

上周磁材板块抗跌，稀土价格延续回升，锂源回调幅度有所扩大

相关研究：

《锂电材料板块延续反弹，稀土产业链价格普遍上行》 20221215
《锂电材料领涨反弹，锂源价格小幅松动，稀土价格普遍回升》 20221208

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	-5	-6	-6
绝对收益	-2	-5	-27

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：

□ 市场行情：上周磁材板块抗跌，光伏材料板块继续大跌

上周磁材板块较为抗跌，周涨幅 0.12%，跑赢基准（沪深 300）1.22pct；光伏材料板块延续跌势，跌幅最大，周跌幅 4.92%，跑输基准指数 3.82pct。碳纤维、锂电材料、半导体材料及面板材料板块周跌幅分别为 3.42%、3.64%、1.94%和 3.52%，分别跑输基准 2.32pct、2.54pct、0.84pct 和 2.42pct。

□ 估值变动：上周磁材板块估值（市盈率 TTM）基本持平，其余各板块皆回落，各板块估值分位数维持低位

上周磁材板块估值（市盈率 TTM）基本持平于 26x，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 1.3x、1.1x、1.5x、1x 及 0.8x 至 42.1x、23.9x、28.7x、53.1x 和 19.8x。从估值水平历史分位来看，上周磁材、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 12.4%、6.7%、0.8%、16.4%、27.6%和 1.3%，各板块依旧在长期估值水平低位徘徊。

□ 上周镨钕价格续涨，氧化镨钕行业周平均毛利增加。重稀土镨价、铈价继续上行，钆铁及钽铁价格持续大涨。钴现货价暂稳，硼铁持稳、铈铁略涨，金属镓大幅反弹。烧结钕铁硼毛坯价格稳定

镨钕：上周镨钕价格上涨，全国氧化镨钕均价至 69.8 万元/吨，周环比涨 2.2%；镨钕金属均价至 84.3 万元/吨，周环比上涨 2.18%。上周氧化镨钕产量 1484 吨，周环比减少 1.34%；氧化镨钕工厂库存持平于 3045 吨。根据百川盈孚测算，上周氧化镨钕行业成本周环比增长 2.02%（+1.33 万元/吨）至 67.36 万元/吨；平均毛利增加 0.47 万元/吨至 0.94 万元/吨。

重稀土：上周镨价持续拉涨，全国氧化镨均价上涨 2.94%至 2450 元/公斤，镨铁均价周环比上涨 2.54%至 2425 元/公斤。上周铈价上涨，全国氧化铈均价上涨 2.12%至 13715 元/公斤，金属铈均价上涨 2.39%至 17150 元/公斤。上周钆铁价格大涨，钆铁合金国内均价周环比上涨 8.7%至 40 万元/吨；国内钽铁合金上行至 88.8 万元/吨，周环比上涨 13.12%。

其他原料：上周长江有色钴现货价格持平于 33.2 万元/吨。硼铁(18%)价格大跌 12.67%至 2.49 万元/吨，国内铈铁(60-A)出厂价略涨 0.38%至 26.45 万元/吨；金属镓(99.99%)价格上行至 1525 元/公斤，周环比大涨 7.02%。

烧结钕铁硼：上周钕铁硼价格持稳，毛坯烧结钕铁硼 N35 和 H35 全国均价分别持平于 195.5 元/公斤和 267.5 元/公斤。

□ 上周正极钴原料价格续跌，硫酸钴价格小幅续跌，镍、锰硫酸盐价格平稳。锂源价格下行幅度加大，三元前驱体价格持平，三元正极材料价格稳中略跌，磷酸铁锂正极持平。电解液环节六氟磷酸锂跌幅稍缓、DMC 价格继续下行，各类电解液价格延续下跌。负极材料价格暂稳但石墨化加工费继续大幅下行，隔膜维持价格稳量增，锂电铜箔价格略涨但加工费

暂稳

正极材料: 上周三元正极原料端电池级电解钴下跌 0.9%至 33.2 万元/吨。硫酸钴价格周环比延续下跌,下行 2.75%至 5.3 万元/吨;硫酸镍和硫酸锰价格分别持平于 3.95 万元/吨和 0.66 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别持平于 10.55 万元/吨、10.8 万元/吨和 11.95 万元/吨。锂源价格回调,电池级碳酸锂价格下跌 1.6%至 55.5 万元/吨,氢氧化锂价格下跌 1.25%至 55.2 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格持平于 34.75 万元/吨,NCM622 价格周环比略跌 0.65%至 38.5 万元/吨。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持平于 17.2 万元/吨。

电解液: 上周六氟磷酸锂价格周环比延续下跌 1.01%至 24.6 万元/吨,DMC 国内厂家出厂均价周环比下跌 3.03%至 5600 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 及 2.6AH 电解液价格分别继续下跌 0.9%、2.17%、3.13% 和 2.94%至 5.5 万元/吨、4.5 万元/吨、6.2 万元/吨和 6.6 万元/吨。

