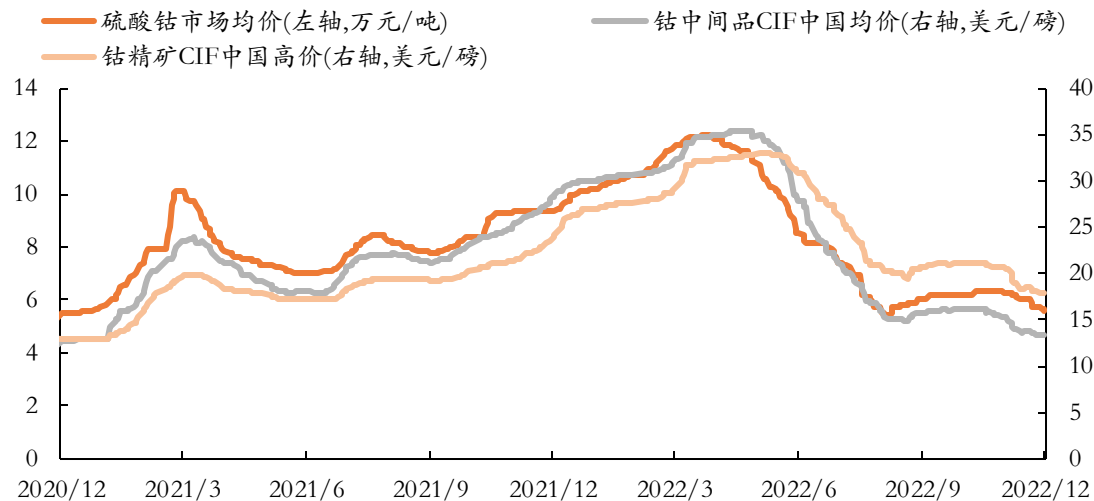


◆ 10月国内动力电池产量同增150.1%、环增6.2%至62.8GWh

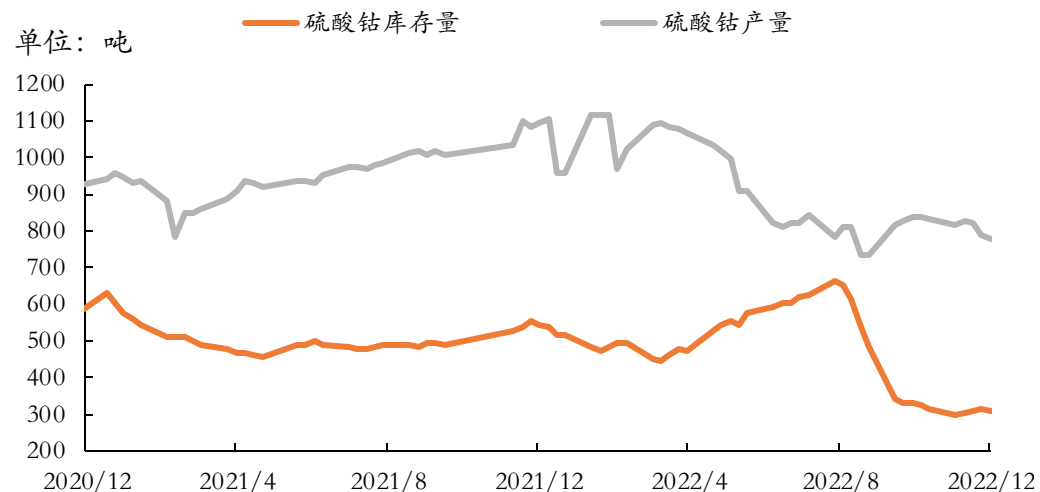


数据跟踪 | 锂电材料

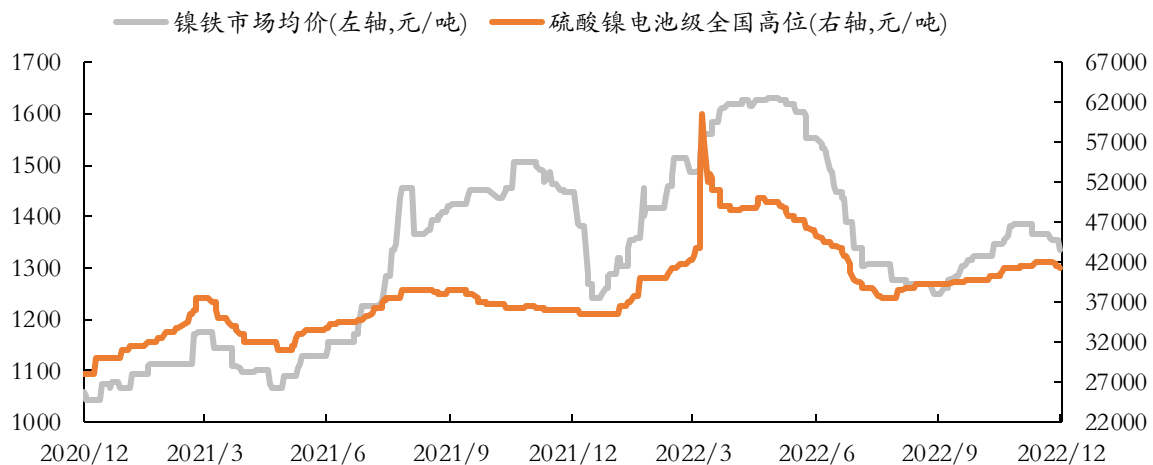
硫酸钴价格周降1500元/吨，钴精矿CIF(高价)周降0.2美元/吨



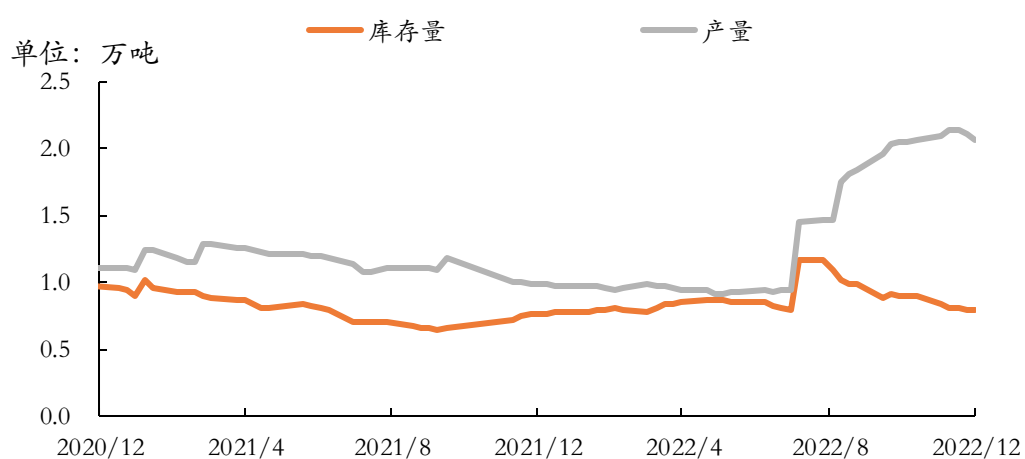
本周硫酸钴产量周减6吨，库存量周减5吨至308吨



本周硫酸镍价格周降850元/吨



本周硫酸镍产量和库存量分别下降440吨和20吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

锂电材料主要品种价格变化

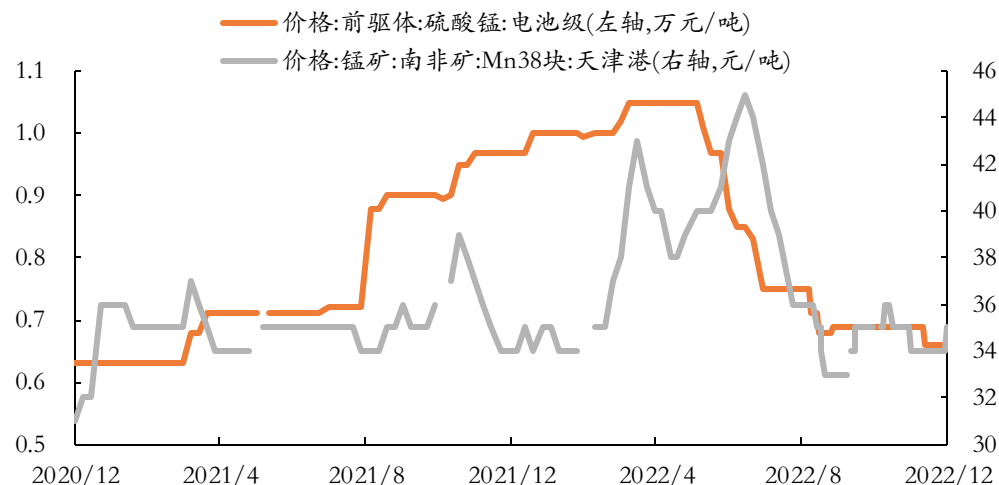
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
钴精矿	CIF中国均价	美元/磅	17.8	-1.1%	-13.6%	-25.8%
钴中间品	CIF中国均价	美元/磅	13.3	-0.6%	-13.7%	-53.1%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	5.6	-2.6%	-11.2%	-40.6%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	4.1	-2.0%	-0.5%	14.4%
