细分板块普遍大跌，稀土价格维持涨势，锂电材料价格多回调下跌

相关研究：

《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》 20221221

《锂电材料板块延续反弹，稀土产业链价格普遍上行》 20221215

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	-9	-15	-5
绝对收益	-7	-16	-28

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：上周各细分板块普遍大跌，半导体材料板块跌幅最大**

上周新材料各板块均大幅下跌，半导体材料板块跌幅最大，周跌幅 8.02%，跑输基准（沪深 300）4.83pct。磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料及面板材料板块周跌幅分别为 6.17%、5.97%、5.16%、6.3%和 6.71%，分别跑输基准 2.99pct、2.78pct、1.97pct、3.12 pct 和 3.52pct。

❑ **估值变动：上周细分板块估值（市盈率 TTM）均回落，各板块估值分位数底部走低，锂电材料板块估值创新低**

上周各细分板块估值（市盈率 TTM）均不同程度回落，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落 1.6x、3.1x、1.2x、1.8x、4.2x 及 1.3x 至 24.6x、39x、22.7x、26.9x、48.8x 和 18.5x。从估值水平历史分位来看，上周锂电材料板块创新低，磁材、碳纤维、光伏材料、半导体材料和面板材料板块估值分位数分别为 9.1%、1.2%、14.3%、21.9%和 0.2%。

❑ **上周镨钕价格稳步上行，氧化镨钕行业周平均毛利回落。重稀土镝价、铽价继续上行、钆铁及钬铁价格延续涨势。钴现货价略跌，硼铁持稳、铌铁略涨，金属镓继续大幅反弹。烧结钕铁硼毛坯价格稳定**

镨钕：上周镨钕价格稳步上行，全国氧化镨钕均价至 70.3 万元/吨，周环比略涨 0.72%；镨钕金属均价至 85.5 万元/吨，周环比上涨 1.42%。上周氧化镨钕产量 1452 吨，周环比减少 0.82%（-12 吨）；氧化镨钕工厂库存至 3045 吨，周环比下降 1.16%（-35 吨）。根据百川盈孚测算，上周氧化镨钕行业成本周环比增长 1.27%（+0.88 万元/吨）至 69.75 万元/吨；平均毛利减少 0.38 万元/吨至 0.25 万元/吨。

重稀土：上周镝价继续上涨，全国氧化镝均价上涨 1.63%至 2490 元/公斤，镝铁均价周环比上涨 2.06%至 2475 元/公斤。上周铽价续涨，全国氧化铽均价上涨 1.71%至 13950 元/公斤，金属铽均价上涨 1.9%至 17475 元/公斤。上周钆铁价格继续上行，钆铁合金国内均价周环比上涨 1.5%至 40.6 万元/吨；国内钬铁合金上行至 92.5 万元/吨，周环比上涨 4.17%。

其他原料：上周长江有色钴现货价格略跌 0.6%至 33 万元/吨。硼铁(18%)价格持平于 2.49 万元/吨，国内铌铁（60-A）出厂价略涨 0.38%至 26.55 万元/吨；金属镓(99.99%)价格上行至 1725 元/公斤，周环比大涨 13.11%。

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 197.5 元/公斤和 269.5 元/公斤。

❑ **上周正极钴原料价格略跌，硫酸钴价格进一步下跌，硫酸镍略跌，硫酸锰价格平稳。碳酸锂价格继续下行，三元前驱体价格下跌，三元正极材料价格延续调整，磷酸铁锂正极回落。电解液环节六氟磷酸锂持稳、DMC 价格继续下行，各类电解液价格平稳。负极材料价格及石墨化加**

工费弱稳，隔膜维持价稳量增，锂电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跌 0.6%至 33 万元/吨。硫酸钴价格周环比下跌 3.77%至 5.1 万元/吨，硫酸镍价格周环比略跌 0.51%至 3.93 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 价格分别下跌 1.42%、2.78%和 2.51%至 10.4 万元/吨、10.5 万元/吨和 11.65 万元/吨。锂源价格仍有回调，电池级碳酸锂价格续跌 1.62%至 54.6 万元/吨，氢氧化锂价格暂稳于 55.2 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比下跌 1.44%至 34.25 万元/吨，NCM622 价格周环比下跌 2.34%至 37.6 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回落 1.74%至 16.9 万元/吨。

电解液：上周六氟磷酸锂价格周环比持平于 24.6 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价周环比继续下行 3.57%至 5400 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 及 2.6AH 电解液价格分别持平于 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及石墨化代加工费暂稳。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，中间相碳微球市场均价持平于 6.52 万元/吨，石墨化代加工费暂稳至 14000-16000 元/吨。上周负极材料产量 26000 吨，周环比增长 19.69%；工厂库存 2090 吨，周环比减少 0.95%（-20 吨）。

