

有色与新材料周报

建议关注稀土产业底部机会

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

陈潇榕 投资咨询资格编号
S1060523110001
chenxiaor397@pingan.com.cn

研究助理

马书蕾 一般证券业务资格编号
S1060122070024
mashulei362@pingan.com.cn



核心观点：

- **稀土：供应总量有所增加，价格位于相对低位。**供应端，2023年内第三批稀土指标下发，供应总量有所超预期，全年稀土矿同比增加21.4%（主要是岩矿型轻稀土矿），冶炼分离量同比增加20.7%，和2022年增速接近，稀土年供应指标维持增长态势；需求端，短期因终端淡季而表现一般，年底钕铁硼磁材企业备货需求有待观望，长期工业机器人、新能源车、风力发电机等终端需求增长趋势不变；价格端，据百川盈孚数据，氧化镨钕全国均价较年初已下跌37%左右，价格下探空间进一步收窄。综上，短期需求回暖需等待，长期依旧看好产业价值回升，且价格已至相对低位，下方空间或有限。
- **电子化学品：国产替代持续推进，终端基本面预期回暖。**国产替代方面，全球集成电路用高纯电子化学品市场主要份额仍由国外老牌化工企业占据，国产化空间广阔；受益于政策驱动叠加技术进步，下游高端显示面板和集成电路产业正逐步向国内转移，国产化有望加速推进。需求端，消费电子AIPC和智能手机等需求有回暖迹象，半导体产业特别是存储方面库存去化节奏向好、基本面好转预期较盛，2024年将开启新一轮周期。供应端，国内在半导体等高端领域的高纯电子化学品供应尚显不足，市场集中度较低，行业仍处成长期，具一定技术门槛和较高更新换代频率。建议关注高性能电子化学品产能扩张，自研技术持续突破的头部企业。
- **氟化工：总量管控落地，产业有望开启长景气周期。**前期头部企业大幅扩产竞争配额，产能扩张造成供给压力，随着配额管控落地，各企业控产或使供应压力减小，R32/R134a等制冷剂价格已上行，利润空间呈增厚趋势。展望后市，总量管控和配额分配方案正式落地，各企业或通过收缩产能置换利润空间，氟化工产业有望迎来供需修复，企业盈利能力有望提升，从而开启长景气周期。

投资建议:

■ 本周,我们建议关注稀土、氟化工、电子化学品板块。**稀土**:年供应指标同比增速稳定,终端需求待回暖,前期价格跌幅较深、下方空间已有限,建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业:中国稀土。**氟化工**:配额管控落地,供需基本面渐修复,长景气周期开启,建议关注三代制冷剂产能领先企业:巨化股份、三美股份。**电子化学品**:终端产业复苏在即,高纯电子特气和湿电子化学品需求有望释放,高进口壁垒推动国产化加速推进,建议关注核心产品具技术和规模优势,高壁垒产品产能不断扩大的头部企业:金宏气体、南大光电、华特气体、上海新阳、强力新材、凯华材料。

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。

图表1 主要产品价格跟踪和趋势展望(截至2023.12.29)

品种名称	单位	最新价格	周涨跌幅	年涨跌幅	本周推荐	趋势展望	关注标的
能源金属							
锂精矿	美元/吨	930.0	-15.5%	-85.8%		电池厂耗库为主,正极厂开工下滑,需求偏弱,供应压力加大,锂价回调动力不足	天齐锂业、中矿资源
碳酸锂	万元/吨	9.9	-1.0%	-100.0%	√		
氢氧化锂	万元/吨	9.4	-8.0%	-100.0%			
硫酸钴	万元/吨	3.2	3.9%	-33.3%		下游电池厂排产减少,三元材料开工偏低,需求仍显疲软,钴盐价格预期将呈弱势运行	华友钴业
钴中间品	美元/磅	6.6	0.8%	-42.7%			
钴精矿	美元/磅	5.8	1.8%	-63.7%			
硫酸镍	万元/吨	2.6	0.0%	-32.6%		国内外镍产能不断释放,供应过剩预期加强,下游需求未见起色,价格或延续弱势运行	
化工新材料							
制冷剂R32	万元/吨	1.7	1.5%	28.3%	√	配额管控落地,基本有望修复,上游萤石供应偏紧,三代制冷剂价格上行、利润增厚	巨化股份、三美股份、东岳集团、永和股份、昊华科技、金石资源
制冷剂R134a	万元/吨	2.8	0.0%	17.0%			
六氟化硫	元/公斤	60.0	0.0%	4.3%		国内特气延续稳势,高壁垒电子特气供需平稳、价格坚挺,后续终端消费电子、半导体等产业库存去化、需求回暖,特气需求有望逐步释放	金宏气体、南大光电、华特气体
四氟化碳	元/公斤	75.0	0.0%	0.0%			
三氟甲烷	元/公斤	235.0	0.0%	0.0%	√		
六氟乙烷	元/公斤	190.0	0.0%	0.0%			
三氯化硼	元/公斤	155.0	0.0%	-26.2%			
三氟化硼	元/公斤	2650.0	0.0%	0.0%			
丙烯腈	元/千克	10050.0	0.0%	5.2%		碳纤维库存累高,价格持续下行,终端风电叶片供应厂竞争仍激烈、压缩产业链利润	吉林碳谷、中复神鹰、光威复材
碳纤维	元/千克	85.0	0.0%	-39.3%			
EVA树脂	万元/吨	1.1	-3.6%	-21.3%		国产POE树脂有望在24年陆续投产,建议关注具烯烃生产经验并已处POE粒子中试阶段的企业	万华化学、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹
POE树脂	万元/吨	1.8	0.0%	-20.0%			
小金属							
氧化镨钕	万元/吨	48.1	7.9%	-32.6%	√	年供应量增加,需求回暖仍需等待,但稀土产品价格已降至21年来较低位置,下方空间或有限,向上具一定弹性	中国稀土、北方稀土
钕铁硼	元/公斤	165.5	0.0%	-16.2%			
镓	元/千克	2080.0	4.5%	1.5%		短期供应增量有限,下游刚需补库,价格小区间波动运行	
锗	元/公斤	9450.0	0.0%	19.6%			
铟	万元/吨	21.4	-0.5%	-28.3%			
钨	元/公斤	438.0	0.0%	3.3%			
锡	万元/吨	21.1	1.1%	1.4%			
铋	万元/吨	7.0	0.0%	9.4%			

