

分析师：顾敏豪
登记编码：S0730512100001
gumh00@ccnew.com 021-50586308
研究助理：石临源
登记编码：S0730123020007
shily@ccnew.com 0371-86537085

两部门对锑及超硬材料实施出口管制，显现高端金刚石材料具有战略属性

——新材料行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告

强于大市(维持)

新材料相对沪深300指数表现

发布日期：2024年08月16日



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《新材料行业月报：超硬制品出口景气，精细化工创新发展方案发布》 2024-07-16

《新材料行业半年度策略：新材料是新质生产力重要产业方向，重点关注下游新兴需求》 2024-07-07

《新材料行业月报：大基金三期成立，超硬制品出口持续增长》 2024-06-14

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

事件：2024年8月15日，《商务部海关总署公告2024年第33号关于对锑等物项实施出口管制的公告》发布。公告规定，锑矿及原料、金属锑及制品等7类锑相关物项，以及六面顶压机及关键零部件、MPCVD设备、金刚石窗口材料、合成技术等6类超硬材料相关物项实行出口管制。出口经营者应按照规定办理出口许可手续，经商务部审查准予许可后，方可进行出口活动。

投资要点：

- **超硬材料产业链受出口管制影响有限。**我国是全球最大的金刚石生产国，也是六面顶压机的发源地，2022年工业金刚石产量超过200亿克拉，占全球总产量的95%。从设备端来看，目前美国、印度、新加坡、西欧及中东等海外金刚石主要生产国家均以CVD技术为主，生产设备为MPCVD设备。我国传统金刚石生产厂商以HPHT技术为主，生产设备为六面顶压机。六面顶压机及其关键零部件主要在国内进行销售，海外出口占比很小。此次六面顶压机被纳入出口管制对我国相关装备生产厂商影响较小；从产品端来看，我国金刚石出口主要以工业金刚石和培育钻石为主，未收到出口限制。而国内功能性金刚石产品主要处于技术研发和试生产阶段，以国机精工为例，根据公司问询函，2023/2024H1公司多晶金刚石光学片收入为62.7/30万元，主要用于满足科研机构研究和定制化需求。因此金刚石窗口材料限制出口，对国内超硬材料产业链影响有限。
- **国家高度重视功能性金刚石等高尖端产品战略属性。**从用途上来看，金刚石具有高红外透过率和低光学自发发射率，从深紫外到微波毫米波段均具有很好的透过性，对于发展机载、弹载、舰载等红外搜索与跟踪系统所用的光学窗口/整流罩，高功率微波武器、高能激光武器等新型武器，核反应堆ECRH用介质窗，太赫兹波段用行波管，X射线衍射仪，高能激光器有重要意义。美国、日本于2022年先后将高端金刚石材料、半导体用金刚石设计制造技术纳入出口管制。此次MPCVD设备、金刚石窗口设备被纳入出口管制，表明国家高度重视功能性金刚石的战略属性，也从侧面反映出功能性金刚石开发潜力巨大。
- **多国将锑纳入关键矿产清单，整体来看对锑出口影响有限。**根据海关总署数据，2023年我国进口锑矿3.47万吨，出口0.6万吨；进口金属锑及其粉末1103.04吨，出口5300.13吨；进口锑氧化物143.2吨，出口3.58吨。结合进出口数据和相关文献，我国每年进口大量锑矿满足国内冶炼需求，并出口大量的氧化锑和金属锑及其粉末。根据美国地质勘探局数据，我国2023年锑矿产量为4万

吨，占全球产量的 48.19%，是世界上最大锑矿生产国家。目前，国标规定三氧化二锑中锑含量不低于 99%，绝大多数三氧化二锑产品纯度为 99.5%和 99.8%，而此次纳入出口限制的三氧化二锑纯度要求大于等于 99.99%，因此我们认为对锑氧化物的出口影响有限。2018 年美国将锑纳入 35 种《关键矿物清单》，2020 年欧盟发布《关键矿产资源清单》将锑列为紧缺战略金属首位，英国、日本、澳大利亚也将锑列入各国的关键矿产清单。高纯金属锑和锑化钨靶材可以用于军工产品、电热器件、半导体和远红外器件生产。锑作为具有重要工业用途的金属，此次被纳入出口管制清单，表明国家高度重视锑的战略资源属性。

