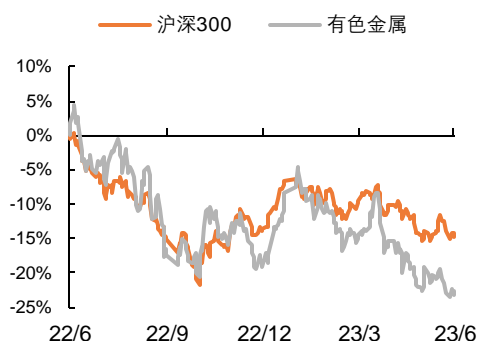


## 有色与新材料周报

## 终端基本面改善在即，电子特气价高位运行

## 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  
chenxiaoj397@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：建议关注电子特气板块。**本周申万半导体材料指数上涨 2.67%，本月下跌 3.24%。需求端，国内集成电路用特气占比 42%(全球 71%)，预期 23H2 半导体产业需求渐修复、库存逐步去化，2024H1 有望开启新一轮上行周期；国内显示面板用特气占比 37%，行业整体产能利用率已有所回升，部分产品价格上调，下半年产业基本面有望迎来较大改善。供给端，头部企业高度重视研发能力，目前较多产品（三氟化氮、四氟化碳、六氟化钨、高纯六氟丁二烯、六氟乙烷、硅烷气、高纯磷烷/砷烷等）在自主生产和提纯技术上已具备高国产替代能力，现阶段电子特气价格高位暂稳。我国特气 80%以上份额仍由海外四大龙头占据，国内企业 CR5 不足 10%，各地仍存大量中小型制气商，国产替代空间广、区域集中度有望再提升；国内头部企业借鉴海外模式，通过收购中小制气厂，已逐步在各优势区域铺设蛛网型销售和服务网络，国产替代进程加速推进中。综上，下游集成电路、显示面板、光伏电池等产业技术迭代，产业链不断向国内转移，行业处高成长期，我国电子特气市场规模大、国产替代空间广、需求增势强劲，建议关注规模不断扩大、品类持续扩充、自研产品具高壁垒特征的头部特气企业。
- **碳纤维：成本下沉，价格暂稳，等待需求放量。**价格暂稳为主，大型订单仍有商谈空间；需求方面，下游风电、光伏、氢能等领域需求有一定增长点，但尚未形成规模性放量增势；供应方面，新增产能缓慢爬坡，行业库存有所积压。目前仍需等待消息面引导，待终端需求规模性起量，行业库存去化，市场空间有望进一步打开。
- **锂：供需双方博弈加剧，锂盐价格延续下跌。**原料价格小幅下降，但整体维持高位，成本支撑尚存。当前供需双方博弈加剧：终端需求增势强劲，锂盐厂库存有所去化，挺价心态仍存；而下游按需采购、备货意愿较低、压价情绪较浓，碳酸锂高价向下传导受阻。
- **钴：成本支出，库存低位，钴盐价格再上调。**硫酸钴价格周增 1000 元/吨，周内原料价格上行，钴盐成本面有支撑；本周产量环比下滑，开工率同步下调，库存持续低位。下游需求加速回暖，6 月三元各厂家开工均有所上行，7 月排产有望继续增长。
- **镍：终端需求旺盛，电池级硫酸镍价格上调。**目前硫酸镍现货偏紧、价格低位，冶炼厂挺价惜货。下游新能源汽车产销高增，三元前驱体排产量走高，补库需求增加，短期电池级硫酸镍有望上行，但随着印尼新增湿法中间品大量回流国内，镍盐成本支撑将走弱。

- **投资建议：化工新材料—1) 电子特气：**需求端“三驾马车(半导体/显示面板/光伏电池)”强驱动，终端上行周期将至，国产化进程加速推进，特气产业增长空间广阔，建议关注生产产品具高壁垒、进口依赖特征，产能规模不断扩大且近三年内项目投产确定性较大的成长性企业：金宏气体、南大光电、华特气体。**2) 碳纤维：**风机大型化趋势明朗、海上风电项目正加速落地，具备强度高、质量轻、弹性模量佳等优良力学性能的碳纤维应用于风电叶片增强材料和碳梁，有望持续渗透，建议关注原丝和碳纤维龙头企业：吉林碳谷、中复神鹰、光威复材。**3) POE 树脂：**受限于茂金属催化剂和高碳 $\alpha$ 烯烃的高技术壁垒，国内尚无法量产原料 POE 树脂，建议关注具备原料烯烃生产经验、并已率先进入 POE 粒子中试阶段的头部企业：万华化学、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹。**能源金属—1) 锂：**渠道库存去化，产业链需求传导有效性提升，政策驱动下新能源汽车增长空间大，锂盐需求有望加速回暖，建议关注资源自给率高及有确定性量增企业：天齐锂业、中矿资源。**2) 镍钴：**前驱体市场集中度加速提升，头部企业上游冶炼配套趋势凸显，看好产业链前端镍湿法项目配套布局，前驱体市场份额同步扩张的一体化企业：华友钴业。**小金属—稀土：**终端旺季、需求加速回暖，供应集中化管理、增量有限，稀土产业价值中枢有望抬升，建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土、北方稀土。
- **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、 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 .....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、EVA&POE 树脂 ..... 11