隔膜：上周隔膜市场维持价稳量增。隔膜周产量 28571 万平米，周环比增加 0.17%；行业开工率达到 95.61%，周环比增加 0.16 个百分点。隔膜市场库存为 3783 万平米，周环比增加 0.29%。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及加工费均保持稳定。8μm 及 6μm 锂电铜箔主流市场均价分别持平于 9.04 万元/吨和 10.29 万元/吨，8μm 及 6μm 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，闪存价格稳中略跌

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别下跌 3.33%和 3.82%至 305.84 点和 2535.49 点。DRAM 方面，DIX 指数周环比微跌 0.05%至 26979.04 点，下游 DDR3 4Gb（1600MHz）价格延续下跌，跌幅 1.21%至 1.31 美元。NAND Flash 64Gb 价格周环比略跌 0.1%至 3.9 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增长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	2763.36	-6.17%	-7.08%	-27.75%
碳纤维	1453.43	-5.97%	-11.65%	-24.66%
锂电材料	5615.19	-5.16%	-0.93%	-32.41%
光伏材料	6679.59	-6.30%	-11.68%	-29.53%
半导体材料	4733.93	-8.02%	-8.68%	-18.85%
面板显示材料	1202.08	-6.71%	-9.58%	-30.93%

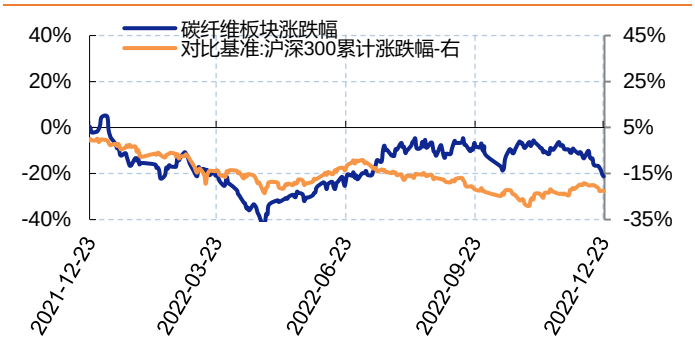
数据来源：wind，湘财证券研究所

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

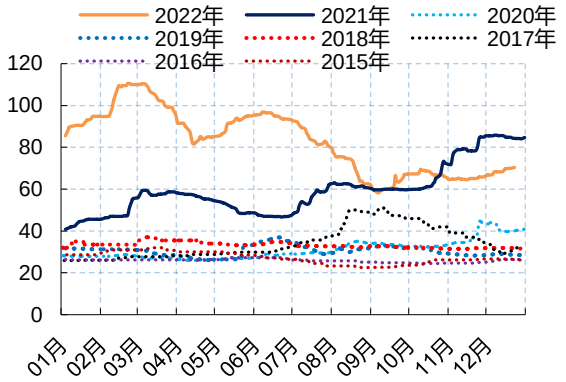
图 7：新材料各细分板块市盈率走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

