

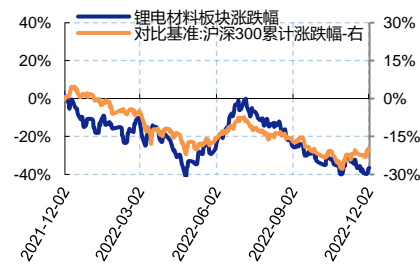
# 锂电材料领涨反弹，锂源价格小幅松动，稀土价格普遍回升

## 相关研究：

《细分板块普跌，锂源涨势趋缓，负极材料价格调整》 20221129  
《细分板块市场表现分化，稀土原料价格由跌转涨》 20221123

## 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	-11	-18
绝对收益	-2	-15	-38

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：

□ 上周除碳纤维板块小幅调整外其余板块普遍反弹，锂电材料板块领涨。上周细分板块估值（市盈率 TTM）普升，各板块估值分位数依旧在低位

上周碳纤维板块小幅下跌，周跌幅为 0.37%，跑输基准（沪深 300）2.89 个百分点；锂电材料板块领涨反弹行情，周涨幅为 4.37%，跑赢基准指数 1.85 个百分点。磁材、光伏材料及面板材料板块分别跑赢基准 0.58 个百分点、0.51 个百分点和 0.8 个百分点。半导体材料板块尽管反弹 1.14%，但仍跑输基准指数 1.38 个百分点。上周细分板块估值（市盈率 TTM）普升，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 13.7%、10.4%、0.7%、24.9%、30.6% 和 3.3%，长期估值分位依然处于低位。

□ 上周镨钕价格持续上涨，氧化镨钕行业周平均毛利下降。重稀土镨价稳中略涨、铽价略涨、钆铁、钽铁价格上行。钴现货价下跌，硼铁、钨铁持稳，金属镓延续下跌。烧结钕铁硼毛坯价格保持平稳

**镨钕：**上周镨钕价格上涨，全国氧化镨钕均价至 66.8 万元/吨，周环比涨 1.52%；镨钕金属均价至 80.5 万元/吨，周环比上涨 1.51%。上周氧化镨钕产量 1504 吨，周环比减少 1.44%；氧化镨钕工厂库存 3045 吨，周环比上升 1.5%。氧化镨钕行业平均毛利周环比降低 0.48 万元/吨至 0.47 万元/吨。

**重稀土：**上周镨价稳中略涨，全国氧化镨均价略涨 0.22% 至 2300 元/公斤，镨铁均价持平于 2290 元/公斤。上周铽价略涨，全国氧化铽均价略涨 0.38% 至 13150 元/公斤，金属铽均价略涨 0.3% 至 16500 元/公斤。上周钆铁价格回升，钆铁合金国内均价周环比上涨 2.04% 至 35 万元/吨；国内钽铁合金上行至 74.5 万元/吨，周环比上涨 1.34%。

**其他原料：**上周长江有色钴现货价格下跌 2.02% 至 34 万元/吨。硼铁(18%)维持平稳，国内钨铁(60-A)出厂价持平于 26.35 万元/吨，金属镓(99.99%)价格周环比续跌 3.51% 至 1375 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下跌，镍、钴硫酸盐价格下跌，硫酸锰价格平稳。锂源价格略跌，三元前驱体价格均有所回落，三元正极材料价格稳中略升，磷酸铁锂正极回落。电解液环节六氟磷酸锂、DMC 价格延续下跌，各类电解液价格跌幅较大。负极材料价格暂稳但后续重心或继续下移、石墨化加工费弱稳，隔膜维持价稳量增，铜箔价格下跌、低端加工费下行

**正极材料：**上周三元正极原料端电池级电解钴下跌 3.13% 至 34 万元/吨。

硫酸钴及硫酸镍价格周环比分别下跌 5%和 1.94%至 5.7 万元/吨和 4.05 万元/吨，硫酸锰价格持平于 0.66 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别回落 0.45%、0.9%和 0.81%至 10.95 万元/吨、11.05 万元/吨和 12.2 万元/吨。锂源价格略跌，电池级碳酸锂价格略跌 0.09%至 56.65 万元/吨，氢氧化锂价格略跌 0.09%至 55.95 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比略升 0.43%至 34.75 万元/吨，NCM622 价格持稳。前驱体正磷酸铁价格持平于 2.24 万元/吨，磷酸铁锂正极价格周环比回落 1.69%至 17.7 万元/吨。

**电解液：**上周六氟磷酸锂价格周环比继续下跌 2.45%至 25.85 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价周环比续跌 3.33%至 5800 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别下跌 7.38%、4.11%和 4.08%至 5.9 万元/吨、4.9 万元/吨和 7.05 万元/吨。

**负极材料：**上周锂电负极材料市场价格及石墨化代加工费均保持平稳。人造石墨负极材料市场均价持平于 5.27 万元/吨，天然石墨负极材料市场均价持平于 4.17 万元/吨，中间相碳微球价格维持平稳，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 22049 吨，周环比减少 5%；工厂库存 2140 吨，周环比减少 0.93%。行业平均毛利 8044 元/吨，周环比增长 4.46%。受下游电池企业清库压价、原料端成本下跌及石墨化加工费下行态势影响，后续负极价格重心或将继续下移。预计短期内负极材料价格持稳，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 28273 万平米，周环比增加 1.23%；行业开工率达到 94.61%，周环比增加 1.15 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，后续供需紧张平衡状态或有所改善，但目前隔膜的需求缺口依然存在，供需维持紧张平衡，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下跌，低端加工费下滑。8 $\mu$ m 及 6 $\mu$ m 锂电铜箔主流市场均价分别下跌 1.85%和 1.63%至 9.2 万元/吨和 10.45 万元/吨，8 $\mu$ m 及 6 $\mu$ m 锂电铜箔加工费低端价格均下跌 1000 元/吨，加工费区间分别至 22000-27000 元/吨和 34000-40000 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变动分别为微跌 0.11%和上涨 0.73%。DRAM 方面，上周 DIX 指数周环比略降 0.27%，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格下跌 1.56%至 1.39 美元。NAND Flash 64Gb 价格周环比微跌 0.03%至 3.9 美元，32Gb 价格周环比略跌 0.19%至 2.13 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。看好下游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