4.1 数据跟踪 ..... 11

4.2 市场动态 .....13

4.3 产业动态 .....13

4.4 上市公司公告 .....14

五、 投资建议 .....15

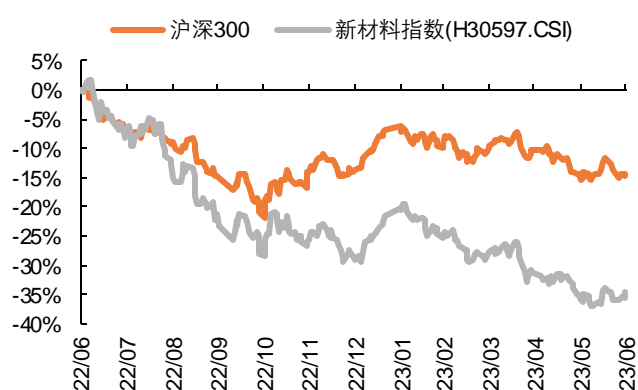
六、 风险提示 .....15

## 一、新材料指数&基金行情概览

新材料指数本周有所下降，截至 2023 年 6 月 30 日，本周收于 3978 点，较上周上升 2.4%；同期，沪深 300 指数较上周上升 1.2%。本周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今年以来不断去化，预期 23 年下半年新能源新材料和半导体、面板用材料价格有望呈现回暖走势。从相关基金走势来看，年后新材料相关普通股票型基金和被动指数型基金净值较年前已小幅上调。

图表1 新材料指数累计涨跌幅



资料来源：iFind，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 ( 000300.SH )	新材料指数 ( H30597.CSI )
收盘价	3842	3978
周变动 ( % )	1.2	2.4
月变动 ( % )	-0.8	-7.7
年变动 ( % )	-0.6	2.3

资料来源：iFind，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	37.63	--	2.87%	-35.76%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.74	--	1.84%	-18.02%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.79	1.74%	1.88%	-31.07%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.94	1.94%	1.64%	-33.81%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.41	1.67%	1.59%	-33.05%

