

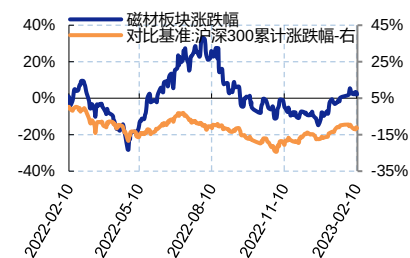
上周稀土价格回落，锂电材料各环节价格延续下行走弱

相关研究：

《节后多数板块反弹，稀土价格有所回暖，锂电材料延续疲软》 20230208
《节前板块普涨，稀土磁材价格稳定，锂电材料多显疲弱》 20230201

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	1	-4	14
绝对收益	4	7	2

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：上周除面板材料板块基本持稳外，新材料各板块均现调整

上周仅面板材料板块基本持稳，一周微升 0.02%，跑输基准（沪深 300）0.88pct，除此之外其余板块均出现调整。其中磁材及半导体材料尽管周跌幅分别为 0.62% 和 0.67%，但仍分别跑赢基准 0.23 pct 和 0.18 pct。光伏材料、碳纤维及锂电材料周跌幅分别为 1.88%、2.8% 和 3.73%，分别跑输基准 1.03pct、1.95pct 和 2.87pct。

□ 估值变动：上周除面板材料板块估值持平外，其余各板块估值普遍回落，各板块估值分位数仍在底部区间

上周除面板材料外各板块估值（市盈率 TTM）均有所回落，磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料及半导体材料板块估值分别回落 0.2x、2.1x、1x、0.7x 和 0.3x 至 29.4x、41.1x、24.2x、31.4x 和 55.2x；面板材料板块估值持平于 22x。从估值水平历史分位来看，同期磁材、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 20.7%、5.9%、1.6%、24.9%、33.1% 和 7%，分别较前一周变动-0.4pct、-4.5pct、-1.6pct、-2.3pct、-0.8pct 和 +0.1pct。

□ 上周镨钕价格逐步回落，重稀土镨价继续回落、钽价走弱、钕铁大跌、钽铁下行。钴现货价持续下跌，硼铁及金属镓价格稳定，铈铁略涨。烧结钕铁硼毛坯价格稳定

镨钕：上周镨钕价格回落，全国氧化镨钕均价至 72.2 万元/吨，周环比下跌 3.48%；镨钕金属均价至 88 万元/吨，周环比下跌 2.22%。

重稀土：上周镨价继续回落，全国氧化镨和镨铁均价均至 2390 元/公斤，周环比分别下跌 2.65% 和 2.45%。同期钽价走弱，全国氧化钽均价周环比下跌 1.43% 至 13750 元/公斤，金属钽均价小幅回落 0.57% 至 17450 元/公斤。上周钕铁大幅下滑，钕铁合金国内均价周环比大跌 5.31% 至 41 万元/吨；同期国内钽铁合金至 92.5 万元/吨，周环比下跌 2.94%。

其他原料：上周长江有色钴现货价格继续下行至 29.2 万元/吨，周环比下跌 2.01%。硼铁(18%)价格持平于 2.54 万元/吨，国内铈铁（60-A）出厂价略涨 0.36% 至 27.65 万元/吨；金属镓(99.99%)价格稳定于 2025 元/公斤。

烧结钕铁硼：上周钕铁硼价格继续持稳，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维持下跌，前驱体硫酸钴续跌、硫酸镍上涨、硫酸锰价格持稳。锂源价格延续调整，三元前驱体价格继续走低，三元正极材料及磷酸铁锂正极均延续下行。电解液环节六氟磷酸锂大跌，DMC 暂稳，各类电解液价格继续走低。负极材料价格下调但石墨化加工费暂稳，隔膜开工小幅回升、库存略降，锂电铜箔均价及加工费均有所下调

正极材料：上周三元正极原料端电池级电解钴周环比续跌 2.01% 至 29.2 万

元/吨，四氧化三钴价格下跌 2.8%至 17.35 万元/吨。在钴价持续调整带动下，同期前驱体硫酸钴周环比继续下跌 2.47%至 3.95 万元/吨，而硫酸镍周环比上涨 1.33%至 3.8 万元/吨，硫酸锰价格则持平于 0.65 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格延续下行态势，周环比分别下跌 1.63%、1.06%和 2.34%至 9.05 万元/吨、9.3 万元/吨和 10.45 万元/吨。锂源价格延续下行，电池级碳酸锂价格周环比下跌 1.83%至 45.55 万元/吨，氢氧化锂价格周环比下跌 1.88%至 46.85 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比续跌 1.12%至 30.9 万元/吨，NCM622 价格周环比续跌 1.13%至 34.9 万元/吨。上周磷酸铁锂正极继续调整，前驱体正磷酸铁价格周环比下跌 3.85%至 1.75 万元/吨，磷酸铁锂正极价格先跌后稳，周环比跌 1.01%至 14.7 万元/吨。

