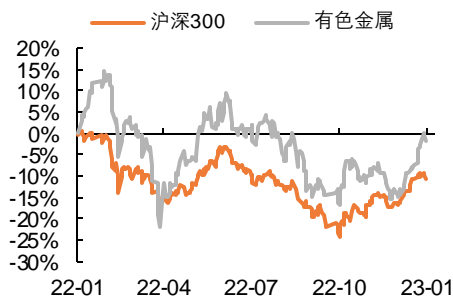


有色与新材料周报

供需双轮驱动，稀土产业开启增势

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiaoxiao397@pingan.com.cn

研究助理

陈潇榕 一般证券业务资格编号
S1060122080021
chenxiaorong186@pingan.com.cn

马书蕾 一般证券业务资格编号
S1060122070024
Mashulei362@pingan.com.cn



平安观点：

- **核心观点：**建议关注稀土&磁材板块。本周，ifind 稀土指数周涨 6.3%，稀土永磁指数周涨 6.2%。基本面来看，稀土作为我国优势战略资源，2023 年政策端加强监管和促进产业高端化发展主线明确，供给端增量严格受控，行业集中度将进一步加大，需求端下游新能源汽车、工业电机、机器人、风电等多方市场持续高增，高性能钕铁硼等高端稀土磁材在政策和市场两端支持下产业格局有望再优化。供需双重驱动下稀土价值中枢有望进一步抬升，稀土价格上行通道已开启，看好稀土产业链利润空间，建议关注受益于行业格局优化，业绩弹性有望进一步释放的成长性标的。
- **锂：锂盐价格弱势，产量低位。**供应端，西澳锂精矿到港数量依旧有限，全球锂资源供应释放的小高峰尚未到来，加上盐湖碳酸锂受低温天气以及自身规划影响，增产相对有限。需求量，受终端市场淡季影响，下游铁锂厂家尚在去库阶段，虽然近期三元厂家订单量有所增加，但实际成交量不多。1 月新能源汽车产销数据表现较弱，预期增长有限，终端市场回暖周期尚未到来，对锂盐需求支撑不强。我们预期二季度终端需求或将出现明显回暖迹象，而锂资源短期增量难以大幅释放，供需紧张仍是支撑锂价高位的核心所在。
- **钴：需求回暖周期不定，现货价格下调。**本周硫酸钴价格继续下调，下游消费电子和动力市场回暖周期不定，需求端支撑有限。部分回收锂电厂商为回笼资金低价出售硫酸钴，导致其价格下行，但头部冶炼厂有挺价意愿，硫酸钴价格下行幅度有限。
- **镍：硫酸镍可生产电积镍引发需求激增，叠加前期减产导致库存低位，硫酸镍价格上调。**一方面硫酸镍作为原料可生产的一级电积镍利润相对丰厚，技术路线打开后引发市场需求；另一方面 1 月厂家减产检修，硫酸镍正处库存低位。供需两端作用下推涨镍盐价格。
- **稀土磁材：需求增势强劲，供应增量有限，价格高位拉涨。**本周稀土价格继续高位运行，氧化镨钕价格 74.75 万元/吨，较上周上涨 3.46%。供应端，新的一年稀土氧化物指标增幅变动预计不会太大，节后分离企业逐渐恢复生产，但氧化物产出需要一定时间，当前市场流通现货量有限，供应紧张。需求端，下游磁材厂家复工复产，订单逐渐增加，终端电梯、家电、机器人等需求有望回暖，新能源汽车、风电、工业领域用稀土永磁电机市场渗透率逐渐提升，后市需求仍有更多利好因素支撑。供需双轮驱动下，稀土氧化物价格已步入上行通道，后市有望继续高位上涨。

- **碳纤维：市场成交弱势，需求跟进缓慢。**原料端，本周丙烯腈价格暂稳运行，但周内已有偏暖上行迹象；原丝价格高位暂稳，供需依旧紧俏。供应端，本周碳纤维装置平均开工率下降，周开工率 56.18%，华东大厂仍维持低负荷运行状态，供应继续缩减，但节前累积的库存较高，降库压力尚存。需求端，目前下游企业正处逐步复工复产阶段，整体需求表现较弱，但随着光伏热场复材、储氢压力容器瓶、航空航天结构件、风电叶片等终端需求逐渐恢复高增势，供需预期向好。其中，体育器材厂在去年年终停工较为严重，预计今年需求将有所回暖；制备单晶硅等所需的热场材料碳碳复材需求旺盛；今年海上风电装机需求增速有望开启，加上风机大型化趋势下，对风电叶片用材强度和和质量要求更高，碳纤维材料有望加速渗透入风电领域。
- **投资建议：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。
- **风险提示：**1) 终端需求增速不及预期。若终端新能源汽车、储能、光伏、风电装机需求增速放缓，不及预期，上下游博弈加剧，中上游材料价格可能承压。2) 供应释放节奏大幅加快。3) 地缘政治扰动原材料价格。4) 替代技术和产品出现。5) 重大安全事故发生。

正文目录

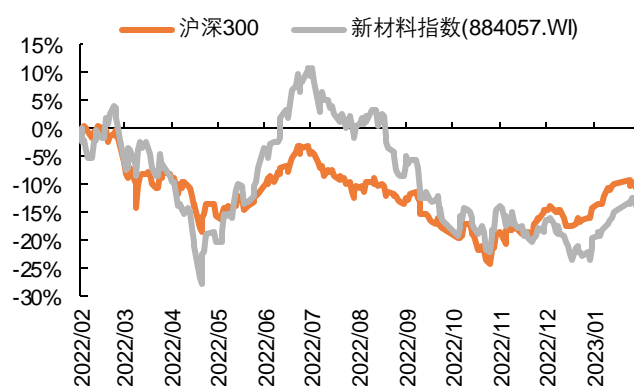
一、	新材料指数&基金行情概览.....	4
二、	锂电材料-动力&储能.....	5
	2.1 数据跟踪.....	5
	2.2 市场动态.....	8
	2.3 产业动态.....	9
	2.4 上市公司公告.....	10
三、	光伏&风电材料.....	11
	3.1 数据跟踪.....	11
	3.2 市场动态.....	15
	3.3 产业动态.....	15
	3.4 上市公司公告.....	15
四、	投资建议.....	17
五、	风险提示.....	17

一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数整本周有所上升，截至 2023 年 2 月 3 日，本周收于 4803 点，较上周上升 1.1%；同期，沪深 300 指数较上周末下降 1.0%。节后新材料指数跑赢大盘。

新材料代表性基金表现情况：随着国内经济逐渐复苏，下游需求端有望逐步修复，叠加部分材料库存从 22 年四季度以来不断去化，预期 23 年上半年新能源新材料价格或将呈现回暖走势。从相关基金走势来看，节后新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金净值较节前已小幅上调。

图表1 新材料指数累计涨跌幅



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表2 新材料和沪深300指数涨跌幅对比

指数名称	沪深300指数	新材料指数
收盘价	4142	4803
周变动 (%)	-1.0	1.1
月变动 (%)	-0.4	-0.6
年变动 (%)	7.0	11.4

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表3 新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金表现

基金名称	管理人	类型	规模(亿元)	最新涨跌幅	近1月变动	年变动
嘉实新能源新材料 A	嘉实基金	普通股票型	37.94	-1.36%	11.76%	-18.62%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.46	--	6.00%	-7.11%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.18	-1.43%	10.83%	-11.35%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.90	-1.31%	10.40%	-12.81%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.44	--	10.32%	-12.00%