硫酸锰	前驱体:硫酸锰:电池级	万元/吨	0.7	0.0%	-4.3%	-32.0%
磷酸铁	前驱体:正磷酸铁:国产	万元/吨	2.2	-1.3%	-3.9%	31.8%

本周镍钴市场动态

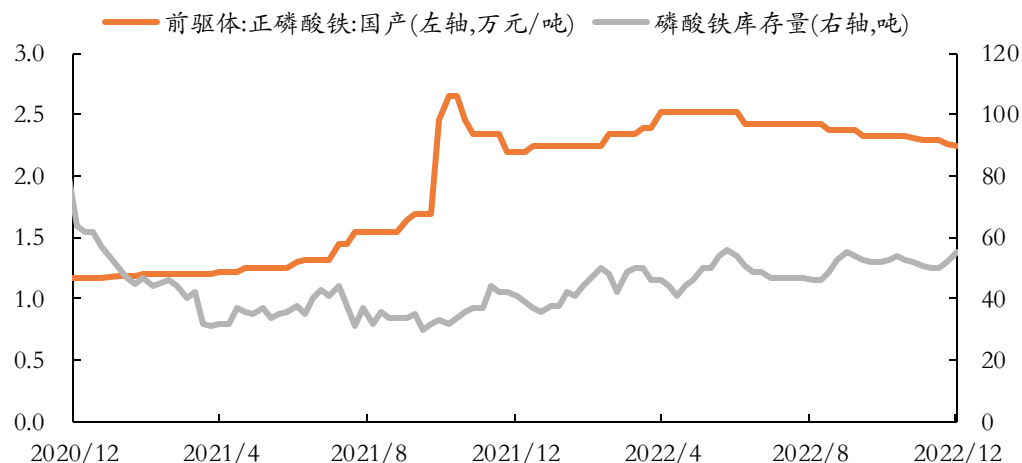
- 钴：原料端价格和钴盐价格均呈下行走势。本周，钴精矿价格下降1.1%，钴中间品周降0.6%，硫酸钴价格下降2.6%。国内硫酸钴产量有所减少，周减6吨至781吨，库存周减5吨。原料供应尚充足，成本支撑走弱，需求暂无明显增量，钴盐价格继续下行。
- 镍：基本面支撑减弱，镍盐价格震荡走跌。本周硫酸镍价格环降2.0%。原料镍中间品折扣系数回落，其供应增量快于新能源板块耗镍增量，供应保持宽松状态。进入12月，国补”到期的年底冲量行情对材料需求的带动开始逐步减弱，市场去库情绪浓郁，采购计划放缓。

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

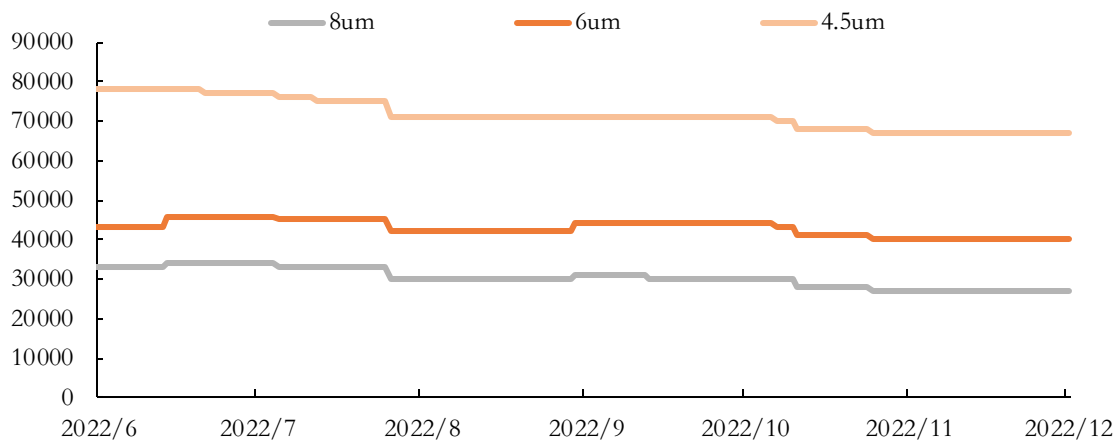


磷酸铁价格和库存量情况

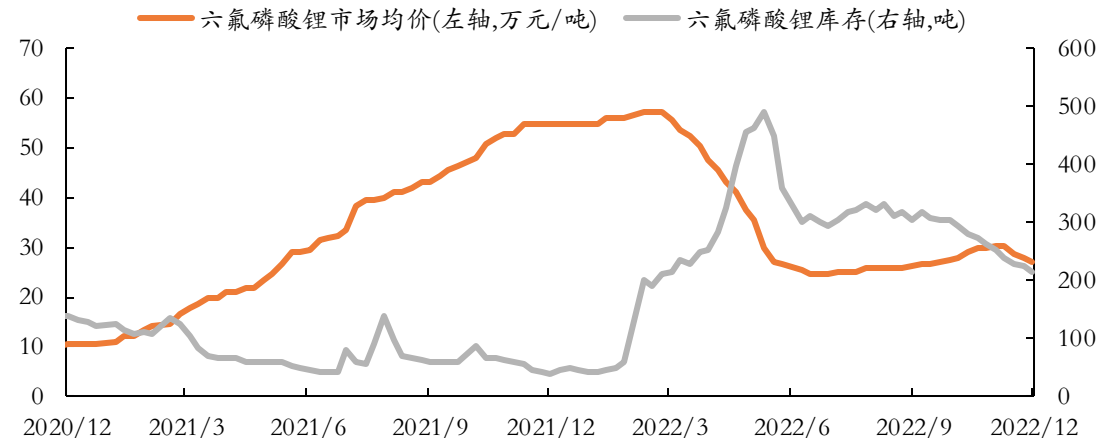


1.1 数据跟踪 | 锂电材料

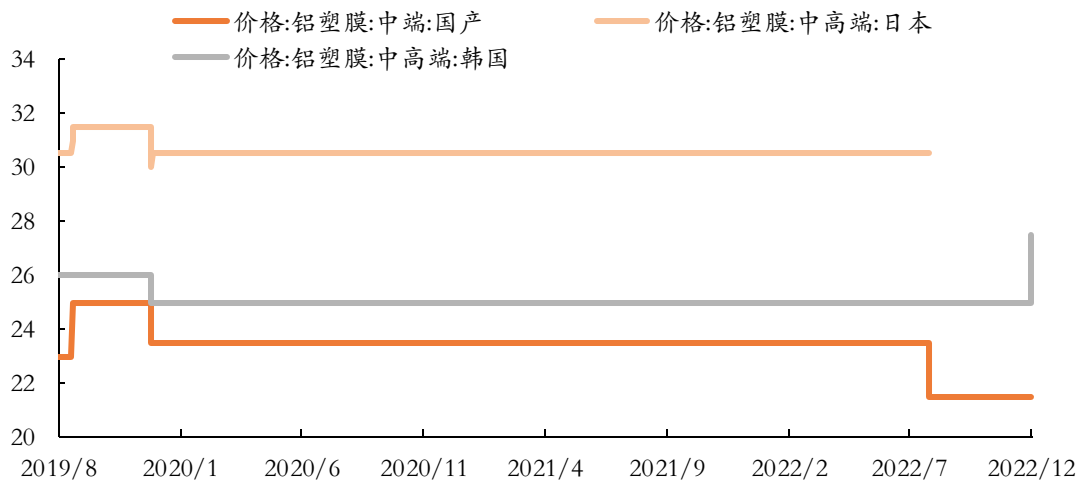
不同厚度锂电铜箔高端价加工费 (元/吨)



