

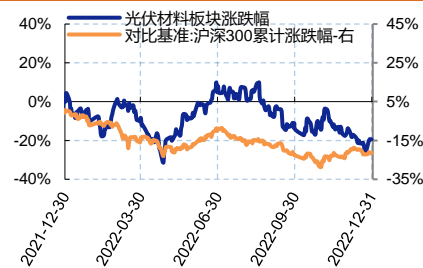
光伏材料板块领涨，锂源价格高位大幅下跌

相关研究：

《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》 20221229
《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

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	-10	-8	2
绝对收益	-7	-7	-19

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：上周光伏材料板块引领反弹，仅锂电材料板块小幅下跌

上周除锂电材料板块小幅下跌外，其余各板块均有较大幅度反弹。其中光伏材料板块反弹力度最大，周涨幅9.41%，跑赢基准（沪深300）8.28pct。磁材、碳纤维板块涨幅亦较大，周涨幅分别为6%和6.03%，分别跑赢基准4.86pct和4.9pct。半导体材料及面板材料板块周涨幅分别为4.55%和2.2%，分别跑赢基准3.42pct和1.06pct。锂电板块上周小幅下跌0.69%，跑输基准1.82pct。

□ 估值变动：上周锂电材料板块估值继续创新低，其余板块估值（市盈率TTM）均有所回升，各板块估值分位数仍处于历史底部

上周除锂电材料板块外细分板块估值（市盈率TTM）均有所回升，磁材、碳纤维、光伏材料、半导体材料及面板材料板块估值分别回升1.5x、2.3x、2.6x、2.4x及0.4x至26x、41.3x、29.5x、51.2x和18.9x，锂电材料板块估值回落0.2x至22.6x。从估值水平历史分位来看，上周锂电材料板块继续新低，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12.2%、6%、18.4%、24.8%和0.5%。

□ 上周镨钕价格延续上行，氧化镨钕行业周平均毛利回升。重稀土镨价平稳、钽价稳中有升、钆铁及钽铁价格延续涨势。钴现货价略跌，硼铁持稳、铌铁小涨延续，金属镓继续大幅反弹。烧结钕铁硼毛坯价格稳定

镨钕：上周镨钕价格先稳后涨，全国氧化镨钕均价至71万元/吨，周环比上涨1%；镨钕金属均价至86.5万元/吨，周环比上涨1.17%。上周氧化镨钕产量1436吨，周环比减少1.1%（-16吨）；氧化镨钕工厂库存持平于2985吨。根据百川盈孚测算，上周氧化镨钕行业成本周环比略升0.34%（+0.24万元/吨）至69.99万元/吨；平均毛利增加0.76万元/吨至1.01万元/吨。

重稀土：上周镨价平稳，全国氧化镨和镨铁均价分别持平于2490元/公斤和2475元/公斤。上周钽价稳中有升，全国氧化钽均价持平于13950元/公斤，金属钽均价略涨0.43%至17550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3.45%至42万元/吨；国内钽铁合金上行至94.5万元/吨，周环比上涨2.16%。

其他原料：上周长江有色钴现货价格回落0.61%至32.8万元/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26.65万元/吨；金属镓(99.99%)价格继续上行至1925元/公斤，周环比大涨11.59%。

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延续下行态势，硫酸钴及硫酸镍续跌，硫酸锰价格平稳。锂源价格高位大幅回落，三元前驱体价格继续下行，三元正极材料价格延续调整，磷酸铁锂正极跌幅不减。电解液环节六氟磷酸锂大跌、DMC价格继续下行，各类电解液价格跌幅较大。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续跌 0.61%至 32.8 万元/吨。硫酸钴价格周环比续跌 3.92%至 4.9 万元/吨，硫酸镍价格周环比续跌 1.27%至 3.88 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 1.92%、1.9%和 0.86%至 10.2 万元/吨、10.3 万元/吨和 11.55 万元/吨。锂源价格跌幅扩大，电池级碳酸锂价格高位大跌 6.23%至 51.2 万元/吨，氢氧化锂价格下跌 3.35%至 53.35 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比大跌 4.23%至 32.8 万元/吨，NCM622 价格周环比暂稳于 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大跌 4.14%至 16.2 万元/吨。

电解液：上周六氟磷酸锂价格周环比大跌 5.49%至 23.25 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价周环比继续下行 3.7%至 5200 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 及 2.6AH 电解液价格分别下跌 3.64%、7.78%、2.42%和 3.03%至 5.3 万元/吨、4.15 万元/吨、6.05 万元/吨和 6.4 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平稳。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，石墨化代加工费持平于 14000-16000 元/吨。上周负极材料产量 25562 吨，周环比略降 0.15%；工厂库存 2070 吨，周环比减少 0.96% (-20 吨)。