资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

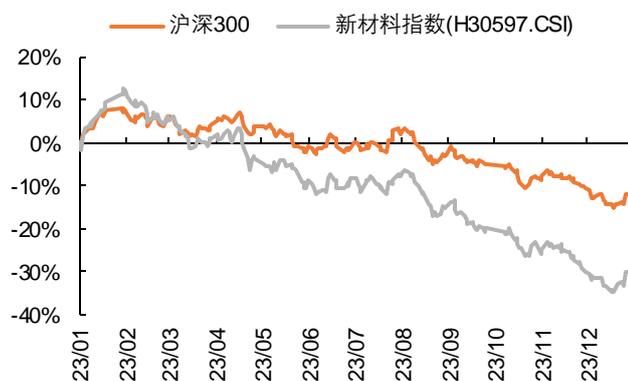
正文目录

一、 新材料指数&基金行情概览	4
二、 能源金属：锂、钴、镍	5
2.1 数据跟踪	5
2.2 市场动态	8
2.3 产业动态	8
2.4 上市公司公告	8
三、 小金属：稀土、钨、钼、锑、镓、锗	9
3.1 数据跟踪	9
3.2 市场动态	10
3.3 产业动态	10
3.4 上市公司公告	11
四、 化工新材料：碳纤维、树脂、制冷剂	11
4.1 数据跟踪	11
4.2 市场动态	14
4.3 产业动态	14
4.4 上市公司公告	14
五、 投资建议	14
六、 风险提示	15

一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数本周呈现跌势，截至 2023 年 12 月 29 日，本周收于 3030 点，较上周上涨 4.1%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 2.8%。本周新材料指数跑赢大盘。

图表2 新材料指数累计涨跌幅



资料来源：iFind，平安证券研究所

图表3 新材料和沪深 300 指数涨跌幅对比

指数名称	沪深 300 指数 (000300.SH)	新材料指数 (H30597.CSI)
收盘价	3431	3030
周变动 (%)	2.8	4.1
月变动 (%)	-1.9	-1.1
年变动 (%)	-11.4	-29.7

资料来源：iFind，平安证券研究所

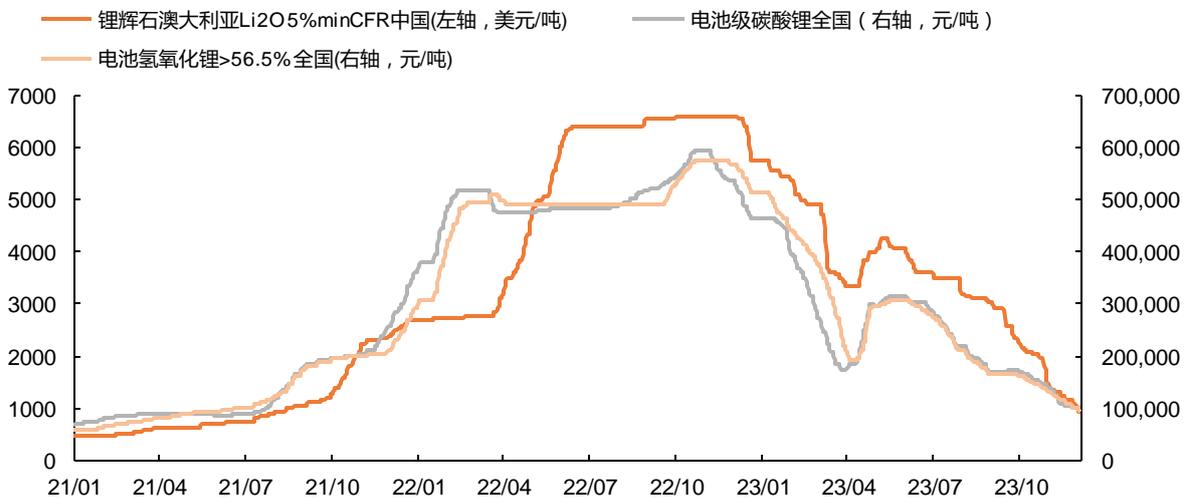
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：截至12月29日，锂精矿价格周降110美元/吨至930美元/吨，电碳价周降1000元/吨，电氢价周降6250元/吨。电碳周内毛利增4080元/吨至1.17万元/吨，电氢周内毛利减10966元/吨至2.73万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约243元/吨，较上周小幅减少，三元毛利约147元/吨，较上涨小幅持平。