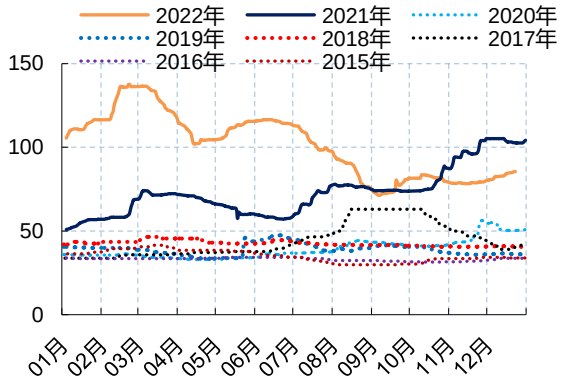
3 磁材产业链数据跟踪

图 8：全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



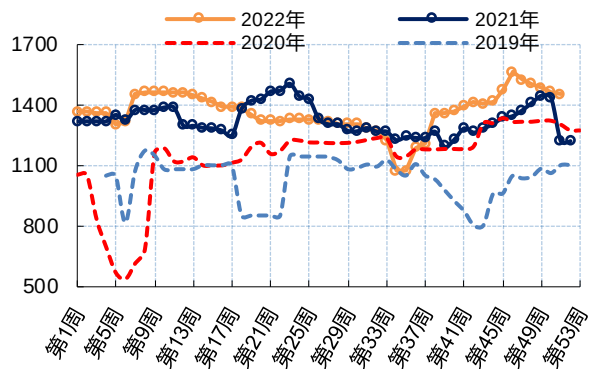
资料来源：Wind ，湘财证券研究所

图 9：全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



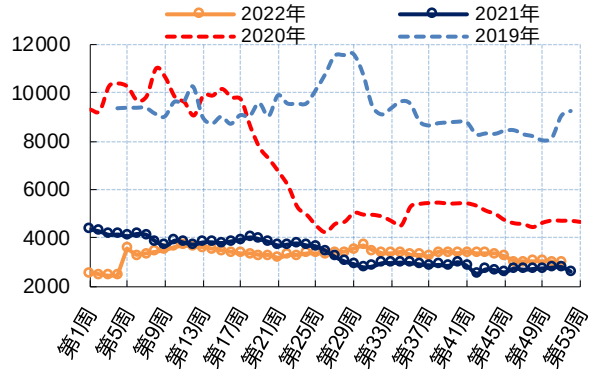
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：氧化镨钕周产量走势(吨)



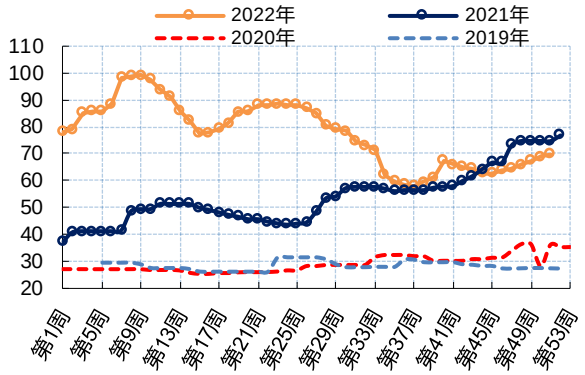
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 11：氧化镨钕周度工厂库存走势(吨)



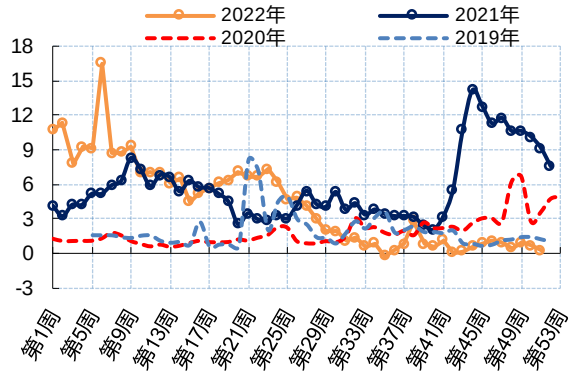
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 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)



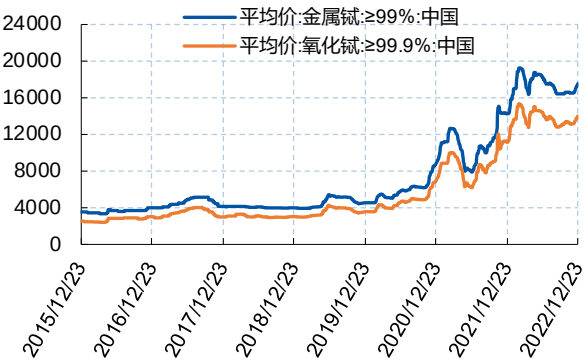
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 14：全国镝铁及氧化镝均价走势(元/公斤)



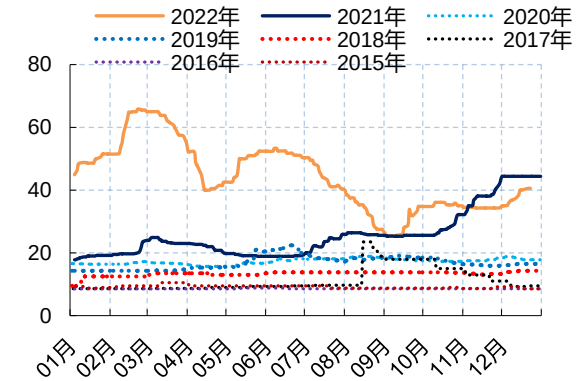
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 15：全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



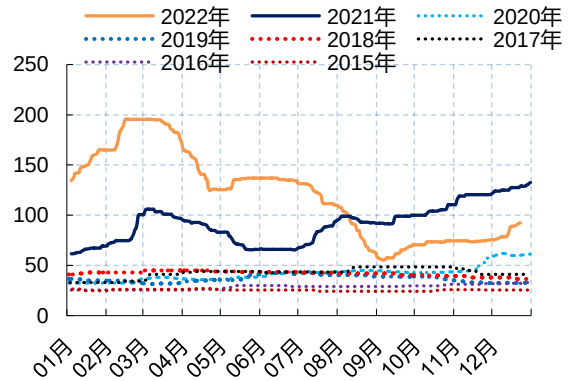
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 16：全国钆铁合金均价走势(万元/吨)