隔膜：上周隔膜市场维持价稳量增。隔膜周产量 28612 万平米，周环比增加 0.14%；行业开工率达到 95.74%，周环比增加 0.13 个百分点。隔膜市场库存为 3821 万平米，周环比增加 1%。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。8 μ m 及 6 μ m 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，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 1.8%和 0.13%至 300.33 点和 2,532.11 点。DRAM 方面，DIX 指数周环比反弹 0.79%至 27191.26 点，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格延续下跌，跌幅 0.46%至 1.3 美元。NAND Flash 64Gb 价格周环比略跌 0.18%至 3.9 美元，32Gb 价格周环比上涨 0.89%至 2.16 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	2929.13	6.00%	-1.51%	-23.41%
碳纤维	1541.12	6.03%	-6.32%	-20.11%
锂电材料	5576.42	-0.69%	-1.61%	-32.88%
光伏材料	7308.42	9.41%	-3.37%	-22.90%
半导体材料	4949.35	4.55%	-4.53%	-15.16%
面板显示材料	1228.51	2.20%	-7.59%	-29.41%

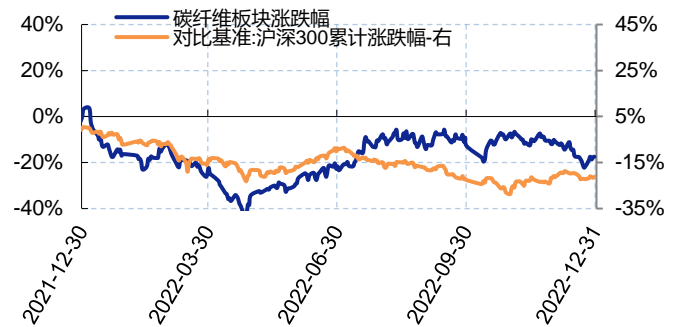
数据来源: wind, 湘财证券研究所

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



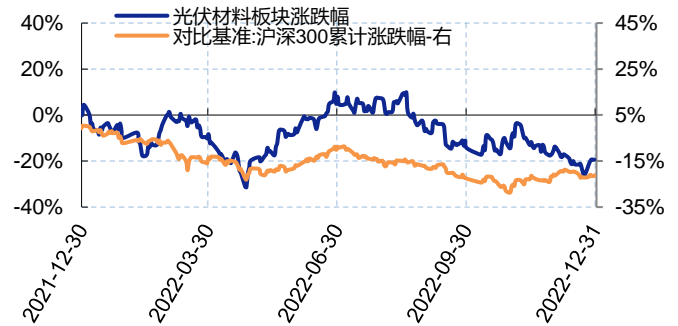
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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



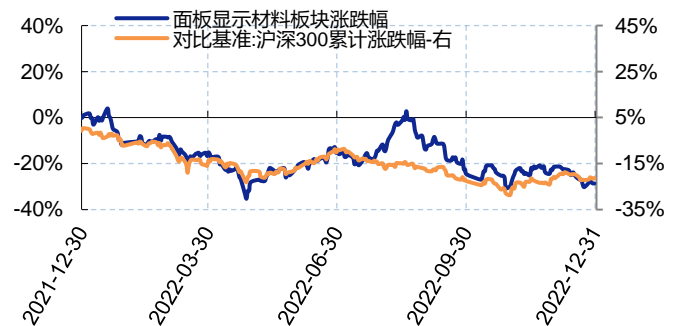
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

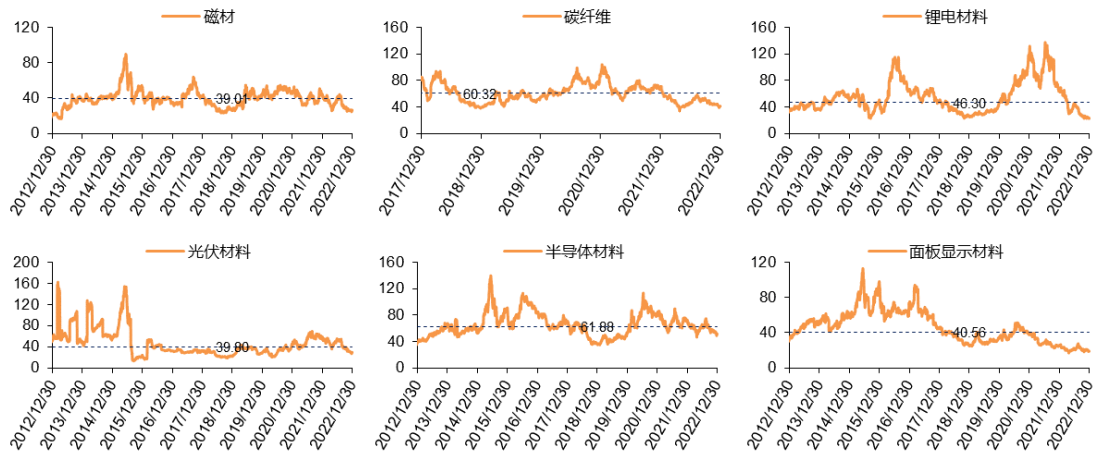
图 6: 面板材料板块相对大盘表现



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

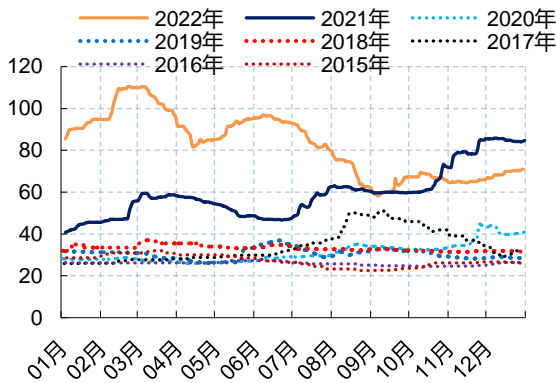
图 7：新材料各细分板块市盈率走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