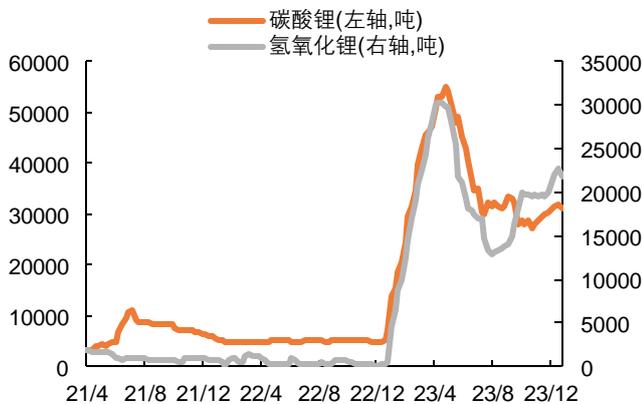
供需方面：原料锂矿价格延续跌势，中长期供应过剩预期持续；锂盐供应端，本周碳酸锂周内产量约6991吨，较上周环比减少267吨，盐湖开工下降，江西外购矿企业逐步减产，预计1月停产较多。需求方面，下游电池厂仍以去库为主，正极厂开工率偏低，需求未见改善，但当前正极材料企业的碳酸锂库存已处较低水平，继续下降的空间有限。本周，磷酸铁锂产量约15735吨，周降6492吨，开工率约21.51%；三元材料产量约为12220吨，周降50吨，开工率降至40.65%。

图表4 本周锂精矿价格减少110美元/吨、电碳价周降1000元/吨、电氢价周降6250元/吨



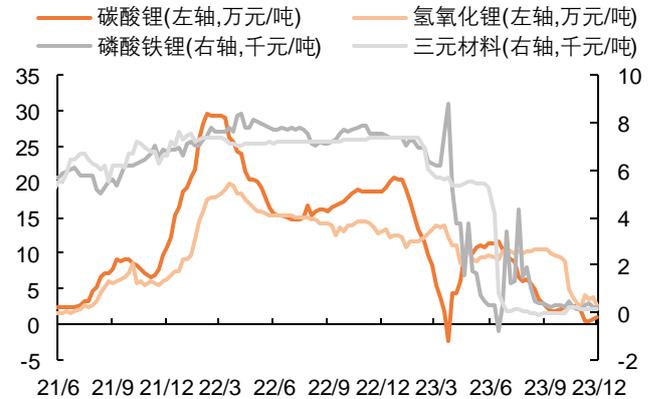
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂和氢氧化锂周度库存变化



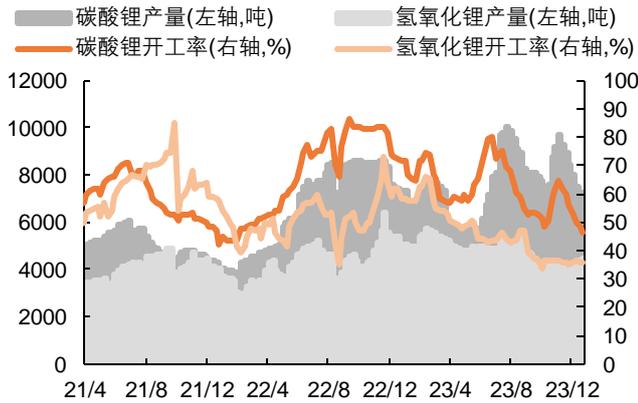
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 锂盐和正极材料毛利周度变化



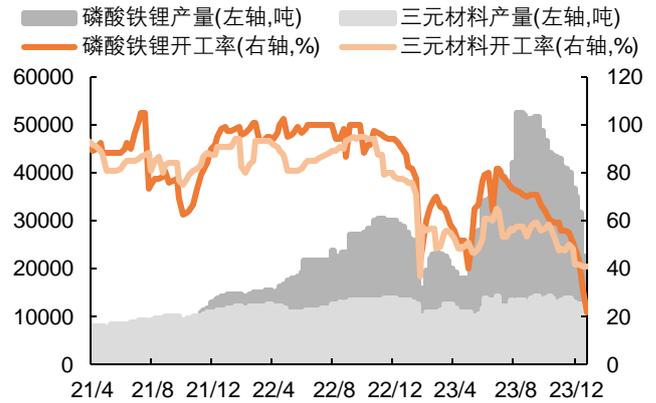
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



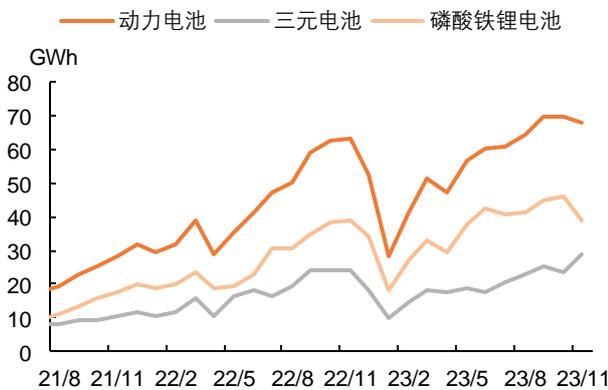
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表9 锂相关产品价格变化