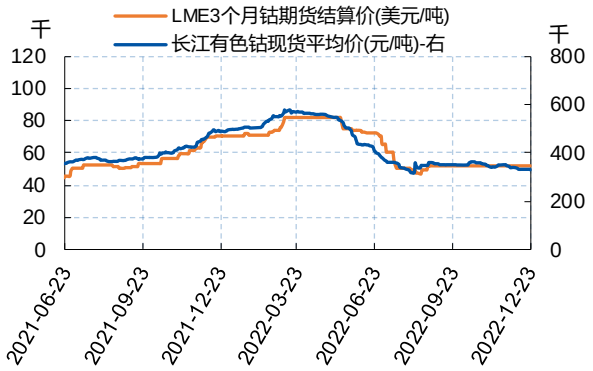
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 17：全国钬铁合金均价走势(万元/吨)



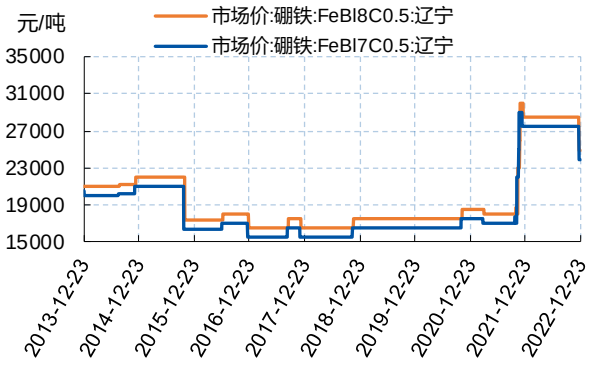
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18：LME 钴及长江有色现货钴价格走势



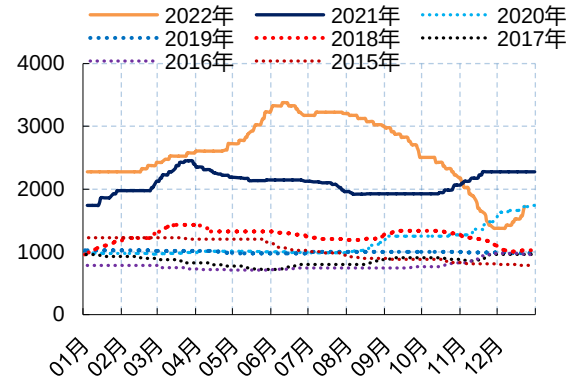
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 19：硼铁价格走势



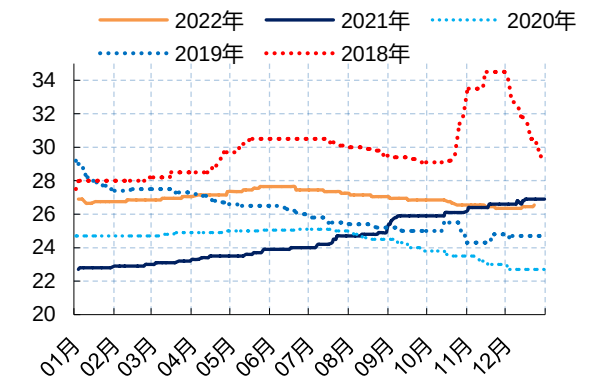
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 20：金属镓价格走势(元/公斤)



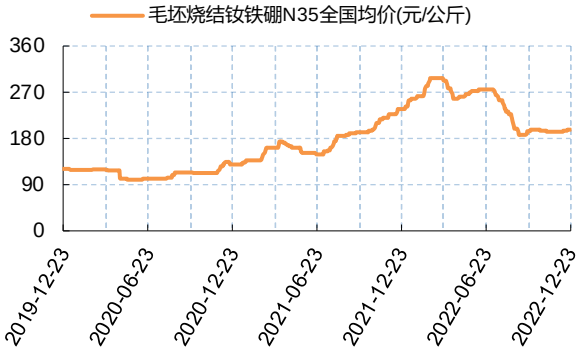
资料来源：Wind ，湘财证券研究所

图 21：国内铌铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



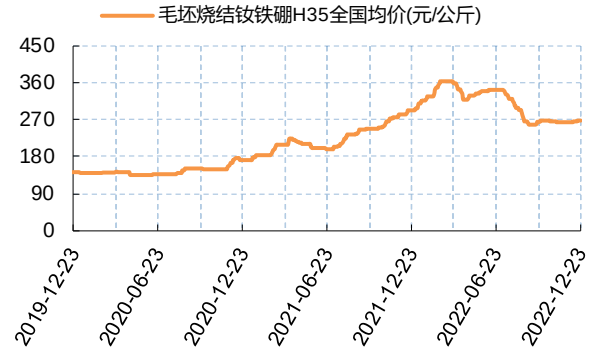
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