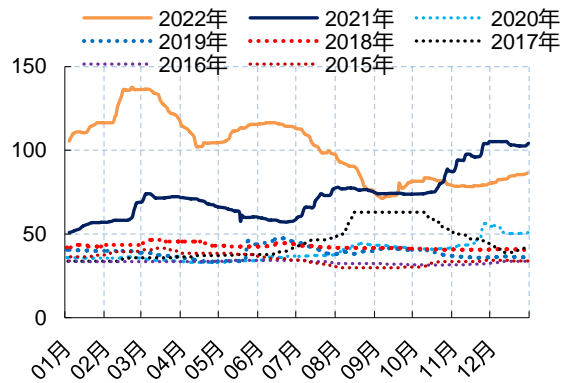
3 磁材产业链数据跟踪

图 8：全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



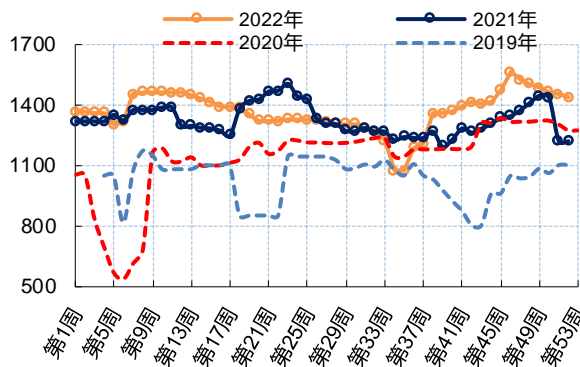
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



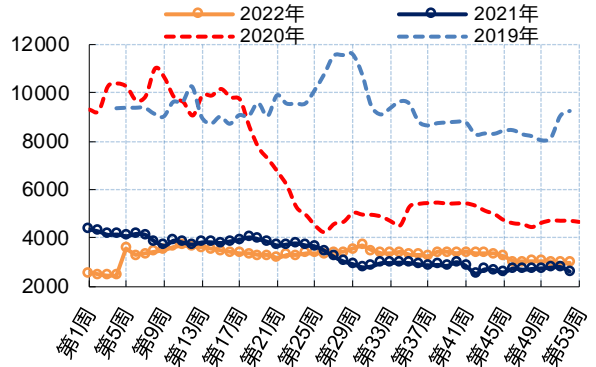
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：氧化镨钕周产量走势(吨)



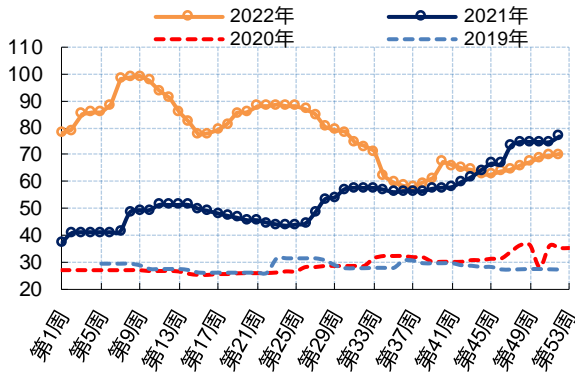
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 11：氧化镨钕周度工厂库存走势(吨)



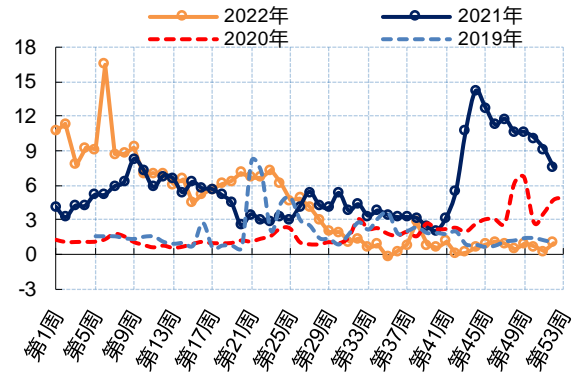
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

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)



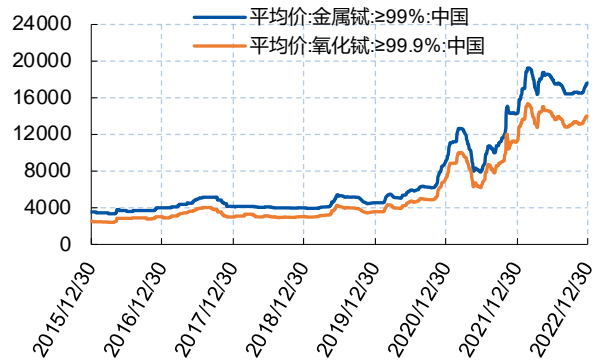
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 14: 全国镨钕及氧化镨钕均价走势(元/公斤)