六氟磷酸锂价格和库存量走势



国内外铝塑膜价格走势 (元/平方米)



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0.8万吨/吨至27.1万元/吨。电解液企业原料库存较充足，六氟磷酸锂处于供过于求状态，价格下调。

资料来源：Wind，百川盈孚，平安证券研究所

- **我国东部锂等战略性金属资源找矿工作取得重要进展。**近年来，由于新能源产业的快速发展，锂等战略性金属资源的市场需求旺盛。最近，由中国地质科学院牵头中国地质科学院矿产资源研究所承担的国家重点研发“深地资源勘查开采”专项计划“锂、铍等战略性金属矿产资源成矿规律与预测评价”项目，在华中幕阜山西南缘——湘北平江县黄柏山地区取得了重要的锂矿找矿发现，使幕阜山地区有望成为长江经济带的大型锂资源基地。项目团队在圈定黄柏山锂铍铷钽找矿靶区的基础上，于2021-2022年在黄柏山地区布置和完成4个钻孔，进尺共711米，见矿率达100%，控制了5条锂铍铷钽伟晶岩矿脉，伟晶岩脉控制长度约1100米，预测深度约250米，平均厚度约3.0米，经钻探及探槽等工程控制，初步估算锂、钽资源已达中型规模矿床。（SMM，11/28）
- **墨西哥将在2023年底前生产动力锂电池，中方企业暂不参与。**据墨西哥当地媒体报道，墨西哥外交部负责人马塞洛·埃布拉德（Marcelo Ebrard）表示，墨西哥已经准备好了在2023年接受韩国和智利公司的投资，并将与美国合作开始在墨西哥生产汽车用锂离子电池，“我们希望在明年第三或第四季度开启项目。”马塞洛·埃布拉德说。11月28日，记者向国内两家锂电龙头企业赣锋锂业和宁德时代了解相关情况时，前者明确表示没有建厂打算，而后者则表示如有后续动向，将以公司公告为准。（SMM，11/28）
- **韩国与加拿大举行工业部长会谈，重塑关键矿产供应链。**近日，韩国和加拿大同意加快推动签署关键矿产相关的谅解备忘录，以加强在二次电池（secondary cell）、电动汽车和更广泛工业领域的供应链合作。双方承诺将积极推动整个产业价值链的合作，涵盖矿物和材料、二次电池和电动汽车。为此，两国将“迅速”签署谅解备忘录，将两国的矿产贸易扩大到镍和钴等多种材料。（SMM，11/29）
- **吉林：加快构建电动汽车燃料电池产业集群，提升产业链供应链现代化水平。**11月28日，吉林省能源局印发《吉林省煤炭消费总量控制“十四五”规划》，文件中提到，要发展战略性新兴产业，统筹全省产业布局，打造区域性创新高地，加快构建电动汽车燃料电池产业集群，积极培育节能与新能源汽车等高端制造业集群，以提升产业链供应链现代化水平促进能源消费结构升级。（SMM，11/30）

- **深圳：淘汰国五燃油车换购新能源，最高补贴万元。**近日，深圳市工业和信息化局印发关于《深圳市淘汰“国IV”及以下普通小汽车并购置新能源小汽车补贴申领实施细则》的通知。通知提出，对于个人消费者提前报废或迁出“国IV”及以下普通小汽车（即首次注册登记日期为2015年12月30日及以前），且新购置新能源小汽车的机动车销售统一发票含税价为10（含）万-20（含）万元的，补贴0.5万元/辆；20（不含）万元以上的，补贴1万元/辆。补贴期限至2022年12月31日止，补贴总金额先到先得。申领期限为2022年11月25日起至2023年3月31日止。（深圳工信部，11/30）
- **印尼在锂电行业又有新规划。**据外媒报道，一位官员表示，印度尼西亚正在建设一个锂精炼厂和负极材料生产设施，补充其镍基电池材料行业，该国的目标是将自己打造成一个制造电动汽车（EV）的中心。海事和投资事务副协调部长Septian Hario Seto周二在一次行业会议上表示，投资者目前正在莫罗瓦利镍业的中心建设一座产能为60000吨的氢氧化锂工厂。他补充道，一家产能为8万吨的负极材料厂将于明年1月开工。政府已禁止出口未加工镍，以吸引国内投资，并确保国内生产镍金属和电池材料。（鑫椏锂电，12/02）
- **加拿大要求中国公司剥离锂资产进展—澳洲Winsome溢价33%收购中矿持有的动力金属股份。**2022年11月3日，加拿大政府要求中矿稀有剥离其持有的动力金属公司股份、期权及产品包销权。近日，中矿稀有以200万加元将其持有的动力金属股份、期权及产品包销权出售给澳大利亚Winsome公司，较2021年12月的收购价溢价33%。Case Lake项目位于安大略省东北部科克伦以东80公里处，靠近安大略省和魁北克省的边界，与Winsome的魁北克资产毗邻。（CGLI，12/03）

- **天齐锂业正就重启雅江措拉锂辉石矿采选一期工程选厂进行可行性研究。**天齐锂业全资子公司盛合锂业拥有四川雅江措拉锂辉石矿采矿权。目前，公司正在就重启雅江措拉锂辉石矿采选一期工程选厂进行可行性研究；该项目建成后，有利于进一步加强公司的资源保障能力，提升公司生产原料供应链的稳定性。资料显示，雅江措拉锂辉石矿属亚洲最大规模的甲基卡锂辉石矿区的西矿段，该矿区矿石量约1971.4万吨，折合氧化锂资源量约25.57万吨，平均品位1.3%，锂资源量折合碳酸锂当量约63万吨。（旺材钴锂镍，11/28）
- **澳洲锂矿巨头Pilbara试水矿石加工，生产创新型锂产品。**澳大利亚最大的锂矿商之一皮尔巴拉矿业公司（Pilbara Minerals）计划在西澳大利亚建立一座试点示范工厂，以提炼一种高价值的锂产品，推动澳洲锂精炼行业的发展。（SMM，11/29）
- **久吾高科：在建6000吨/年锂吸附剂产能，掌握盐湖提锂核心技。**近日，久吾高科在接受投资机构调研时表示，在盐湖提锂方面，公司在金海锂业大柴旦盐湖、西藏矿业的扎布耶盐湖、紫金矿业的拉果错盐湖、中鑫投资的班噶错盐湖等地都有中试合作。此外，公司也在跟踪国内某石化企业的油气田伴生卤水提锂以及南美地区盐湖的中试项目。（SMM，11/29）
- **川能动力：公司积极在市场寻求优质锂矿资源，直接投资与合作开发均可。**川能动力11月28日在投资者互动平台表示，公司积极在市场寻求优质锂矿资源，在符合商业利益、风险可控及充分保护公司及股东权益的前提下，直接投资与合作开发均可。公司将继续坚持发展规划，有序发展新能源发电业务，加快发展锂电产业链。（SMM，11/30）
- **宁德时代宜春尾矿库动工，相关部门：仍未收到环评报批材料。**白源村已立起奉新时代尾矿库工程的标示牌，并有挖掘机等工程器械动工。有媒体从宜春市生态环境局获悉，奉新时代仍未提交尾矿库的环评报批材料；另据记者从奉新县生态环境局获悉，如临时道路修建、土地平整等前期工程可提前建设，无需环评通过。（SMM，12/01）