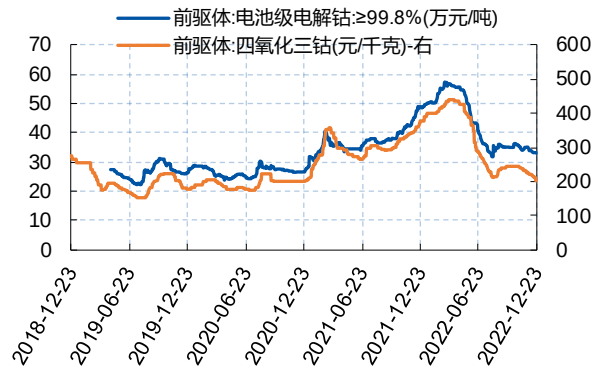
图 23：中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

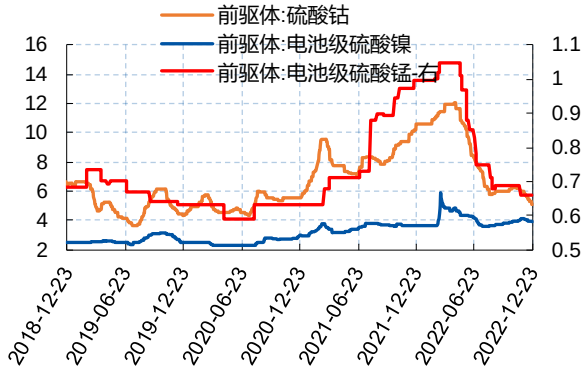
4 锂电材料产业链数据跟踪

图 24：三元材料前端原料价格



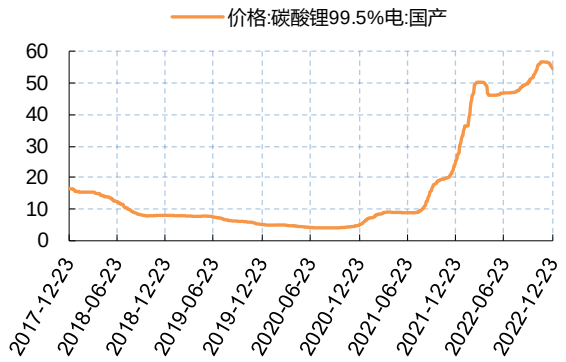
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 25：三元前驱体硫酸盐价格走势（万元/吨）



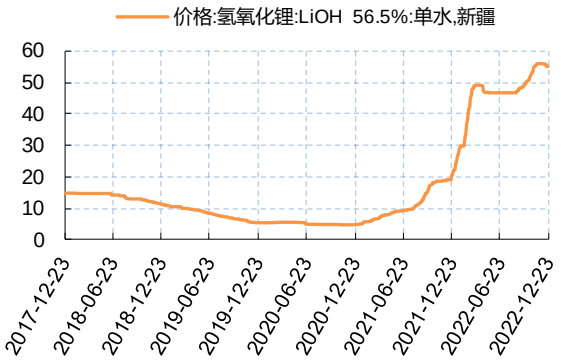
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 26：国内碳酸锂价格走势（万元/吨）



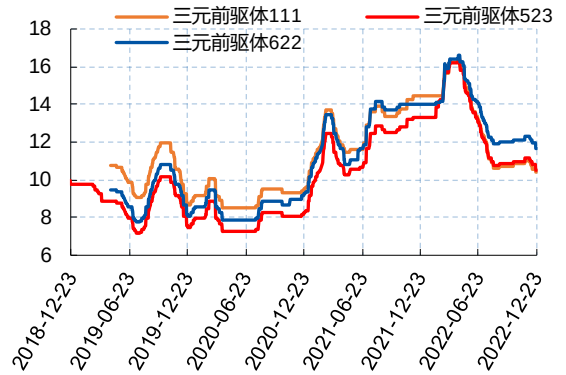
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 27：氢氧化锂价格走势（万元/吨）