电解液：上周六氟磷酸锂价格大幅下行，周环比大跌 9.64%至 18.75 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价持平于 5200 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 及 2.6AH 电解液价格周环比分别续跌 4.12%、4.49%、3.54%和 2.52%至 4.65 万元/吨、3.73 万元/吨、5.45 万元/吨和 5.8 万元/吨。

负极材料：上周锂电负极材料市场价格下调，石墨化代加工费暂稳。人造石墨负极材料市场均价周环比大幅下调 13.92%至 4.53 万元/吨，天然石墨负极材料市场均价周环比下调 2.4%至 4.07 万元/吨，中间相碳微球市场均价周环比下跌 3.07%至 6.32 万元/吨，石墨化代加工费暂稳定于 13000-15000 元/吨。上周负极材料周产量为 19669 吨，环比增加 7.01%；工厂库存降至 2010 吨，周降幅为 0.99%（-20 吨）。

隔膜：上周隔膜市场价格平稳，开工小幅回升。隔膜周产量降至 28449 万平米，周环比微升 0.04%；行业开工率至 95.2%，周环比略升 0.04 个百分点。同期隔膜市场库存至 3870 万平米，环比略降 0.15%（-6 万平米）。根据百川盈孚测算，上周隔膜行业平均毛利 3527 元/万平米，行业平均毛利率达到 32.8%，基本保持稳定。

电池级铜箔：上周锂电铜箔市场价格及加工费均有所下调。8 μ m、6 μ m 及 4.5 μ m 锂电铜箔主流市场均价分别至 8.95 万元/吨、10.1 万元/吨和 12.95 万元/吨，周环比分别下调 0.22%、1.17%和 0.54%。上周 8 μ m、6 μ m 及 4.5 μ m 锂电铜箔加工费区间分别下调至 21000-24000 元/吨（高端下调 1000 元/吨）、32000-36000 元/吨（高端下调 1000 元/吨、低端下调 2000 元/吨）和 60000-65000 元/吨（低端下调 1000 元/吨）。

投资建议

磁材板块估值继续维持在历史底部区间，具备较强的安全边际。2023 年，传统领域需求有望修复，风电领域需求将成为亮点，新能源汽车长期快速增长，整体需求向上。原料端整合加速，未来有原料战略保供，有废料布局，有技术降本头部企业受益，叠加未来两年进入产能释放落地期，行业格局有望进一步向头部集中，建议关注磁材板块头部公司机会。维持新材料行业整体“增持”评级。

风险提示

原材料及产品价格波动风险，下游需求增长不及预期风险，政策变动风险，行业产能不能如期释放风险，行业格局变动风险。

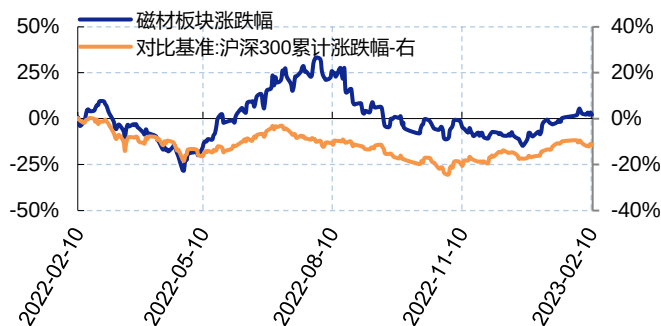
1 新材料行业市场行情

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	3309.84	-0.62%	-1.26%	13.00%
碳纤维	1590.67	-2.80%	-3.46%	3.21%
锂电材料	5971.08	-3.73%	-5.31%	7.08%
光伏材料	7726.08	-1.88%	-5.39%	5.71%
半导体材料	5344.21	-0.67%	1.71%	7.98%
面板显示材料	1441.37	0.02%	4.19%	17.33%

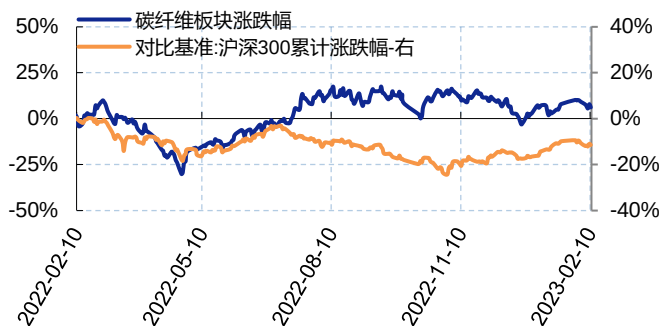
数据来源：wind，湘财证券研究所

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



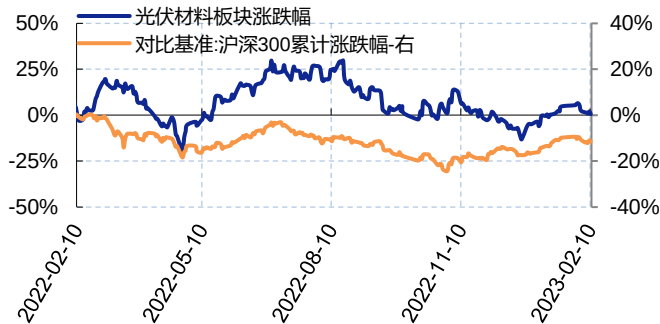
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