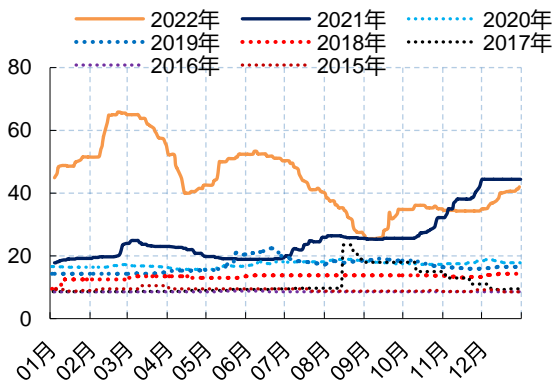
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



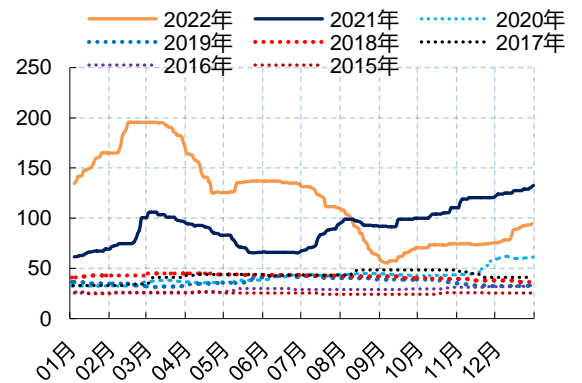
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 全国钕铁合金均价走势(万元/吨)



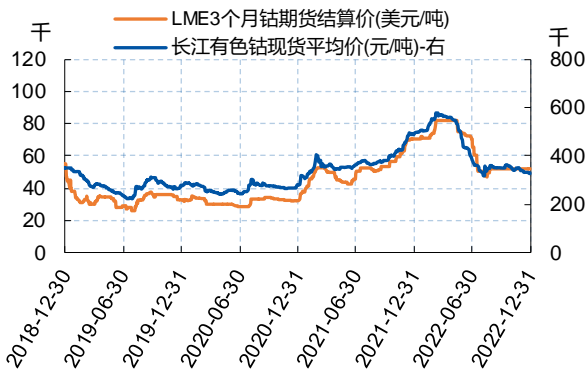
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 全国钐铁合金均价走势(万元/吨)



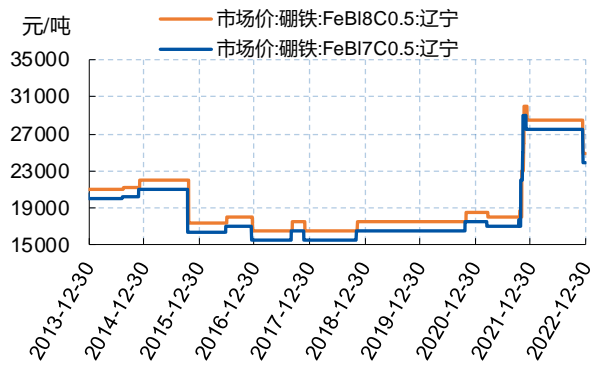
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



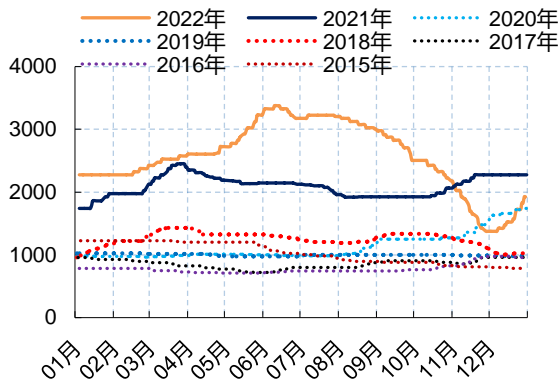
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19: 硼铁价格走势



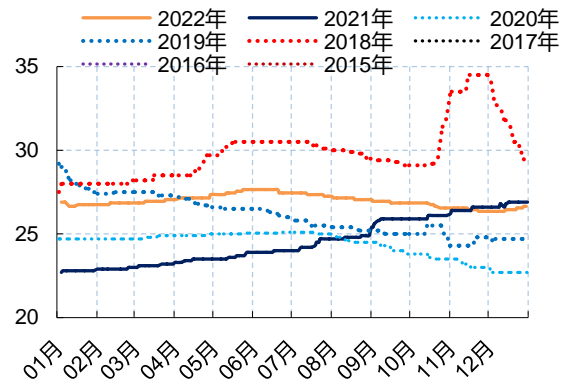
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20: 金属镓价格走势(元/公斤)