负极材料: 上周锂电负极材料市场价格持稳,石墨化代加工费继续下跌。上周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。石墨化代加工费继续下跌,周环比降低 2000 元/吨至 14000-16000 元/吨。上周负极材料产量 21389 吨,周环比下降 0.2%;工厂库存 2110 吨,周环比减少 0.94% (-20 吨)。

隔膜: 上周隔膜市场维持价稳量增。隔膜周产量 28523 万平米,周环比增加 0.35%;行业开工率达到 95.45%,周环比增加 0.34 个百分点。隔膜市场库存为 3772 万平米,周环比增加 0.86%。根据百川盈孚测算,上周隔膜行业平均毛利 3528 元/万平米,行业平均毛利率达到 32.8%,周环比稳定。

电池级铜箔: 上周锂电铜箔市场价格略涨,加工费均保持稳定。8 μ m 及 6 μ m 锂电铜箔因高端价格小幅上行,主流市场均价分别略涨 0.11%和 0.1%至 9.04 万元/吨和 10.29 万元/吨,8 μ m 及 6 μ m 锂电铜箔加工费区间分别持平于 22000-27000 元/吨和 34000-40000 元/吨。

□ 上周半导体材料下游 DRAM 价格续跌,闪存价格保持稳定

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别下跌 2.27%和 3.12%至 316.38 点和 2636.1 点。DRAM 方面,下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格延续下跌,跌幅 1.19%至 1.33 美元。NAND Flash 64Gb 价格周环比持平于 3.91 美元,32Gb 价格周环比持平于 2.14 美元。

□ 投资建议

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。随着稳定房地产相关政策落地及促销费政策后续持续发力,传统领域需求有望回升,而中长期看新兴领域需求增长趋势明确,建议继续关注磁材板块头部公司放量机会。同时建议关注光伏装机长期前景下及半导体国产化趋势下相关材料端机会。维持整体行业“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。

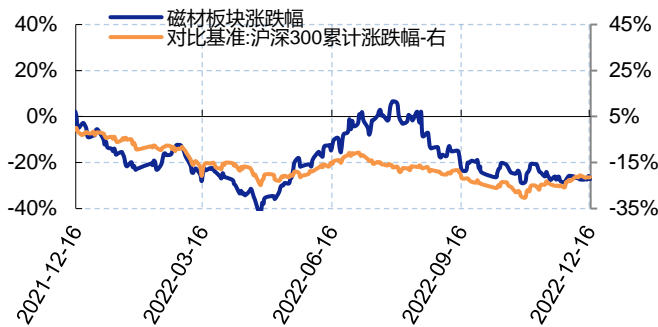
1 新材料行业市场行情

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	2945.14	0.12%	-0.97%	-23.00%
碳纤维	1545.68	-3.42%	-6.04%	-19.88%
锂电材料	5920.60	-3.64%	4.46%	-28.74%
光伏材料	7128.94	-4.92%	-5.74%	-24.79%
半导体材料	5146.48	-1.94%	-0.73%	-11.78%
面板显示材料	1288.48	-3.52%	-3.08%	-25.97%

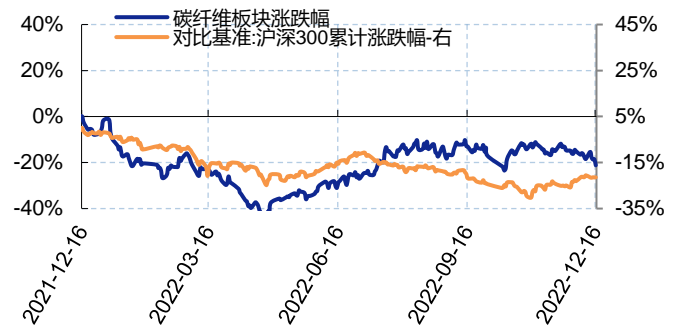
数据来源: wind, 湘财证券研究所

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

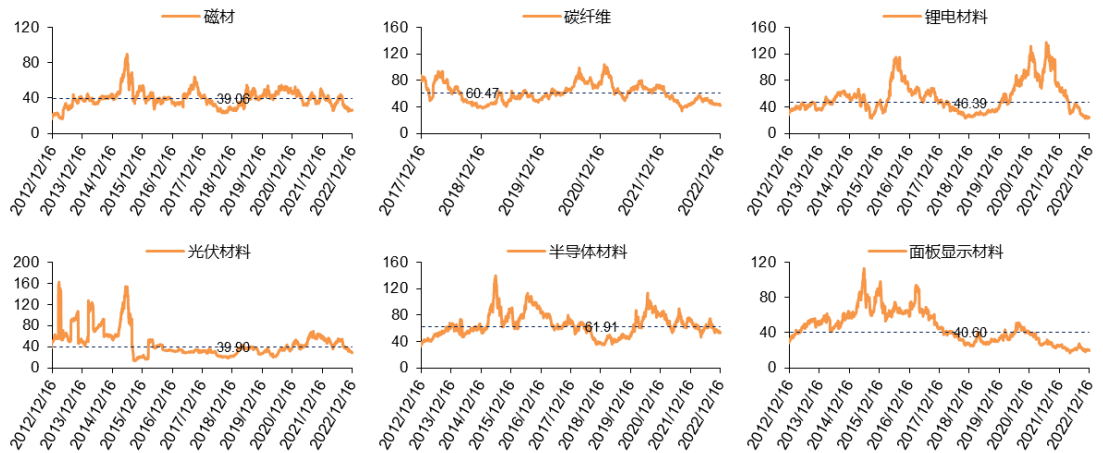
图 6: 面板材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2 新材料行业各板块估值变动