资料来源: wind, 平安证券研究所

二、 锂电材料-动力&储能

2.1 数据跟踪

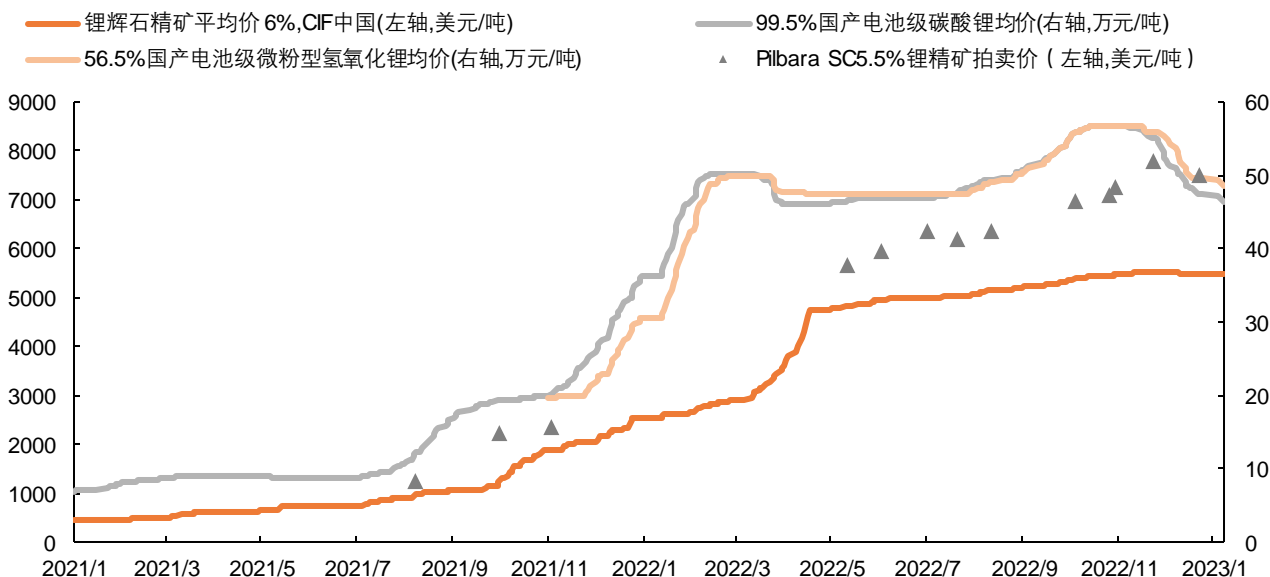
2.1.1 锂相关材料周动态

价格和盈利方面：节后复工有限，出货量少，锂盐价格持续弱势。本周锂精矿价格不变，电碳价降 11000 元/吨，电氢价下降 11000 元/吨。电碳周内毛利降 2671 元/吨至 23.89 万元/吨，电氢周内毛利增加 2594 元/吨至 16.71 万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约 7659 元/吨，较上周均小幅下降，三元毛利约 7386 元/吨，较上周均小幅上升。

供给方面：原料方面，年前西澳锂精矿到港数量依旧没有明显变化，优质矿资源紧俏，市面上依旧存在寻矿困难的问题。节后未完全复工，盐湖受低温天气以自身规划影响，出货量有限。本周，国内碳酸锂周内产量约 7323 吨，较上周环比增加 717 吨。

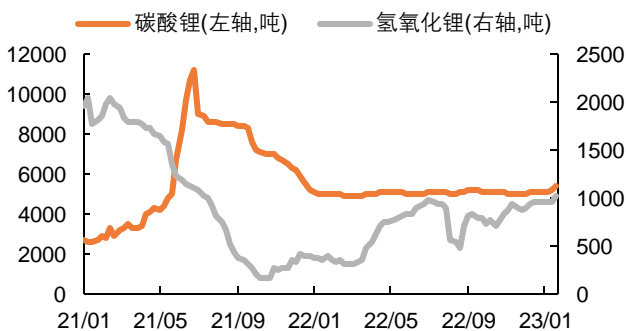
需求方面：受终端需求影响，下游铁锂厂家订货的积极性不高，虽然近期三元厂家询单量增加，但仅有较少单子成交。本周，磷酸铁锂产量增加 650 吨，开工率约 74%；三元材料产量增加 3580 吨，开工率约 57%。

图表4 本周锂精矿价格不变、电碳价降 11000 元/吨、电氢价降 11000 元/吨



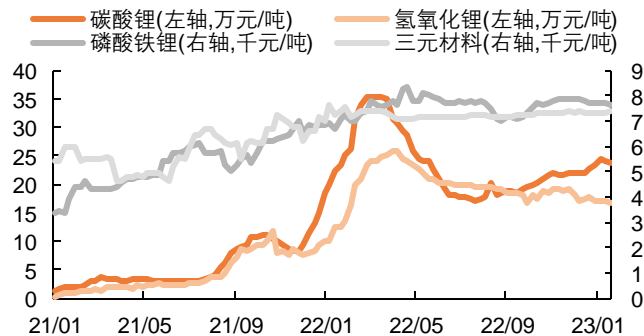
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增 234 吨,氢氧化锂库存增 50 吨



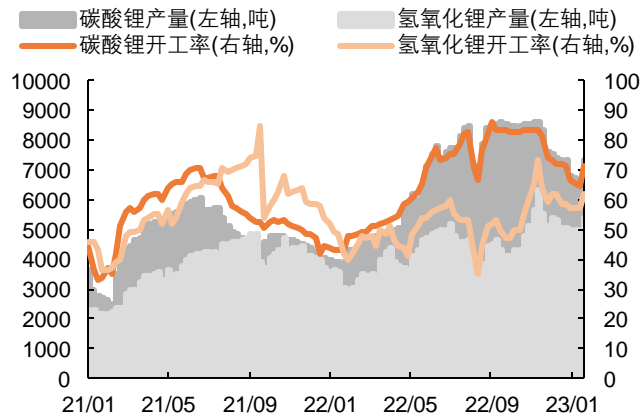
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增加 0.27 万元/吨



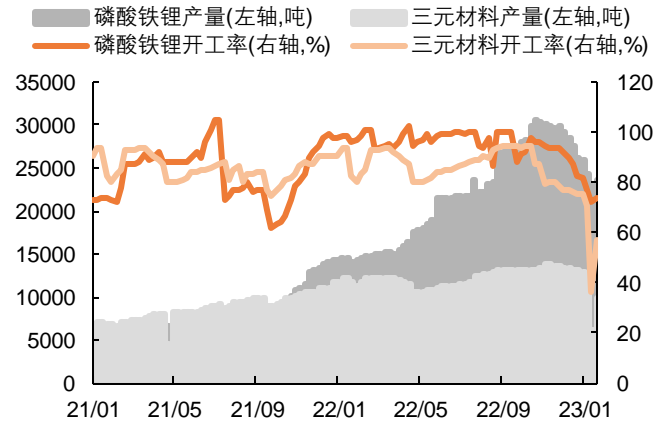
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表7 锂盐周度产量和开工率变动



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表8 正极材料周度产量和开工率变动



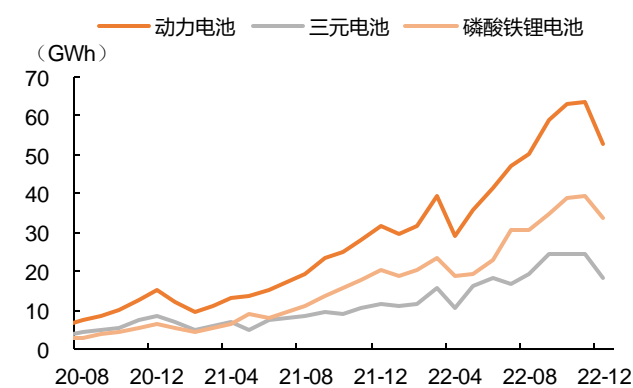
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表9 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	5475.0	0.0%	-0.6%	116.4%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	46.4	-2.3%	-12.6%	27.5%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	48.6	-2.2%	-12.5%	58.9%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	34.5	0.0%	-5.0%	10.1%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	38.3	0.0%	-4.4%	17.5%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	15.1	-1.3%	-9.0%	13.5%