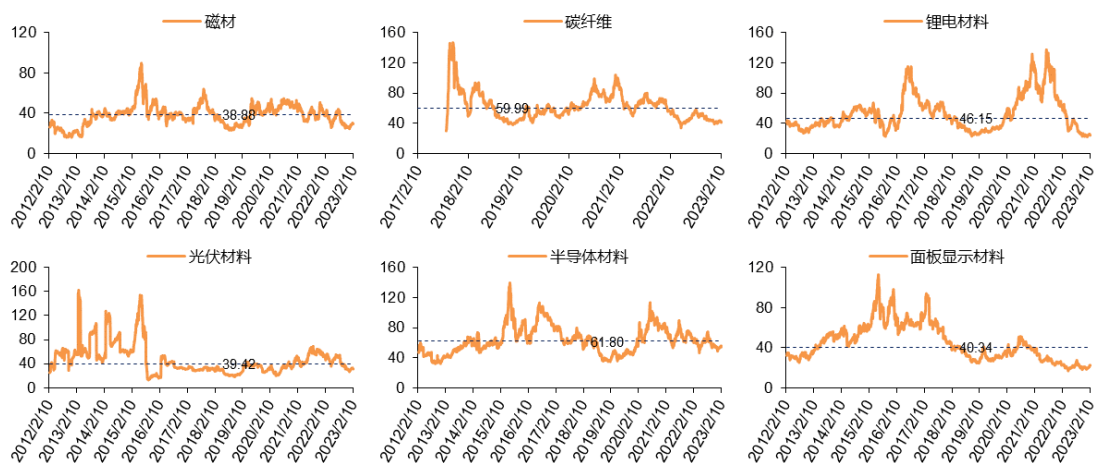
图 6：面板材料板块相对大盘表现



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

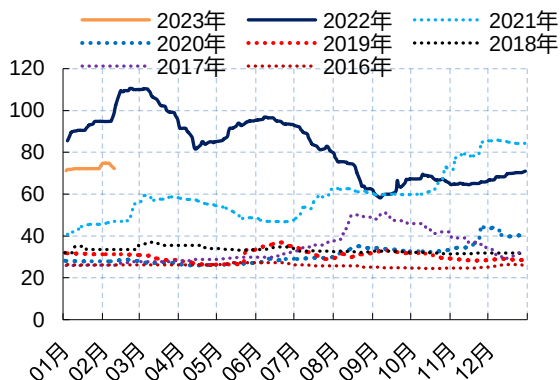
图 7：新材料各细分板块市盈率走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

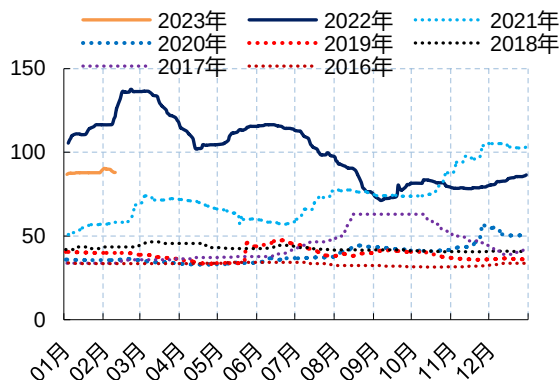
3 磁材产业链数据跟踪

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)



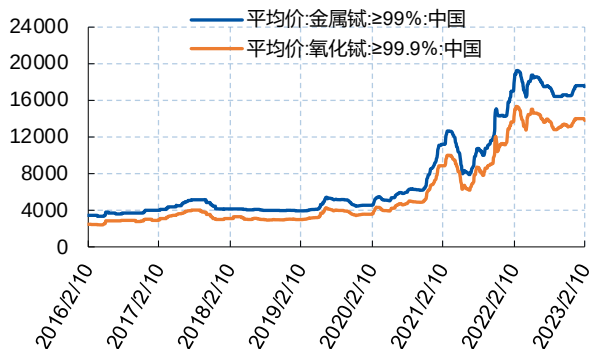
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



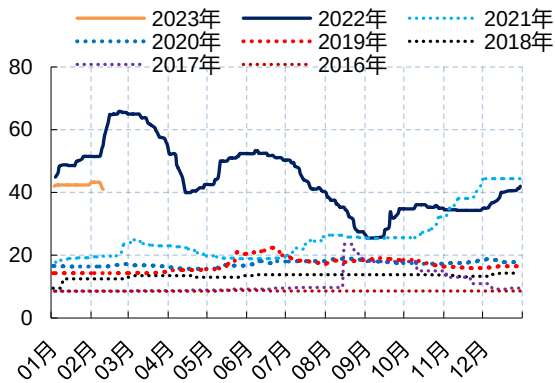
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