上周除碳纤维板块小幅调整外其余板块普遍反弹，锂电材料板块领涨。上周碳纤维板块小幅下跌，周跌幅为 0.37%，跑输基准（沪深 300）2.89 个百分点；锂电材料板块领涨反弹行情，周涨幅为 4.37%，跑赢基准指数 1.85 个百分点。磁材、光伏材料及面板材料板块亦反弹，周涨幅分别为 3.1%、3.03% 和 3.32%，分别跑赢基准 0.58 个百分点、0.51 个百分点和 0.8 个百分点。半导体材料板块尽管反弹 1.14%，但仍跑输基准指数 1.38 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	3005.42	3.10%	1.06%	-21.42%
碳纤维	1666.66	-0.37%	1.31%	-13.61%
锂电材料	5894.50	4.37%	4.00%	-29.05%
光伏材料	7827.55	3.03%	3.50%	-17.42%
半导体材料	5294.04	1.14%	2.12%	-9.25%
面板显示材料	1355.00	3.32%	1.92%	-22.14%

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

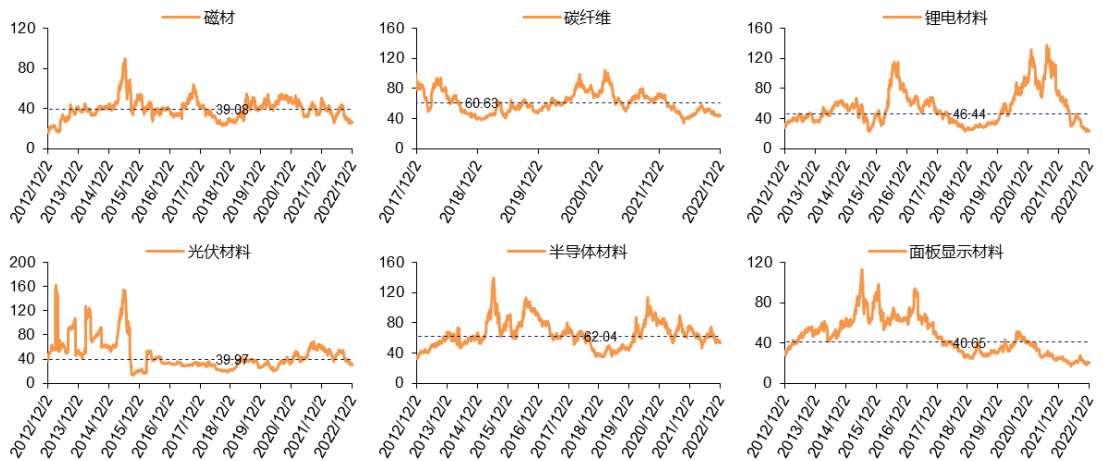


资料来源：Wind，湘财证券研究所

上周细分板块估值(市盈率 TTM) 普升, 各板块估值分位数依旧在低位。

上周磁材、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升 0.8x、0.6x、1x、0.9x、0.8x 及 0.7x 至 26.7x、44.1 x、24x、31.5x、54.6x 和 20.9x。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 13.7%分位、10.4%分位、0.7%分位、24.9%分位、30.6%分位和 3.3%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

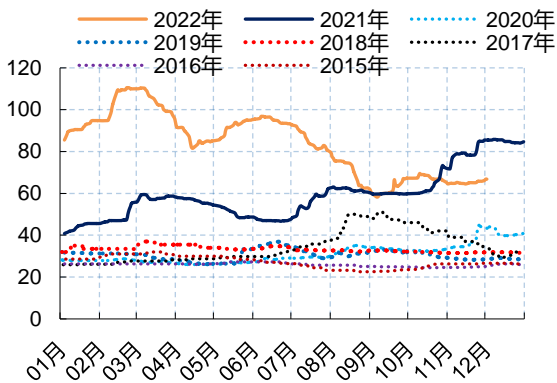
## 2 磁材产业链基本面跟踪

### 2.1 上游原料

**锆钛：** 上周锆钛价格上涨。全国氧化锆钛均价至 66.8 万元/吨，周环比涨 1.52%；锆钛金属均价至 80.5 万元/吨，周环比上涨 1.51%；金属锆(≥99%)出

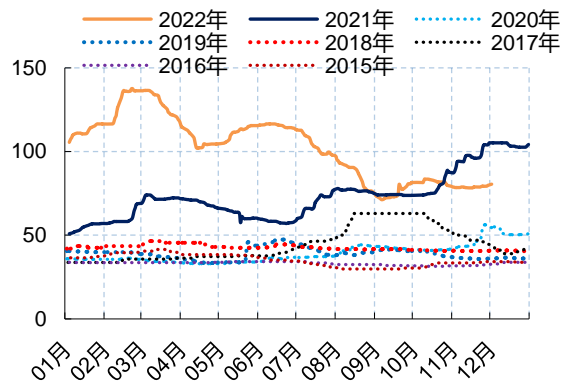
厂价格持平于 90.5 万元/吨；金属钽( $\geq 99\%$ )均价周环比略涨 0.55%至 91 万元/吨。上周周初氧化物厂家报价暂稳为主，金属锆钽需求有限，新增订单不多，跟随原料价格持稳观望。周中，锆钽价格走势上行，氧化锆钽询单增加，年末金属厂家陆续补仓，需求推动氧化锆钽报价逐渐上移，实际成交价格高位整理，金属锆钽价格受成本拉动上涨，但下游跟进乏力，仅侧重于刚需采购。临近周末，氧化锆钽价格涨势放缓，金属需求承压，冲高成交稀少，价格保本跟涨。

图 8：全国氧化锆钽均价走势(万元/吨)



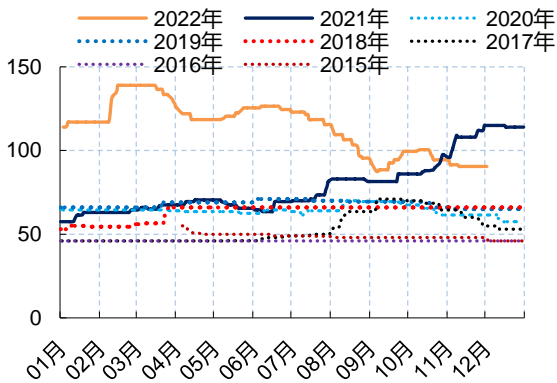
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：全国金属锆钽均价走势(万元/吨)



