

新材料行业周报：台积电二季度 3nm 制程大幅增长，上调全年资本开支

报告要点

行情回顾：金属新材料及子板块指数环比悉数下跌，申万半导体及材料指数环比回升。本周(2024.7.15-2024.7.21)，申万金属新材料指数收报 4785.89，环比下跌 1.90%，同比下跌 23.83%。四个子行业中，Wind 锂矿指数收报 3412.26，环比下跌 2.57%，同比下跌 35.08%；Wind 锂电正极指数收报 1440.82，环比下跌 2.64%，同比下跌 45.30%；中证稀土产业指数收报 1277.24，环比下跌 1.80%，同比下跌 24.44%；申万小金属指数收报 14408.29，环比下跌 2.10%，同比下跌 13.09%。在半导体材料领域，申万半导体材料指数收报 5154.99，环比上涨 0.90%，同比下跌 25.21%；费城半导体指数收报 5267.16，环比下跌 8.80%，同比上涨 43.76%；申万半导体指数收报 3607.08，环比上涨 5.29%，同比下跌 12.91%。

新材料价格多数下跌。新材料价格方面，碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、镍、锆钨氧化物、氧化镓、氧化铽、钨精矿、仲钨酸铵、钼铁、镁锭、三氯氢硅价格下跌，跌幅分别为-3.66%、-1.34%、-2.19%、-3.58%、-0.31%、-5.33%、-6.40%、-2.26%、-3.47%、-1.25%、-0.67%、-2.41%；三元前驱体、正磷酸铁、海绵钛、钼精矿、海绵锆、电子级多晶硅价格与上周持平。

新材料写入《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》。决定稿锚定 2035 年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年重大改革举措。在健全因地制宜发展新质生产力体制机制方面，加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新，加强新领域新赛道制度供给，建立未来产业投入增长机制，完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。以国家标准提升引领传统产业优化升级，支持企业用数智技术、绿色技术改造提升传统产业。强化环保、安全等制度约束。

台积电 3nm 制程大幅增长，上调全年资本开支。7月18日，台积电发布 2024 财年二季报。公司 Q2 营收 20.82 亿美元，同比增长 32.8%，环比增长 10.3%；毛利率 53.2%。按制程来看，3nm 营收占晶圆总收入的 15%，5nm 占 35%，7nm 占 17%，较 2024Q1 分别变化+6pct/-2pct/-2pct。按平台来看，HPC 环比增长 28%，占 Q2 收入的 52%；智能手机环比下降 1%，占 33%；物联网环比增长 6%，占 6%；汽车环比增长 5%，占 5%；DCE 环比增长 20%，占 2%。此外，AI 有望使得智能手机和 PC 等端侧设备的芯片尺寸增加 5%-10%。在资本开支方面，随着与 AI 相关的强劲结构性需求持续存在，台积电将继续投资以支持客户的增长。公司将 2024 年资本预算的范围调整至到 300 亿美元至 320 亿美元之间（之前为 280 亿美元至 320 亿美元）：70%至 80%的资本预算将分配给先进工艺技术，约 10%至 20%将用于专业技术，约 10%将用于先进封装测试、掩模制造等。