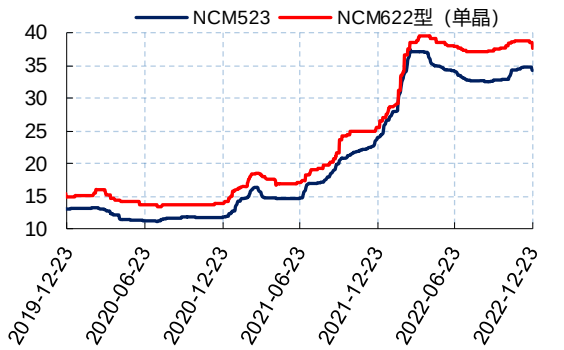
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 28：三元前驱体价格走势（万元/吨）



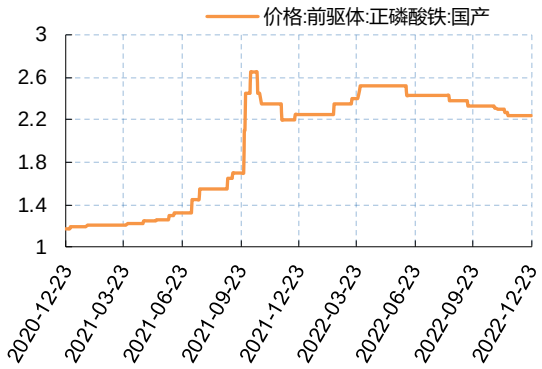
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 29：三元正极材料价格走势（万元/吨）



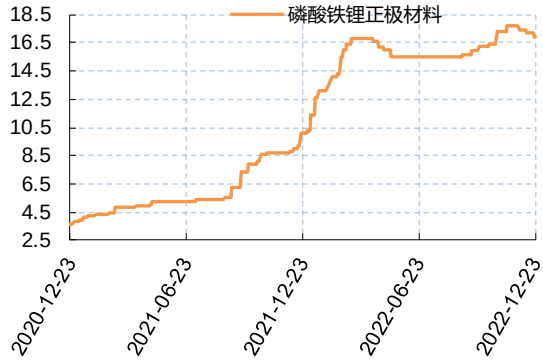
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 30：前驱体正磷酸铁价格走势（万元/吨）



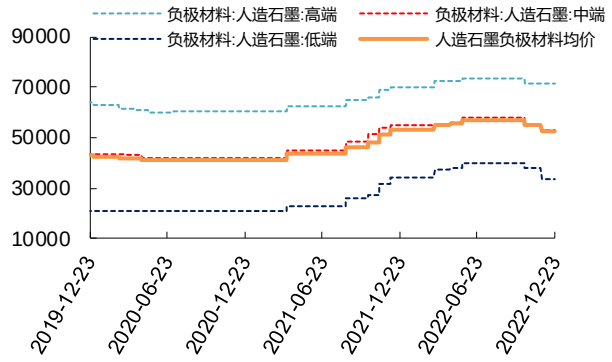
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 31：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



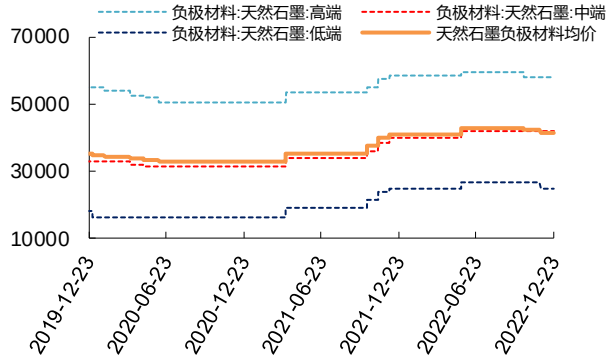
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 32：负极材料人造石墨价格走势（元/吨）



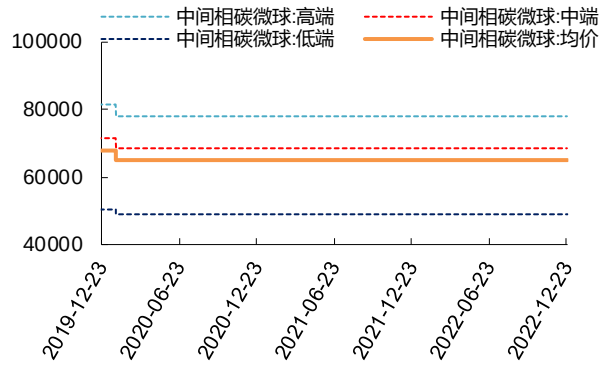
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 33：负极材料天然石墨价格走势（元/吨）