- **青山控股与津巴布韦签署锂矿开采和加工协议。**津巴布韦总统Emmerson Mnangagwa加古瓦周二表示，津巴布韦已与青山控股集团(Tsingshan Holdings Group)签署协议，青山控股计划在津巴布韦这个非洲南部国家建立锂开采和加工业务。(SMM, 12/02)
- **江西赛酷拟在江西芦溪建设电池级碳酸锂生产线，总投资50亿元。**江西赛酷拟在江西芦溪投资建设2条年产1万吨电池级碳酸锂生产线，总签约资金50亿元，项目正常投产后预计年产值达100亿元以上。(SMM, 12/02)
- **拥有四川省雅江县德扯弄巴锂矿、石英岩矿详查探矿权的斯诺威公司股权第四轮拍卖达封顶价10亿元，再次触发熔断机制。**12月1日13:00，已经经历三次熔断的斯诺威股权拍卖开启其第四轮拍卖。据拍卖网站信息显示，第四轮拍卖起拍价为8亿元，拍卖的保证金已经提升至1.6亿，封顶价10亿。在此轮拍卖中，共有3人报名，但是出价的只有两人，竞买号为“V3074”的买家单次加价1.96亿，出价至10亿元，直接触发熔断机制结束此轮竞拍。下一轮拍卖将在12月3日16时开启，竞价周期依旧是一天。起拍价为前一次的熔断价格10亿元，保证金提升至2亿，加价幅度500万或者500万的整数倍，封顶价为12亿元。(SMM, 12/02)
- **海南矿业2万吨电池级氢氧化锂项目年内开工，预计2024年Q1投产。**公司2万吨电池级氢氧化锂项目正式落地儋州，年内将正式开工建设。据悉，该项目拟建设一条2万吨/年单水氢氧化锂生产线、仓库及配套公用设施，预计将于2024年一季度竣工投产。(SMM, 12/02)
- **格林美：磷酸铁锂正极材料目前已进入产品认证阶段。**格林美在互动平台回复称，福安年产2万吨产能磷酸铁锂正极材料示范产线于2022年6月建成，目前已进入产品认证阶段。公司目前没有进行盐湖提锂技术研发。格林美致力于循环回收，开采“城市矿山”中的锂资源，目前已建成5000吨碳酸锂产能，到2026年，公司计划年回收碳酸锂2万吨以上。(SMM, 12/02)
- **长远锂科：四万吨三元正极二期项目已有部分产线投产。**公司募投项目的建设进展顺利，其中四万吨三元正极二期项目已有部分产线投产，且预计在今年12月底全面建设完成；六万吨磷酸铁锂正极项目预计明年一季度能完成设备安装。此外，公司的磷酸铁锂正极材料产线将于明年量产，可用于储能领域。公司钠电正极已有吨级出货，明年也将有一条中试线。(SMM, 12/03)

永兴材料：为配合锦江水源水质异常调查，全资子公司部分产线临时停产

公司全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司碳酸锂冶炼生产线因配合环保调查需要临时停产。该产线临时停产的原因是江西省高安市在日常监测中发现锦江水源水质异常，生态环境部门正在上下游开展调查工作，永兴新能源为配合环保调查，对其予以临时停产处理。改善制定了碳酸锂冶炼生产线临时停产期间工作方案，利用临时停产的时间进行设备检修等工作，争取把损失降到最低。（公司公告，11/29）

西藏矿业：子公司拟与宝武清能就万吨电池级碳酸锂项目签订25年供能服务合同

公司于2022年7月26日披露了《关于控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司签订重大合同的进展公告》确定关联方宝武清能为西藏扎布耶盐湖绿色综合利用万吨电池级碳酸锂供能项目(BOO)中标单位。控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司拟与宝武清能就上述项目签订《供能服务合同》。（公司公告，11/29）

东方盛虹：拟斥资284亿元，投建新能源新材料项目

公司二级控股子公司湖北海格斯拟投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目，总投资186.84亿元，建设期2年。可实现年销售收入561.46亿元，年均利润总额33.75亿元。另一个项目是公司旗下三级控股子公司盛景新材料拟投资建设聚烯烃弹性体（POE）等高端新材料项目，总投资97.30亿元，建设期2年。可实现年均销售收入135.79亿元，年均利润总额17.39亿元。（公司公告，11/29）

西藏矿业：西藏扎布耶盐湖100吨氢氧化锂中试科研项目力争2023年12月底前项目结题

西藏扎布耶盐湖100吨/年氢氧化锂中试科研项目原计划2022年底结题，但受新冠疫情持续影响，特别是2022年8月份，西藏多地发生疫情，西藏地区交通物流中断，项目设备、材料运输受到了较大的影响。目前项目已完成中试厂房基础施工。经与久吾高科及项目施工方共同研究讨论，在充分结合当前实际的情况下，公司将对项目实施进度进行调整，力争2023年12月底前项目结题。（公司公告，12/01）

盛新锂能：全资孙公司拟继续收购HANTARA剩余49%股权

公司全资孙公司盛泽国际拟继续收购HANTARA剩余49%股权，转让价款为1000万美元。交易完成后，公司将拥有HANTARA100%股权。同时公司在该盐湖项目上启动中试生产线建设，建设规模为年产2000吨碳酸锂当量的氯化锂晶体项目。HANTARA拥有阿根廷Pocitos盐湖的6个采矿权，矿权面积合计约10,681公顷，该盐湖可以利用含锂卤水生产氯化锂、碳酸锂等产品，并直接或间接地用于锂电池原料等领域。目前对HANTARA取得的6个矿权中的4个进行了资源量初步评估，资源量达51万吨LCE（碳酸锂当量）。（公司公告，12/01）

康隆达：控股子公司临时停产 预计每天减产碳酸锂当量约25吨

公司公告，控股子公司天成锂业、协成锂业因进行设备检修及设施维护，同时配合上高县高新技术产业园基础设施升级改造（嘉美路改造工程），拟临时停产，预计每天折合碳酸锂当量减产约为25吨左右。（公司公告，12/02）

天齐锂业：年产2.4万吨电池级单水氢氧化锂项目一期预计在今年11月底实现商业化生产

在通过内部实验室的取样测试后，TLK将首批氢氧化锂产品样品分批次送至中国SGS通标标准技术服务有限公司进行检验。该机构的认证结果与公司内部实验室的测试结果一致。TLK已准备好并正陆续将相关氢氧化锂产品样品分发给潜在的承购方进行客户认证。目前该工厂已具备连续生产运行能力。根据TLK管理层的合理预计，该项目产量有望自2022年12月起得到稳定提升。基于上述因素，公司判断一期氢氧化锂项目于2022年11月30日起达到商业化生产的能力。（公司公告，12/03）

中矿资源：以200万加元向Winsome出售其所持有的加拿大PWM全部权益

11月3日，香港中矿稀有收到加拿大有关部门《告知函》，要求其在《告知函》签发之日起90日内剥离持有的PWM公司股票及项下的权益。近期，香港中矿稀有与澳大利亚上市公司Winsome签署了《协议书》，以交易对价200万加元向Winsome出售其所持有的PWM 750万股普通股股票、认购权证及《包销协议》项下的权利和义务。同时，香港中矿稀有提名的董事已经向PWM提交了董事辞呈。（公司公告，12/03）