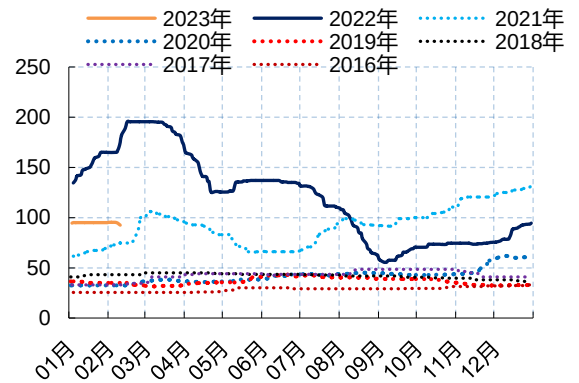
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 12：全国钼铁合金均价走势(万元/吨)



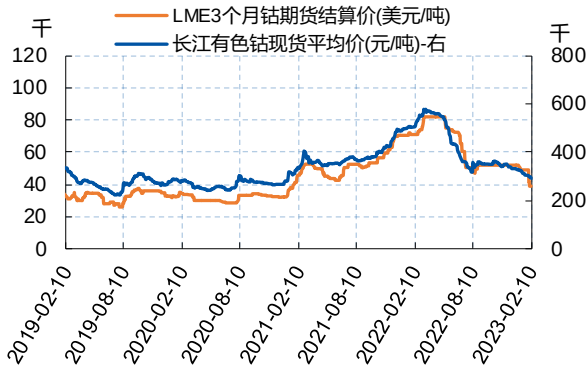
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 13：全国钨铁合金均价走势(万元/吨)



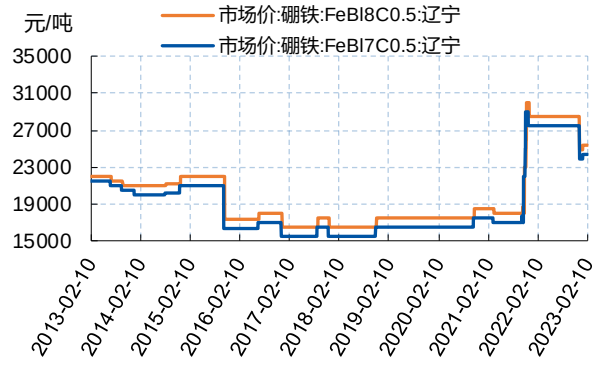
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 14：LME 钴及长江有色现货钴价格走势



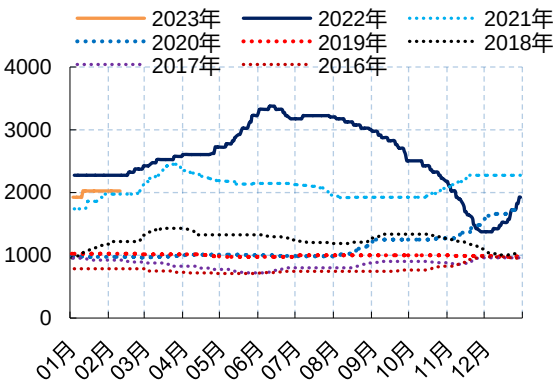
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 15：硼铁价格走势



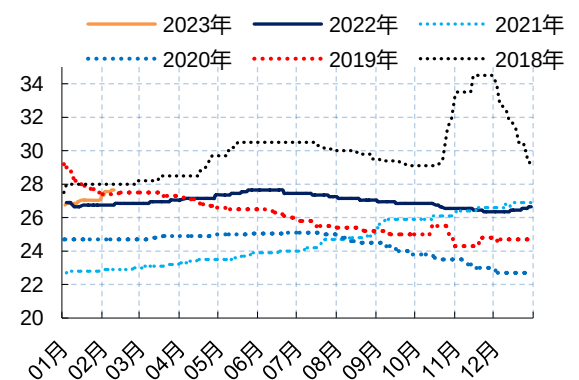
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 16：金属镓价格走势(元/公斤)



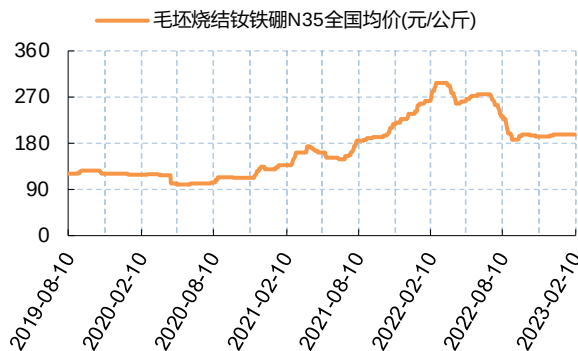
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 17：国内钨铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