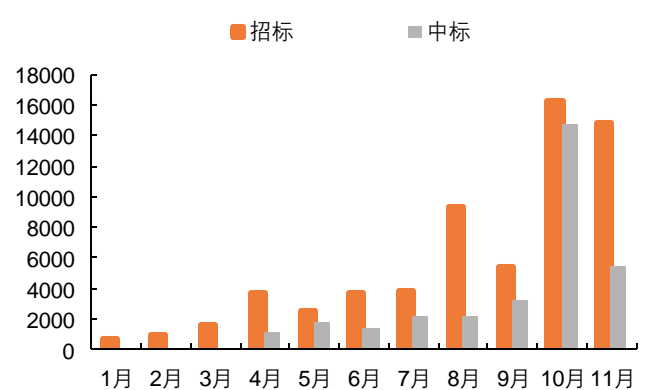
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表10 2022年12月国内动力电池产量环减17.2%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

图表11 2022年我国储能项目招标和中标量 (GWh)

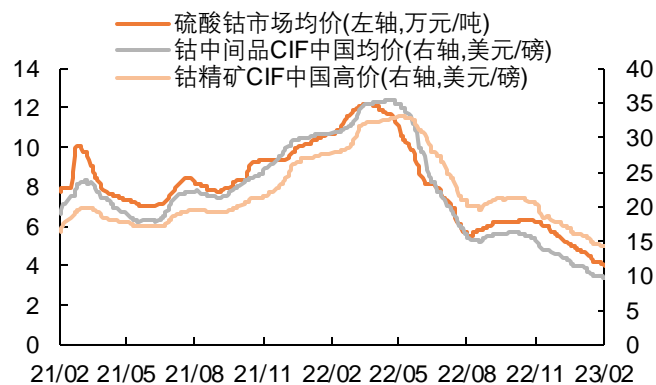


资料来源：储能与电力市场，北极星储能网，平安证券研究所

2.1.2 钴、镍相关材料周动态

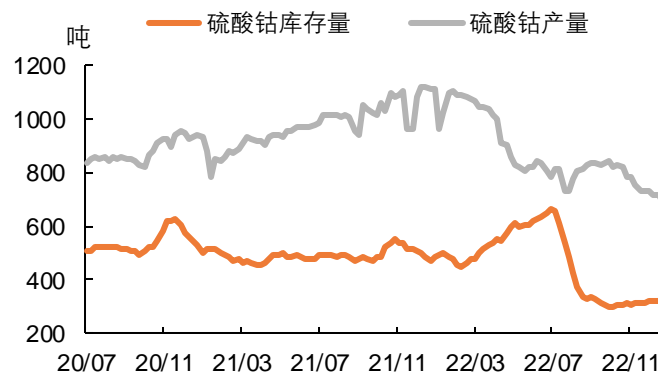
钴：后钴盐价格均呈下行走势。本周，钴精矿和钴中间品价格小幅下降，硫酸钴价格下降 4.8%。国内硫酸钴产量回升至 640 吨，库存周增 11 吨，本周，硫酸钴价格低迷，产量有所回升。

图表12 硫酸钴价周降 2000 元/吨, 钴精矿周降 0.5\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表13 硫酸钴产量周增 75 吨, 库存增 11 吨至 361 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

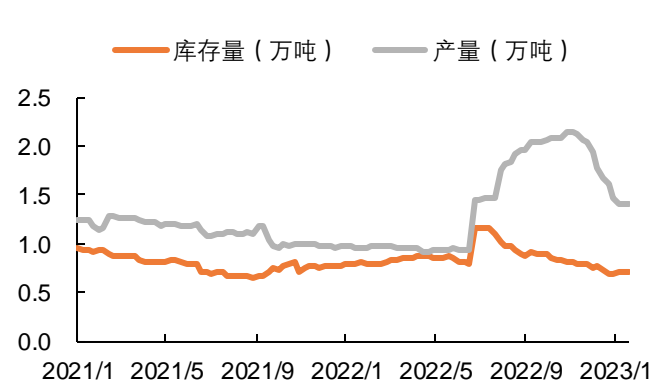
镍：电池级硫酸镍市场止跌。本周，硫酸镍价格环降 2.3%。原料方面，MHP(NI≥34%)镍成交系数运行在 73-75 折，高冰镍(NI≥40%)镍折扣系数运行在 77-83 折，镍盐生产成本仍在高位。目前下游三元企业开始着手备货，硫酸镍价格回调。受假期和物流限制，硫酸镍整体供应下降。

图表14 本周硫酸镍价格周降 850 元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表15 本周硫酸镍产量不变, 库存不变



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表16 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	14.2	-2.5%	-10.8%	-48.6%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	9.6	-4.6%	-16.6%	-68.7%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	4.0	-4.8%	-16.7%	-62.7%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.9	2.3%	-1.2%	-3.8%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.1.3 其他锂电池构成材料周动态

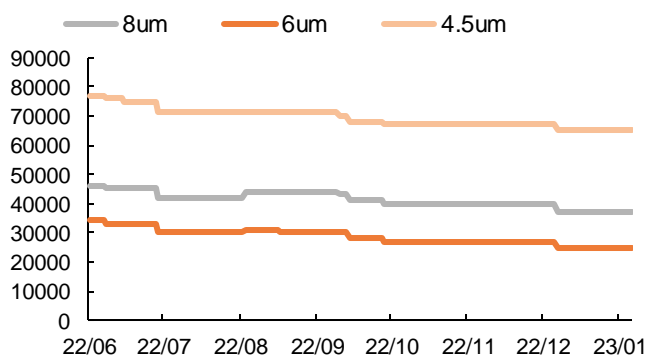
正极集流体-锂电铜箔&PET 铜箔：锂电铜箔价格继续稳中运行，一线企业执行长单为主，加工费波动不大；成本高位运行，导致利润有所收缩。

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：本周均价为 20.3 万元/吨，相比上周有所下降。原料面，碳酸锂、氟化锂价格下降，成本有所降低。六氟磷酸锂的库存为 373 吨，较上周上升 51 吨。

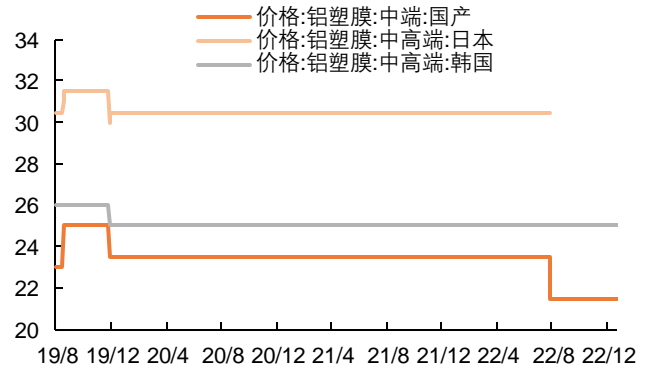
负极材料石墨：原料石油焦价格下调，成本支撑走弱；负极材料名义产能有所过剩，但实际投产时间有所延后；需求端受退补政策影响，终端新能源汽车市场增长有限，多数电池厂消耗库存为主，压价心态浓烈，负极企业承压运行。石墨化方面，受产能略过剩和原材料降价影响，石墨化代加工价格仍呈下降趋势，对人造石墨的成本支撑减弱。