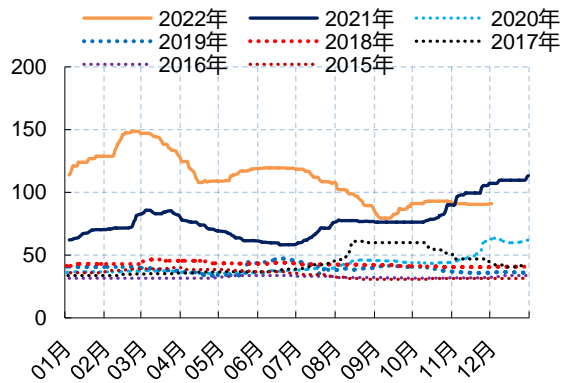
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：金属锆出厂价格走势(万元/吨)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：国内金属钽均价走势(万元/吨)

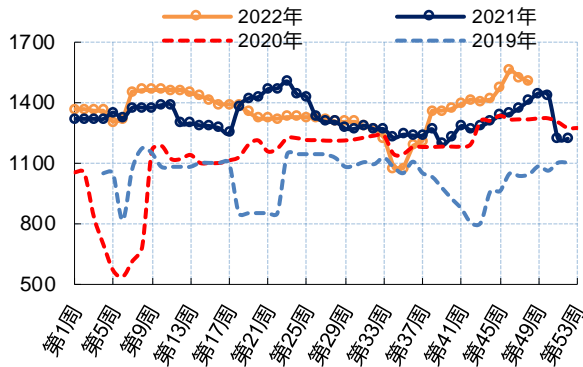


资料来源：Wind，湘财证券研究所

产量方面，上周氧化锆钽产量 1504 吨，周环比减少 1.44%(-22 吨)；氧化锆钽工厂库存 3045 吨，周环比上升 1.5%(+45 吨)。

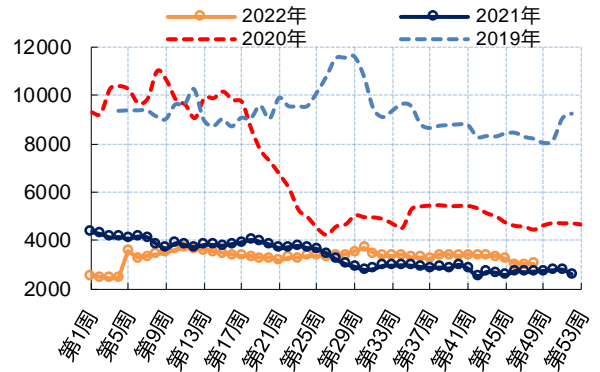
成本利润方面，根据百川盈孚测算上周氧化锆钽行业成本为 66.03 万元/吨，周环比上涨 2.29%(+1.48 万元/吨)；行业平均毛利周环比降低 0.48 万元/吨至 0.47 万元/吨。

图 12: 氧化镨钕周产量走势(吨)



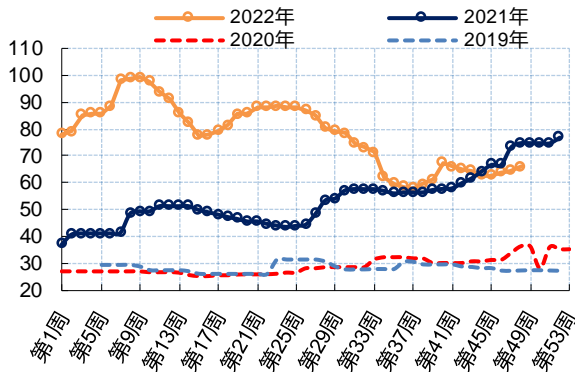
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 13: 氧化镨钕周度工厂库存走势(吨)



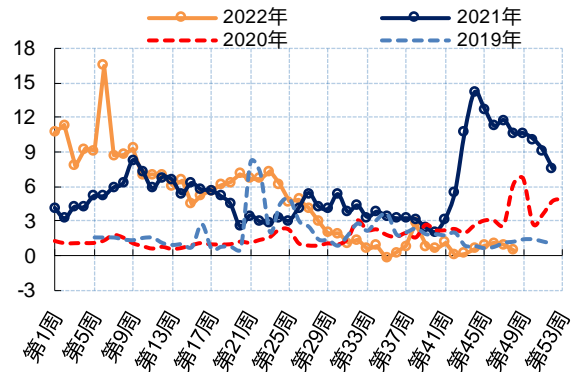
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

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:**上周镨价稳中略涨,全国氧化镨均价略涨 0.22%至 2300 元/公斤,镨铁均价持平于 2290 元/公斤。上周周初氧化镨市场现货资源不多,下游释放补货需求,市场活跃度提高,主动询单增多;周后期氧化物现货库存收紧,新增需求偏少,实际成交缓慢跟进。镨铁需求面利好持续,下游磁材订单少量跟进,采购商谨慎按需接入,金属厂出货不多,镨铁低价货源难寻,成交表现欠佳。

上周铈价略涨,全国氧化铈均价略涨 0.38%至 13150 元/公斤,金属铈均价略涨 0.3%至 16500 元/公斤。上周周初氧化铈市场整体流动性偏缓,询单量清淡,厂家报价坚挺,下游高位接货仍显吃力,商家谨慎观望,周后期氧化铈市场情绪转好。金属铈下游磁材订单不足,整体消费有待修复,短期需求预期欠佳。

上周钕铁价格回升,国内钕铁合金均价周环比上涨 2.04%至 35 万元/吨。上周周初钕厂家出货稳定,周后期氧化钕下游厂家少量补货,市场询单气氛较好,钕铁价格跟随氧化物上行,下游磁材订单少量释放,金属厂生产稳定。上