光伏&风电材料

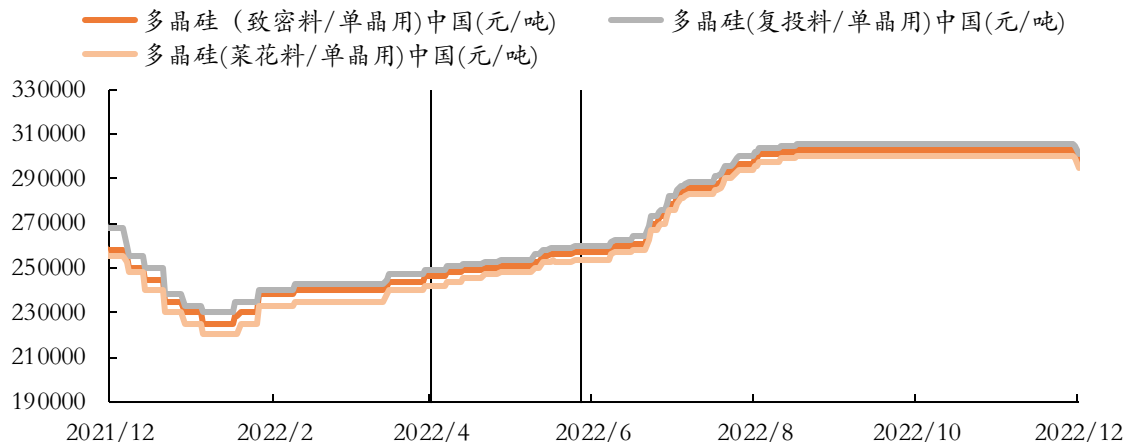
02



- 本周国内多晶硅价格弱势下调，菜花料、致密料、复投料价格均下降1.6%-1.7%左右
- 国家发改委：风光大基地规划规模450GW，整县试点备案66GW
- 22Q1-Q3我国新增投运新型储能项目装机933.8MW，yoy+113%
- 中环：各类单晶硅片降价0.33-0.47元/片，降幅最高4.56%
- 横店东磁拟斥资100亿元，扩产20GW N型电池
- 上能电气首个百兆瓦级储能系统集成项目即将投运
- 大全能源：与隆基绿能及其9家子公司等签署《采购协议》
- 明冠新材：定增募资16.75亿元用于铝塑膜和无氟背板项目

2.1 数据跟踪 | 光伏材料

多晶硅料价格走势

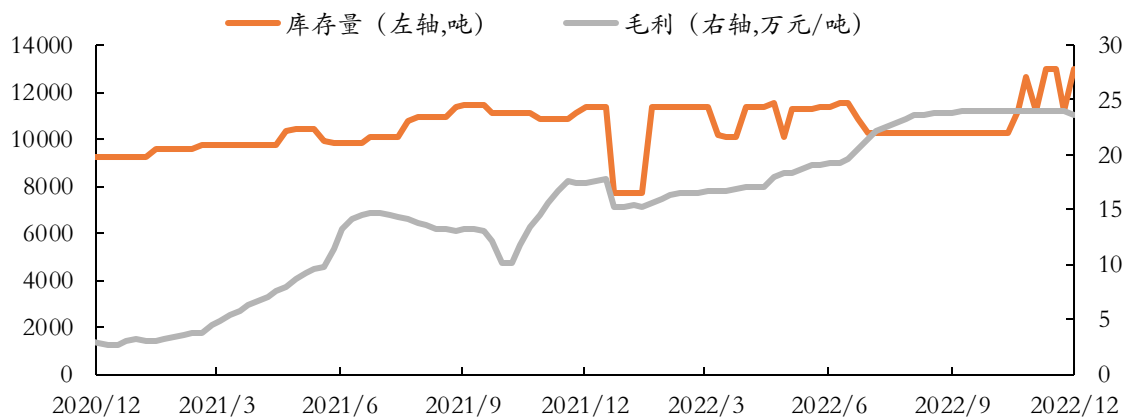


下游光伏组件需求不断走高，产业链供需错配。硅料长单频现，买家热情高涨

光伏硅片龙头隆基股份降价，上下游价格博弈

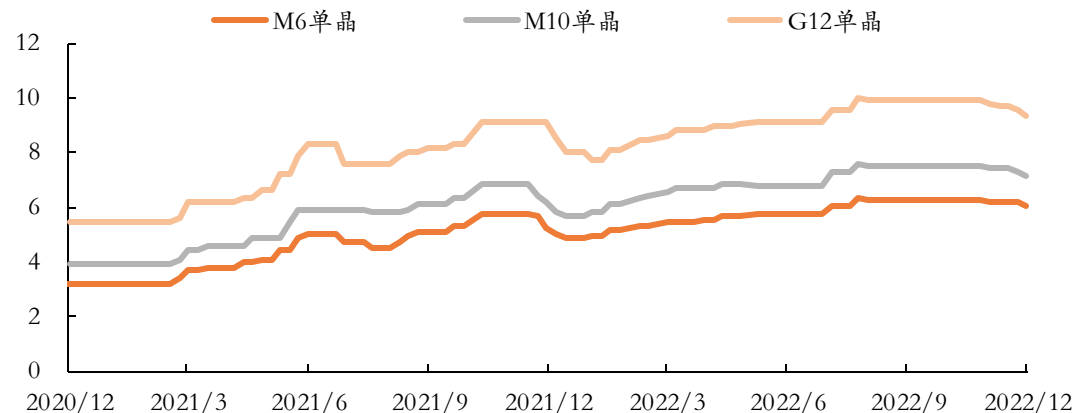
硅料：11月产量增幅明显，供需格局逐渐扭转，行业利润分配逐步往下游移动

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)

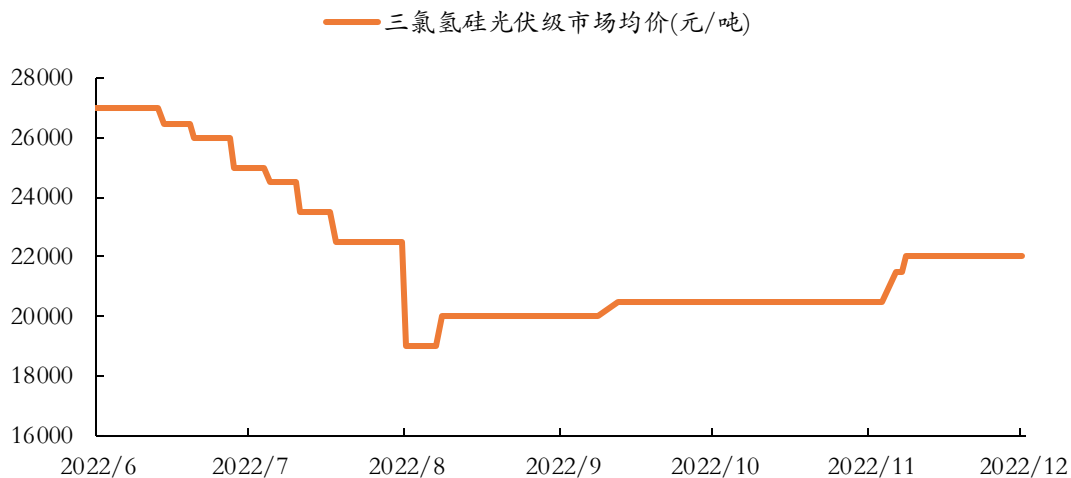


光伏硅料动态

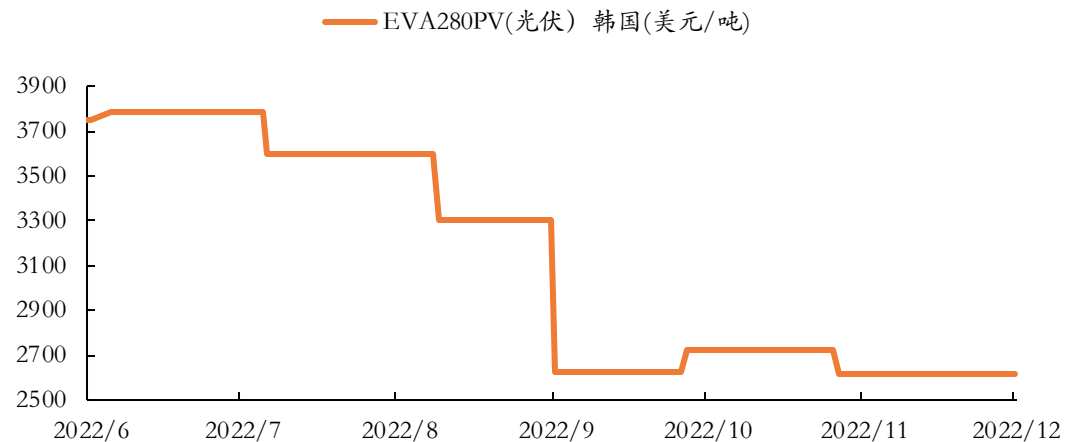
- 价格端：本周多晶硅市场价格弱势下调，各类指标市场价格均下降1.6%-1.7%左右，新单签订氛围一般。
- 供需端：产量增幅明显，供需结构有望改变。供给端，本周多晶硅市场新单签订弱势，前期因疫情导致的硅料在途库存开始流通，叠加新增产能试投产、产能增量爬坡，预计12月多晶硅产量或现新高。需求端，11月-12月份下游需求装机持续增加，刺激行业对多晶硅新增产能的消化。受到上游硅料供应增量预期将释放，供需格局逐渐扭转，产业链多数环节价格出现松动，行业利润分配逐步往下游移动。