图表17 不同厚度锂电铜箔高端价加工费（元/吨）



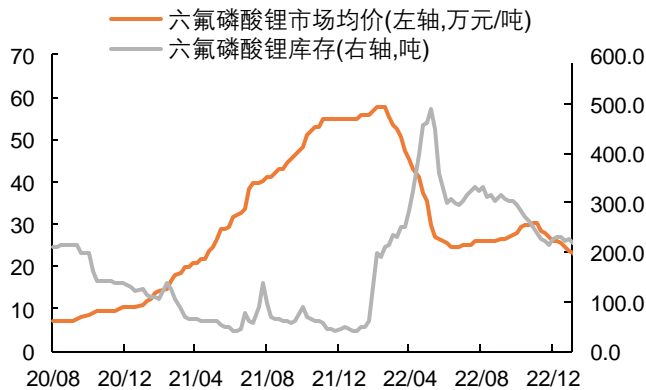
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表18 国内外铝塑膜价格走势（元/平方米）



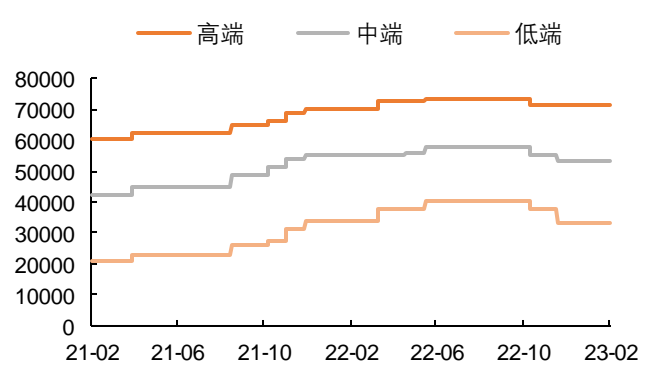
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 六氟磷酸锂价格和库存量走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 负极材料人造石墨价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

国家铁路局等：支持开展新能源商品汽车铁路运输。近日，国家铁路局、工信部、中国国家铁路集团有限公司联合印发了《关于支持新能源商品汽车铁路运输 服务新能源汽车产业发展的意见》。意见提出，积极鼓励铁路运输企业开展新能源商品汽车铁路运输业务，对纳入工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》范围（出口新能源商品汽车产品不受此限制），

采用锂离子电池驱动的插电式混合动力或纯电动新能源商品汽车，依据《铁路安全管理条例》《铁路危险货物运输安全监督管理规定》《危险货物名称表》(GB 12268)等法律法规和有关标准，铁路运输新能源商品汽车不按危险货物管理，由承托双方按照本通知要求办理运输。(SMM, 1/30)

菲律宾再提镍矿出口政策。1月30日，菲律宾环境部(DENR)部长发言：希望菲律宾在镍供应链中不只是担任原矿石出口国的角色，更想参与到镍产业价值链的其他环节当中。同期，菲律宾贸易和工业部(DTI)也在研究是否对原镍出口征税或禁止出口，以支持政府发展当地镍工业并参与新能源汽车电池供应链。(SMM, 1/31)

德国总理赴南美聚焦锂资源合作。德国总理朔尔茨1月29日宣布与智利建立新的原材料合作伙伴关系。德国电视一台称，德国联邦政府希望借此能够更好地获取该国经济绿色转型所必需的关键矿产。(SMM, 1/31)

海南力争 2025 年底新能源汽车保有量达 50 万辆。日前，海南省人民政府印发《海南省“十四五”节能减排综合工作方案》，提出到2025年，全省万元国内生产总值能耗比2020年下降13%，力争2025年底全省新能源汽车保有量达50万辆。(SMM, 2/1)

浙江省印发行动方案加快新能源汽车产业发展。近日，浙江省发展改革委、省经信厅、省科技厅印发《浙江省加快新能源汽车产业发展行动方案》。《行动方案》明确，浙江将着力打造国内领先的新能源汽车应用示范区、具有国际竞争力的新能源汽车智造高地和有影响力的新能源汽车产业生态引领区。(SMM, 2/1)

新的锂矿之都有望在中国郴州诞生。根据当地官方报道，郴州锂矿主要分布在临武县、宜章县、桂阳县，其中主要在临武县，矿种主要为锂云母矿。目前郴州市锂矿储量具体多少还在勘查中，仅官方公布临武县已探明锂矿的氧化锂储量就超过了1500万吨，折合碳酸锂超过3700万吨，远超宜春市。相关企业闻风而动，目前已签约和意向签约的项目就达到数千亿，其中，中钢安能投资406亿，鞍重股份投资260亿，大中矿业投资160亿，科力远投资198亿，大为股份投资220亿，汉尧富锂投资123亿，中伟股份投资500亿以上，三一集团投资300亿以上，中联重科投资300亿以上，天能控股投资300亿以上，湖南有色投资200亿以上，广汽零部件投资200亿以上。(近日头条, 2/3)

2022 年我国进口锂精矿 284 万吨，同比增长 42%。2022年1-12月，我国进口锂精矿约284万吨，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦、加拿大等国，同比增长约42%。净进口碳酸锂12.57万吨，同比增长约72%；净出口氢氧化锂9.03万吨，同比增长约29%。净出口锂镍钴锰氧化物(镍钴锰酸锂)1.28万吨，同比增长约58%；净进口锂镍钴铝氧化物(镍钴铝酸锂)1.49万吨，同比增长约13%；磷酸铁锂进出口量基本持平，均为1000吨左右。(SMM, 2/4)

2.3 产业动态

丰元(云南)年产 20 万吨磷酸铁锂正极材料项目(一期)投产仪式成功举行。近日，丰元(云南)年产20万吨磷酸铁锂正极材料项目(一期)投产仪式在玉溪基地成功举行。玉溪基地项目是丰元股份抢抓新能源产业发展机遇，加快提升生产线规模，在西南地区布局的重大项目。在各方通力协作下，项目一期5万吨磷酸铁锂正极材料项目实现了当年签约、当年建设、当年投产，彰显了项目抓产业的“玉溪速度”。(SMM, 2/4)

通用汽车将向 Lithium Americas 投资 6.5 亿美元，共同开发内华达州锂矿。通用汽车公司将向 Lithium Americas 投资6.5亿美元，在内华达州共同开发一个大型锂矿。两家公司表示他们将开发 Thacker Pass 矿。这是美国最大的已知锂矿，也是全球最大的锂矿之一。Lithium Americas 估计在该矿提取和加工的锂可支持每年至多100万辆电动车生产。(SMM, 2/4)

宁德时代牵头签下 10 亿美元协议 以开发玻利维亚锂资源。全球最大的电池生产商宁德时代与玻利维亚达成协议，由此得以利用世界最大规模的锂资源来确保电动汽车电池金属的供应。玻利维亚总统 Luis Arce 周五在签约时表示，宁德时代旗下 Brunp 子公司以及中国的采矿和加工公司洛阳铝业同意初期投资逾10亿美元，在玻利维亚巨型盐滩上建造两个锂提取厂。这两个厂采用锂的直接提取技术，每个厂都将拥有年产25,000吨碳酸锂的潜力。根据美国地质调查局，玻利维亚拥有约2100万吨锂。(SMM, 2/4)

天齐锂业：TLK 正在陆续将相关氢氧化锂产品样品分发给潜在承购方进行客户认证。天齐锂业在互动平台表示，澳大利亚奎纳纳一期年产2.4万吨氢氧化锂工厂于2022年11月30日起达到商业化生产的能力；TLK正在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，TLK团队和专项工作小组正在稳步推进奎纳纳一期项目相关工作。(SMM, 2/4)