风险提示： 1、下游需求不及预期；2、产品价格波动；3、新产能释放不及预期等。

有色金属

评级：看好

日期：2024.07.24

分析师 祁岩

登记编码：S0950523090001

☎：13661240951

✉：qiyan1@wkzq.com.cn

联系人 金凯笛

☎：021-61102509

✉：jinkaidi@wkzq.com.cn

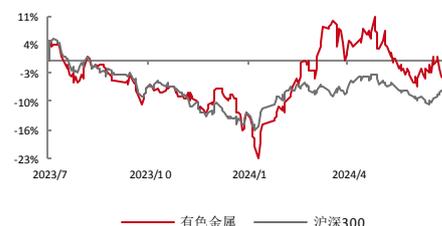
联系人 王何梦雅

☎：13367000172

✉：wanghemengya@wkzq.com.cn

行业表现

2024/7/23



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《新龙矿业因事故停产，锑紧缺有望进一步加大》(2024/7/23)
- 《新材料行业周报：工信部拟引导光伏企业减少单纯扩大产能项目，无阳极钠固态电池面世》(2024/7/21)
- 《穿越周期，碳酸锂底在何方？》(2024/7/17)
- 《新材料行业周报：国务院发布《稀土管理条例》，推动稀土行业高质量发展》(2024/7/5)
- 《新材料行业周报：常州锂源续航系列再增新品，合源锂创获亿元融资》(2024/6/27)
- 《节能降碳方案对铜冶炼行业影响几何？》(2024/6/4)
- 《白银行情的 B 面：光伏需求给予总需求多少支撑？》(2024/5/29)
- 《业绩继续承压，企业去库并放缓资本开支——锂行业 2023 年报及 2024 年 Q1 财报点评》(2024/5/28)

内容目录

1 整体市场回顾	3
2 重点公司周行情回顾	5
2.1 重点公司周行情回顾	5
2.2 重要公司公告	6
3 近期行业热点跟踪	7
4 相关数据追踪	9
风险提示	10

图表目录

图表 1: 申万金属新材料指数本周环比下跌 1.90%，同比下跌 23.83%	3
图表 2: Wind 锂矿指数本周环比下跌 2.57%，同比下跌 35.08%	3
图表 3: Wind 锂电正极指数本周环比下跌 2.64%，同比下跌 45.30%	3
图表 4: 中证稀土产业指数本周环比下跌 1.80%，同比下跌 24.44%	3
图表 5: 申万小金属指数本周环比下跌 2.10%，同比下跌 13.09%	3
图表 6: 申万半导体材料指数本周环比上涨 0.90%，同比下跌 25.21%	4
图表 7: 费城半导体指数本周环比下跌 8.80%，同比上涨 43.76%	4
图表 8: 申万半导体指数本周环比上涨 5.29%，同比下跌 12.91%	4
图表 9: 本周各细分领域新材料价格情况	4
图表 10: 本周涨幅前 10 名	5
图表 11: 本周跌幅前 10 名	6
图表 12: 6 月中国新能源汽车销量 104.9 万辆，渗透率 41.11%	9
图表 13: 6 月中国智能手机产量 9979 万部，同比增长 3.10%，环比增长 8.17%	9

1 整体市场回顾

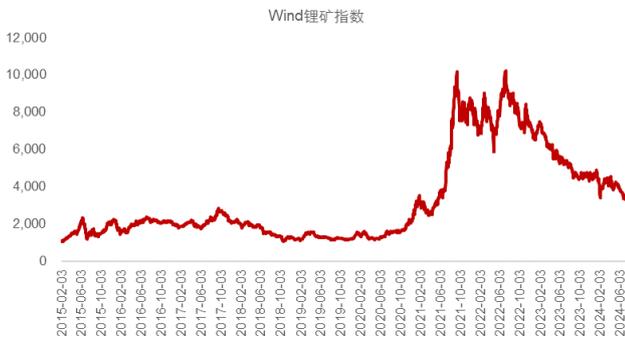
本周（2024.7.15-2024.7.21），申万金属新材料指数收报 4785.89，环比下跌 1.90%，同比下跌 23.83%。四个子行业中，Wind 锂矿指数收报 3412.26，环比下跌 2.57%，同比下跌 35.08%；Wind 锂电正极指数收报 1440.82，环比下跌 2.64%，同比下跌 45.30%；中证稀土产业指数收报 1277.24，环比下跌 1.80%，同比下跌 24.44%；申万小金属指数收报 14408.29，环比下跌 2.10%，同比下跌 13.09%。

图表 1：申万金属新材料指数本周环比下跌 1.90%，同比下跌 23.83%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 2：Wind 锂矿指数本周环比下跌 2.57%，同比下跌 35.08%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 3：Wind 锂电正极指数本周环比下跌 2.64%，同比下跌 45.30%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 4：中证稀土产业指数本周环比下跌 1.80%，同比下跌 24.44%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