资料来源：iFind，平安证券研究所

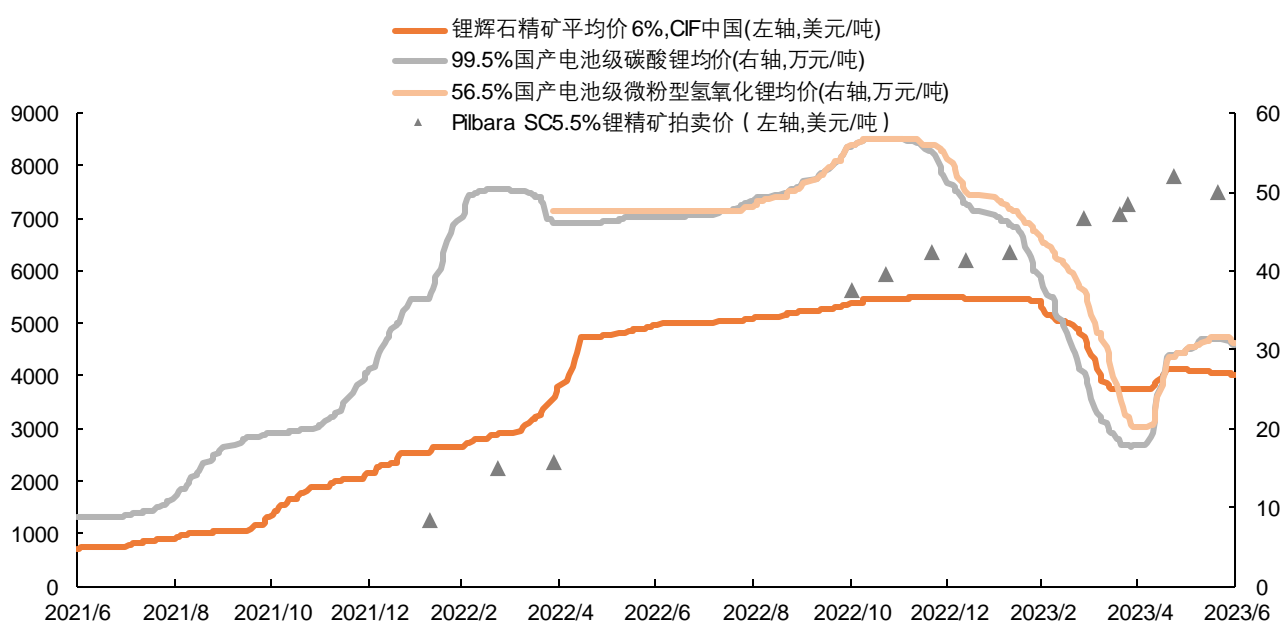
## 二、能源金属：锂、钴、镍

### 2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：截至6月30日，锂精矿价格周降20美元/吨至4030美元/吨，电碳价周降6000元/吨，电氢价周降8500元/吨。电碳周内毛利增3901元/吨至11.34万元/吨，电氢周内毛利增1042元/吨至9.54万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约344元/吨，较上周小幅下降，三元毛利约5263元/吨。

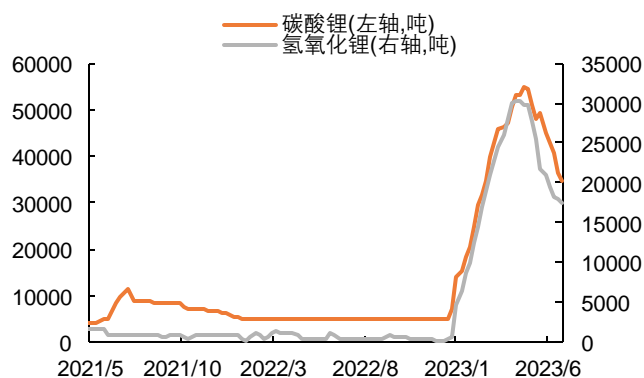
供需方面：原料端，矿石端企业受困于成本压力，开工有限，青海地区进入生产黄金期，产量增量明显。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约7960吨，较上周环比增加805吨。需求方面，本周碳酸锂需求保持刚需补仓，下游磷酸铁锂产量约40479吨，周增5760吨，开工率约81.43%；三元材料产量约为14250吨，周增1000吨，开工率约64.36%。

图表4 本周锂精矿价格减少20美元/吨、电碳价降6000元/吨、电氢价降8500元/吨



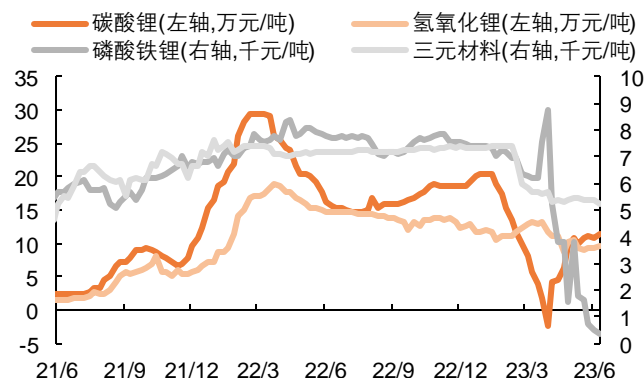
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存减1700吨，氢氧化锂减391吨



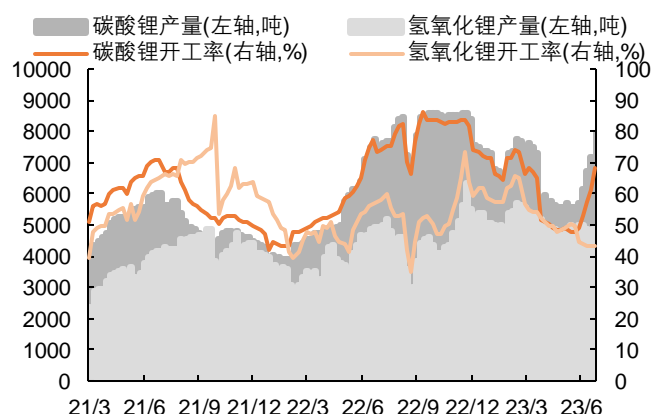
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增长3901元/吨