长远锂科：现有及在建的三元正极产能约 12 万吨。长远锂科表示公司现有及在建的三元正极产能约 12 万吨，其中麓谷基地 1 万吨，铜官基地 3 万吨，高新基地 8 万吨。预计今年一季度在建部分三元正极产能逐步爬坡。公司磷酸铁锂正极完成产品验证后，预计今年二季度开始批量出货。(SMM, 2/4)

云南坤天新能源 20 万吨锂电池负极材料项目一期投产。云南坤天新能源 20 万吨锂电池负极材料生产项目一期目前已完成 4 万吨厂房建设和设备调试，部分车间于 2023 年 1 月 12 日实现投产。该项目总投资约 56 亿元，占地约 1500 亩，项目分三期建设，其中，一期投资 11 亿元。(SMM, 2/4)

2.4 上市公司公告

天华超净：年产 6 万吨电池级氢氧化锂建设项目进入试生产

天华超净公告，公司年产 6 万吨电池级氢氧化锂建设项目于 2022 年 5 月开工建设，目前项目已完成主体工程竣工验收，主要设备安装、调试已完成，并进入试生产阶段，项目整体进度符合公司项目建设安排。(公司公告, 1/30)

藏格矿业：发布 2022 年年度业绩预告

2022 年，公司实现归母净利润 56.3 亿元-57.8 亿元，同增 294.44%-304.95%；实现归母扣非净利润 56.4 亿元-57.9 亿元，同增 315.34%-326.39%。基本每股收益 3.4920 元/股-3.5851 元/股。1) 2022 年公司氯化钾产量约 130 万吨，销量约 110 万吨，售价和销量相比上年同期均有所上涨，带动子公司藏格钾肥营业收入及利润较上年同期上升。2) 公司万吨碳酸锂生产线全面达产达标，碳酸锂产量约 1.05 万吨，销量约 1.07 万吨，得益于碳酸锂产品的量价齐升，公司二级子公司藏格锂业营业收入及利润较上年同期大幅上升。3) 公司长期股权投资确认的巨龙铜业投资收益同比大幅增长。(公司公告, 1/30)

赣锋锂业：发布 2022 年年度业绩预告

2022 年，公司实现归属上市公司股东的净利润 180 亿元-220 亿元，同比增长 244.27% -320.78%；实现归母扣非净利润 174-214 亿元，同比增长 498.54% -636.14%。本报告期内，受益于全球新能源产业快速发展，下游客户对锂盐的需求强劲增长，公司锂盐产品的销售价格较上年同期有较大幅度上涨。(公司公告, 01/30)

赣锋锂业：关于与 PMI 签订合作协议的公告

公司及全资子公司赣锋国际与 PMI 于 2022 年 2 月签署了原《合作协议》(以下简称“原协议”)，约定由 PMI 向公司提供其在 Mt Marion 锂辉石项目包销的锂辉石，并由公司加工为双方约定的锂化合物产品，且由公司负责销售。(公司公告, 01/31)

丰元股份：2022 年净利预超 1.8 亿 今年年中正极产能预达 31.5 万吨

公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 1.8 亿元-2.1 亿元，同比增长 239.05%-295.55%。公司表示，2022 年，受益于新能源行业的发展，公司下游行业需求持续增长，公司不断加强综合竞争力，锂电池正极材料产品产销量较上年同期获得较大幅度增长，整体盈利能力明显提升。(公司公告, 1/31)

紫金矿业：碳酸锂 2023 年产量指标 0.3 万吨 2025 年指标 12 万吨

紫金矿业公布三年(2023-2025 年)规划和 2030 年发展目标纲要，碳酸锂 2023 年产量指标为 0.3 万吨；2025 年产量指标为 12 万吨。绿色发电 2023 年装机容量规划为 350MW；2025 年装机容量规划为 900MW。(公司公告, 1/31)

江特电机：拟投资新建年产 3 万吨碳酸锂项目

江特电机公告，公司于 2 月 2 日召开第十届董事会第六次会议，审议通过《关于新建年产 3 万吨碳酸锂项目的议案》。为提升公司碳酸锂产能，公司拟在江西省高安市投资新建年产 3 万吨碳酸锂项目。项目计划总投资不超过 6.5 亿元，资金全部由公司自筹。(公司公告, 2/3)

星源材质：拟 100 亿元投建锂电池隔膜生产基地

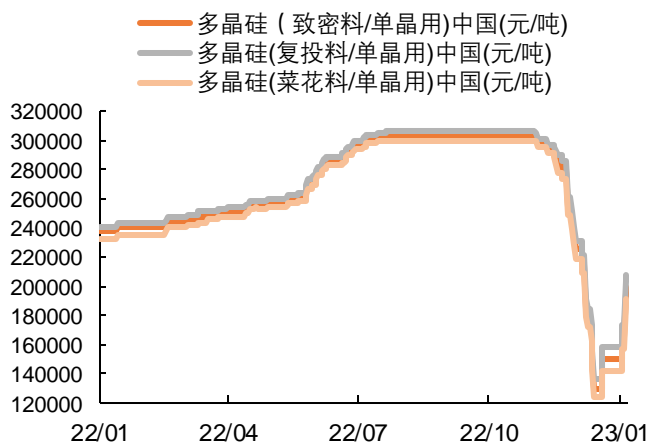
星源材质公告，拟在广东省佛山市南海区投资建设锂电池隔膜生产基地，项目拟投资总额为人民币 100 亿元，预计建设年产 32 亿 m^2 湿法隔膜、16 亿 m^2 干法隔膜及 35 亿 m^2 涂覆隔膜。(公司公告, 2/3)