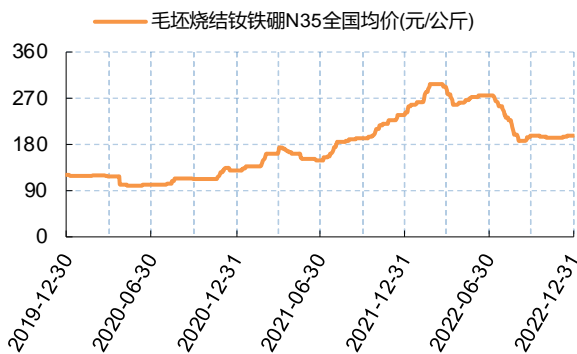
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 国内钨铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



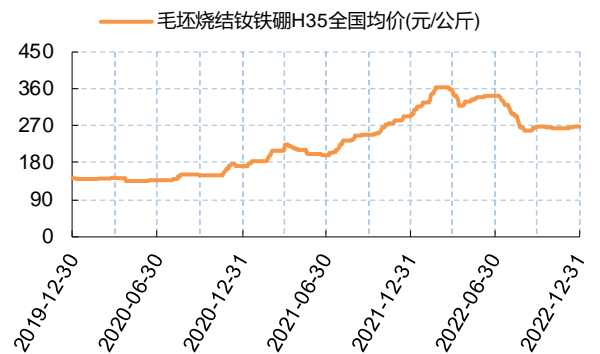
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

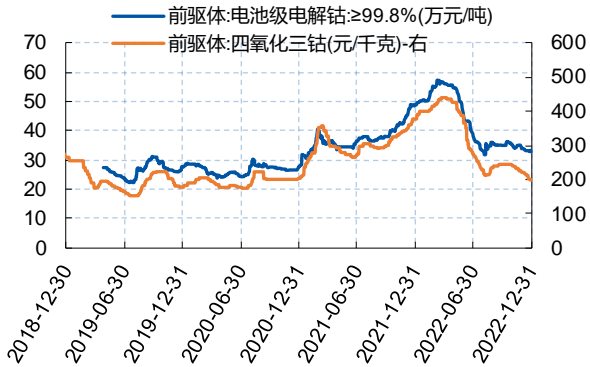
图 23: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

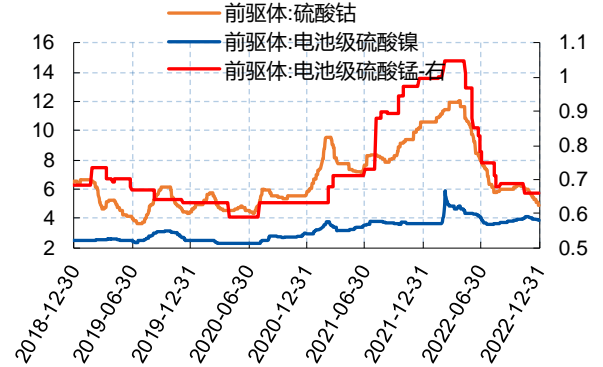
4 锂电材料产业链数据跟踪

图 24: 三元材料前端原料价格



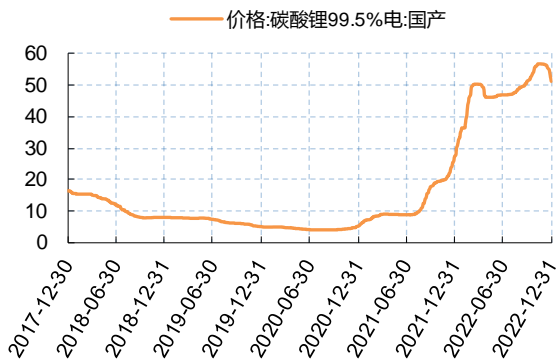
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 25: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



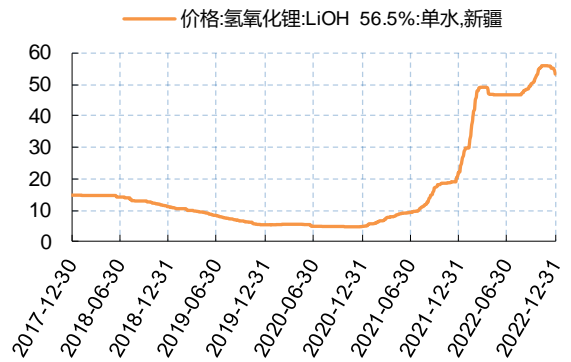
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 26: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



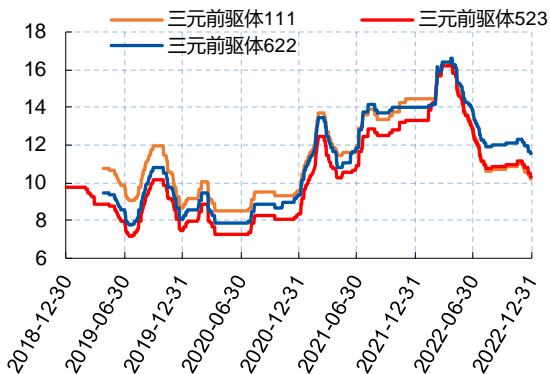
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