2.1 数据跟踪 | 光伏材料

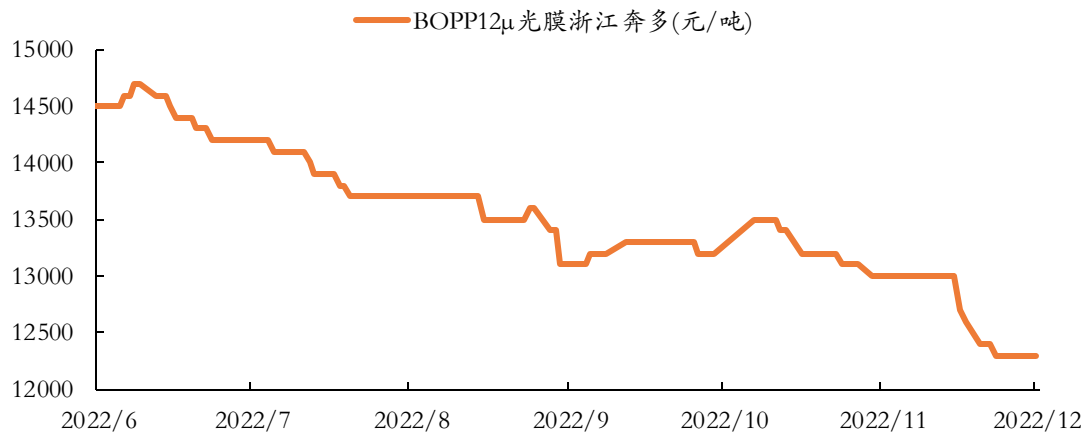
◆ 多晶硅料上游光伏级三氯氢硅价格暂稳



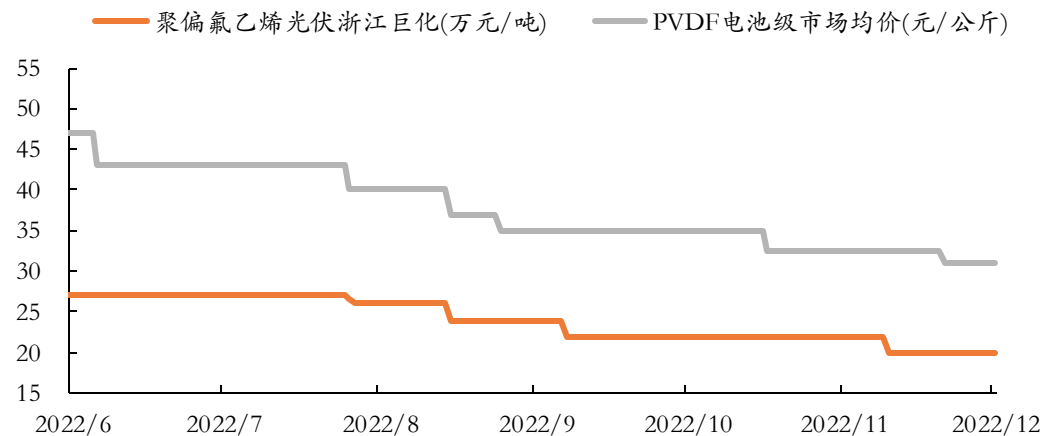
◆ EVA胶膜：光伏料整体需求偏淡，价格低位运行；但国内缺口仍存，进口替代空间大



◆ BOPP光膜价格低位再下行

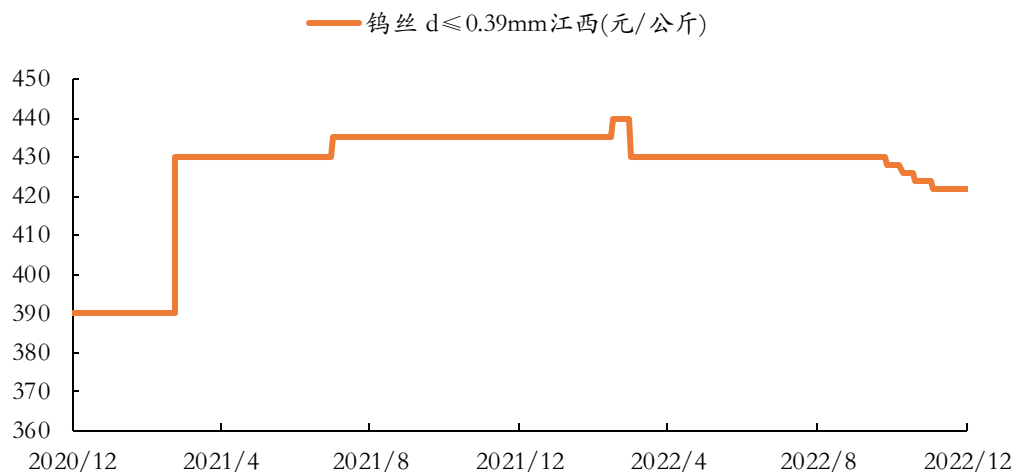


◆ 光伏级和电池级背板膜PVDF材料价格低位运行

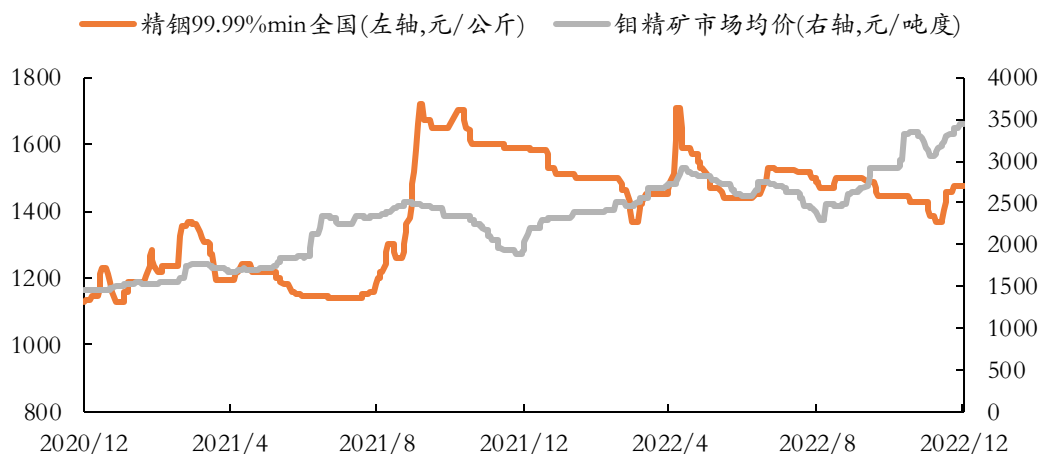


2.1 数据跟踪 | 光伏材料

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	29.8	-1.7%	-1.7%	15.5%
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/m ²	28	0.0%	5.7%	-6.7%
EVA280PV(光伏)韩国	组件粘结剂	美元/吨	2615	0.0%	0.0%	
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	0.0%	3.5%	-7.2%
钨精矿-制钨靶	溅射靶材	元/吨度	3440	1.5%	9.9%	78.2%
铝合金市场价	保护层压件	万元/吨	1.94	0.0%	1.0%	-1.8%