三、 光伏&风电材料

3.1 数据跟踪

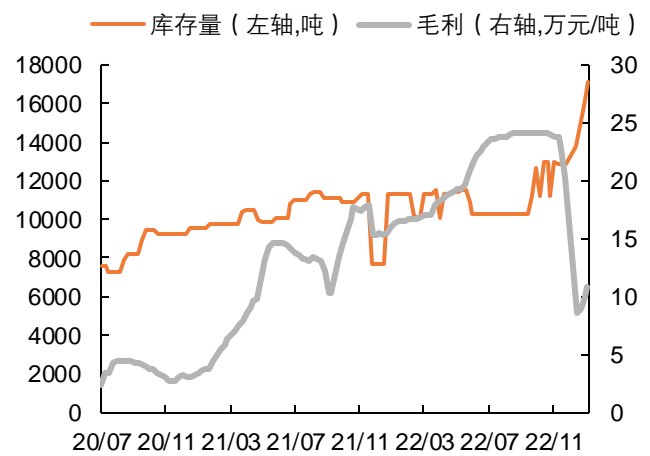
3.1.1 光伏材料

图表21 多晶硅料价格走势



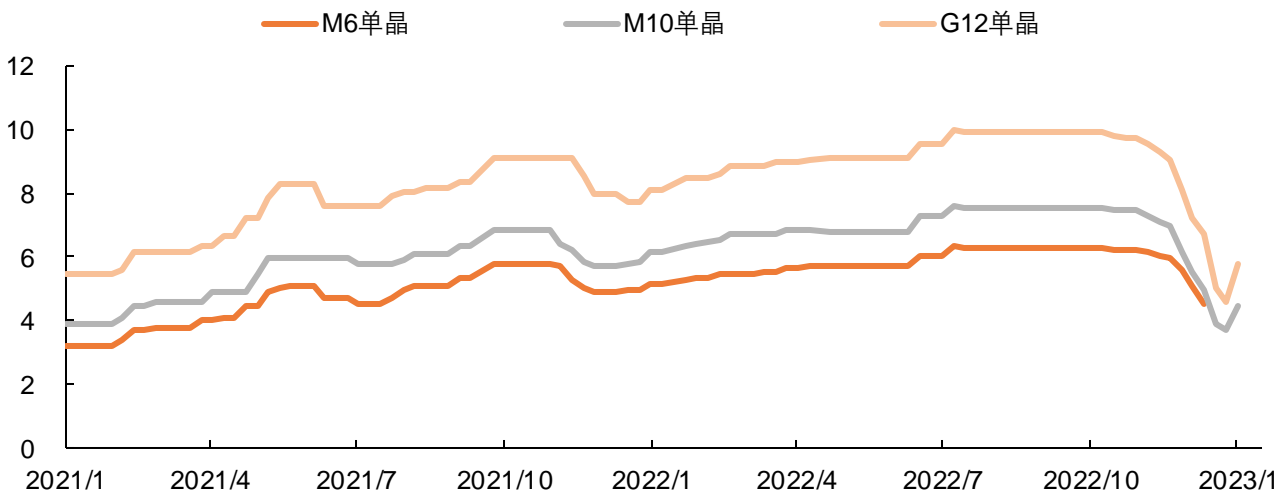
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表22 多晶硅库存和毛利情况



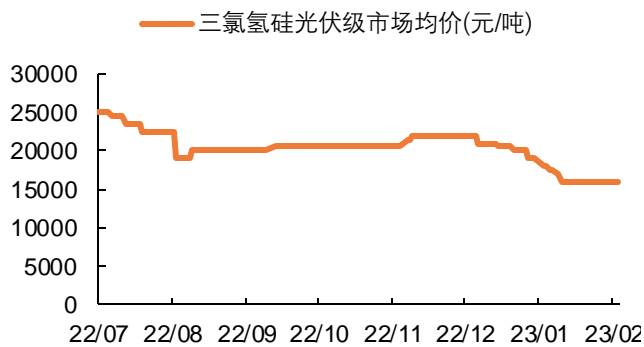
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 光伏用单晶硅片价格走势(元/片)



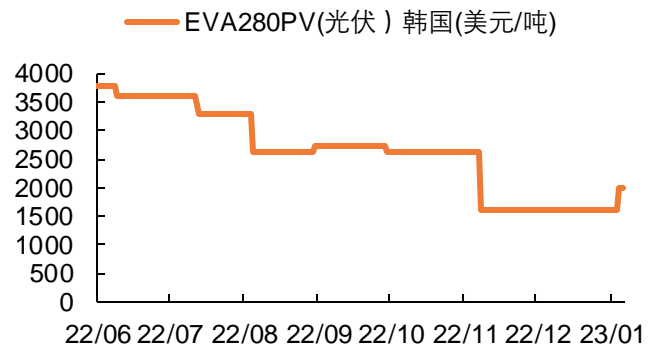
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 多晶硅料上游光伏级三氯氢硅价格下行



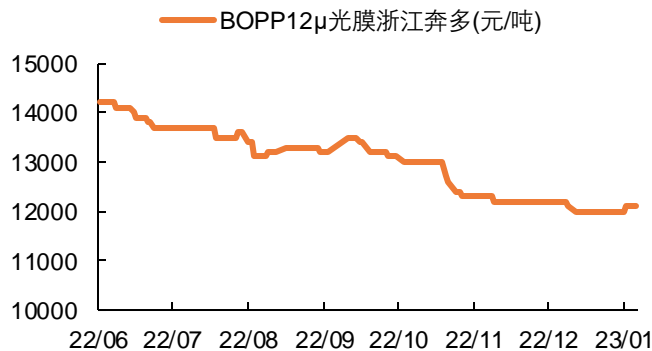
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表25 EVA胶膜光伏料整体需求偏淡,价格低位运行



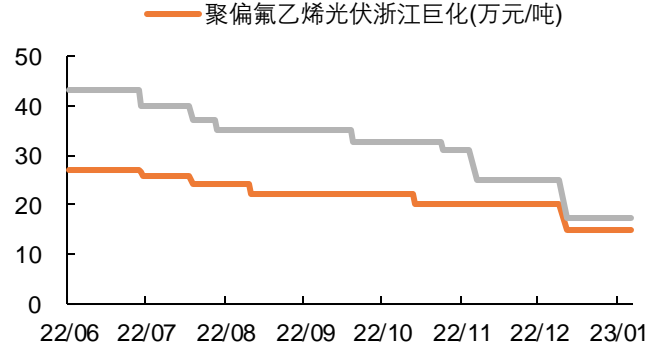
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表26 BOPP光膜价格低位运行



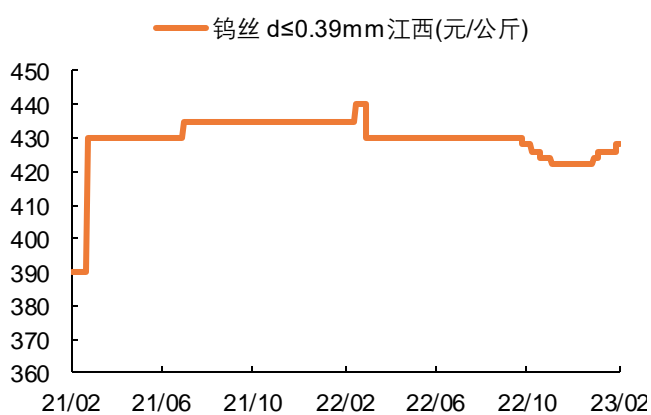
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表27 光伏级和电池级背板膜PVDF价格低位运行



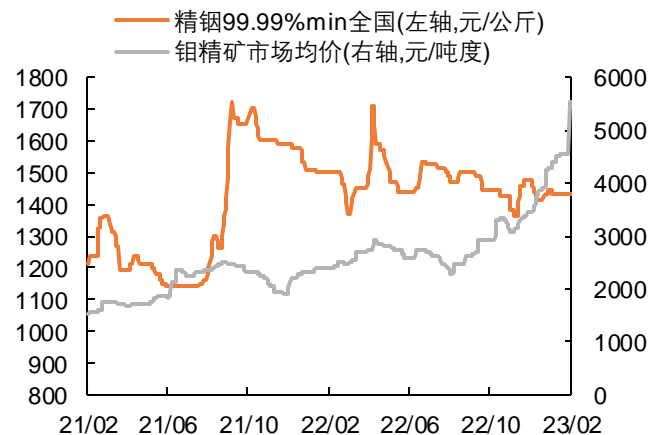
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表28 钨丝价格走势



资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

图表29 溅射靶材相关原材料价格波动上行



资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

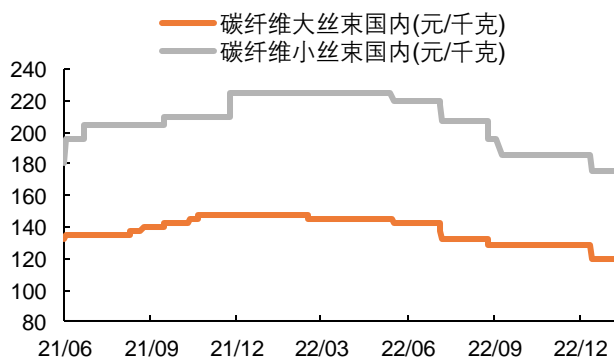
图表30 光伏材料主要品种价格变化

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	20	33.3%	33.3%	-16.0%
单晶硅片 G12	光伏电池片	元/片	7.2	-11.1%	-24.6%	-10.0%
光伏玻璃 3.2mm	保护电池片	元/m2	27.5	0.0%	-1.8%	-8.3%
EVA280PV(光伏)韩国	组件粘结剂	美元/吨	2000	25.0%	25.0%	-28.6%
PVDF 光伏浙江巨化	保护内层	万元/吨	15	0.0%	-25.0%	-50.0%
钨丝金刚线	硅片切割	元/公斤	428	0.5%	0.9%	-1.6%
精钢 99.9%-ITO 靶材	制溅射靶材	元/公斤	1435	0.0%	-0.7%	-4.3%
钼精矿-制钼靶	溅射靶材	元/度吨	5520	21.6%	28.7%	130.0%
铝合金市场价	保护层压件	万元/吨	1.98	0.3%	3.1%	0.3%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