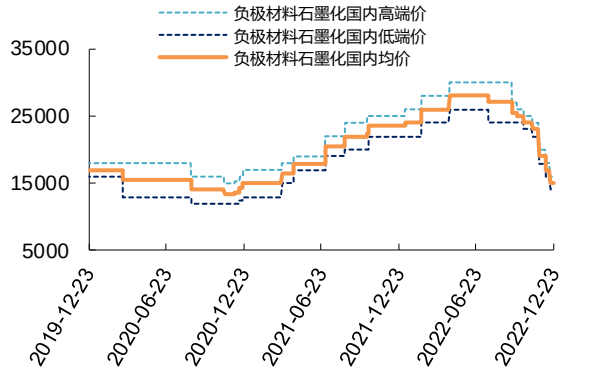
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 34：负极材料中间相碳微球价格走势（元/吨）



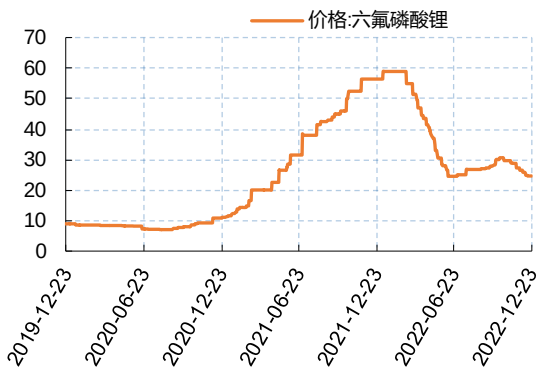
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 35：负极材料石墨化价格（元/吨）



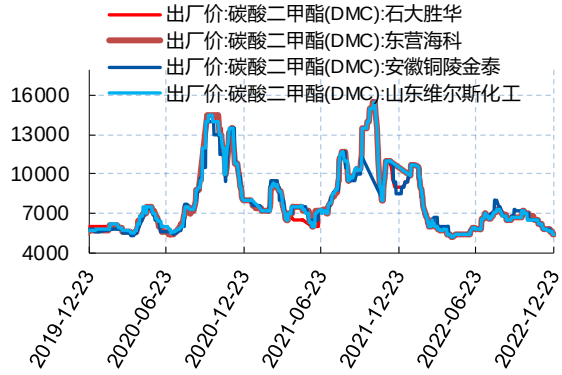
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 36：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



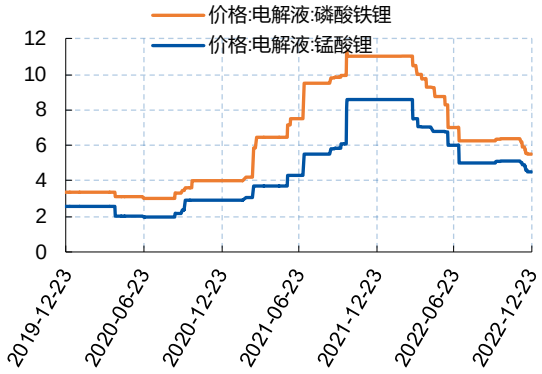
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 37：DMC 溶剂价格走势（元/吨）



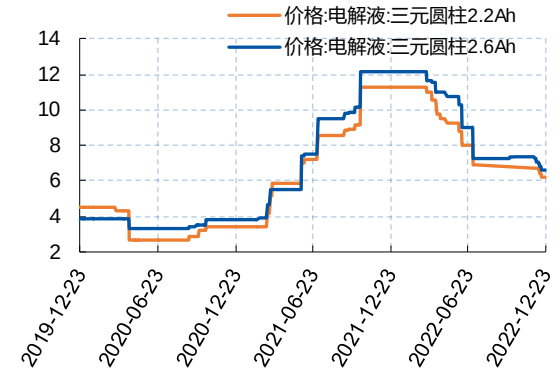
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 38：LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势（万元/吨）



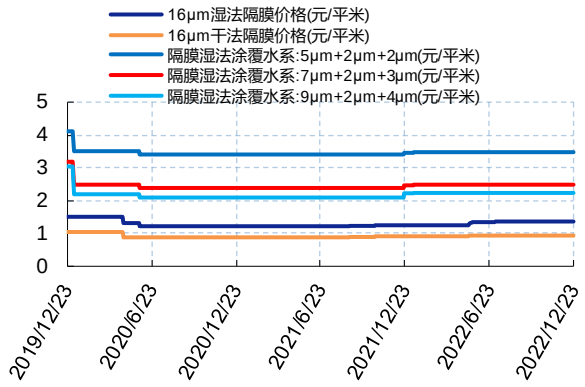
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 39：三元电解液价格走势（万元/吨）