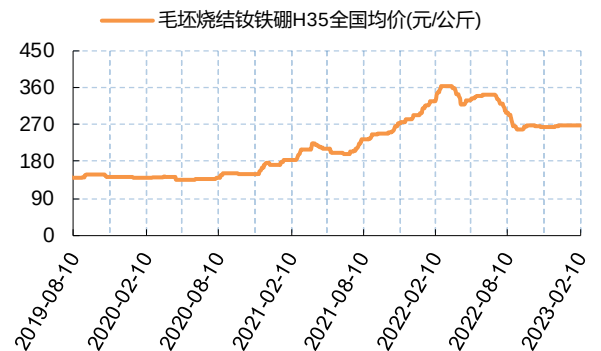
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 18： 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 19： 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼 H35 全国均价



资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

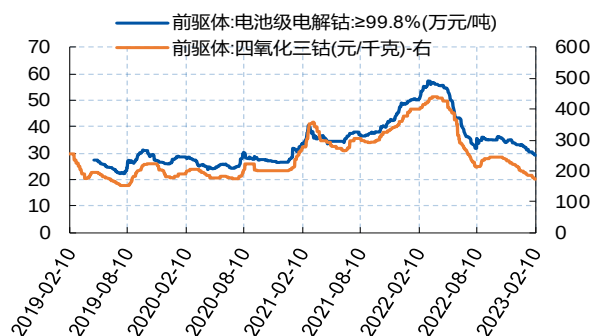
表 2： 稀土磁材产业链一周行业动态

品种	行业动态
钕铁	上周钕铁价格偏弱。整体市场欠佳，氧化钕铁价格弱势下滑，询盘积极性下降，市场情绪转弱，厂家报价下移，低价货源陆续报出，金属厂仅侧重于刚需采购，新增订单有限，金属钕铁报价随原料端下滑，成本端支撑效果不足，下游磁材企业生产恢复稳定，但库存相对充足，暂无过多的采购需求，企业采购心态谨慎，叠加甩带片价格相对低位，金属钕铁价格相对高位，下游企业对于甩带片价格关注增多，对金属钕铁的出货情况有所影响，同时终端消费恢复较为缓慢，等待市场需求拐点。
镨	上周镨价格下调。周初市场整体成交冷清，分离企业报价较少，金属企业刚需采补，市场现货库存不多，厂家报价稳定，低价出货意愿不强。周内交投逐渐减弱，厂家报价下调，贸易商低价抛货变现，成交量。镨铁价格同步下调，下游磁材订单不及预期，询盘采购减少，金属厂报价下滑。
铈	上周铈价格弱稳。周初市场情绪一般，下游询盘少量，多数商家持观望状态，氧化铈报价暂稳。周内市场情绪转淡，下游询盘减少，市场活跃度下降，厂家报价出货减少。金属铈价格同步下调，成本端有支撑，金属价格高位盘整，下游主动询盘不多，市场散货数量收紧，厂家报价坚挺，低价出货意愿不强。
钐	上周钐价格下调。受钕铁下调影响氧化钐价格震荡下调，市场流通现货不多，厂家报价小幅下探，贸易商少量出货变现，氧化钐成交价格下调。钐铁价格对应调整，下游磁材企业恢复生产，但订单不足，高价接货承压，钐铁成交价格不及预期，商家心态支撑不足，周内成交量稀少。
铈	上周铈价格下调。氧化铈价格下调，市场询盘减少，场内采购转淡，现货数量不多，厂家报价逐渐下滑，成交下行。铈铁价格同步下调，场内报价出货增加，下游磁材询盘减少，仅少量成交，多数观望。

数据来源：百川盈孚，湘财证券研究所

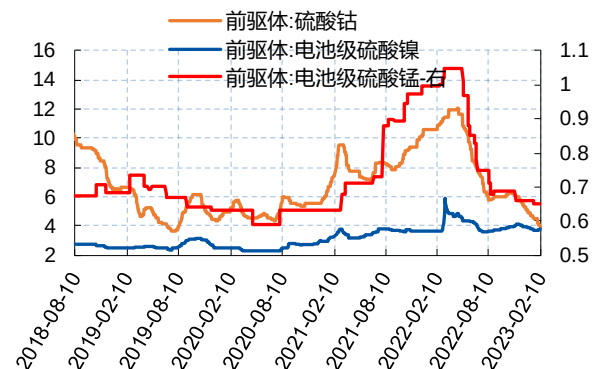
4 锂电材料产业链数据跟踪

图 20： 三元材料前端原料价格



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 21： 三元前驱体硫酸盐价格走势（万元/吨）



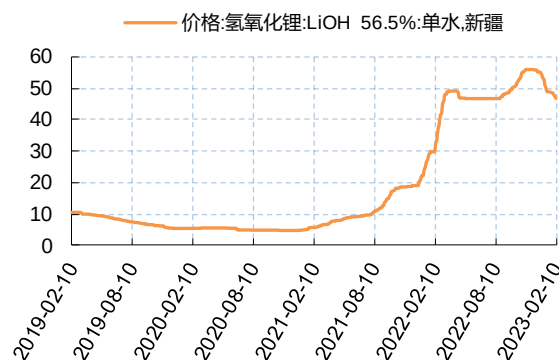
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 22：国内碳酸锂价格走势（万元/吨）