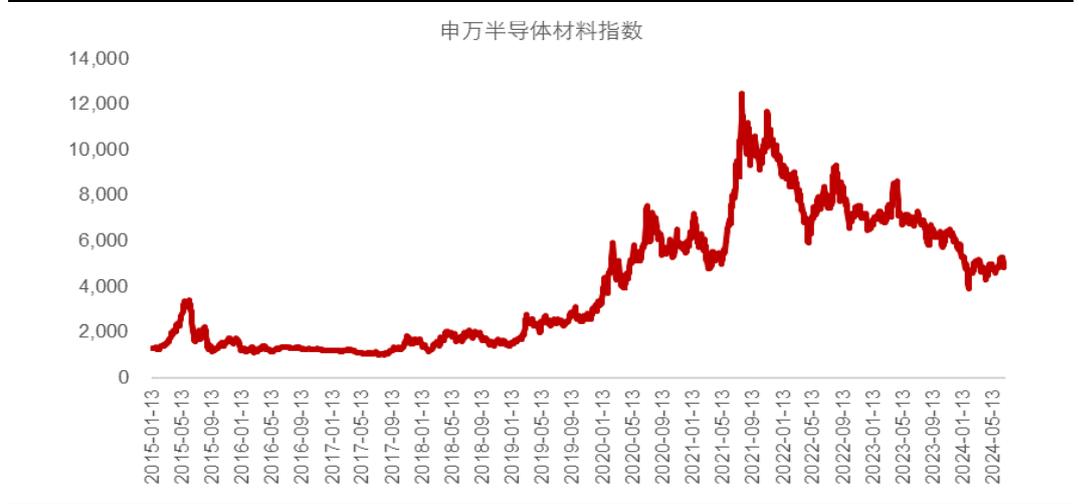
图表 5：申万小金属指数本周环比下跌 2.10%，同比下跌 13.09%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

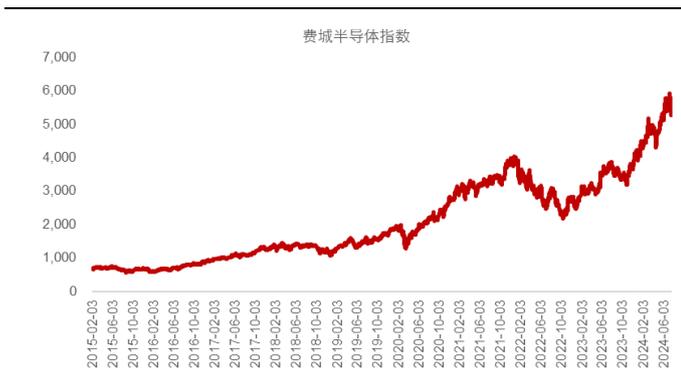
在半导体材料领域,申万半导体材料指数收报 5154.99,环比上涨 0.90%,同比下跌 25.21%;
费城半导体指数收报 5267.16, 环比下跌 8.80%, 同比上涨 43.76%; 申万半导体指数收报
3607.08, 环比上涨 5.29%, 同比下跌 12.91%。

图表 6: 申万半导体材料指数本周环比上涨 0.90%, 同比下跌 25.21%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表 7: 费城半导体指数本周环比下跌 8.80%, 同比上涨 43.76%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表 8: 申万半导体指数本周环比上涨 5.29%, 同比下跌 12.91%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

新材料价格持续下跌。本周(2024.7.15-2024.7.21)新材料价格方面,碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、镍、镓钨氧化物、氧化镓、氧化铽、钨精矿、仲钨酸铵、钼铁、镁锭、三氯氢硅价格下跌,跌幅分别为-3.66%、-1.34%、-2.19%、-3.58%、-0.31%、-5.33%、-6.40%、-2.26%、-3.47%、-1.25%、-0.67%、-2.41%;三元前驱体、正磷酸铁、海绵钛、钼精矿、海绵锆、电子级多晶硅价格与上周持平。