品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
锂精矿	澳大利亚 5% CFR 中国	美元/吨	930.0	-15.5%	-31.1%	-85.9%
碳酸锂	电池级碳酸锂 99.5%全国	万元/吨	9.9	-1.0%	-26.1%	-81.0%
氢氧化锂	56.5%电池级氢氧化锂全国	万元/吨	9.4	-8.0%	-25.5%	-83.3%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	12.5	-7.7%	-19.1%	-65.5%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	16.0	-2.4%	-12.6%	-60.0%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	4.3	-2.5%	-16.9%	-53.0%

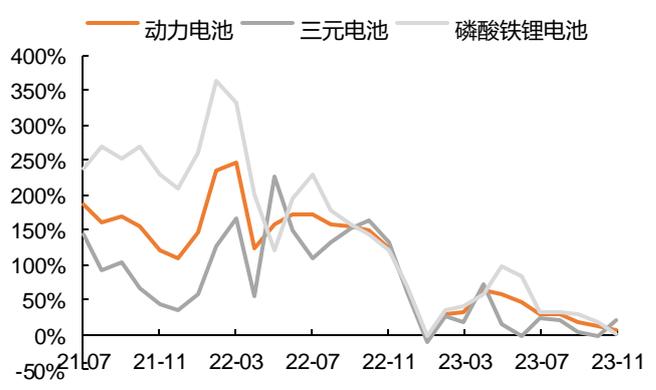
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表10 2023年11月国内动力电池产量约68GWh



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

图表11 2023年11月国内动力电池产量同增约7.4%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

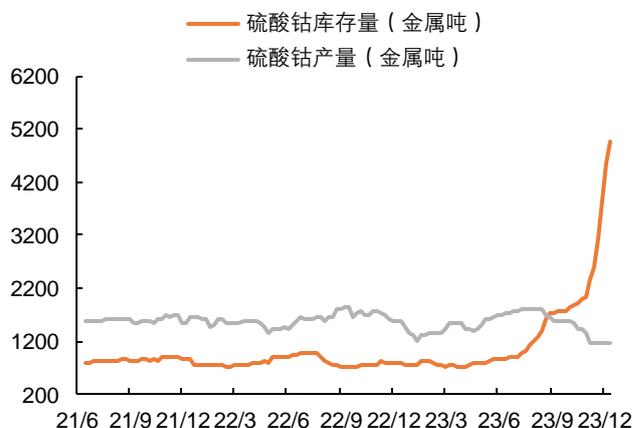
钴：本周硫酸钴市场价格小幅回升，但终端表现仍较弱，动力锂电池耗库为主，三元材料订单减少，整体需求仍显疲软，钴盐库存持续累积、市场供大于求局面延续。成本方面，国内钴中间品价格小幅上行，钴盐整体生产成本压力仍存。

图表12 钴精矿、钴中间品、硫酸钴价格均小幅回升



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表13 硫酸钴产量 1170 金属吨，库存 4970 金属吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

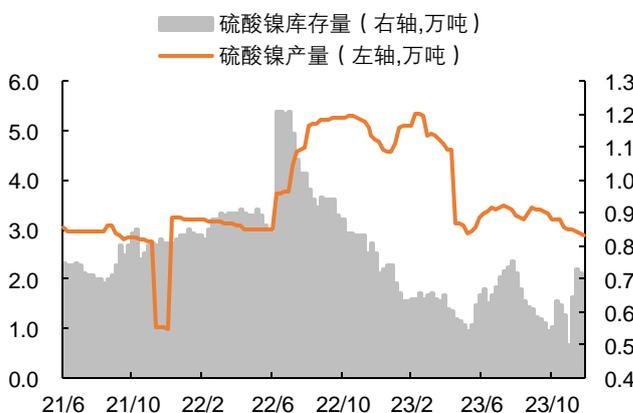
镍：本周电池级硫酸镍价格维持低位。供应端，国内外镍产能逐步释放，供应过剩预期不断加强，受价格低位打击，硫酸镍企业减产停产情况较多，产量波动下滑。需求端，年末促销和购置税减免政策推动新能源汽车销量高增，但电芯厂减产去库、三元正极厂开工仍偏低。现阶段硫酸镍价格开始探底，厂家释放减产停产消息，短期镍价或持续弱势震荡。

图表14 本周硫酸镍价格低位维稳



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 2.88 万吨，库存 0.70 万吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表16 钴、镍主要品种价格变化

品种	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比
钴精矿	CIF 中国高价	美元/磅	5.8	1.8%	-13.4%	-63.7%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	6.6	0.8%	-12.0%	-42.7%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	3.2	3.9%	-5.9%	-34.0%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	2.6	0.0%	-8.3%	-32.7%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

日本与沙特就里锂、镍采购开展合作。日本经济产业省发布消息称，为保证纯电动汽车(EV)和蓄电池所必需的重要矿产的稳定采购，已与沙特阿拉伯签署合作备忘录。沙特将发挥资金能力，致力于获得重要矿产丰富的非洲的矿山权益，日本则力争确保镍和锂等的供应、推动合作投资。两国将推进在有关矿产资源的政策、监管、调查上交换信息还考虑通过共同研修和专家交流来带动人才培养。(高工锂电, 12/26)

年产 5000 吨钛系盐湖提锂吸附剂生产线在云南建成投产。12月24日，云南省富民县工业园区的云南港烽新材料有限公司传来喜讯。该公司年产“5000吨钛系盐湖提锂吸附剂生产线”经过一年时间的建设和两个半月的调试生产，于上周末成功生产出合格产品，目前生产运行稳定，产品品质全部达到标准要求。(CBC 锂电新能源, 12/27)