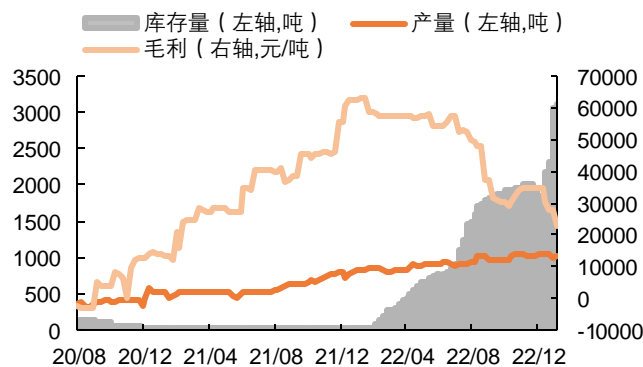
3.1.2 风电材料

图表31 碳纤维价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表32 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

图表33 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	120	0.0%	-7.0%	-18.4%
碳纤维	小丝束国内	元/千克	175	0.0%	-5.4%	-22.2%
玻璃纤维	缠绕直接纱 1200-4800tex 邢台金牛	元/千克	4100	0.0%	0.0%	-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%

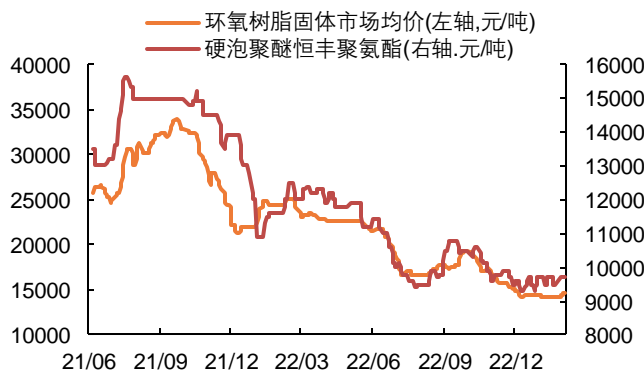
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表34 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	14650	2.8%	1.7%	-100.0%
硬泡聚醚恒丰聚氨酯	新型基体材料、表面涂料	元/吨	9700	2.1%	0.0%	-100.0%
PET 中国 CFR	风电叶片芯材	美元/吨	995	2.6%	9.3%	-100.0%

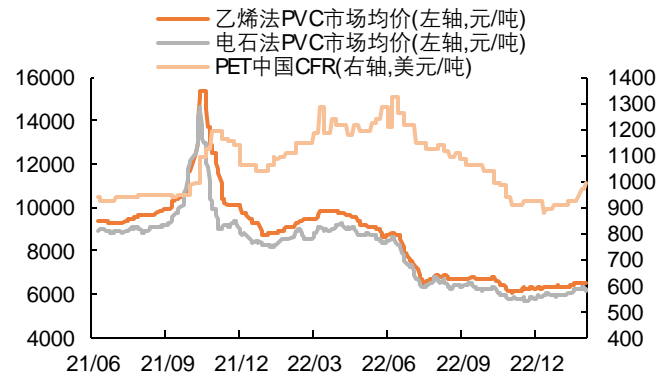
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表35 风电叶片基体材料-环氧树脂和聚氨酯价格走势



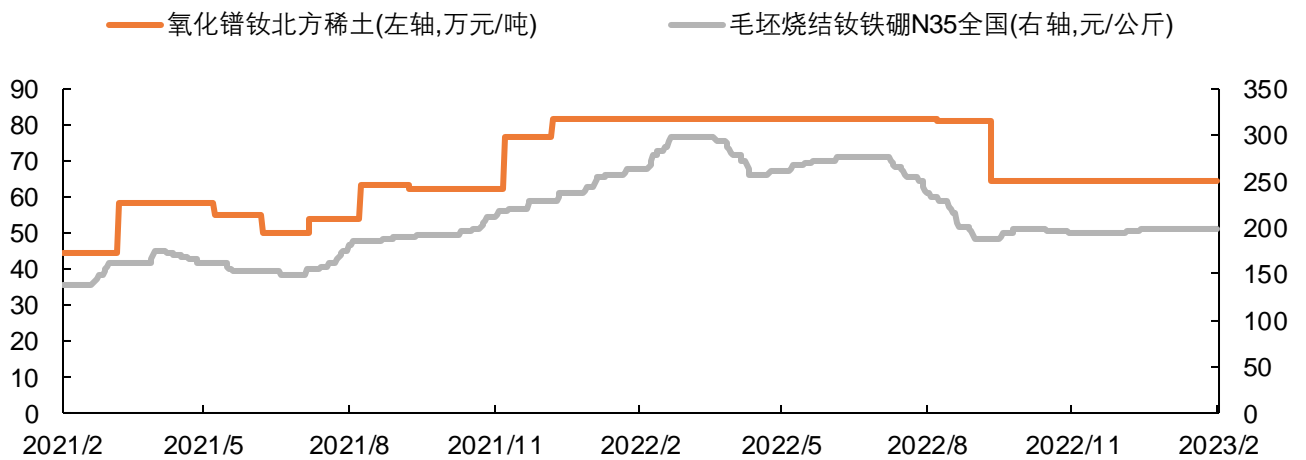
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表36 风电叶片芯材-PET 和 PVC 泡沫价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表37 风力电机用稀土永磁材料价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表38 风力电机用稀土永磁材料价格走势

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)	71.5	1.4%	1.4%	-25.3%
	氧化钕	全国(万元/吨)	80.5	0.0%	1.3%	-25.1%
	氧化镨钕	全国(万元/吨)	74.8	3.5%	4.2%	-21.9%
	氧化镨钕	北方稀土(万元/吨)	64.3	0.0%	0.0%	-21.3%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国(万元/吨)	19.8	0.0%	0.0%	-24.8%
重稀土	氧化铽	全国(万元/吨)	1390.0	0.4%	-1.1%	2.2%
	氧化镱	全国(万元/吨)	246.0	0.0%	-1.8%	-18.9%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

3.2 市场动态

浙江省推进“415X”行动方案。浙江省人民政府关于印发浙江省“415X”先进制造业集群建设行动方案（2023—2027年）的通知，通知指出，支持工业绿色微电网和源网荷储一体化项目建设，支持有条件的市县实现新建工业厂房屋顶安装光伏全覆盖，推动全省光伏发电装机达到3900万千瓦以上，可再生能源装机比重达到43%以上。（CPIA，2/2）

两部门：光伏电站施工规范局部修订征求意见稿出台。住房和城乡建设部办公厅、中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局联合发布关于国家标准《光伏电站施工规范（局部修订征求意见稿）》公开征求意见的通知。通知指出，本规范适用于新建、改建和扩建光伏电站（含建筑附加，如屋顶分布式项目等），不适用于建筑一体化光伏发电工程。（CPIA，2/2）

国家能源局：组织开展分布式光伏涉网安全研究、加强光伏发电安全监管。近日，国家能源局发布《2023年电力安全监管重点任务》的通知：通知指出，组织开展电化学储能、虚拟电厂、分布式光伏等新型并网主体涉网安全研究，加强“源网荷储”安全共治。推进非常规电力系统安全风险管控重点任务落实。（CPIA，2/2）