图表 9: 本周各细分领域新材料价格情况

应用领域	品种	价格	周环比	同比
新能源材料	碳酸锂(元/吨)	86380	-3.66%	-70.56%
	氢氧化锂(元/吨)	81080	-1.34%	-70.11%
	三元前驱体(523)(万元/吨)	6.95	0.00%	-22.35%
	正磷酸铁(国产)(万元/吨)	1.0625	0.00%	-11.46%

航空航天材料	海绵钛 (≥99.6%, 国产) (元/千克)	47.5	0.00%	-12.84%
	电解钴 (Co99.98) (元/吨)	223000	-2.19%	-30.53%
	镍期货收盘价 (元/吨)	130170	-3.58%	-23.65%
稀土磁材	稀土价格指数	153.3	-1.98%	-22.58%
	镨钕氧化物 (元/吨) (Nd2O3+Pr6O11)/TREO≥75.0%)	360100	-0.31%	-20.35%
	氧化镨(99.5-99.9%) (元/千克)	1600	-5.33%	-31.33%
	氧化铽(99.9-99.99%) (元/千克)	4830	-6.40%	-33.29%
其他小金属新材料	江西钨精矿(65%) (元/吨)	129500	-2.26%	8.85%
	江西仲钨酸铵(88.5%) (元/吨)	195000	-3.47%	9.86%
	钼精矿(45%-50%,国产) (元/吨度)	3735	0.00%	-4.35%
	钼铁(60%Mo,国产) (万元/基吨)	23.75	-1.25%	-7.41%
	海绵钼(≥99%,国产) (元/千克)	180	0.00%	-11.76%
	镁锭(1#) (元/吨)	19360	-0.67%	-13.49%
半导体材料	电子级多晶硅 (美元/千克)	28.5	0.00%	-13.64%
	三氯氢硅 (元/吨)	4050	-2.41%	-47.74%

资料来源: Wind, SMM, 五矿证券研究所

2 重点公司周行情回顾

2.1 重点公司周行情回顾

本周 (2024.7.15-2024.7.21) 涨幅前十的公司分别为: 凯美特气 (16.05%)、中晶科技 (10.61%)、博迁新材 (9.49%)、江丰电子 (9.32%)、安集科技 (8.97%)、华特气体 (8.68%)、三超新材 (8.11%)、铂力特 (7.30%)、天岳先进 (6.89%)、露笑科技 (5.48%)。

图表 10: 本周涨幅前 10 名

排名	代码	简称	周涨幅 (%)	市值 (亿元)
1	002549.SZ	凯美特气	16.05	41.23
2	003026.SZ	中晶科技	10.61	34.78
3	605376.SH	博迁新材	9.49	66.11
4	300666.SZ	江丰电子	9.32	146.28
5	688019.SH	安集科技	8.97	158.80
6	688268.SH	华特气体	8.68	63.59
7	300554.SZ	三超新材	8.11	28.62
8	688333.SH	铂力特	7.30	142.65
9	688234.SH	天岳先进	6.89	219.32
10	002617.SZ	露笑科技	5.48	100.00

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

本周(2024.7.15-2024.7.21)跌幅前十的公司分别为:悦安新材(-9.36%)、东方锆业(-9.17%)、屹通新材(-9.09%)、久吾高科(-9.01%)、合金投资(-8.27%)、科达制造(-7.95%)、深圳新星(-7.83%)、翔鹭钨业(-7.21%)、三祥新材(-7.17%)、洛阳钼业(-7.07%)。

图表 11: 本周跌幅前 10 名

排名	代码	简称	周跌幅 (%)	市值 (亿元)
1	688786.SH	悦安新材	-9.36	26.46
2	002167.SZ	东方锆业	-9.17	39.90
3	300930.SZ	屹通新材	-9.09	22.69
4	300631.SZ	久吾高科	-9.01	21.85
5	000633.SZ	合金投资	-8.27	14.52
6	600499.SH	科达制造	-7.95	142.11
7	603978.SH	深圳新星	-7.83	13.67
8	002842.SZ	翔鹭钨业	-7.21	13.87
9	603663.SH	三祥新材	-7.17	55.64
10	603993.SH	洛阳钼业	-7.07	1,734.60