SQM 扩大锂资源勘探和生产。12月27日智利锂生产商 SQM 与智利国有矿业公司 Codelco 签署了一份谅解备忘录，将通过一家合资企业在矿产资源丰富的阿塔卡马地区勘探锂。SQM 于 27 日表示，两公司将于 2025 年至 2060 年签订协议，其中包括在 2025 年成立一家新公司，负责 SQM 从智利生产开发公司(Corfo)租赁的碳酸锂和氢氧化锂的生产。该合资公司还将负责不同项目的执行和锂的销售。(高工锂电, 12/28)

2.3 产业动态

长安汽车与赣锋锂业签署了合作备忘录，双方将加快推进（半）固态电池研发合资项目及制造产业化项目。12月25日晚间，长安汽车发布公告称，公司与赣锋锂业签署了合作备忘录，双方将加快推进（半）固态电池研发合资项目及制造产业化项目，并基于下一代汽车动力电池（半）固态电池研发合作，探讨向电池上游锂矿资源、锂盐深加工、电池材料，中游电池制造及下游废旧电池综合回收利用延伸，推进电池产业全链条战略合作。(CBC 锂电新能源, 12/27)

宁德时代和大众汽车或成为西格玛锂业最有可能的买家。西格玛锂业(Sigma Lithium)，是一家在巴西米纳斯吉拉斯州 Jequitinhonha 山谷拥有锂矿开采业务的公司，于 12 月 18 日宣布其业务出售的谈判已进入最后阶段。这项交易原本预期将在年底前完成，但现在董事会预计交易将在 2024 年才能结束。据《Exame IN》调查，有两个财团正处于收购业务的最后阶段。中国的电池公司宁德时代 CATL 和汽车制造商大众汽车被视为最有可能的买家。(SMM, 12/28)

2.4 上市公司公告

华体科技：拟以 300 万美元收购非洲锂矿

公司拟通过控股子公司华体国际能源以 300 万美元认购莫桑比克 KYUSHU-RESOURCES-SA 新增注册资本 570000MT (莫桑比克法定货币)，增资完成后，九州资源公司的注册资本变更为 670000MT，其中华体国际能源的持股比例为 85%。九州资源公司是在莫桑比克注册的全资外资公司，负责运营莫桑比克境内的锂矿关联项目，拥有莫桑比克 11682 项目锂矿 100%权益。(公司公告, 12/26)

华友钴业：关于福特汽车行使 Pomalaa 项目选择权暨合作进展的公告

近日，公司收到《福特 Pomalaa 项目选择通知》，福特汽车表示其最终选择参与 KNI 公司股份为 8.5%，此前约定各方拟在印尼合资建设 KNI 公司年产 12 万吨（镍金属量）氢氧化镍钴湿法项目。本次选择完成后，华骐新加坡持有 KNI 公司 73.2% 股权，福特汽车持有 KNI 公司 8.5% 股权，淡水河谷印尼持有 KNI 公司 18.3% 股权。在约定的期限内，淡水河谷印尼将有权行使 KNI 公司至多 30% 的参与期权，KNI 公司最终股权结构将取决于淡水河谷印尼的实际行权情况。(公司公告, 12/27)

三、小金属：稀土、钨、钼、铋、镓、锗

3.1 数据跟踪

图表17 稀土永磁材料价格走势



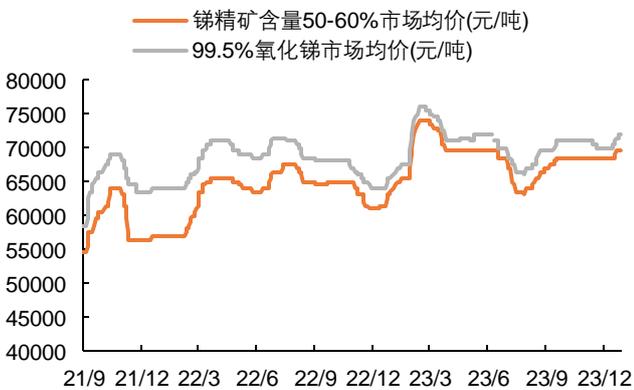
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表18 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)	48.1	6.2%	-4.4%	-31.8%
	氧化钕	全国 (万元/吨)	48.1	6.7%	-3.4%	-38.8%
	氧化镨钕	全国 (万元/吨)	48.1	7.9%	-2.0%	-32.1%
	氧化镨钕	北方稀土 (万元/吨)	49.3	0.0%	0.0%	-23.2%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国 (万元/吨)	165.5	0.0%	-2.9%	-16.2%
重稀土	氧化铽	全国 (万元/吨)	950.0	3.3%	16.6%	-32.4%
	氧化镱	全国 (万元/吨)	293.0	0.0%	7.9%	17.0%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周铋精矿和氧化铋价格均较有所上涨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿和钼铁价格震荡运行



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表21 锡精矿和锡锭价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表22 锡锭产量周减 350 吨