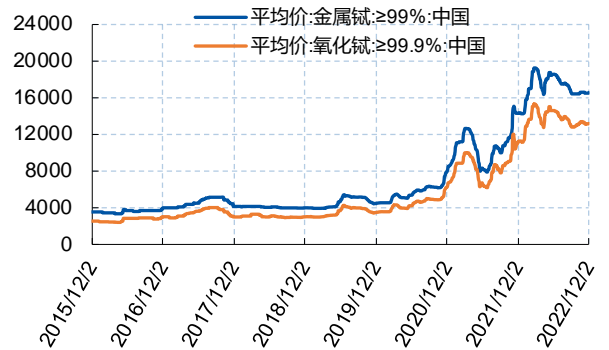
周国内钽铁合金上行至 74.5 万元/吨，周环比上涨 1.34%。上周钽铁市场活跃度一般，下游按需补货，场内成交少量，钽铁现货不多，报价坚挺。

图 16: 全国钽铁及氧化钽均价走势(元/公斤)



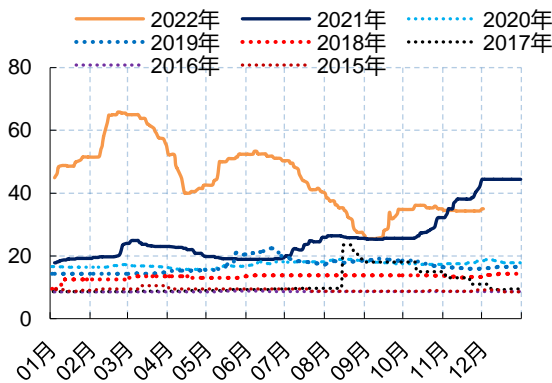
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 全国金属铌及氧化铌均价走势(元/公斤)



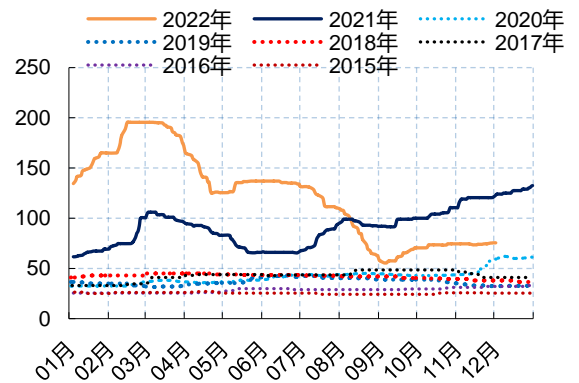
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 全国钽铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

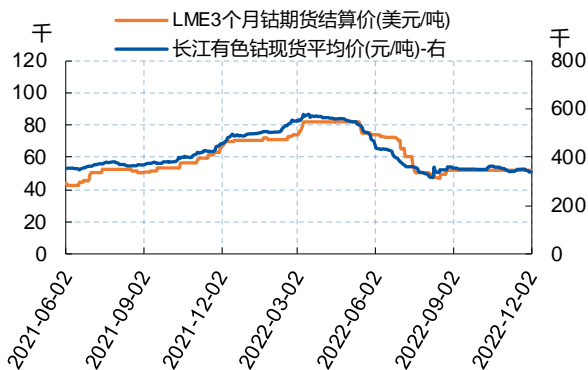
图 19: 全国钽铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

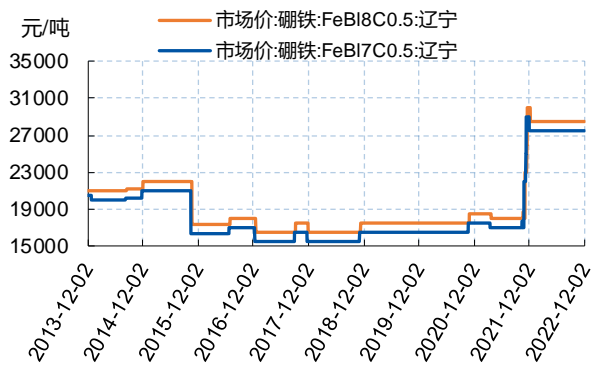
**其他原料:**上周长江有色钴现货价格下跌 2.02%至 34 万元/吨。17%和 18% 硼铁价格分别持平于 27500 元/吨和 28500 元/吨。国内铌铁 (60-A) 出厂价持平于 26.35 万元/吨。99.99%镓价格至 1375 元/公斤，周环比续跌 3.51%。

图 20: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



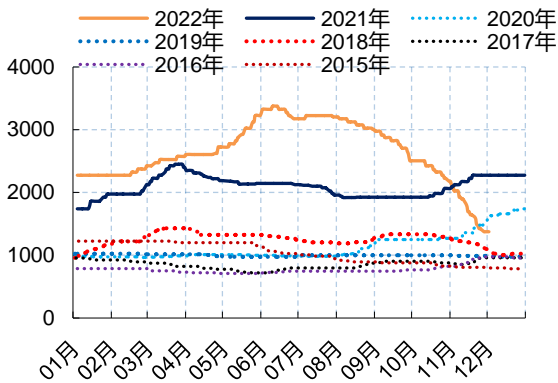
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 硼铁价格走势



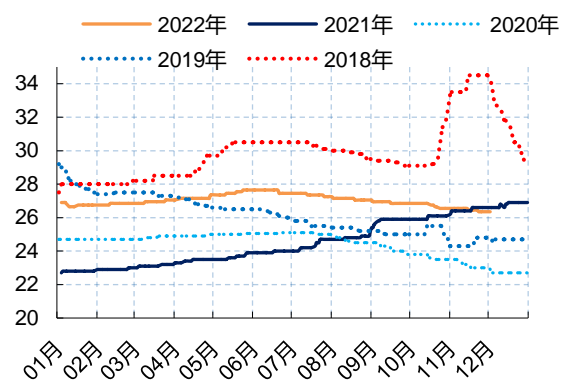
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)