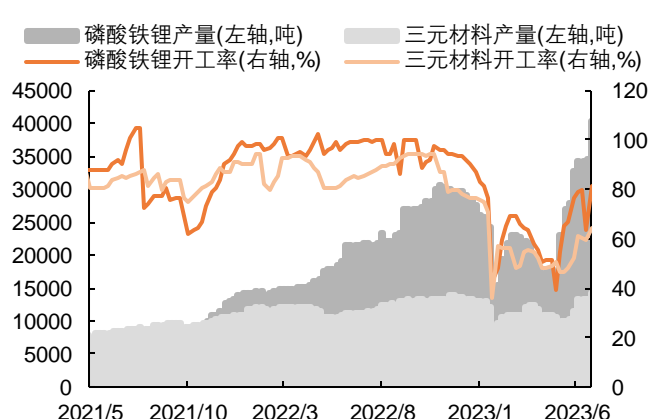
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



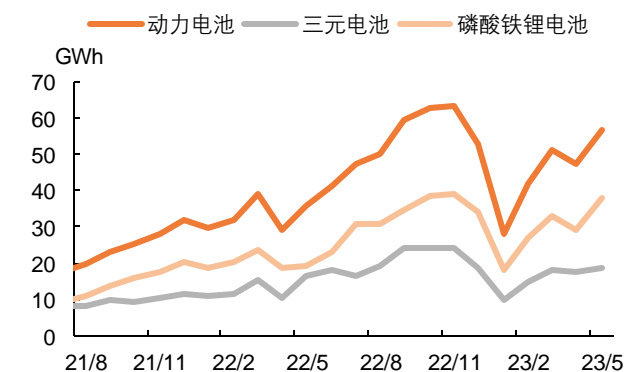
资料来源:百川盈孚,平安证券研究所

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	6% CIF 中国 平均均价	美元/吨	4030.0	-0.5%	-1.8%	-18.9%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	30.7	-1.9%	2.2%	-34.5%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	31.7	-2.7%	1.3%	-35.2%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	25.0	0.0%	2.0%	-30.7%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	28.6	0.0%	1.1%	-26.5%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	10.0	-2.0%	-1.0%	-37.2%