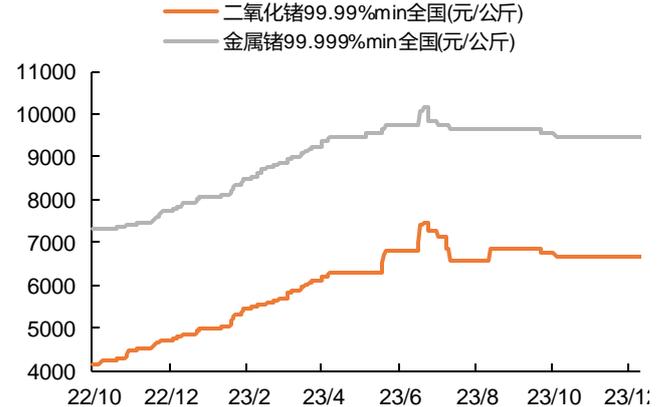
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国内金属镓市场价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 金属锆和二氧化锆价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

3.2 市场动态

2 个月停滞，11 月镓出口再回 1 吨以上。自商务部、海关总署此前发布《关于对镓、锆相关物项实施出口管制的公告》，公告宣布自 2023 年 8 月 1 日起对镓、锆相关物项实施出口管制之后，受重新申请新许可证需要一个适应和实验过程的影响，8 月和 9 月的镓出口数据为 0，而随着商务部已批准了符合规定的若干出口申请，有关企业已获得两用物项出口许可证。随着部分出口商的试验性操作，10 月锻轧及未锻轧镓出口数据为 250 公斤。11 月，锻轧及未锻轧镓出口数据再回 1 吨以上。（SMM，12/25）

3.3 产业动态

金田股份：拟在泰国设立公司并投建生产基地，计划投资金额不超过 7 亿元。为推进业务发展和扩大海外生产基地布局，提升公司国际竞争力和服务能力，公司全资孙公司金拓国际实业（香港）有限公司和金松实业（香港）有限公司拟共同设立泰国子公司并投资建设生产基地，计划投资金额不超过人民币 7 亿元。（SMM，12/28）

3.4 上市公司公告

厦门钨业：拟对赤金厦钨增资 1.66 亿

公司参股公司赤金厦钨现股东拟对其以货币出资的方式同比例增资 3.4 亿元，其中公司增资 1.66 亿元，赤峰黄金增资 1.73 亿元。本次增资完成后，赤金厦钨注册资本 6000 万元变更为 4 亿元。赤金厦钨是公司 与赤峰黄金共同成立的合资公司，旨在充分利用各自优势，打造海外稀土资源合作开发平台。（公司公告，12/27）

厦门钨业：拟向中稀厦钨转让龙岩稀土和三明稀土部分股权，同时对中稀厦钨增资 4900 万

公司拟向参股公司中稀厦钨协议转让龙岩稀土 26.01% 股权，转让价格为 3392.63 万元；拟向中稀厦钨协议转让三明稀土 26.01% 股权，转让价格为 1 元。本次交易完成后，公司对龙岩稀土股权比例拟由 51% 降至 24.99%，持有三明稀土的股权比例拟由 51% 降至 24.99%，不再是龙岩稀土和三明稀土的控股股东。同时，公司参股公司中稀厦钨现股东拟对其以货币出资方式同比例增资 1 亿元，其中厦门钨业增资 4900 万元，中国稀土增资 5100 万元。本次增资完成后，中稀厦钨注册资本由 6000 万元变更为 1.6 亿元，厦门钨业、中国稀土仍分别持有中稀厦钨 49% 和 51% 股权。（公司公告，12/27）

东睦股份：关于公司通过高新技术企业重新认定的公告

此前，公司董事会审议通过，同意控股子公司上海富驰高科技股份有限公司以自有资金对其全资子公司东莞华晶粉末冶金有限公司增资 10,000 万元，本次增资完成后，东莞华晶公司注册资本由 7,000 万元增加至 17,000 万元。2023 年 12 月 27 日，东莞华晶公司已办理完成注册资本变更的工商登记手续，并取得了东莞市市场监督管理局换发的营业执照，东莞华晶公司本次增资事项已完成。（公司公告，12/28）

四、化工新材料：碳纤维、树脂、制冷剂

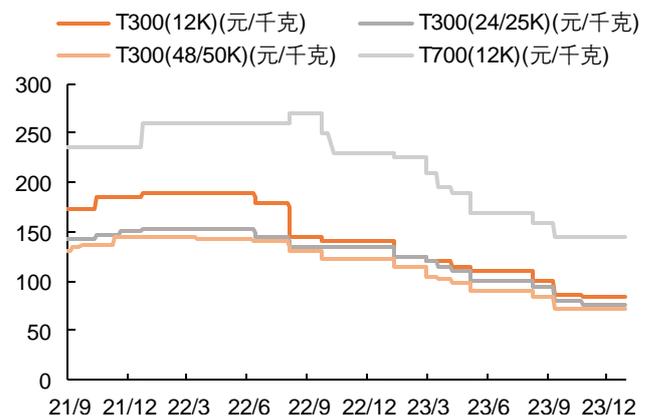
4.1 数据跟踪

图表 25 原油和丙烯腈价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表 26 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