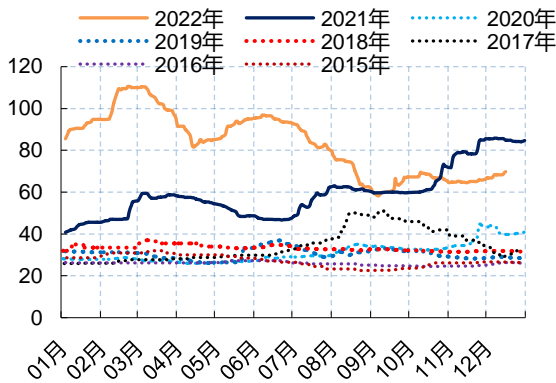
图 7：新材料各细分板块市盈率走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

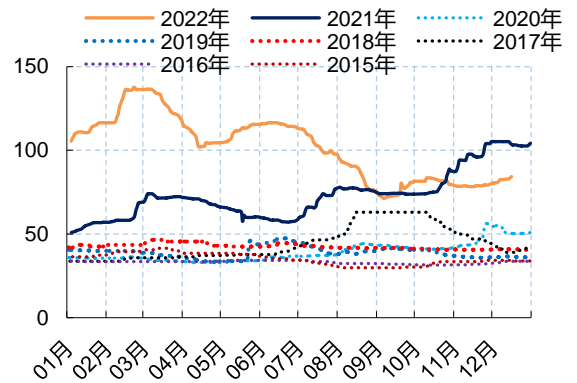
3 磁材产业链数据跟踪

图 8：全国氧化锆钕均价走势(万元/吨)



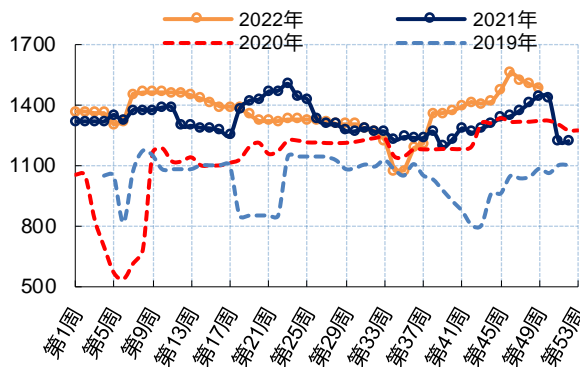
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：全国金属锆钕均价走势(万元/吨)



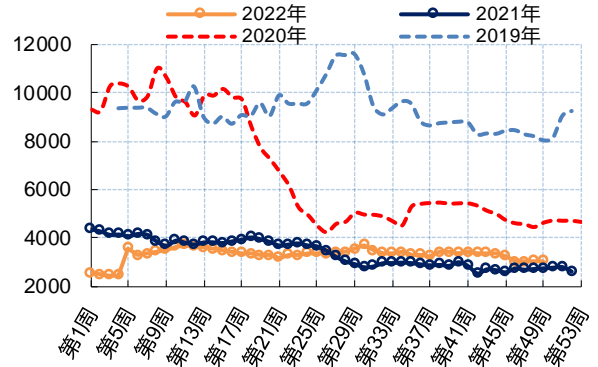
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：氧化锆钕周产量走势(吨)



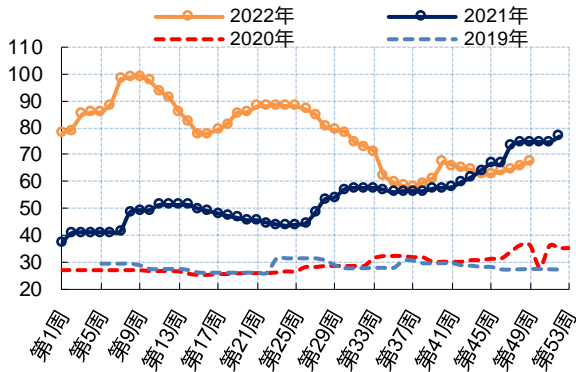
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 11：氧化锆钕周度工厂库存走势(吨)