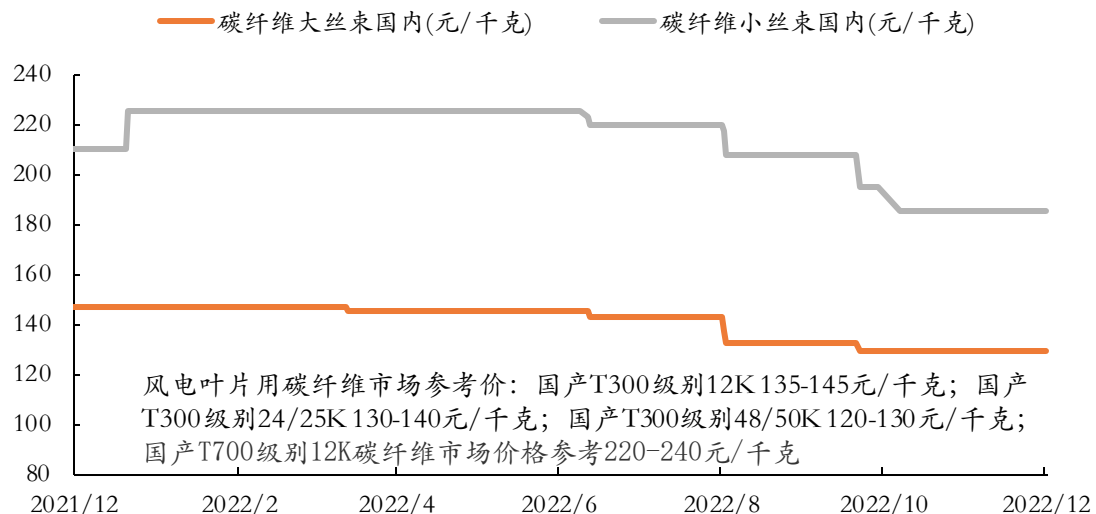
光伏相关材料动态

- 溅射靶材：四丰钨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。

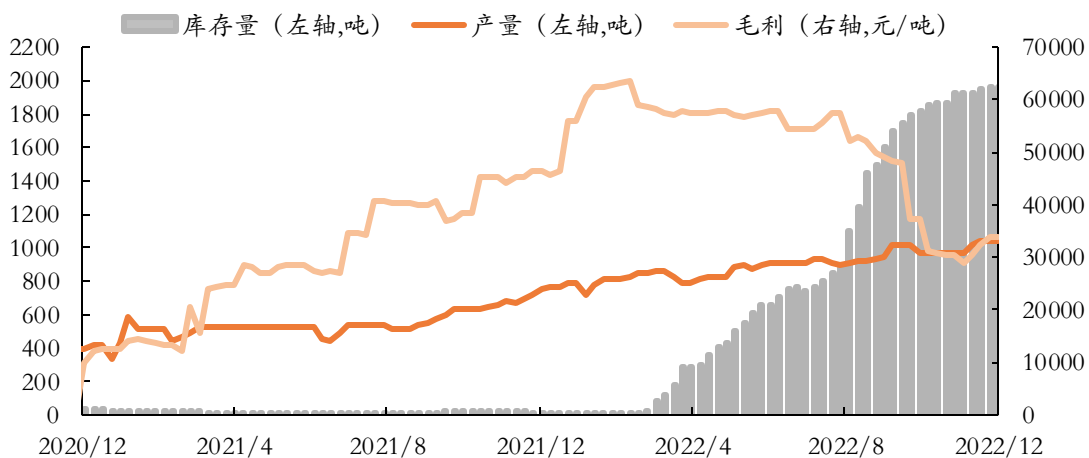
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

风电叶片增强材料—碳纤维和玻璃纤维主要品种价格变化

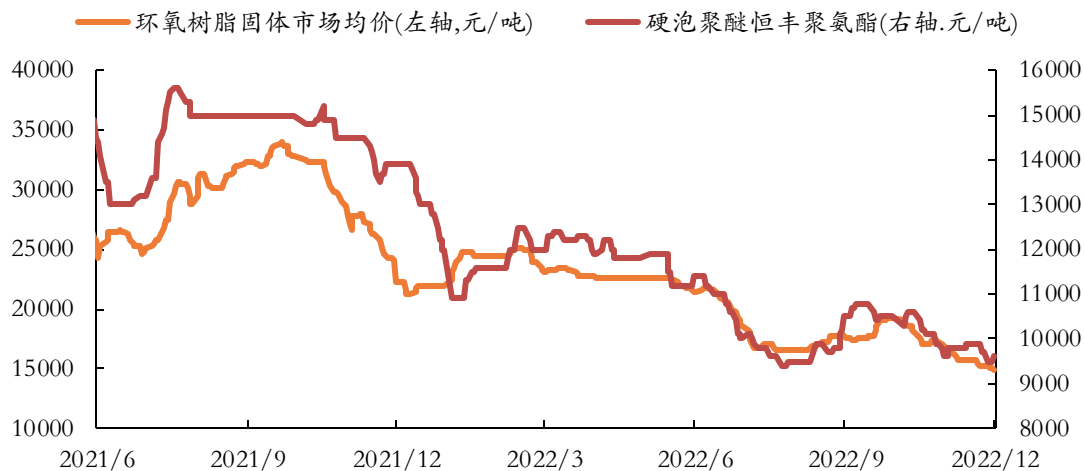
品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
碳纤维	大丝束国内	元/千克	129	0.0%	0.0%	-12.2%
碳纤维	小丝束国内	元/千克	185	0.0%	0.0%	-11.9%
玻璃纤维	缠绕直接纱1200-4800tex 邢台金牛	元/千克	4100	0.0%	2.5%	-31.7%
玻璃纤维	SMC合股纱2400tex 邢台金牛	元/千克	4900	0.0%	0.0%	-44.6%

风电叶片其他构成材料价格变化

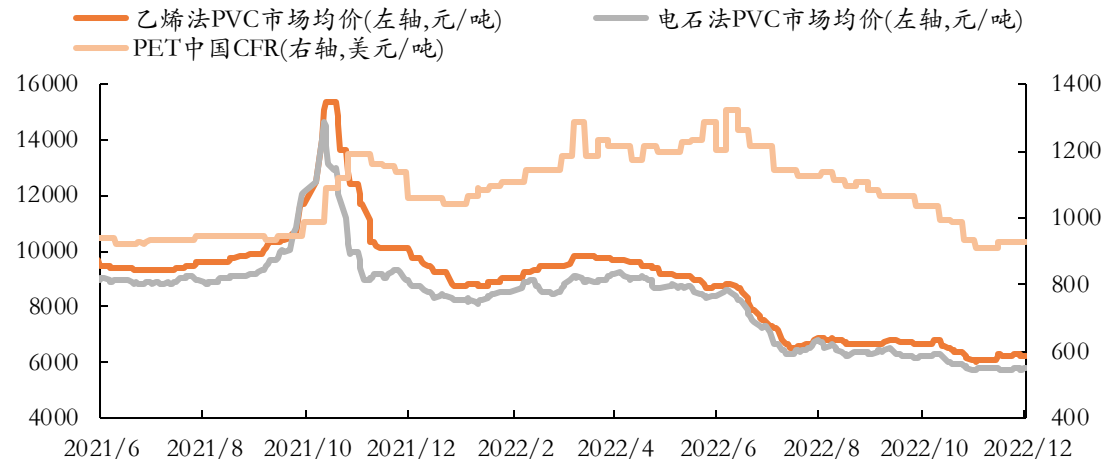
品种	用途	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
环氧树脂固体市场均价	粘结、支持保护增强纤维	元/吨	14850	-2.6%	-12.4%	-33.3%
硬泡聚醚醚恒丰聚氨酯	新型基体材料、表面涂料	元/吨	9600	-1.0%	0.0%	-30.9%
PET中国CFR	风电叶片芯材	美元/吨	925	0.0%	-1.1%	-12.7%