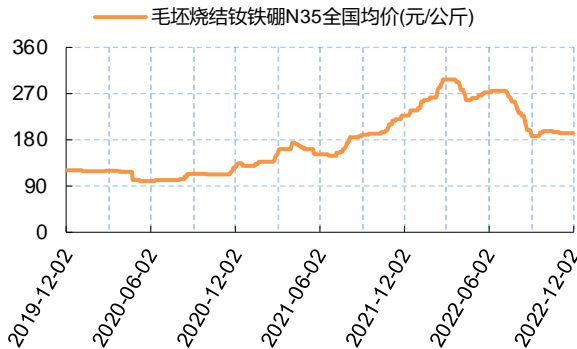


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2.2 钕铁硼磁材

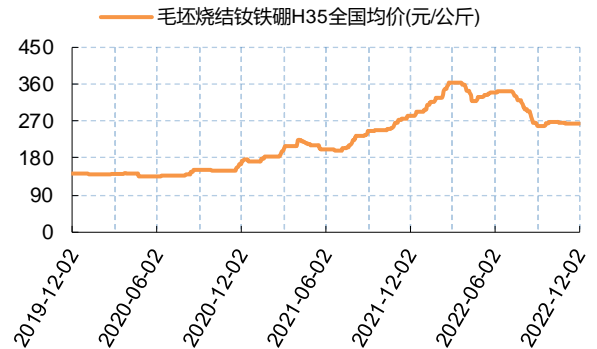
**价格:** 上周钕铁硼价格保持平稳, 根据百川盈孚数据, 毛坯烧结钕铁硼 N35 全国均价持平于 193.5 元/公斤, 毛坯烧结钕铁硼 H35 全国均价持平于 265.5 元/公斤。

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



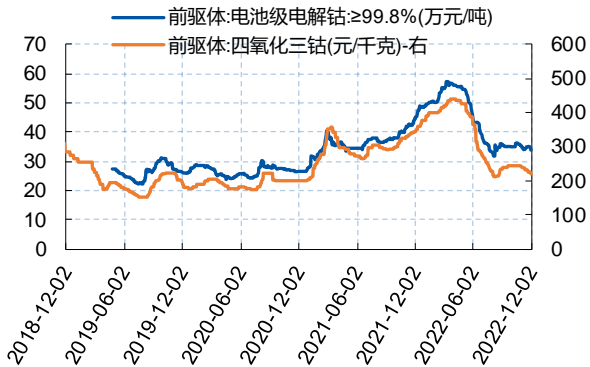
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

## 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下跌 3.13% 至 34 万元/吨; 硫酸钴及硫酸镍价格周环比分别下跌 5% 和 1.94% 至 5.7 万元/吨和 4.05 万元/吨, 硫酸锰价格持平于 0.66 万元/吨。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别回落 0.45%、0.9% 和 0.81% 至 10.95 万元/吨、11.05 万元/吨和 12.2 万元/吨; 电池级碳酸锂价格周环比略跌 0.09% 至 56.65 万元/吨; 氢氧化锂(56.5%单水, 新疆)价格周环比略跌 0.09% 至 55.95 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比略升 0.43% 至 34.75 万元/吨, NCM622 (单晶) 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 正极材料价格至 17.4 万元/吨, 周环

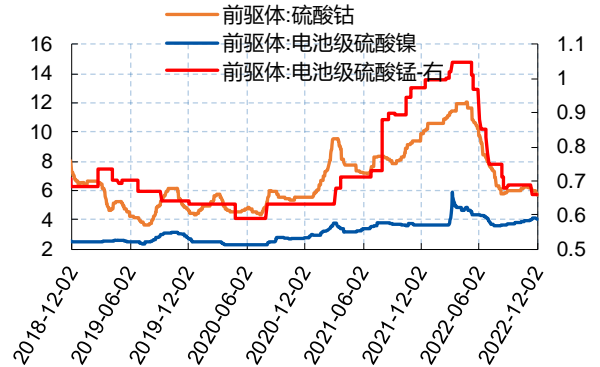
比回落 1.69%。

图 26: 三元材料前端原料价格



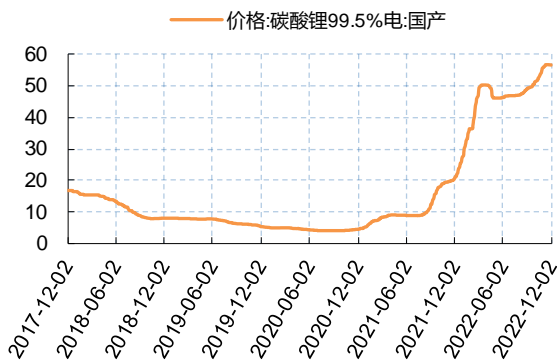
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



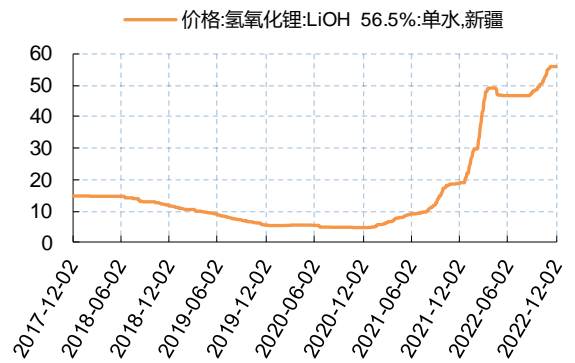
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



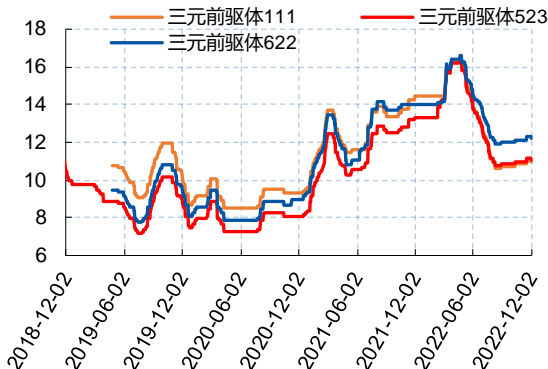
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 29: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



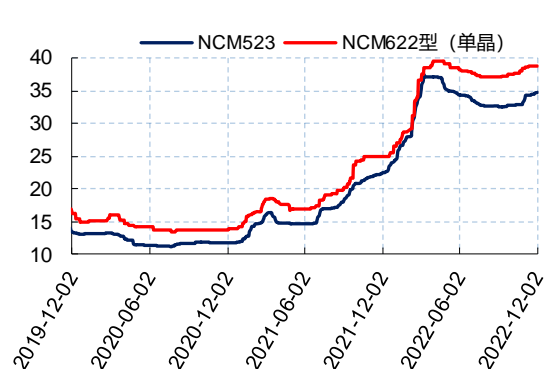
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