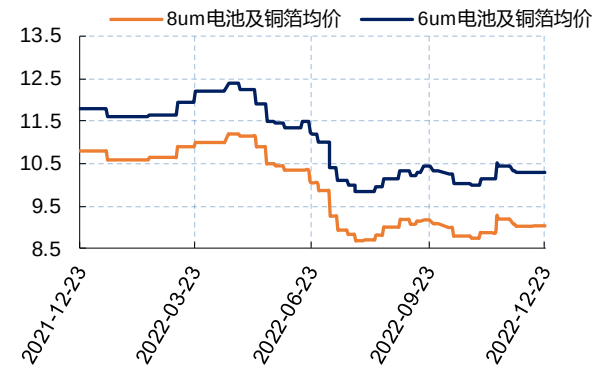
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40：隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

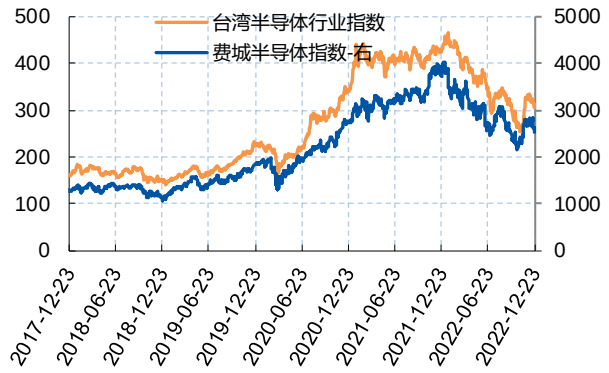
图 41：电池级铜箔价格走势（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

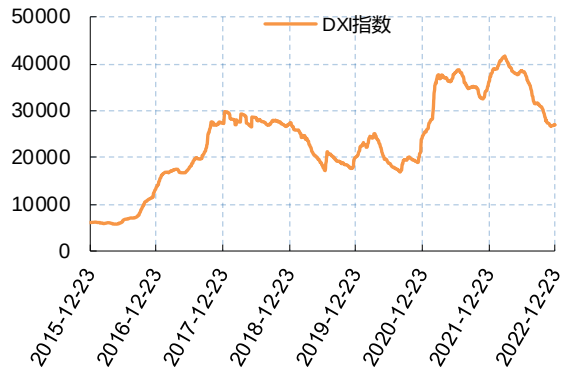
5 半导体材料产业链数据跟踪

图 42：台湾及费城半导体行业指数走势（点）



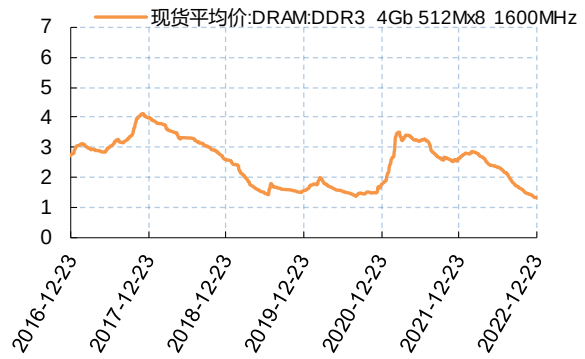
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 43：DIX 指数走势（点）



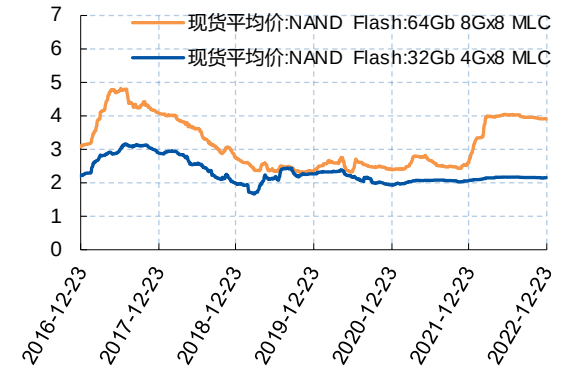
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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
2022/12/28	天奈科技	公司公布《2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案》，拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 69,756,317 股（含本数）股票，募集资金总额不超过 200,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于以下项目：1、天奈科技锂电材料眉山生产基地项目（一期）项目，2、锂电池用高效单壁纳米导电材料生产项目（一期），3、补充流动资金。
2022/12/28	容百科技	公司公布 2022 年年度业绩预告，预计报告期实现归属于母公司所有者的净利润为 132,000.00 万元-140,000.00 万元，同比增长 44.89%到 53.67%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 128,000.00 万元-136,000.00 万元，同比增长 58.37%到 68.27%。报告期内，公司实现销量和盈利同比大幅增长。受益于下游电池企业需求旺盛，欧美主流车企加快高能量密度车型的推出，2022 年，公司 NCM811 等高镍正极材料出货同比增长约 70%，建成高镍产能 25 万吨，产能

和销量全球领先。同时，公司持续通过工艺进步、供应链优化等方式提升盈利能力，2022 年业绩实现显著提升。

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。