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2.2 重要公司公告

【蓝晓科技】7月14日, 公司发布 2024 年半年度业绩预告。公司预计实现营业收入 12.69-13.20 亿元, 同比增长 26%-31%; 归母净利润 3.94-4.10 亿元, 同比增长 13.96%-18.45%; 扣非净利润 3.83-3.98 亿元, 同比增长 13.46%-18.07%。公司预计 2024 年上半年汇兑收益约为 404 万元, 2023 年同期为 3,761 万元; 剔除汇兑收益影响, 公司预计 2024 年上半年归母净利润较上年同期增长约 26%-30%。报告期内, 公司积极应对外部不利因素, 吸附分离材料销售保持良好增长, 国际市场竞争力进一步提升。生命科学、提锂订单持续拓展、超纯水领域产品销售规模增加, 持续满足高端应用需求。随着产销量提升, 公司积极布局高质量产能, 提升吸附分离技术平台型能力。(资料来源: 公司公告)

【中晶科技】7月14日, 公司发布 2024 年半年度业绩预告。中晶科技主营业务为半导体硅材料及其产品的研发、生产和销售。公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1000 万元 - 1300 万元, 与上年同期相比扭亏为盈。扣除非经常性损益后, 预计公司上半年实现归母净利润 800 万元 - 1100 万元。报告期内, 公司重视各业务拓展工作, 提升交付能力来满足客户需求。公司重视产品质量, 保障产品品质, 进一步提升市场竞争优势。公司持续加大研发投入, 优化生产工艺、开发新产品。(资料来源: 公司公告)

【钢研高纳】7月14日, 公司发布 2024 年半年度业绩预告。公司公告称, 预计 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.61 亿元至 1.96 亿元, 比上年同期增长 4.14%至 27.28%; 预计实现扣非归母净利润 1.48 亿元 - 1.81 亿元, 比上年同期增长 1.07%-23.53%。报告期内, 公司积极拓展行业应用, 同时继续加大研发投入, 在各行业市场业务加大拓展, 营业收入同比上升; 公司工艺技术不断提升以达到技术降本, 同时通过精益管理, 有效降低生产成本, 收入增长同时利润率的提升, 使得净利润同比上升。(资料来源: 公司公告)

【安集科技】7月14日, 公司发布 2024 年半年度业绩预告。公司预计 2024 年上半年实现营业收入 7.57 亿元至 8 亿元, 同比增长 31.67%-39.15%; 归母净利润 2.24 亿元至 2.36 亿

元，同比变动-4.69%至 0.42%；扣非净利润预计 2.12 亿元至 2.23 亿元，同比增长 31.87%-38.71%。报告期内，归属于母公司所有者的净利润同比基本持平或略有一些下滑，主要系 2023 年同期由于部分政府补助项目完成验收，确认其他收益约 8000 万元，2023 年同期的净利润基数较高，导致净利润同比基本持平或略有一些下滑。报告期内，公司在先进制程领域持续发力，紧密跟随客户上量节奏，各产品导入及上量顺利进行；公司积极推进不同产品新订单的获取，持续拓宽市场覆盖度，并且获得客户良好认可；同时，搭载公司自主可控的二氧化硅和二氧化铈研磨颗粒的相应抛光液终端产品持续在客户端推进并获得新增订单，进一步扩大销售。（资料来源：公司公告）

【联瑞新材】7月14日，公司发布 2024 年度半年度业绩预告。2024 年上半年，预计公司实现归母净利润 1.10 到 1.25 亿元，同比增长 51%到 71%；预计实现扣非归母净利润 1.0-1.1 亿元，同比增长 61%到 77%。报告期内，整体市场需求回暖，公司紧抓行业发展机遇，整体业务收入同比增长，产品结构进一步优化，高阶品占比增长，利润同比获得较大幅度提升。（资料来源：公司公告）