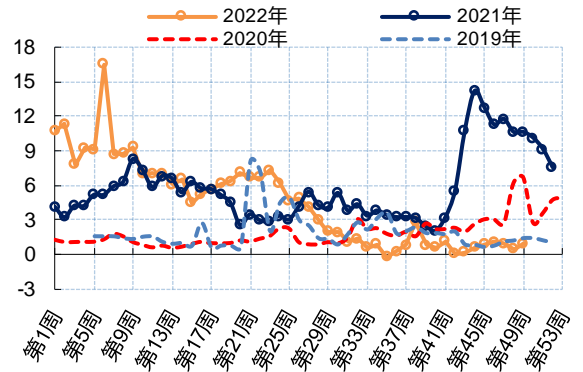
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 12: 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 13: 氧化镨钕行业平均毛利走势(万元/吨)



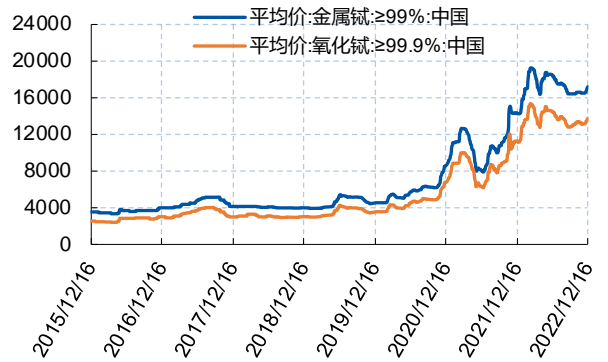
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 14: 全国镨钕及氧化镨钕均价走势(元/公斤)



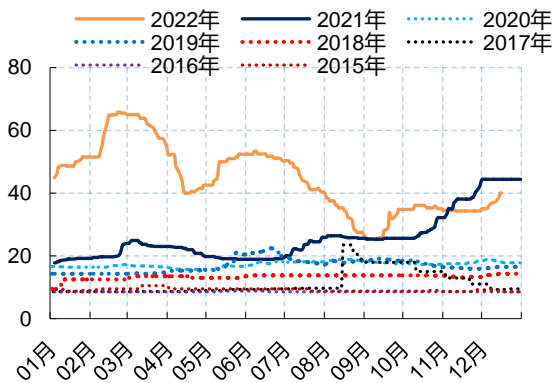
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



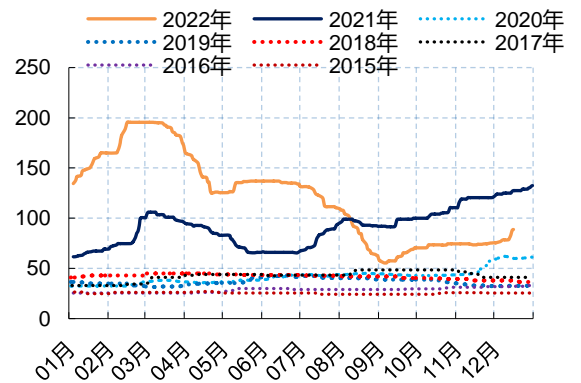
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 全国钕铁合金均价走势(万元/吨)



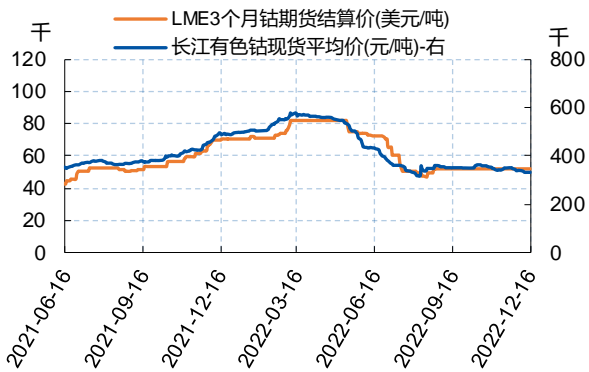
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 全国钕铁合金均价走势(万元/吨)



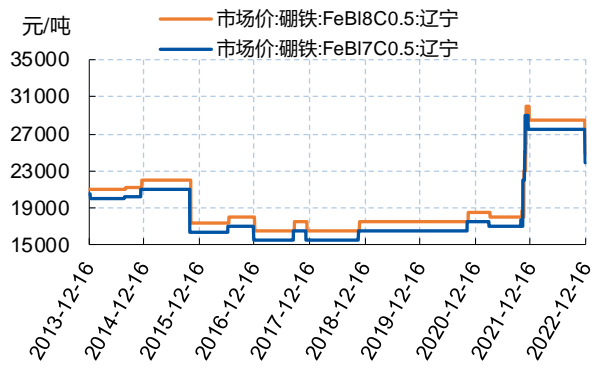
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