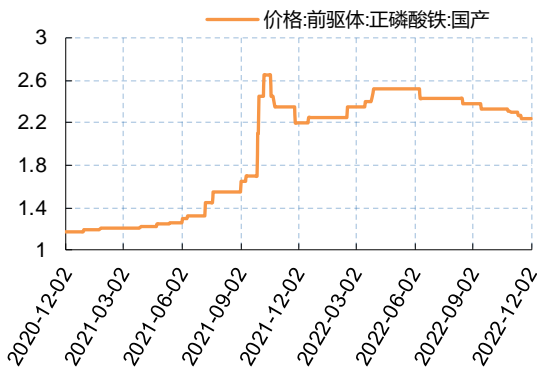
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 31: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



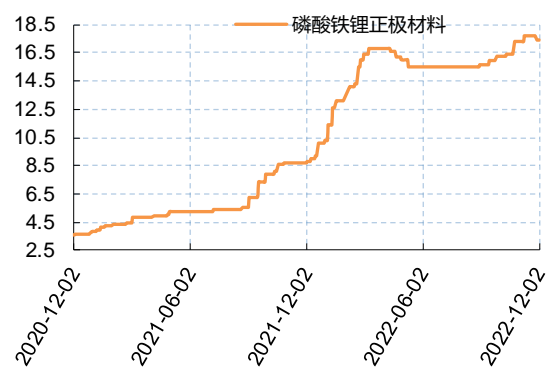
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)



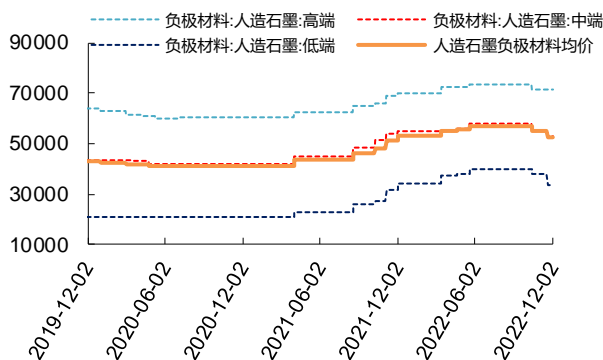
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

**负极材料:** 上周锂电负极材料市场价格及石墨化代加工费均保持平稳。人造石墨负极材料市场均价持平于 5.27 万元/吨, 其中高端均价持平于 7.15, 中端均价持平于 5.3 万元/吨, 低端均价持平于 3.35 万元/吨。天然石墨负极材料市场均价持平于 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, 低端均价持平于 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 22049 吨, 周环比减少 5%; 工厂库存 2140 吨, 周环比减少 0.93%(-20 吨)。根据百川盈孚测算, 上周负极材料行业平均成本 3.85 万元/吨, 周环比下降 0.88%; 行业平均毛利 8044 元/吨, 周环比增长 4.46%, 行业周平均毛利率回升 0.74 个百分点至 17.29%。

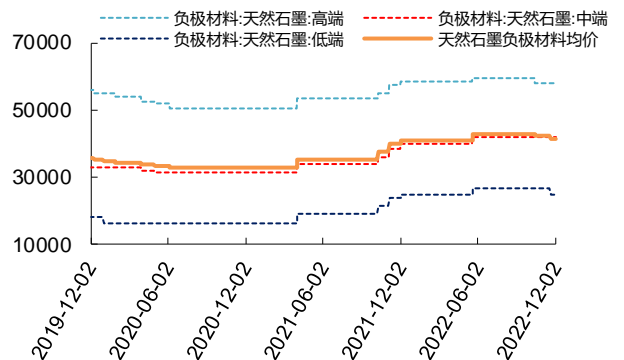
上周负极材料价格尽管持稳, 但下游电池企业清库意愿强烈, 压价寻低, 带动负极材料销售情况偏弱, 加之原料端成本下跌及石墨化加工费下行态势影响, 市场整体价格稳中偏弱。后续负极价格重心或将继续下移, 预计短期内负极材料价格持稳, 后期不乏有继续降价的可能。

图 34: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



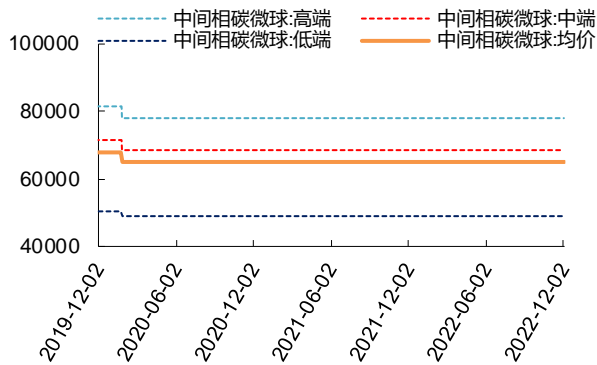
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 35: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



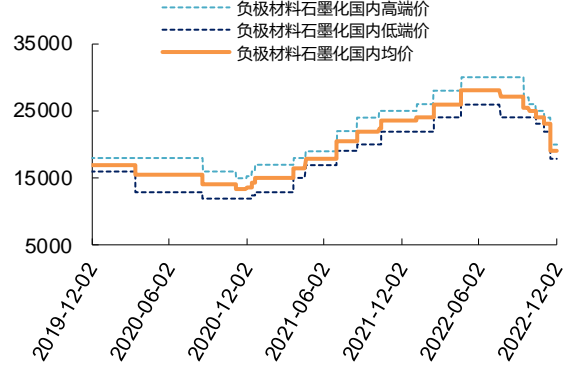
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

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

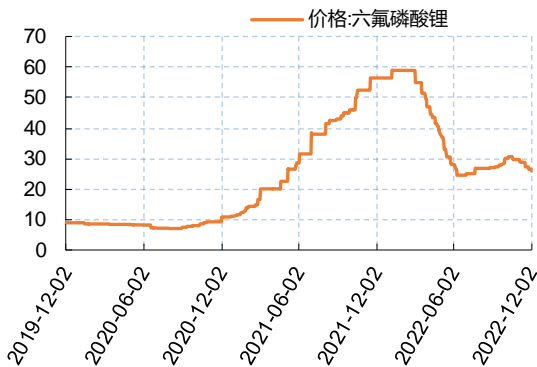
图 37: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