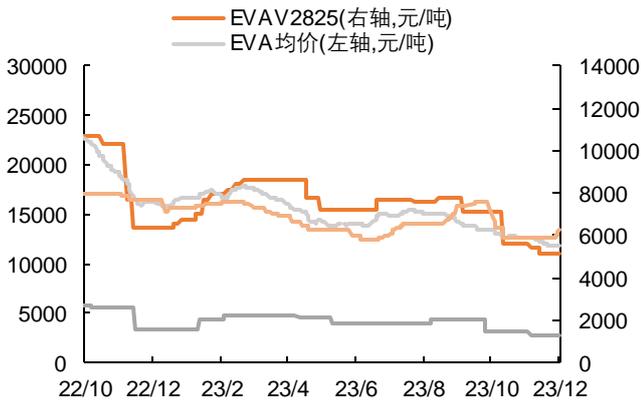
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表27 碳纤维库存量高位，单吨毛利润为负



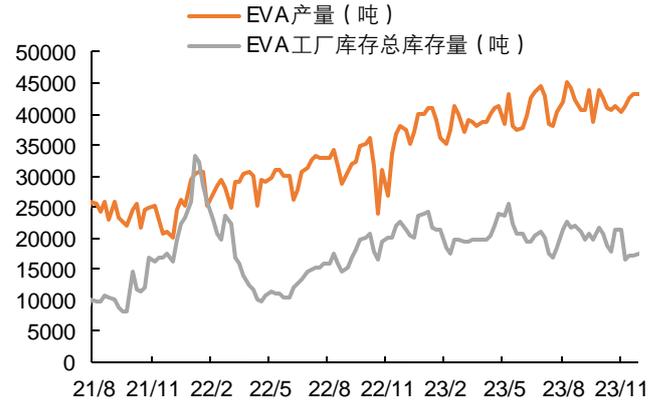
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表28 EVA树脂价格走势



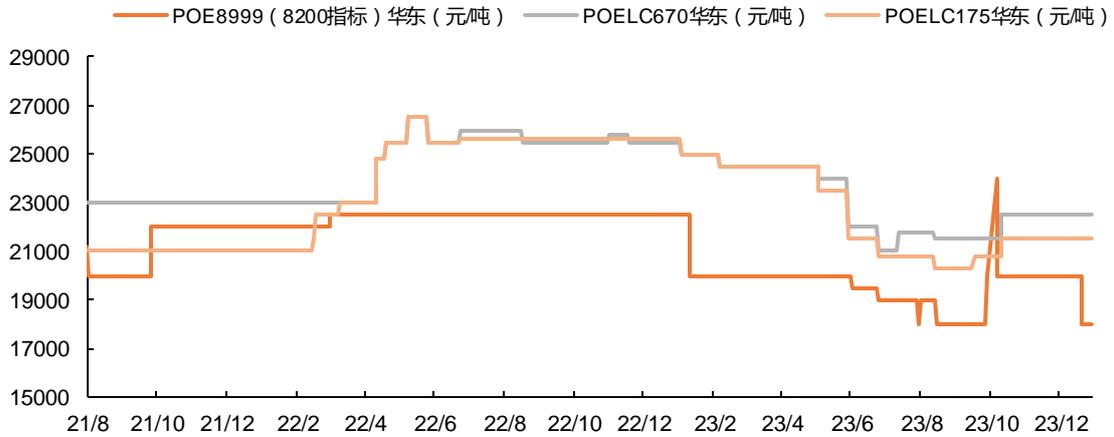
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表29 本周EVA产量持稳，库存增加289吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表30 POE树脂价格走势



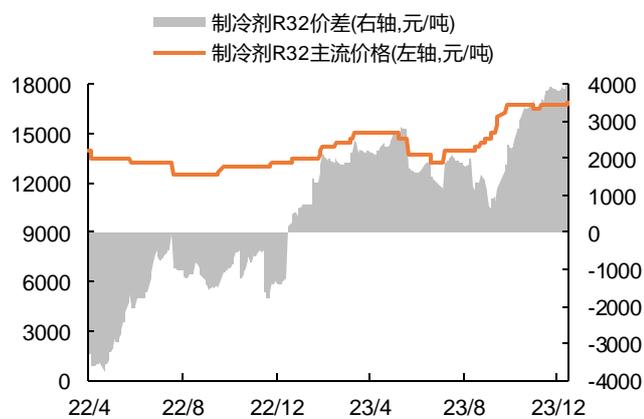
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表31 《基加利修正案》HFCs 第三代制冷剂削减时间表

	非 A5 缔约方（主要发达国家）第一组	非 A5 缔约方第二组	A5 缔约方（发展中国家）第一组	A5 缔约方（发展中国家）第二组
基线消费量公式	2011-2013 年 HFC 平均生产/消费量+HCFC 基线值*15%	2011-2013 年 HFC 平均生产/消费量+HCFC 基线值*25%	2020-2022 年 HFC 平均生产/消费量+HCFC 基线值*65%	2024-2026 年 HFC 平均生产/消费量+HCFC 基线值*65%
冻结时间	-	-	2024 年	2028 年
第一步	2019 年 -10%	2020 年 -5%	2029 年 -10%	2032 年 -10%
第二步	2024 年 -40%	2025 年 -35%	2035 年 -30%	2037 年 -20%
第三步	2029 年 -70%	2029 年 -70%	2040 年 -50%	2042 年 -30%
第四步	2034 年 -80%	2034 年 -80%	-	-
稳定期	2036 年 -85%	2036 年 -85%	2045 年 -80%	2045 年 -85%