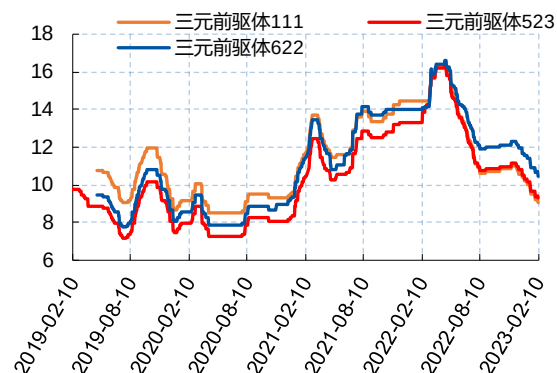
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 23：氢氧化锂价格走势（万元/吨）



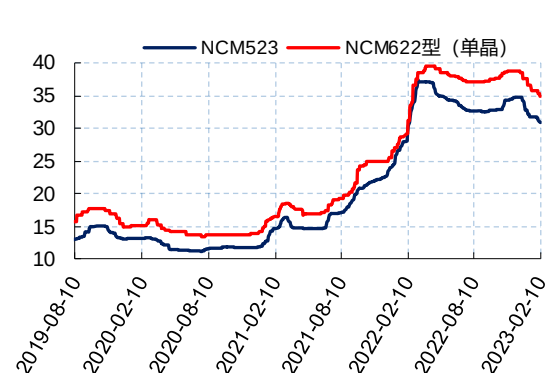
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24：三元前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 25：三元正极材料价格走势（万元/吨）



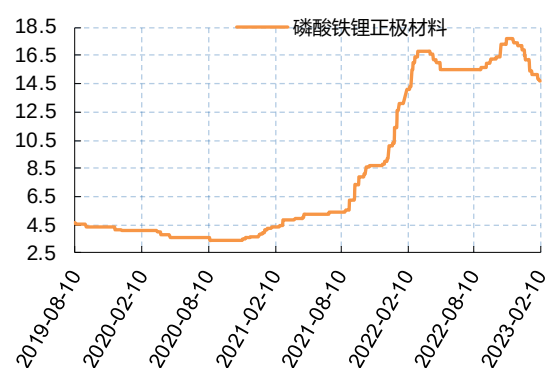
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 26：前驱体正磷酸铁价格走势（万元/吨）



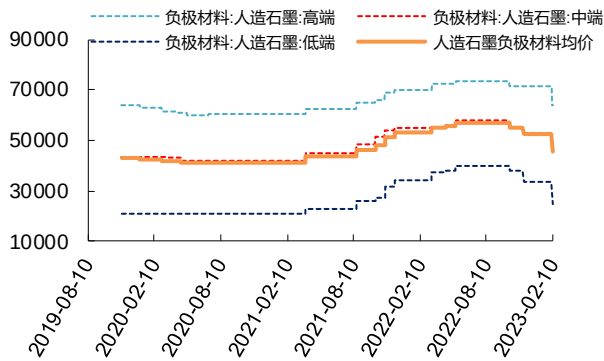
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 27：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



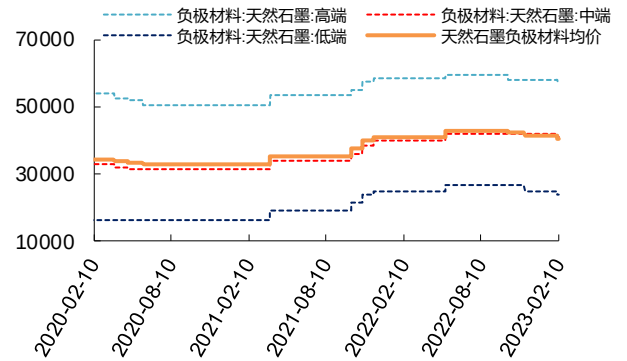
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 28：负极材料人造石墨价格走势（元/吨）



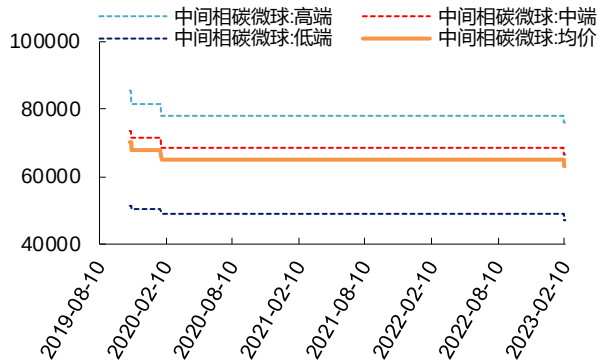
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 29：负极材料天然石墨价格走势（元/吨）