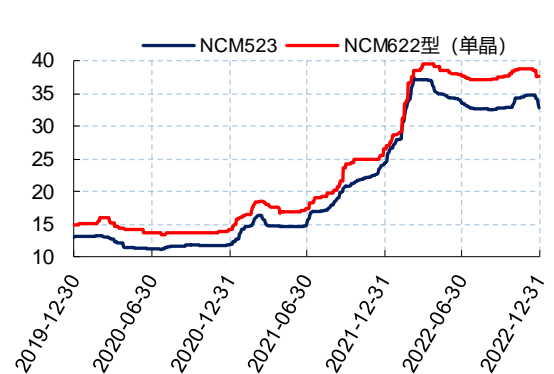
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



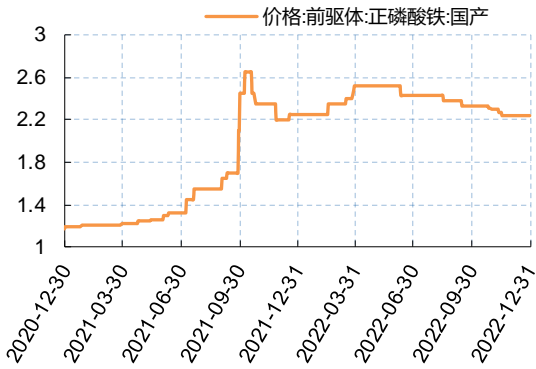
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 29: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



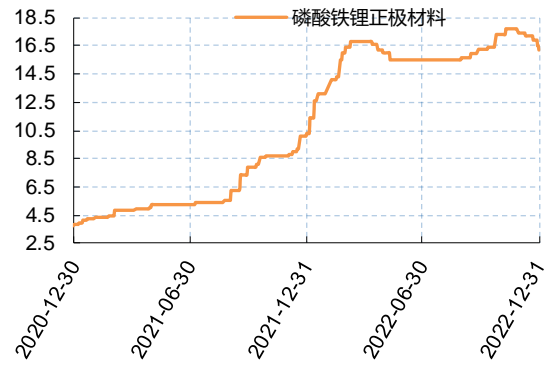
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



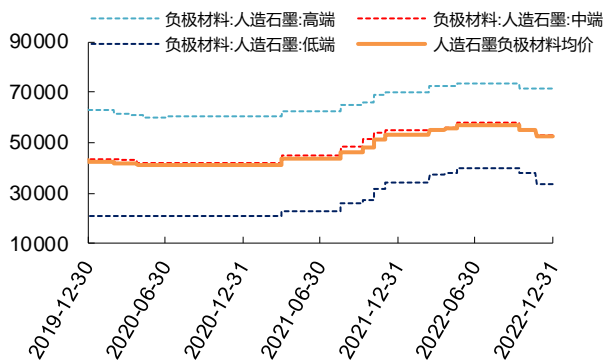
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 31: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



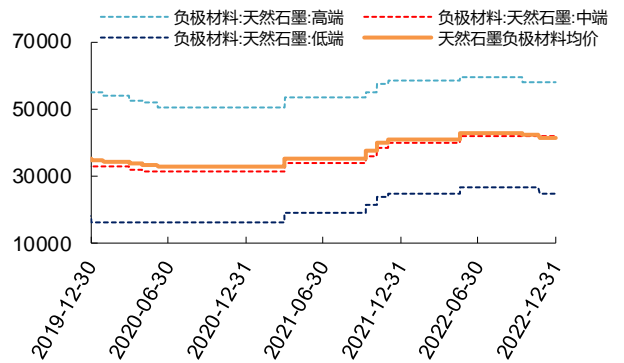
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



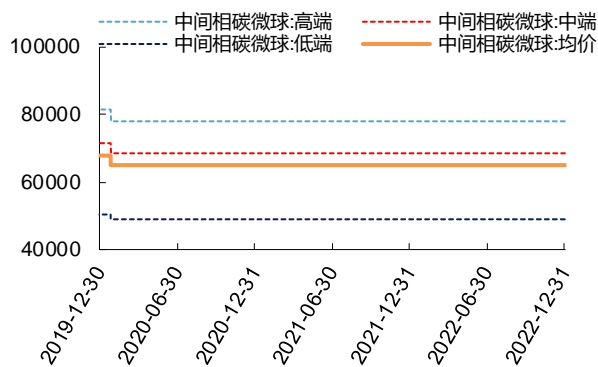
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 33: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



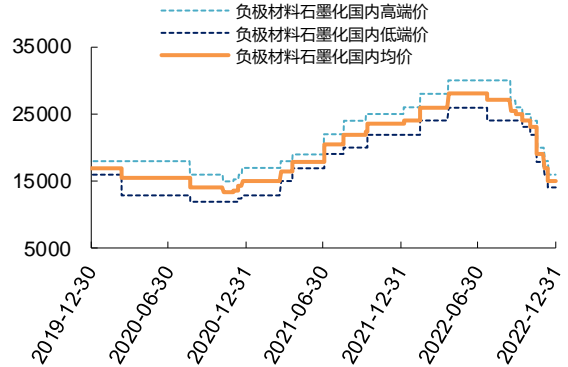
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 34: 负极材料中间相碳微球价格走势 (元/吨)