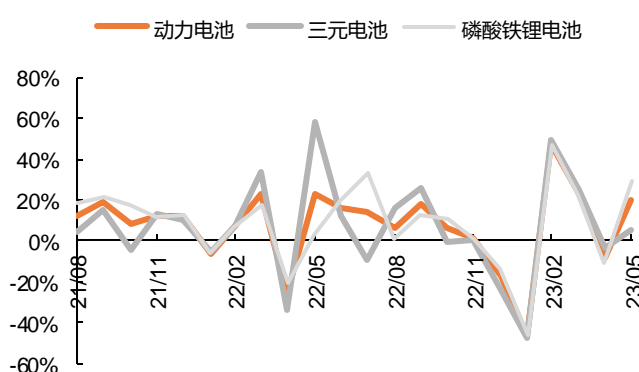
资料来源:SMM,百川盈孚,平安证券研究所

图表10 2023年5月国内动力电池产量56.5GWh



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

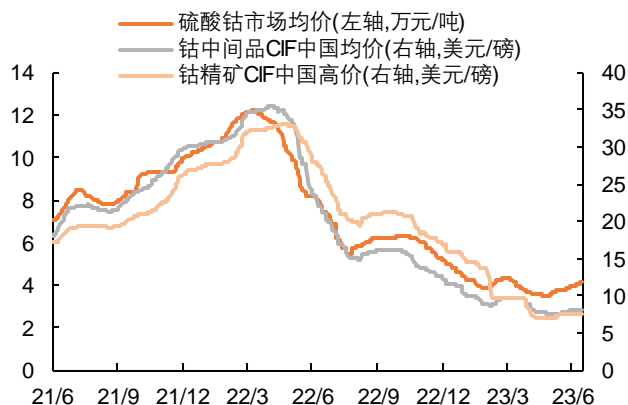
图表11 2023年5月国内动力电池产量环增20.4%



资料来源:中国汽车工业协会,平安证券研究所

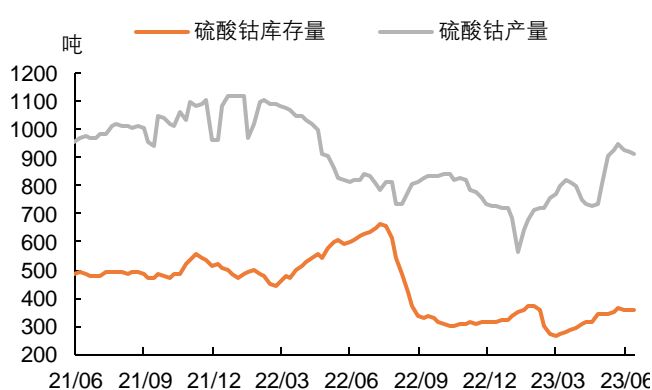
**钴：**目前钴盐冶炼厂持续受到成本支撑，低出意愿薄弱，同时随着低价货源减少，使得部分刚需采购接受度被迫上升，短期内钴盐价格窄幅上行。本周钴精矿价格维稳，钴中间品价格有所上升。

图表12 硫酸钴价格上升 1000 元，钴精矿 7.6\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表13 硫酸钴产量 914 吨，库存增 5 吨至 360 吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

**镍：**电池级硫酸镍周增 350 元至 33800 元/吨，原料方面，截至本周四，市场 MHP (Ni≥34%) 镍成交系数运行在 72-74 折，较上周上调 1.5%；高冰镍 (Ni≥40%) 镍折扣系数运行在 84-87 折。本周电池级硫酸镍价格企稳，硫酸镍市场行情预期修复，叠加目前硫酸镍现货偏紧，短期内炼厂挺价心态走强。

图表14 本周硫酸镍价格增 350 元 33800 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 3.23 万吨，库存 0.65 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	7.6	0.0%	2.7%	-72.3%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	8.2	2.5%	7.9%	-63.0%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	4.1	3.1%	10.1%	-48.6%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.4	0.9%	2.7%	-19.0%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所



## 2.2 市场动态

**韩国 POSCO 提高其在阿根廷多地的锂矿投资规模。**韩国浦项钢铁公司（POSCO）将其在阿根廷多地的锂矿投资规模提高至 16 亿美元。（SMM，6/29）

**印度全球寻找铜矿与锂矿资源。**据悉，印度一家国有公司即将与阿根廷签署协议，购买少量锂矿，并正在智利寻找锂矿。此外，印度在蒙古寻找铜矿资源，团队将于 9 月访问蒙古。（高工锂电，6/30）

**法英矿商将联手开发英国最大锂矿。**法国矿业集团 Imerys 将与英国的 British Lithium 组建一家合资企业，以加快英国最大锂矿床的开发。这两家公司的目标是每年从康沃尔的花岗岩矿床中生产 2 万吨碳酸锂，足以每年为 50 万辆电动汽车提供动力，帮助英国和欧洲减少对这种关键矿物进口的依赖。（SMM，6/30）

**玻利维亚再签锂协议。**利维亚锂业公司（YLB）29 日与俄罗斯铀壹公司和中国中信国安签署两项协议，在波托西省 Pastos Grandes 和 Uyuni 的盐滩安装两个生产碳酸锂的工业综合体，总投资约 14 亿美元，预计两个工厂每年至少可产 5 万吨碳酸锂。其中，中信国安将投资 8 亿美元在 Uyuni 开发工业综合体，预期实现年产量 2.5 万吨碳酸锂。（蓝迪兹，6/30）

## 2.3 产业动态

**宁德时代：公司江西锂云母项目进展整体符合预期。**宁德时代在互动平台表示，公司江西锂云母项目进展整体符合预期；新闻所提碳酸锂生产成本预计要 19.5 万/吨不准确，明显高于公司实际测算成本。（SMM，6/26）

**天华新能非洲锂矿供应商遭遇“不可抗力”无法交付足够锂辉石精矿。**6 月 26 日，在伦交所上市的第一非洲矿业有限公司称其位于津巴布韦的祖鲁锂矿项目存在不可抗力，加工厂生产已出现缺陷。PREM 在一份声明中称，该工厂目前已无法产出足够的锂辉石精矿来满足与天华新能签订的采购协议的条件。（SMM，6/27）

**中矿资源津巴布韦锂矿破碎系统已试运行。**中矿资源 6 月 27 日在投资者互动平台表示，公司津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年改扩建项目的破碎系统建设已完工并试运行，整个改扩建项目正在加速推进中。公司 Bikita 矿山新建 200 万吨/年选矿建设工程和 200 万吨/年选矿改扩建工程，计划于 2023 年陆续建成投产。（高工锂电，6/28）