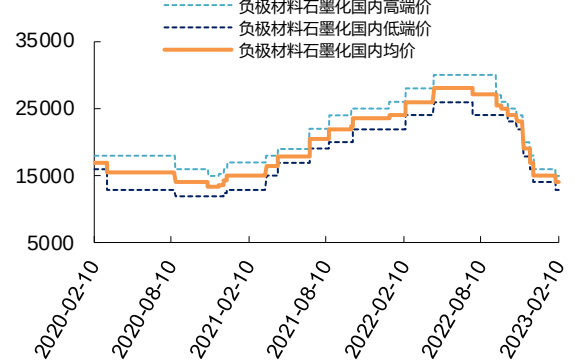
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 30：负极材料中间相碳微球价格走势（元/吨）



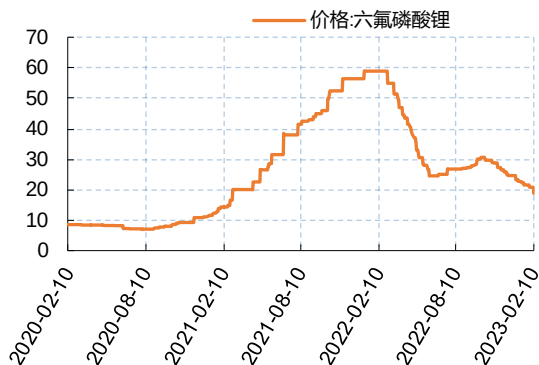
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 31：负极材料石墨化价格（元/吨）



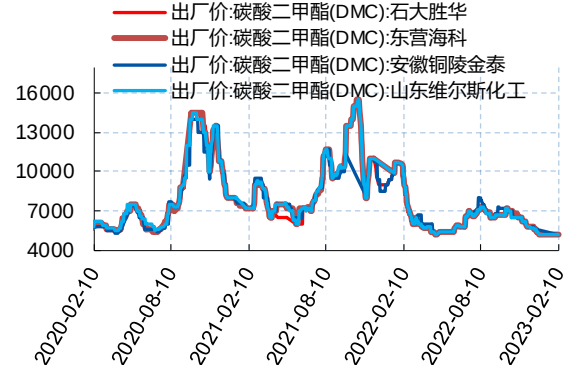
资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

图 32：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



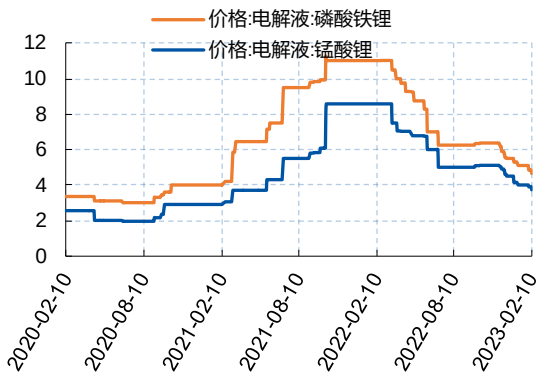
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 33：DMC 溶剂价格走势（元/吨）



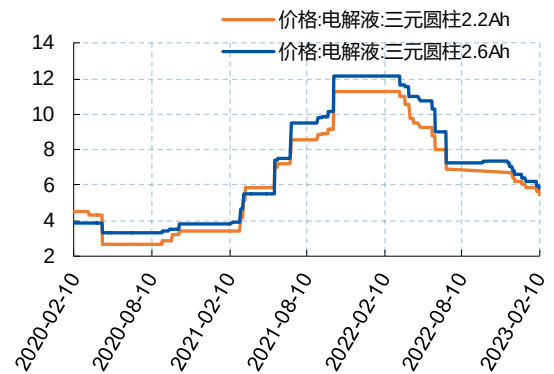
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 34: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



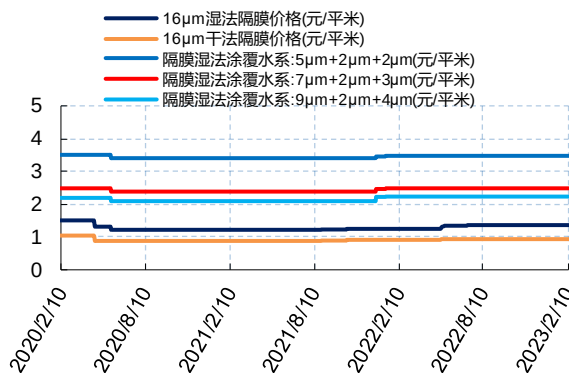
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 35: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