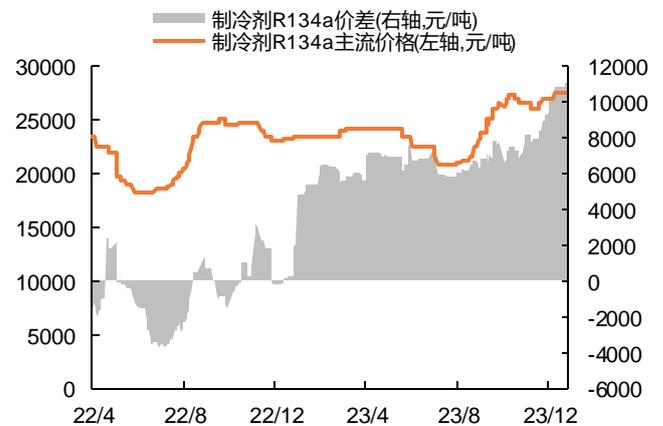
资料来源：生态环境部，隆众咨询，平安证券研究所，注：我国属于 A5 缔约方（发展中国家）第 1 组，HCFCs 为氢氯氟烃类制冷剂-第二代制冷剂，HFCs 为氢氟烃类制冷剂-第三代制冷剂

图表32 制冷剂 R32 价格价差



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表33 制冷剂 R134a 价格价差



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

4.2 市场动态

江西一氟化工项目备案，不再生产 R32，改为生产含氟精细化学品。12 月 26 日，中氟化学会昌含氟精细化学品改建项目完成备案。据了解，该项目对原有的年产 10000 吨 R32 项目实施改建，不再生产 R32 产品，改建生产含氟精细化学品，主要包括年产 1500 吨二氟乙酸乙酯、年产 1500 吨氟化试剂（TFE-DMA）、年产 1000 吨特种氢氟醚-784N、年产 1000 吨特种氢氟醚-578E、年产 1000 吨六氟丙烯齐聚物。改建完成后，形成 6000 吨/年的含氟精细化学品产能。（氟化工，12/26）

4.3 产业动态

中国石化与晶瑞电材年产万吨集成电路用 G5 级异丙醇项目开工。12 月 27 日，中国石化与晶瑞电材年产 1 万吨集成电路用 G5 级异丙醇项目开工仪式在潜江举行。该项目的实施，将有助于突破集成电路用超净高纯异丙醇制备、金属杂质控制、水分控制等关键技术。（电子化工新材料产业联盟，12/27）

巨化股份两个项目获批。12 月 27 日，衢州市生态环境局智造新城分局审批通过了浙江巨圣氟化学有限公司新增 500t/a 全氟磺酸树脂项目、新增 10000t/a 高品质可熔氟树脂及配套项目环境影响报告书。（氟化工，12/27）

巨化集团萤石矿项目开工。12 月 25 日，巨化集团巨元矿业年产 20 万吨萤石矿综合开发利用项目举行开工奠基仪式现场。该项目矿区位于开化县村头镇，是国内大型单一萤石矿，预计于 2025 年建成投产。此前，在衢州市、开化县政府和股东单位的大力支持帮助下，项目历时 9 个月，通过 11 项行政审批，顺利取得采矿权证及新探矿权证。（氟化工，12/29）

中化蓝天新项目顺利开工。12 月 28 日，中化蓝天海棠 1706 项目在湖南省郴州市宜章氟化学循环产业开发区隆重开工。海棠 1706 项目是中化蓝天历经 20 年自主研发、自主产业化、重点培育的电子信息材料项目。项目实施，将进一步提高中化蓝天在特色含氟电子信息材料行业的地位和市场占有率，预计 2024 年 11 月建成，达产后，预计年产值 7.5 亿元以上，年利税 8000 万元以上。（氟化工，12/29）

4.4 上市公司公告

鼎龙股份：拟引进投资方共同建设年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目

公司全资子公司鼎龙(潜江)新材料有限公司布局 KrF/ArF 光刻胶。公司拟对潜江新材料实施增资并以增资扩股方式引入两家公司员工持股平台及一家新进投资方共同投资建设年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目。（公司公告，12/25）

昊华科技：拟 11.46 亿元设立项目公司建设西南电子特种气体项目

12 月 28 日，昊华科技公告，全资子公司昊华气体有限公司（以下简称“昊华气体”）拟通过设立项目公司昊华气体（自贡）有限公司（新设公司名称以工商登记机关最终确认情况为准）投资建设西南电子特种气体项目，项目总投资为 114,572 万元。项目具体建设内容为，新建 6000 吨/年电子级三氟化氮生产装置，配套建设 4000 吨/年电子级高纯氨生产装置、100000 吨/年全液氮空分生产装置及必要的公用工程和辅助设施。计划建设期 36 个月。（公司公告，12/29）

五、 投资建议

本周，我们建议关注稀土、氟化工、电子化学品板块。

稀土：年供应指标同比增速稳定，终端需求待回暖，前期价格跌幅较深、下方空间已有限，建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土。

氟化工：配额管控落地，供需基本面渐修复，长景气周期开启，建议关注三代制冷剂产能领先企业：巨化股份、三美股份、昊华科技，及上游萤石资源龙头：金石资源。

电子化学品：终端产业复苏在即，高纯电子特气和湿电子化学品需求有望释放，高进口壁垒推动国产化加速推进，建议关注核心产品具技术和规模优势，高壁垒产品产能不断扩大的头部企业：金宏气体、南大光电、华特气体、上海新阳、强力新材、凯华材料。

六、 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 2024 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

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层