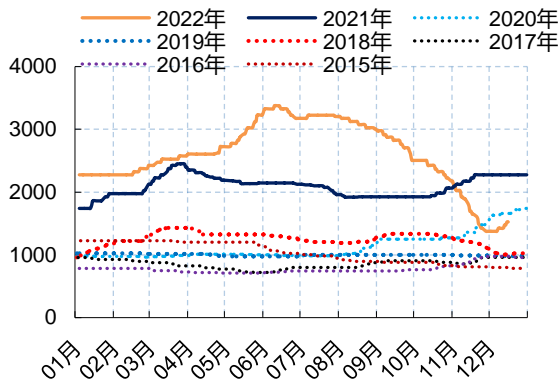
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19: 硼铁价格走势



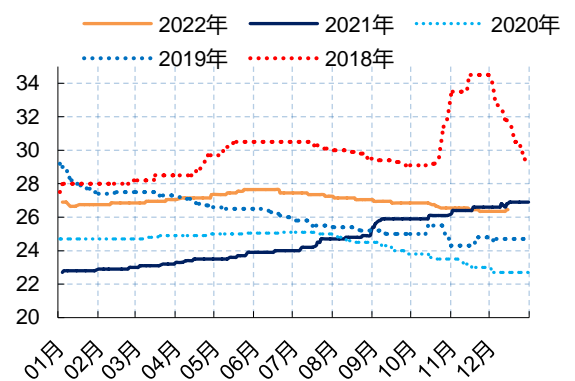
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20: 金属镓价格走势(元/公斤)



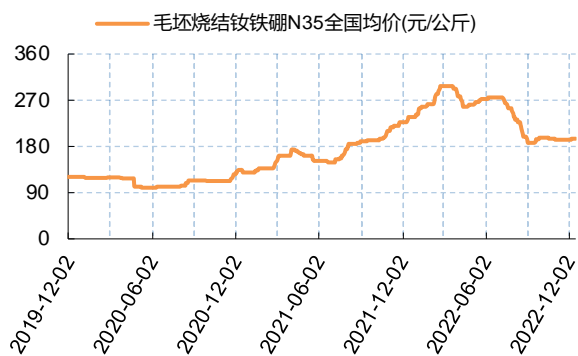
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 国内钽铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



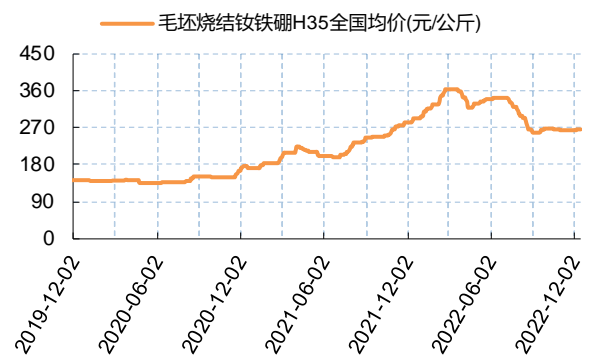
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 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

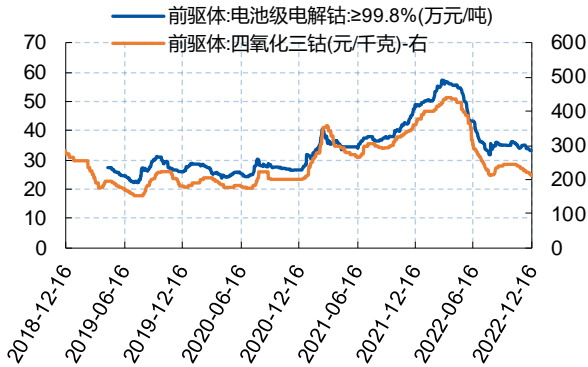
图 23: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

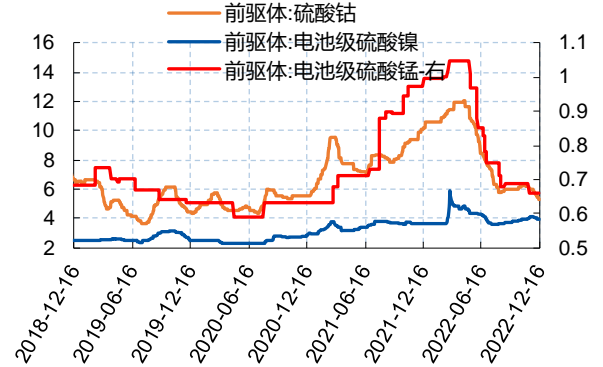
4 锂电材料产业链数据跟踪

图 24: 三元材料前端原料价格



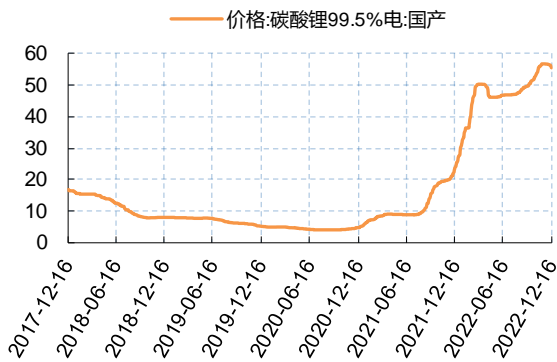
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 25: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