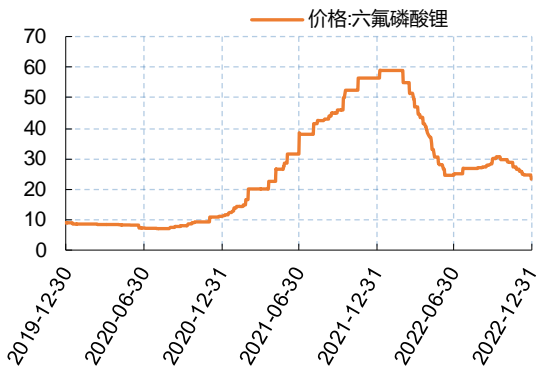
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 35: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



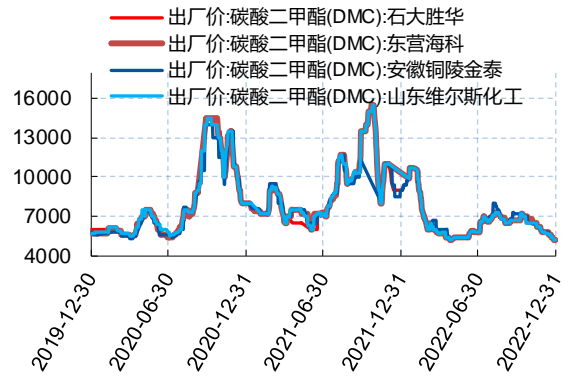
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 36: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



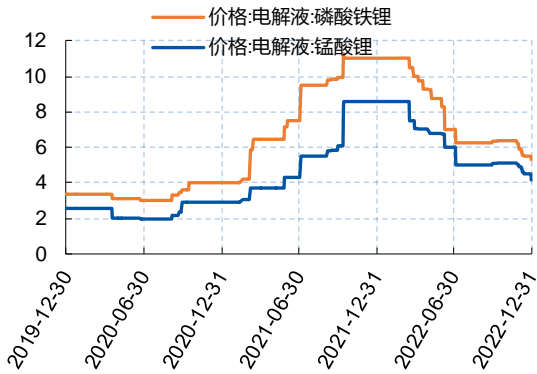
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 37: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



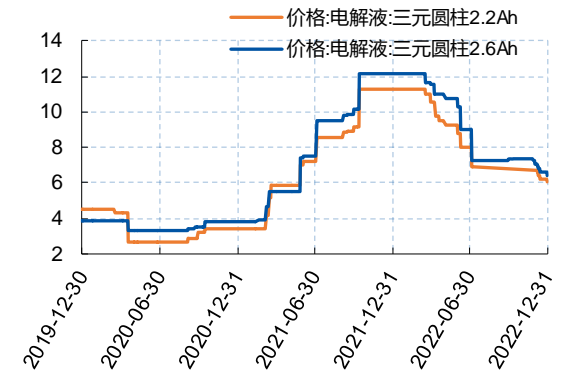
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 38: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



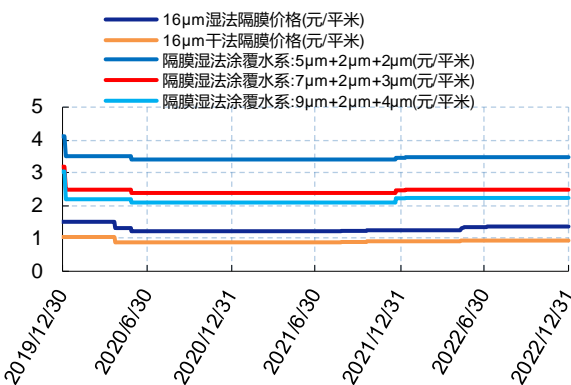
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 39: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



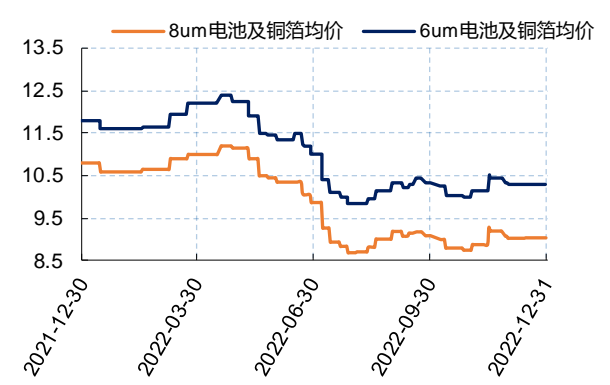
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 40: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

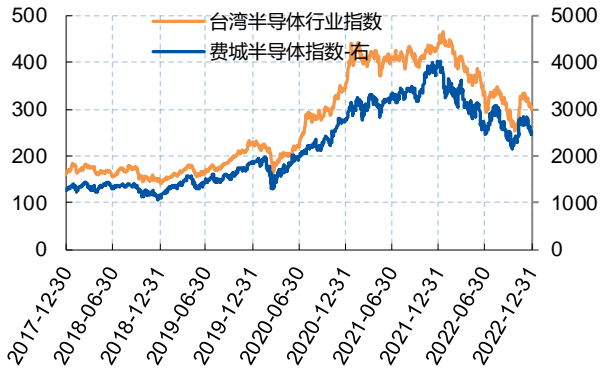
图 41: 电池级铜箔价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