海南省推进光伏项目。海南省发展和改革委员会发布关于进一步加强集中式光伏发电项目管理有关事项的通知，通知指出，已在我委备案的集中式光伏发电项目，要加快开展前期工作，在确保安全的前提下，尽快开工、尽早投产。（CPIA，2/3）

3.3 产业动态

鲁西化工将建年产40万吨有机硅项目。该公司40万吨/年有机硅项目进入设备安装阶段，预计2023年底建成投产。作为山东省硅化工产业链链主，鲁西化工计划投资建设100万吨/年有机硅项目以巩固扩大其市场地位，项目一期建设规模为40万吨/年，二期建设规模60万吨/年。其中，一期工程入选了2022年省重大项目，于当年1月开工建设，目前已完成土建施工，进入设备入场、安装阶段，预计2023年底建成投产。一期工程建成后，预计每年可实现营业收入40亿元、利税7亿元。（硅业分会，2/3）

合盛硅业40万吨工业硅项目，预计10月投产。昭通水电硅循环经济项目是云南省委、省政府招商引资引进的重点产业项目，是云南打造绿色水电硅材加工一体化的重要基地。目前项目正进行工业硅一期建设，现在40万吨工业硅的土建工作建设已经施工到主体结构的二层，配套设施、变电站等已全面启动建设。计划在2023年10月份投产。（硅业分会，2/3）

2月1日，由内蒙古卓正煤化工有限公司投资建设的年产260万吨新材料示范项目正式在当地发改委立项。该项目总投资590亿元，其中自有资金177亿元，申请银行贷款413亿元。项目建设地点位于内蒙古鄂尔多斯市乌审旗-苏里格经济开发区纳林河产业园区，计划建设起止年限为2023年5月至2030年12月。一期工程建设年产110万吨新材料示范项目及公辅工程，主产品：聚乙醇酸（PGA）20万吨/年、乙烯-醋酸乙烯共聚物（EVA）30万吨/年、聚乙烯醇（PVA）10万吨/年、

聚甲醛 (POM) 6 万吨/年、乙醇 5 万吨/年、醋酸 35 万吨/年、醋酸乙烯 3 万吨/年。副产: 混合醇 1 万吨/年、聚乙醇酸低聚物 2 万吨/年。分两阶段实施, 一期工程为卓正公司原项目即 120 万吨/年甲醇与 100 万吨/年醋酸工艺优化与产品延链后的优化项目。二期工程建设年产 150 万吨新材料示范项目及公辅工程, 主产品: 聚乙醇酸 (PGA) 80 万吨/年、乙烯-醋酸乙烯共聚物 (EVA) 20 万吨/年、聚甲醛 (POM) 6 万吨/年、醋酸 40 万吨/年、醋酸乙烯 2 万吨/年, 副产: 混合醇 4 万吨/年、聚乙醇酸低聚物 8 万吨/年; 二期工程采用与一期相同的工艺技术路线, 并分阶段实施。(化工新材料, 2/3)

3.4 上市公司公告

吉林碳谷: 拟定增募资不超过 17 亿元用于年产 15 万吨碳纤维原丝等项目

公司发布 2022 年度向特定对象发行股票募集说明书, 拟定增发股票不超过 3000 万股 (占总股本 9.42%), 募集资金不超过 17 亿元, 其中, 9.5 亿元拟用于年产 15 万吨碳纤维原丝项目 (总投资约 21.3 亿元), 2.5 亿元拟用于碳纤维原丝及相关制品研发检测中心建设项目 (总投资约 2.74 亿元), 其余 5 亿元用于偿还银行贷款。(公司公告, 01/30)

中国稀土: 发布 2022 年度业绩预告

公司预计 2022 年实现归母净利润 36,152.29 万元—46,152.29 万元, 同比增长 85.01%—136.19%; 实现扣非后归母净利润 37,095.08 万元—44,095.08 万元, 同比增长 95.98%—132.97%。基本每股收益约 0.3686 元/股—0.4705 元/股。报告期内, 部分稀土商品的市场价格较上年同期上涨幅度较大, 公司积极把握市场机遇, 销售毛利率及整体盈利水平较去年同期上升。(公司公告, 01/31)

中科三环: 发布 2022 年度业绩预告

公司预计 2022 年实现归母净利润 6.5 亿元—9.5 亿元, 同比增长 62.96%—138.17%; 实现扣非后归母净利润 6 亿元—9 亿元, 同比增长 59.27%—138.91%。基本每股收益约 0.5347 元/股—0.7814 元/股。(公司公告, 01/31)

东方盛虹: 发布 2022 年业绩预告

公司预计 2022 年实现归母净利润 5 亿元—7.5 亿元, 比上年同期(追溯调整后)下降 83.61%—89.07%; 实现扣非后归母净利润 2 亿元—2.7 亿元, 比上年同期(追溯调整后)下降 78.85%—98.43%。报告期内, 受俄乌冲突、新冠疫情以及欧美等国家高通胀等众多因素叠加影响, 国际原油, 煤炭等原材料成本上升, 导致下游需求疲软, 产品价格较弱, 价差收窄。(公司公告, 1/31)

荣盛石化: 发布 2022 年业绩预告

公司预计 2022 年实现归母净利润 3.3 亿元—4.2 亿元, 同比下降 67.25%—74.27%; 实现扣非后归母净利润 2.3 亿元—3.2 亿元, 同比下降 74.26%—81.5%。报告期内, 公司主要原材料原油价格波动较大, 下游产品受疫情反复、需求等因素影响, 未能完全传导原料波动带来的不利因素, 致公司产品价差缩窄, 毛利率下降。(公司公告, 1/31)

中简科技: 成立中简碳纤维及复合材料(江苏)研究院

中简科技发布公告称公司全资设立的中简碳纤维及复合材料(江苏)研究院有限公司正式成立, 研究院的主要业务方向是开展碳纤维复合材料前瞻性技术研究及技术储备、重点应用领域科技战略规划布局和创新应用。(公司公告, 1/31)

吉林化纤: 发布 2022 年业绩预告

公司预计 2022 年实现营业收入 385,000 万元—405,000 万元, 同比增长 7.5%—13.1%; 归母净利润亏损 7,800 万元—9,500 万元, 同比增长 26.48%—39.64%; 扣非后归母净利润亏损 1,365 万元—3,065 万元, 同比增长 77.56%—90.01%。2022 年面对原辅材料和能源价格等成本上升的压力, 公司通过积极调整应对, 使得经营业绩进一步好转; 但受上半年吉林省爆发新冠疫情后减产造成的损失所影响, 本年预计净利润仍为负值。(公司公告, 01/31)

吉林碳谷：发布 2022 年业绩预告

公司预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润 6.1 亿元-6.5 亿元，同比增加 93.77%~106.48%。净利润同比上升的主要原因：2022 年度，公司在国内防疫形势严峻的背景下持续加大研发投入，不断优化产品品质，持续提升产能，不断巩固竞争优势，且公司紧抓碳纤维行业发展机遇，产量和销量持续增长。同时，公司不断提高管理效率，通过精细化管理和成本控制等有效措施，进一步提升了公司整体盈利能力。（公司公告，02/01）

四、投资建议

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。

五、风险提示

- 1、终端需求增速不及预期。**若终端新能源汽车、储能、光伏、风电装机需求增速放缓，不及预期，上下游博弈加剧，中上游材料价格可能承压。
- 2、供应释放节奏大幅加快。**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。
- 3、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。
- 4、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。
- 5、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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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）

公司声明及风险提示：

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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

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他人。

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。客户并不能仅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 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033