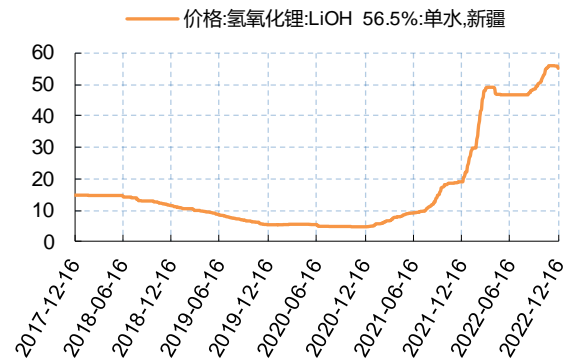
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 26: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



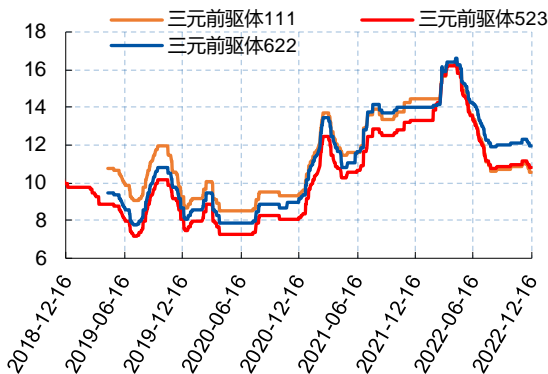
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



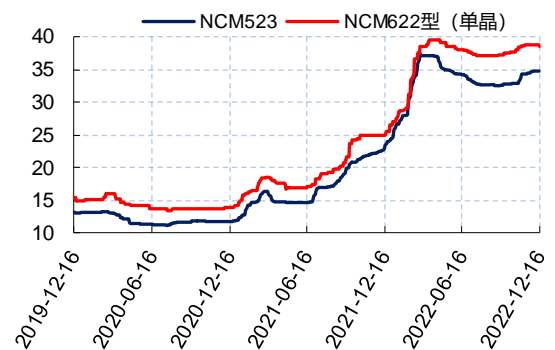
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



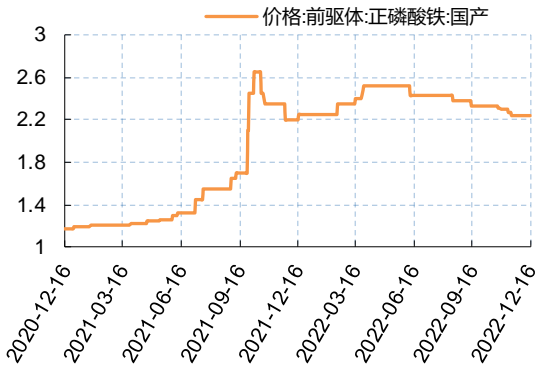
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 29: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



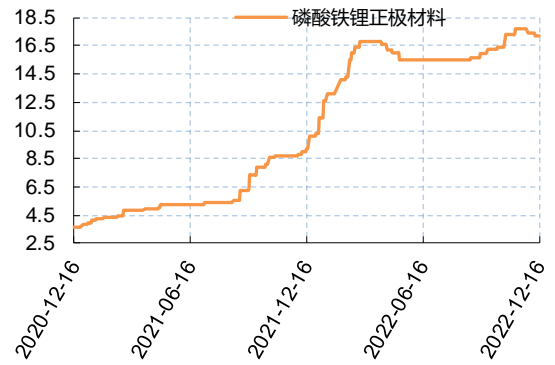
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



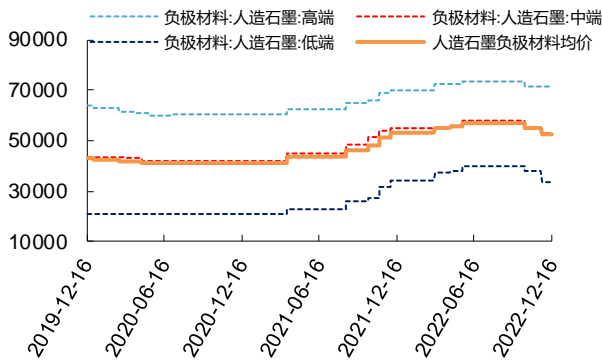
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 31: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



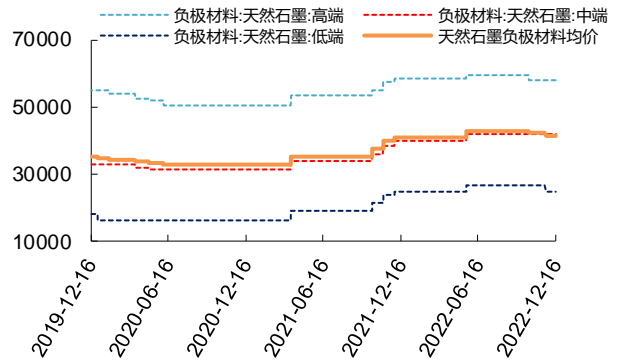
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