【天岳先进】7月14日，公司发布 2024 年度半年度业绩预告。2024 年上半年，预计公司实现营业收入 8.8 亿元到 9.8 亿元，同比增长 100.91%到 123.74%。预计归母净利润 1 至 1.1 亿元，与上年同期相比，将增加 1.72 到 1.82 亿元，实现扭亏为盈；扣非净利润预计为 0.95 至 1.05 亿元，将增加 2.05 到 2.15 亿元，实现扭亏为盈。2024 年上半年，公司实现营业收入较上年同期有较大幅度增长，归母净利润、扣非归母净利润较上年同期扭亏为盈，主要原因系：1) 碳化硅材料在新能源汽车及风光储等应用领域的持续渗透，下游应用市场持续扩大，终端对高品质、车规级产品的需求旺盛；2) 公司加强了与国内外一线大厂的合作，业务稳健发展，且随着上海临港工厂产能释放，公司导电型产品产能产量持续提升，产品交付能力持续增加；3) 公司新建产能的利用率提升，随着产能规模的扩大，盈利能力提高。（资料来源：公司公告）

【ASML】7月17日，公司发布 2024 年第二季度财报。公司二季度营收 62.4 亿欧元，同比减少 10%，环比增长 18%；其中设备营收 47.61 亿欧元。分地区看，中国大陆设备收入 23.3 亿欧元，同比+73%，占比高达 49%；韩国占 28%；中国台湾占 11%。分产品看，24Q2 EUV 销售 8 台，同比-4 台/环比-3 台，收入 14.8 亿欧元，同比-29%/环比-19%，占比 31%；ArFi DUV 销售 32 台，同比-7 台/环比+12 台，收入 23.8 亿欧元，同比-13%/环比+54%，占比 50%；其他 DUV 和量测机台销售 60 台，同比-2 台/环比+21 台，其中 KrF 销售 33 台，同比-10 台/环比+8 台。2024 年二季度，公司新签订单 56 亿欧元，其中 EUV 签单 25 亿欧元，同比增长 56%，环比增长 281%；DUV 及其它订单 31 亿欧元，同比增长 6%，环比增长 4%。（资料来源：公司公告）

3 近期行业热点跟踪

3.1 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》全文重磅发布

决定稿锚定 2035 年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年重大改革举措。决定稿注重发挥经济体制改革牵引作用，对健全推动经济高质量发展体制机制、促进新质生产力发展作出部署；注重构建支持全面创新体制机制；注重全面改革，统筹发展和安全，把维护国家安全放到更加突出位置。在健全保障和改善民生制度体系方面，决定稿提出完善收入分配制度，规范收入分配秩序。

在健全因地制宜发展新质生产力体制机制方面，推动技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级，推动劳动者、劳动资料、劳动对象优化组合和更新跃升，催生新产业、

新模式、新动能，发展以高技术、高效能、高质量为特征的生产力。加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新，加强新领域新赛道制度供给，建立未来产业投入增长机制，完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。以国家标准提升引领传统产业优化升级，支持企业用数智技术、绿色技术改造提升传统产业。强化环保、安全等制度约束。(资料来源：新华社)

3.2 预估 2024 年全球 AI 服务器产值达 1870 亿美元，约占服务器市场比重 65%

根据 TrendForce 最新报告指出，2024 年大型 CSPs（云端服务业者）及品牌客户等对于高阶 AI 服务器的高度需求未歇，加上 CoWoS 原厂台积电及 HBM（高带宽内存）原厂如 SK hynix（海力士）、Samsung（三星）及 Micron（美光科技）逐步扩产下，于 2024 年第 2 季后短缺状况大幅缓解，连带使得 NVIDIA（英伟达）主力方案 H100 的交货前置时间（Lead Time）从先前动辄 40-50 周下降至不及 16 周，因此 TrendForce 集邦咨询预估 AI 服务器第 2 季出货量将季增近 20%，全年出货量上修至 167 万台，年增率达 41.5%。