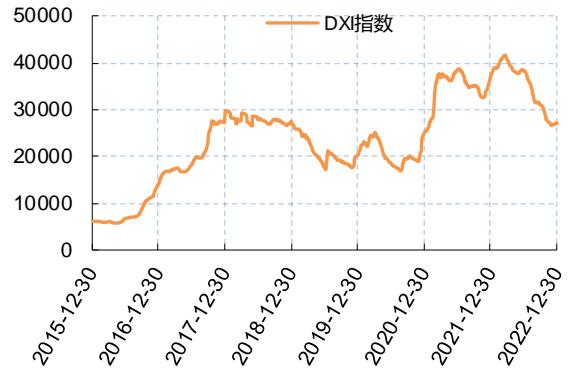
5 半导体材料产业链数据跟踪

图 42: 台湾及费城半导体行业指数走势 (点)



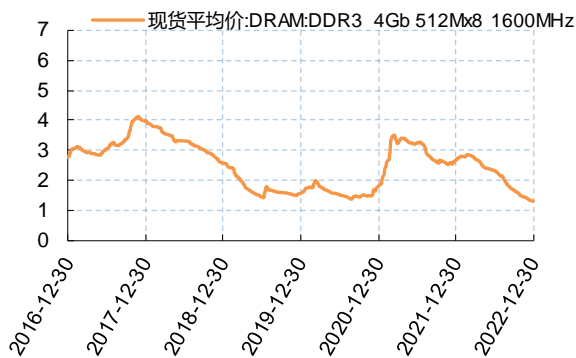
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 43: DIX 指数走势 (点)



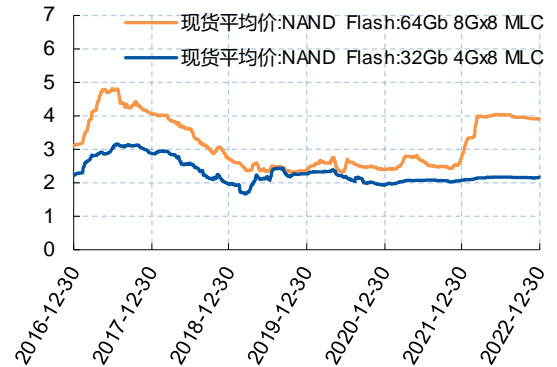
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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
2022/12/29	容百科技	公司与武汉市汉阳区人民政府在 2022 年 3 月 29 日签署《战略合作协议》的基础上,于近日签署正式合作协议,公司计划在武汉市汉阳区投资建设湖北新能源技术研究院及华中区域总部项目。武汉市汉阳投资发展集团有限公司全资控股子公司武汉御云守道科技有限公司与公司关联方湖北容百电池三角壹号股权投资基金合伙企业(有限合伙)签署认购协议,作为有限合伙人(LP)认缴出资 10 亿元人民币。本次合作标志着公司“新一体化”战略在湖北省展开深化布局,本次投建新能源技术研究院将聚焦于正极新产品的技术和应用研究、电池的拆解和回收、钠电正极材料及磷酸盐系材料、固态电池材料及其他新能源体系等新产业应用研究,进一步加强研发与正极、工程制造基地的协同,形成联动优势,加快新产品向下游市场的导入与应用。项目总固定投资预计不超过 18 亿元人民币,资金来源为公司自有或自筹资金。项目分三期建设,其中:一期主要建设综合检测中心,拟建设多条小试线、电化学检测平台及配套设施,预计于 2024 年底建成;

二期以开拓二次电池新产业为主,拟建设5条覆盖多种新材料、新电化学体系的小试线及配套设施,预计2026年底建成;三期拟建创新孵化基地及配套设施(包含钠离子电池、固态电池等),预计2029年底建成。

2022/12/31 光威复材

公司及全资子公司威海光威精密机械有限公司、威海拓展纤维有限公司、威海光威能源新材料有限公司、威海光威复合材料科技有限公司、北京蓝科盈晟航空科技有限公司、控股子公司内蒙古光威碳纤维有限公司、威海光威航天航空科技有限公司于2022年度收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利、实用新型专利、外观设计专利证书,共计182项,上述专利的取得有利于公司进一步完善知识产权保护体系,发挥自主知识产权优势,增强公司核心竞争力。

2022/12/31 格林美

公司与东风汽车集团股份有限公司下属公司岚图汽车科技有限公司于2022年12月29日共同签署了《关于建设动力电池全生命周期绿色产业链的战略合作框架协议》。双方决定联合各自优势,在全球范围内共同构建动力电池全生命周期绿色产业链,实现对废旧动力电池及其废料的回收、资源化、再制造的全生命周期价值链体系,形成对动力电池及其废物的完整绿色回收、镍钴锂资源再造、电池材料再造、动力电池梯级利用与电池再制造的新能源全生命周期绿色产业链。

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。