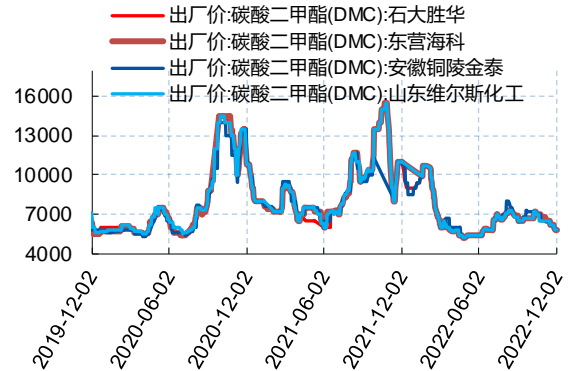
**电解液:** 上周六氟磷酸锂价格至 25.85 万元/吨, 周环比继续下跌 2.45%; DMC 国内厂家出厂均价至 5800 元/吨, 周环比续跌 3.33%。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别至 5.9 万元/吨、4.9 万元/吨和 7.05 万元/吨, 周环比分别下跌 7.38%、4.11%和 4.08%。

图 38: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



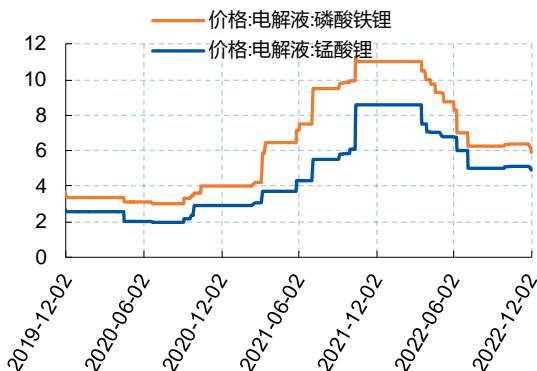
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 39: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



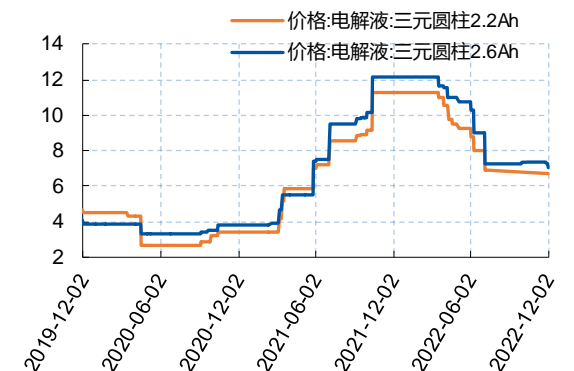
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)

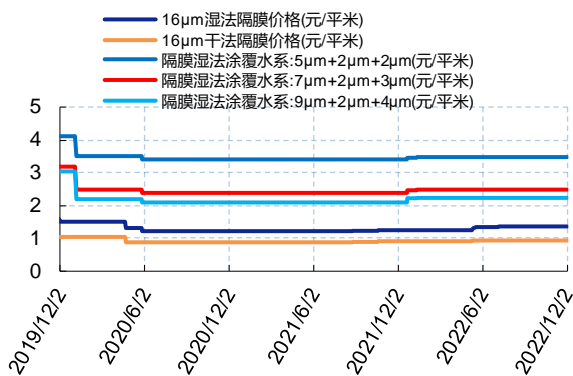


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

**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为 1.3-3.3

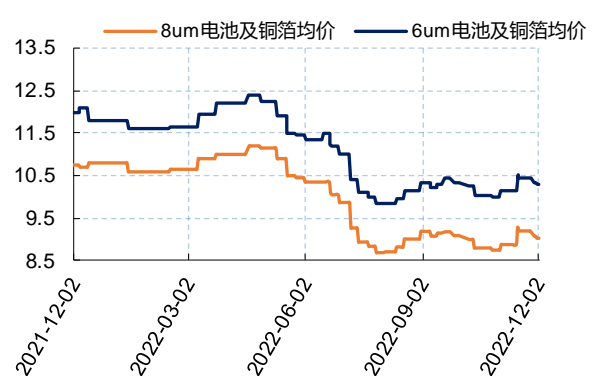
元/平方米，干法隔膜主流产品价格 在 0.9-1.1 元/平方米，水系湿法涂覆隔膜主流产品价格 在 1.88-3.87 元/平方米，陶瓷涂覆隔膜主流产品价格 在 1.85-2.8 元/平方米，陶瓷+PVDF 涂覆隔膜主流产品价格 在 3-5 元/平方米。上周隔膜产量为 28273 万平米，周环比增加 1.23% (+343 万平米)；行业开工率达到 94.61%，周环比增加 1.15 个百分点。上周国内锂电池隔膜市场库存为 3759 万平米，周环比减少 0.53%(-20 万平米)。目前国内疫情对于隔膜企业影响较小，产线依旧满负荷生产，企业积极生产交付中，市场供应充足。需求方面，下游需求持续火热，隔膜需求缺口依旧存在，供需紧平衡。整体来看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下跌，低端加工费下滑。根据百川盈孚数据，上周 8μm 主流市场均价至 9.03 万元/吨，周环比下跌 1.85%；6μm 主流市场均价至 10.28 万元/吨，周环比下跌 1.63%。8μm 电池级铜箔加工费低端价格下滑 1000 元/吨，加工费区间至 22000-27000 元/吨；6μm 电池级铜箔加工费低端价格下滑 1000 元/吨，加工费区间至 34000-40000 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 332.25 点，周环比微跌 0.11%；费城半导体指数收于 2771.24 点，周环比上涨 0.73%。