2.2 数据跟踪 | 风电材料

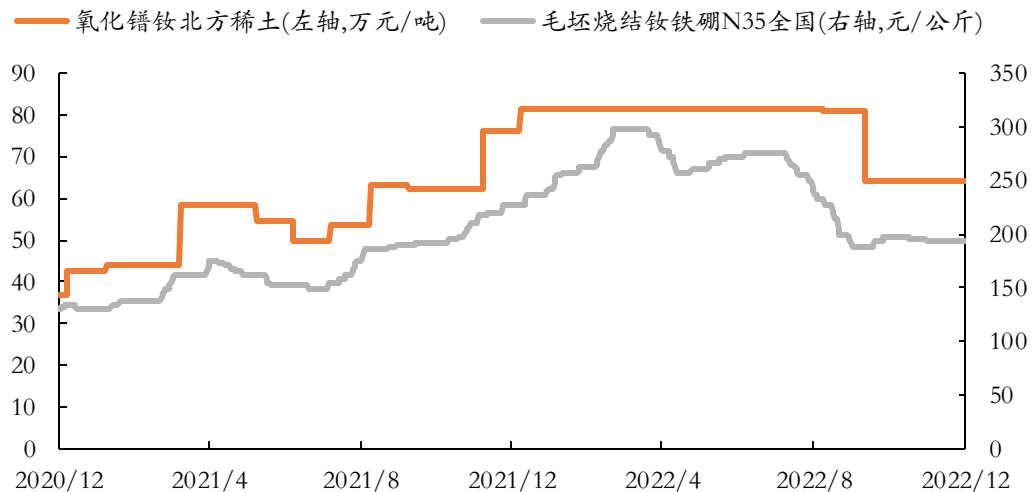
风电叶片基体材料-环氧树脂和聚氨酯价格走势



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)	68.5	1.5%	0.0%	-22.6%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	73.5	1.4%	1.4%	-17.9%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	66.8	1.5%	3.1%	-21.7%
	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%	0.0%	-14.9%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	1317.5	0.8%	-0.6%	18.2%
	氧化镱	全国 (万元/吨)	232.5	1.3%	1.5%	-20.8%

资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

- **国家发改委：风、光大基地规划总规模450GW，整县试点累计备案66GW。**11月30日，国家发改委环资司发布《能源绿色低碳转型行动成效明显——“碳达峰十大行动”进展（一）》，能源绿色低碳转型行动取得显著成效。文章指出，新能源保持较快增长。制定实施以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案，规划总规模约4.5亿千瓦，目前第一批9500万千瓦基地项目已全部开工建设，印发第二批项目清单并抓紧推进前期工作，组织谋划第三批基地项目。稳步推进整县屋顶分布式光伏开发试点，截至今年6月底，全国试点累计备案规模6615万千瓦。有序推进山东半岛、长三角、闽南、粤东和北部湾等海上风电基地建设。2020年以来，新增风电、太阳能发电装机容量连续两年突破1亿千瓦，占年新增全部发电装机的六成左右。（光伏們，12/01）
- **组件出口连三月衰退，年底海外需求疲软。**2022年即将进入尾声，海关数据也终于进入第四季，今年全球需求快速扩张，中国组件出口历经上半年的大量增长，于下半年开始出现疲软，自7月出口量高峰以来已连续三个月呈现下滑。根据InfoLink十月中国海关出口资料，中国在10月出口了11.8GW的光伏组件，同比增长40%，相对上半年平均超过一倍的同比增长率显得逊色不少；月环比为-7%，相对9月的月环比-11%来说跌幅较小，但已能明显观察到海外拉货力道持续下降的趋势。2022年1到10月累积出口达133.3GW，同比增长83%，推测上半年海外大量进口堆高库存水平，才导致下半年拉货需求减少。（PVInfoLink，12/02）
- **2022年前三季度，中国新增投运新型储能项目装机规模933.8MW/1911.0MWh。**CNESA发布数据显示，截至2022年9月底，中国已投运电力储能项目累计装机规模50.3GW，同比增长36%。新型储能项目累计装机规模6663.4MW，同比增长78%，锂电装机仍占最大比重，但份额与去年底相比下降0.4个百分点。另外，2022年前三季度，中国新增投运新型储能项目装机规模933.8MW/1911.0MWh，功率规模同比增长113%，新增规划、在建新型储能项目规模73.3GW/177.0GWh。虽然实际装机规模与市场预期不符，但是大多数项目的投产期都集中在四季度，特别是年底，届时装机规模一定会有大幅提升。（SMM，12/03）

- **中环：硅片降价0.33-0.47元/片，降幅最高4.56%，行业或将迎来价格拐点。** 11月27日，TCL中环发布新一轮单晶硅片价格，p型和n型单晶硅片价格再次下降；价格降价在0.33元~0.47元/片，降价幅度在4.42%~4.56%之间。其中，210P型硅片价格从9.73元/片下降至9.30元/片，降幅4.42%；210N型硅片价格从10.32元/片下降至9.86元/片，降幅4.46%。182P型硅片价格从7.38元/片下降至7.05元/片，降幅4.47%；182N型硅片价格从7.9元/片下降至7.54元/片，降幅4.56%。218P型从10.51元/片下降到10.04元/片，降幅4.47%。（光伏們，11/27）
- **横店东磁拟斥资100亿元，扩产20GW N型电池。** 公司拟斥资100亿元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。项目分三期实施，其中第一期投建年产6GW TOPCon电池，第二期投建年产6GW TOPCon电池，第三期投建年产8GW下一代高效电池，第三期产线建设规模、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。（索比光伏网，11/29）
- **陕西绿能集团拟投建20万吨多晶硅项目。** 近日，凉山州委常委、州政府常务副州长向贵瑜率冕宁县党政代表团赴成都市招商引资，与陕西绿能能源科技集团有限公司共同商议，决定在冕宁县建设25万吨/年金属硅及20万吨/年粒状多晶硅项目。陕西绿能集团在冕宁县建设的25万吨/年金属硅生产线及20万吨/年粒状多晶硅项目总投资200亿元，年销售收入约353亿元，年上缴利税约49亿元。该项目建设期为4年，可为当地提供就业岗位2000个。（索比光伏网，12/02）
- **上能电气首个百兆瓦级储能系统集成项目即将投运。** 上能电气官微12月2日消息，公司首个百兆瓦级储能系统集成项目即将在宁夏上线投运。该储能电站由中核汇能投资建设并由上能电气提供整套一体化解决方案，包含30套3.45MW/6.7MWh储能系统高度集成储能变流器、磷酸铁锂电池系统、BMS等核心设备，总容量为100MW/200MWh。该项目是宁夏首批电网侧和首个液冷大型储能项目，也是中核汇能投资建设的首座百兆瓦级共享储能电站。（新材料情报NMT，12/02）

通威股份：关于云南通威二期20万吨高纯晶硅绿色能源项目投资进展

公司于2022年8月18日公告了规划在保山工贸园区昌宁园中园投资建设“云南通威二期20万吨高纯晶硅绿色能源项目”，项目总投资预计为140亿元，计划2024年内竣工投产。基于专业分工、优势互补、合作共赢目的，通威股份旗下全资子公司四川永祥股份有限公司与隆基绿能科技股份有限公司拟就共同投资云南通威二期项目及开展相关合作达成共识并签署增资扩股协议。（公司公告，11/29）

大全能源：与隆基绿能及其9家子公司等签署《采购协议》

公司与隆基绿能及其9家子公司签署《采购协议》，协议约定2023年5月至2027年12月期间，隆基绿能预计向公司采购多晶硅料共计251,280吨。按照PV Infolink最新公布的多晶硅致密料均价30.20万元/吨测算，预计销售金额约为758.87亿元（含税，不构成价格承诺）。同时，公司与某客户签订《多晶硅购销框架协议》，协议约定2023-2027年间，某客户预计共向公司采购27,600吨原生多晶硅料，合约价值约为83.35亿元（含税，不构成价格承诺）。（公司公告，11/30）

明冠新材：定增募资16.75亿元用于2亿平米铝塑膜和1亿平米无氟背板建设项目

公司本次定向增发股票的发行价格为45.02元/股，发行股数37,214,182股，募集资金总额16.75亿元。募集资金将用于明冠锂电膜公司年产2亿平米铝塑膜建设项目、嘉明薄膜公司年产1亿平米无氟背板建设项目及补充流动资金。通过项目的顺利实施，公司背板产能将进一步增长，形成更明显的规模优势，背板产品的盈利能力将进一步增强。（公司公告，11/30）



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。

免责条款：

此报告旨在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