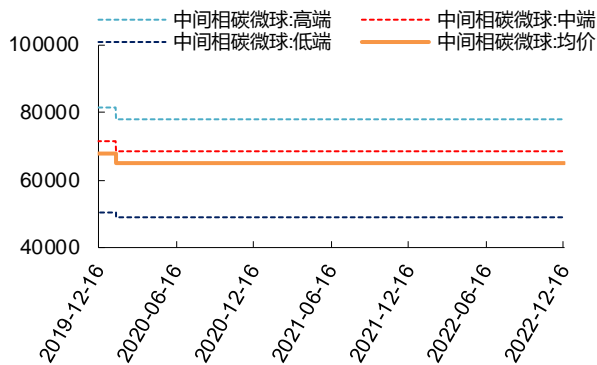
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 33: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



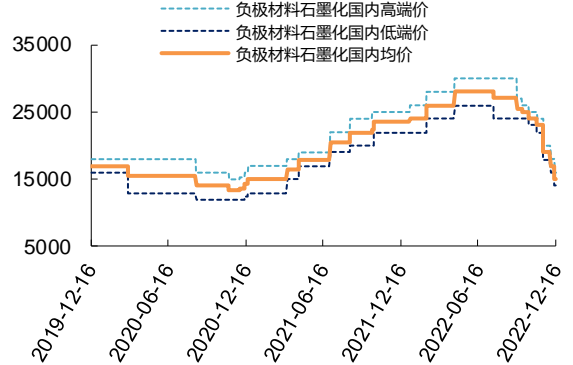
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 34: 负极材料中间相碳微球价格走势 (元/吨)



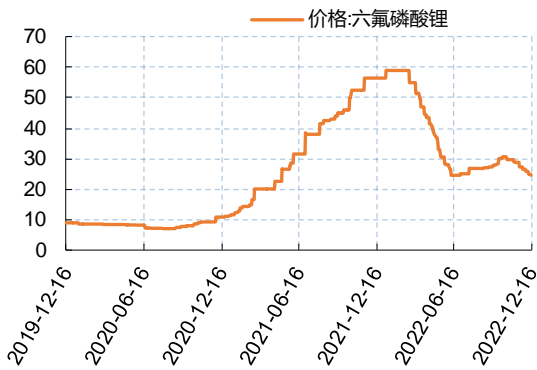
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 35: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



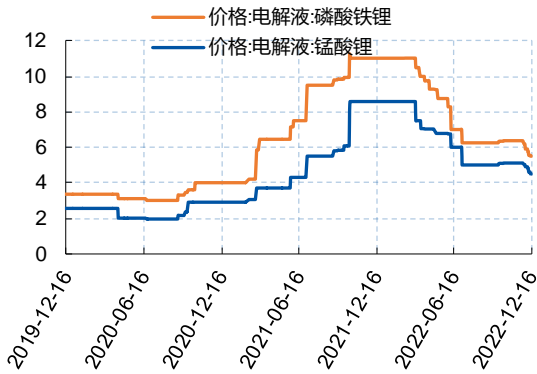
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 36: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



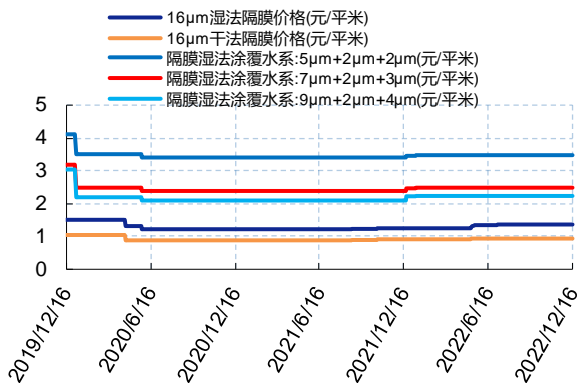
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 38: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



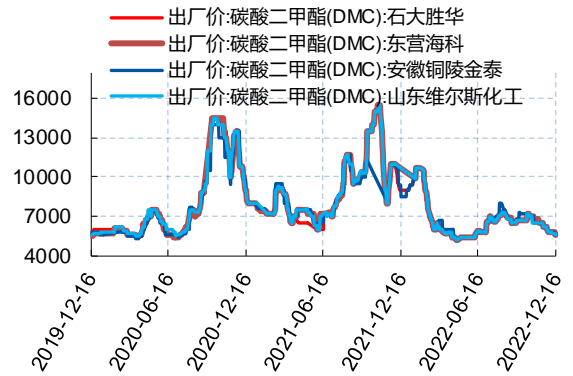
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 40: 隔膜价格走势 (元/平方米)