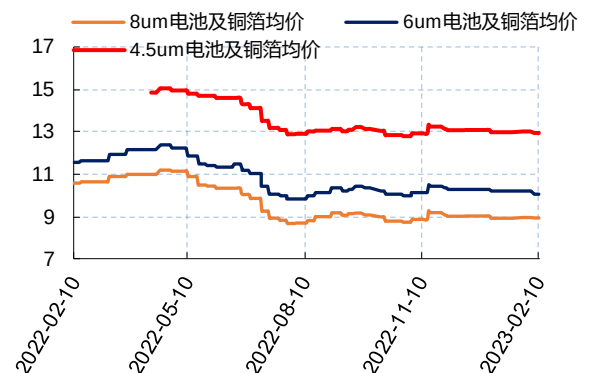
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 36: 隔膜价格走势 (元/平米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

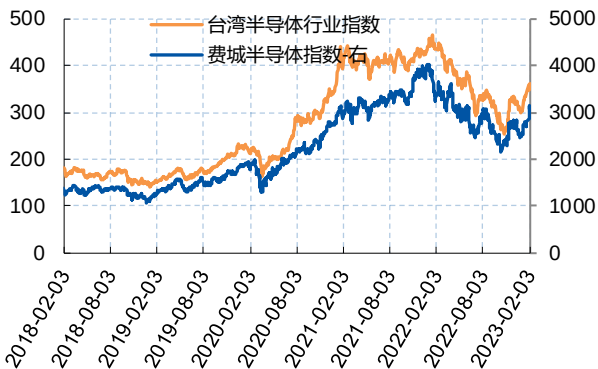
图 37: 电池级铜箔价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

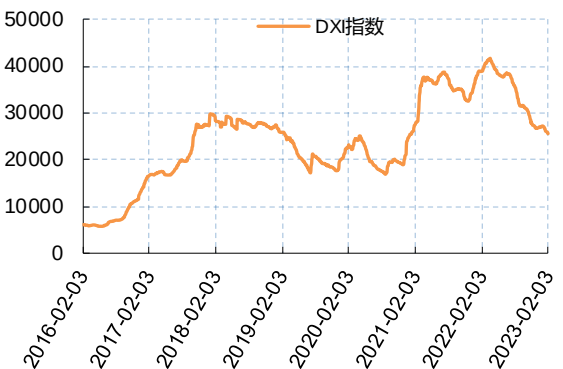
5 半导体材料产业链数据跟踪

图 38: 台湾及费城半导体行业指数走势 (点)



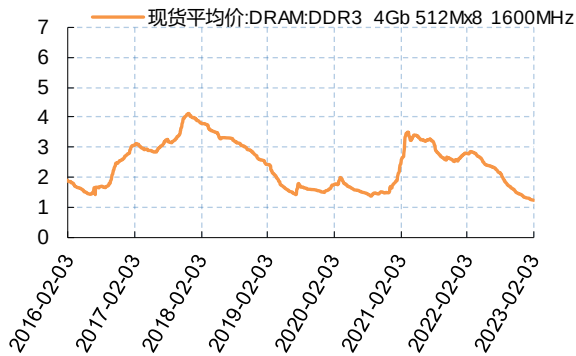
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 39: DIX 指数走势 (点)



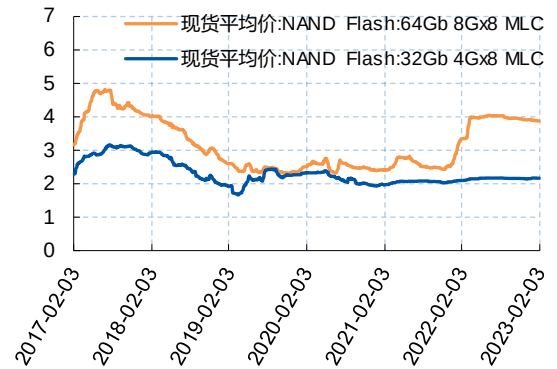
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 40: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 41: 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 3: 公司动态

日期	公司	动态
2023/02/15	金宏气体	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券,本次募投总额不超过人民币 101,600.00 万元,扣除发行费用用于新建高端电子专用材料项目;新建电子级氮气、电子级液氮、电子级液氧、电子级液氩项目;碳捕集综合利用项目;制氢储氢设施建设项目及补充流动资金。
2023/02/15	上海新阳	为了进一步巩固在国内半导体材料行业的领先地位,实现我国集成电路关键工艺化学材料的自主可控,公司拟与上海化学工业区管理委员会、上海化学工业区发展有限公司签订《投资意向协议》,变更全资子公司上海芯刻微材料科技有限责任公司注册于上海化学工业区,并启动位于上海化学工业区的项目建设。项目总投资人民币 58000 万元,主要用于开发集成电路关键工艺材料,项目预计年产 500 吨 I 线、KrF、ArF 干/湿法光刻胶;年产 10000 吨光刻胶稀释剂;年产 5000 吨高选择比氟化钛刻蚀液系列产品;年产 15000 吨干法蚀刻清洗液系列产品。项目拟于 2023 年取得施工许可证,2025 年底前竣工,2026 年 6 月底前投产。

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。