TrendForce 预计，2024 年大型 CSPs（云端服务供应商）预算持续聚焦于采购 AI 服务器，进而排挤一般型服务器，相较于 AI 服务器的高成长率，一般型服务器出货量年增率仅有 1.9%。而 AI 服务器占整体服务器出货的比重预估将达 12.2%，较 2023 年提升约 3.4 个百分点。若估算产值，AI 服务器的营收成长贡献程度较一般型服务器明显，预估 2024 年 AI 服务器产值将达 1,870 亿美元，成长率达 69%，产值占整体服务器高达 65%。各厂商扩大自研 ASIC，促进 ASIC 服务器占整体比重提升至 26%，而主流搭载 GPU 的 AI 服务器占比则约 71%。(资料来源：TrendForce)

3.3 全球 EDA 行业 2024 年一季度收入达 45 亿美元，同比增长 14.4%

7 月 16 日，ESD Alliance 今称，电子系统设计(ESD)行业收入从 2023 年 Q1 的 39.51 亿美元增长 14.4% 至 2024 年 Q1 的 45.22 亿美元。所有产品类别均实现增长，其中 CAE、IC 物理设计和验证、半导体 IP 和服务均实现了两位数的增长。分地区看，美洲和亚太地区的收入均实现了两位数的增长。报告中追踪的公司在 2024 年一季度在全球雇佣了 61,653 名员工，比 2023 年第一季度的 57,696 名员工增加了 6.9%，比 2023 年第四季度增加了 2.6%。(资料来源：ESD Alliance)

3.4 台积电二季度财报：3nm 制程大幅增长，上调全年资本开支

7 月 18 日，台积电发布 2024 财年二季报。公司二季度营收 20.82 亿美元，同比增长 32.8%，环比增长 10.3%；毛利率 53.2%。按制程来看，台积电第二季度 3nm 营收占晶圆总收入的 15%，5nm 占 35%，7nm 占 17%，较 2024Q1 分别变化+6pct/-2pct/-2pct。按平台来看，HPC 环比增长 28%，占二季度收入的 52%；智能手机环比下降 1%，占 33%；物联网环比增长 6%，占 6%；汽车环比增长 5%，占 5%；DCE 环比增长 20%，占 2%。库存周转天数减少 7 天至 83 天。过去三个月，台积电观察到更强客户需求，包含 AI 相关和高端智能手机相关需求相较三个月前更加强大，这使得公司领先业界的 3nm 和 5nm 制程技术的整体产能利用率在 2024 年下半年增加，对此台积电正在上调全年业绩预期，预计 2024 年收入同比增长略高于 25%。此外，人工智能有望使得智能手机和 PC 等端侧设备的芯片尺寸增加 5%-10%。

在资本开支方面，随着与人工智能相关的强劲结构性需求持续存在，台积电将继续投资以支

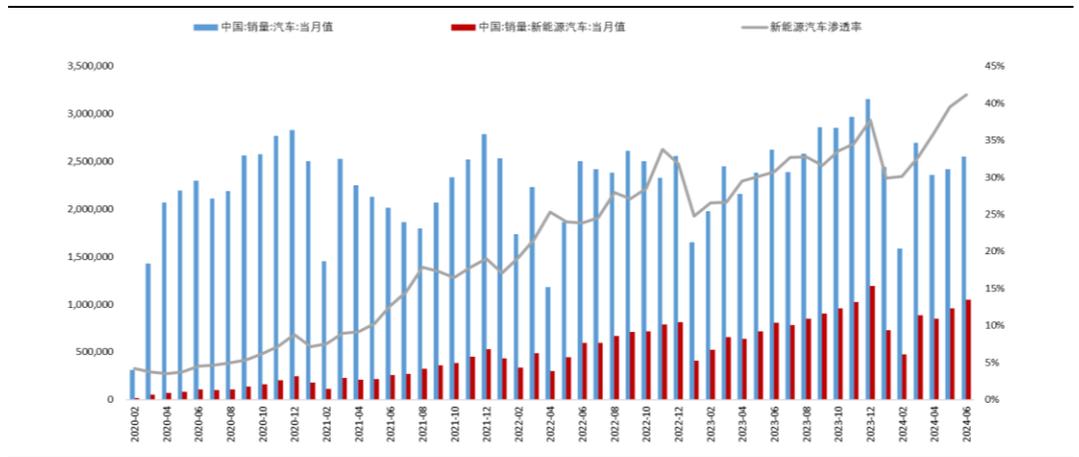
持客户的增长。公司将 2024 年资本预算的范围调整至到 300 亿美元至 320 亿美元之间（之前为 280 亿美元至 320 亿美元）：70% 至 80% 的资本预算将分配给先进工艺技术，约 10% 至 20% 将用于专业技术，约 10% 将用于先进封装测试、掩模制造等。