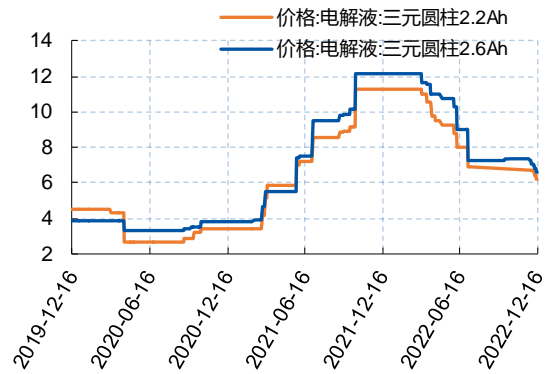
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 37: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



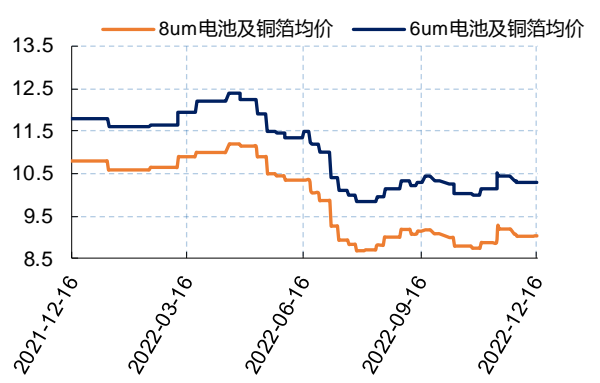
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 39: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 41: 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

5 半导体材料产业链数据跟踪

图 42: 台湾及费城半导体行业指数走势 (点)



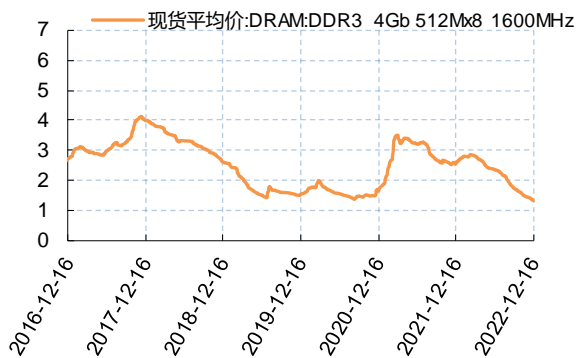
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 43: DIX 指数走势 (点)



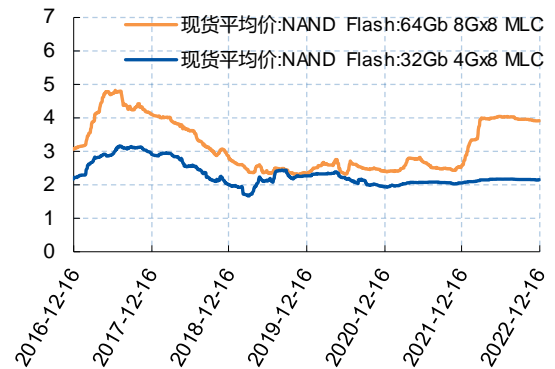
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 44: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 45: NAND Flash 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

6 公司动态跟踪

表 2: 公司动态

日期	公司	动态
2022/12/16	科达利	2022 年 12 月 15 日公司与法国 Automotive Cells Company SE 基于双方合作意愿签订《Purchasing Agreement》，约定科达利向 ACC 供应方形锂电池壳体和盖板（根据 ACC 的需求，产品型号、规格等均不同于公司 2022 年 12 月 2 日所披露《采购协议》项下标的产品）。双方约定 2024 年至 2030 年期间，ACC 预计向科达利批量采购约 2 亿套方形锂电池壳体和盖板，合同自双方签署之日起生效，持续至 2030 年 12 月 31 日。
2022/12/20	恩捷股份	2022 年 12 月 19 日公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与合肥国轩高科动力能源有限公司签订《年度采购合同》，为保证国轩高科 2023 年度对锂电池隔离膜产品的需求，上海恩捷向国轩高科交付不含税总金额约为人民币 23 亿元的产品。上述合同将自 2023 年度履行并在相关年度确认收入，合同如充分履行，将对公司 2023 年度的经营业绩产生积极影响，具体影响金额及时间将视上述合同的实施

情况确定。

2022/12/21 亚玛顿

近日公司与晶澳太阳能科技股份有限公司签署了关于光伏玻璃的《战略合作协议》。公司拟于2023年1月1日起至2025年12月31日期间向晶澳科技销售光伏玻璃,预估销售量合计2.76亿平米,预估合同总金额约60亿元人民币(含税)(该合同总金额是基于PV InfoLink最新公布的光伏玻璃均价测算),年均销售额占公司2021年度经审计营业收入约90%。具体销售数量和价格以签订的销售订单为准。本合同的签订有利于公司 $\leq 2.0\text{mm}$ 超薄光伏玻璃产品的市场推广,提升公司在薄玻璃领域的市场影响力及核心竞争力,对公司未来的经营业绩产生积极的影响。

数据来源: wind, 湘财证券研究所

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。