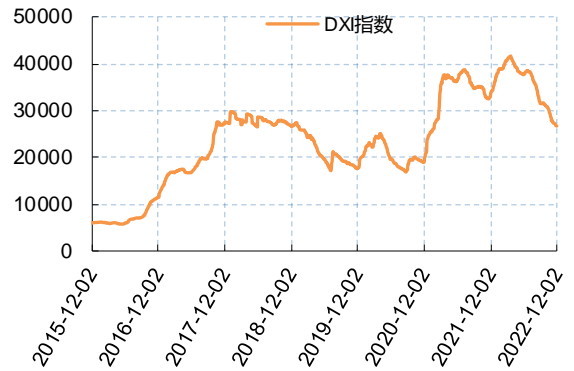
**下游：**DRAM 方面，上周 DIX 指数收于 26733.08 点，周环比略降 0.27%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 1.39 美元，周环比下跌 1.56%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格至 3.9 美元，周环比微跌 0.03%；NAND Flash 32Gb 价格至 2.13 美元，周环比略跌 0.19%。

图 44: 台湾及费城半导体行业指数走势 (点)



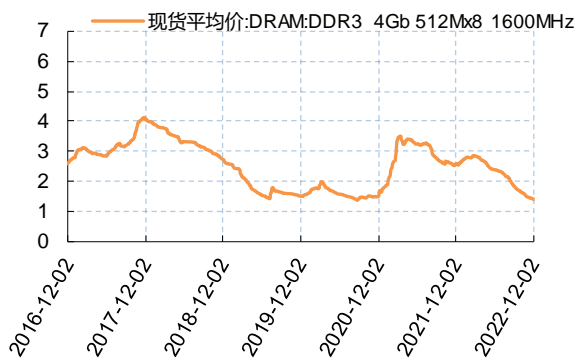
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 45: DIX 指数走势 (点)



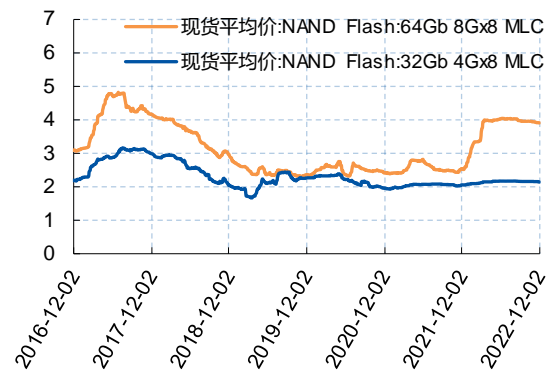
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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
2022/12/01	隆基绿能	2022 年 11 月 30 日, 公司及其 9 家子公司 (分别为银川隆基硅材料有限公司、宁夏隆基硅材料有限公司、保山隆基硅材料有限公司、丽江隆基硅材料有限公司、华坪隆基硅材料有限公司、银川隆基光伏科技有限公司、腾冲隆基硅材料有限公司、曲靖隆基硅材料有限公司、鄂尔多斯市隆基硅材料有限公司) 与内蒙古大全新能源有限公司签订了多晶硅料长单采购协议, 根据协议, 双方自 2023 年 5 月至 2027 年 12 月期间多晶硅料交易数量为 25.128 万吨。如按照 PV InfoLink 11 月 24 日公布的多晶硅致密料均价 302 元/kg 测算, 预估本合同总金额约 671.56 亿元人民币 (不含税, 本测算不构成价格承诺)。
2022/12/02	恩捷股份	公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与中创新航科技股份有限公司签订了《2023 年保供框架协议》, 基于双方长期稳定的战略合作, 为确保中创新航 2023 年度对高端湿法锂电池隔离膜的需求, 中创新航在同等条件下优先向上海恩捷采购大部分的隔离膜产品, 具体采购以订单为准。
2022/12/02	当升科技	公司联合四川蜀道新材料科技集团股份有限公司与攀枝花钒钛高新技术产业开发管理委员会于 2022 年 12 月 2 日分别在北京市和成都

市以视频的方式签订了《30万吨/年磷酸（锰）铁锂项目合作协议》。根据协议约定，公司与蜀道新材料拟将30万吨/年磷酸（锰）铁锂项目落户于攀枝花钒钛高新区管委会所属高新区。首期项目计划投资人民币70亿元（具体投资金额以报批投资的可行性研究报告为准），预计于2028年12月31日前全部建成达产，具体建设节奏结合市场需求调整。远期拟规划再建设年产20万吨磷酸（锰）铁锂生产线，远期项目届时根据市场行情及当升科技和蜀道新材料投资意向确定建设。

公司联合四川蜀道新材料科技集团股份有限公司与射洪市人民政府于2022年12月2日分别在北京市和成都市以视频的方式签订了《20万吨/年三元正极材料生产项目合作协议》。根据协议约定，本项目是以公司与蜀道新材料共同合资新设公司为项目公司建设运营20万吨/年三元正极材料生产项目或蜀道新材料下属的四川新理想能源科技有限责任公司通过股权转让或增资扩股等方式引入公司，最终实现当升科技控股后作为项目公司，在新理想现有5万吨正极材料产能规划的基础上，新增15万吨三元正极材料项目，最终达到20万吨三元正极材料规模。项目计划总投资人民币100亿元，其中新理想已陆续投产的5万吨三元正极材料项目总投资约30亿元；新增15万吨三元正极材料项目总投资约70亿元（具体投资金额以报批投资的可行性研究报告为准），分期建设，预计2028年底建成达产，各期项目依据产能释放情况进行调整。

2022/12/05 中来股份

公司公告多个重大项目投资进展。1、年产16GW高效单晶电池智能工厂项目（一期8GW）：截至公告披露日，该项目一期8GW已完成首批4GW的建设，该4GW部分产线已实现量产，剩余产线拟于今年第四季度逐步实现量产，一期剩余4GW厂房装修已完成，同时公司现阶段正在推进一期剩余4GW项目的融资及该4GW设备后续逐步进场事宜。2、年产20万吨工业硅及年产10万吨高纯多晶硅项目：截至本公告披露日，公司已完成硅料项目公司的新设，硅料项目已取得山西省企业投资项目备案证，目前项目环境影响评估报告与节能评估报告正在委托第三方编制中，处于前期报批手续的第三方评估阶段。3、年产2.5亿平方米通用型（透明、白色、黑色等）光伏背板项目：截至本公告披露日，该项目已完成立项审批，正处于环评等报批手续。

2022/12/08 隆基绿能

公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司于2022年12月7日与芜湖经济技术开发区管理委员会签署了投资协议，就公司在安徽省芜湖市投资建设二期年产15GW单晶组件项目达成合作意向。

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。看好下游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。