台积电董事长兼总裁魏哲家提出“晶圆代工 2.0”，在现有晶圆代工基础上，还涵盖了封装、测试、光掩模制作及不含内存制造的 IDM 产业。在此新定义下，2023 年晶圆制造产值接近 2500 亿美元，而旧定义为 1150 亿美元左右，台积电在代工行业的份额在 2023 年为 28%，2024 年全球晶圆代工产业将增长 10%。（资料来源：公司公告）

4 相关数据追踪

根据中汽协数据，6 月中国新能源汽车销量 104.9 万辆，同比增长 30.1%，环比增长 9.9%，渗透率 41.11%。

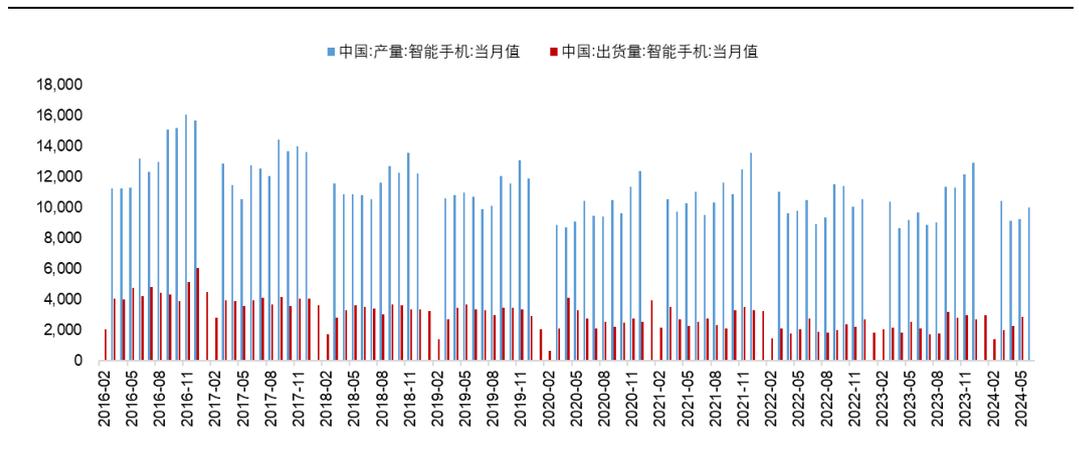
图表 12：6 月中国新能源汽车销量 104.9 万辆，渗透率 41.11%



资料来源：Wind，中汽协，五矿证券研究所

根据 Wind 数据，6 月中国智能手机产量 9979 万部，同比增长 3.10%，环比增长 8.17%。5 月中国智能手机出货量 2860 万部，同比增长 13.51%，环比增长 26.17%。

图表 13：6 月中国智能手机产量 9979 万部，同比增长 3.10%，环比增长 8.17%



资料来源：Wind，五矿证券研究所

风险提示

- 1、下游需求不及预期；
- 2、产品价格波动；
- 3、新产能释放不及预期等。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译若与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间;
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动;在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海

地址:上海市浦东新区陆家嘴街道富城路99号
震旦国际大厦30楼
邮编:200120

深圳

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心48F
邮编:518035

北京

地址:北京市海淀区首体南路9号4楼603室
邮编:100037

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

		Ratings	Definitions
The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
 Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 48F, Rong Chao Trading Center, No.4028 Jintian Road, Futian District, Shenzhen
 Postcode: 518035

Beijing

Address: Room 603, 4F, No.9 Shoutinan Road, Haidian District, Beijing
 Postcode: 100037