- **投资建议：**我们认为对锑矿产及其制品进行出口管制，有利于强化锑的战略属性，并参考 2023 年锗稼出口管制，后续对锑的价格有一定利好；而中美日对功能性金刚石领域持续关注、技术突破和出口管控，表明功能性金刚石具有极大的应用潜力和市场需求，建议关注对功能性 CVD 金刚石持续开展产品研发并具有技术储备的相关企业。

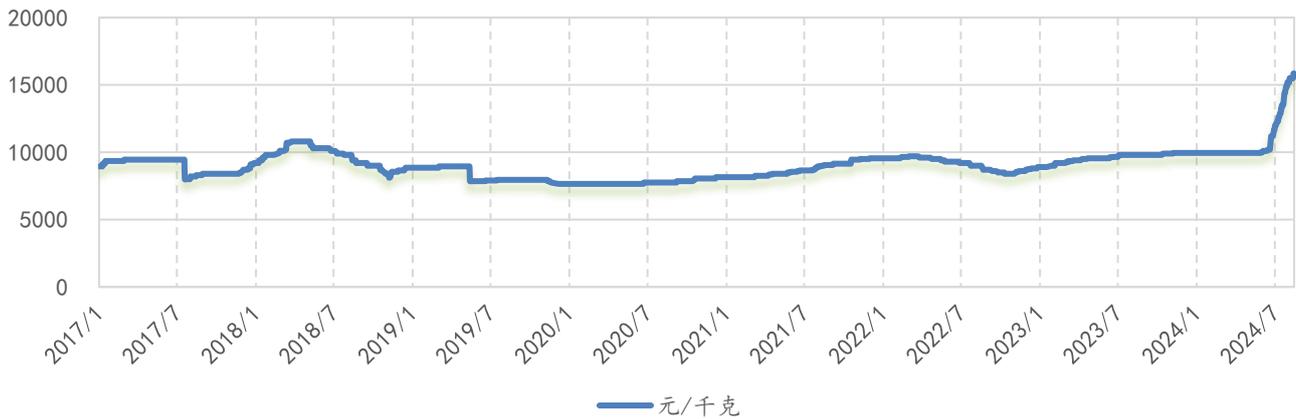
风险提示：需求不及预期、相关材料下游需求出现替代、功能性金刚石研发进展不及预期

图 1: 湖南三氧化二锑($\geq 99.5\%$)价格



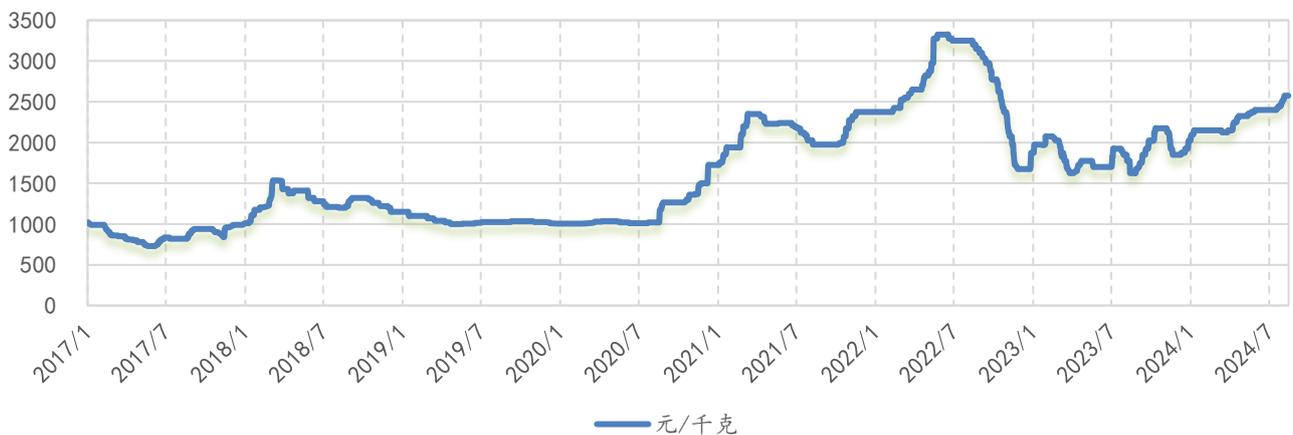
资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

图 2: 国产锗锭($\geq 50\Omega \cdot \text{cm}$)价格



资料来源: 安泰科, 中原证券研究所

图 3: 国产工业镓($\geq 99.99\%$)价格



资料来源: 安泰科, 中原证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。