**科力远 1 万吨电池级碳酸锂工厂即将投产。**科力远公告，6 月份已完成年产 3 万吨电池级碳酸锂工厂主体厂房建设，工厂园区内道路、沟渠、管理标识标牌等工作已全面展开；其中首期年产 1 万吨电池级碳酸锂设备（焙烧、卤水、沉锂）全部到位，安装调试已完成 90%，预计 7 月下旬正式生产。（高工锂电，6/29）

## 2.4 上市公司公告

**西藏矿业：投资 1.8 亿元建设西藏盐湖综合利用研发基地项目**

西藏矿业公告，公司与日喀则市仲巴县人民政府和倍杰特全资子公司西藏京润签订《日喀则市招商引资项目投资协议书》，投资 1.8 亿元建设西藏盐湖综合利用研发基地项目。（公司公告，6/26）

**天华新能：鉴于 Premier 违约，终止双方锂精矿预付协议**

6 月 28 日，天华新能发布公告称，鉴于 Premier 明显的违约行为，按照预付协议中赋予的权利，公司已于 2023 年 6 月 28 日正式书面通知 Premier，决定终止预付协议并要求对方在 90 天内全额偿还预付款及其利息。（公司公告，6/28）

**国城矿业：投资 33.57 亿元投建 20 万吨锂盐项目一期工程**

6 月 30 日晚，国城矿业公告，公司全资子公司四川国城锂业有限公司拟与德阳-阿坝生态经济产业园区管理委员会签署《投资协议书》，在德阳-阿坝生态经济产业园投资 33.57 亿元建设国城锂业 20 万吨/年锂盐项目一期工程。（公司公告，6/30）

**雅化集团：子公司雅安实业拟以 1.63 亿元收购通达化工 51%股权**

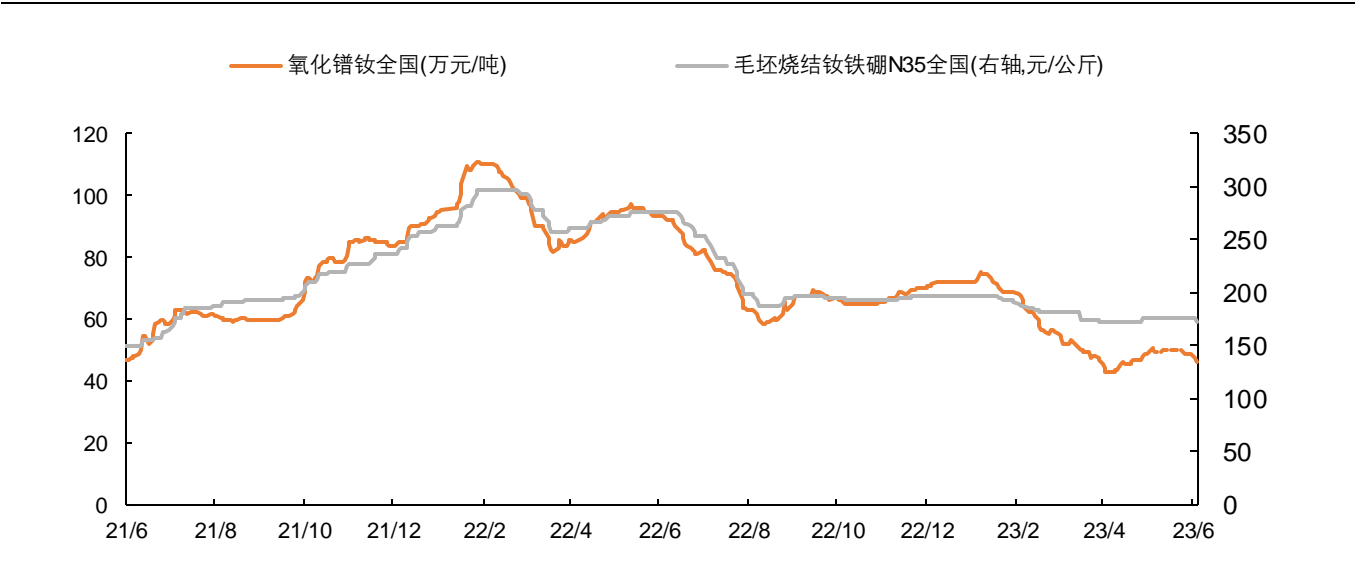
雅化集团 6 月 30 日公告，全资子公司雅化集团雅安实业有限公司拟以自有资金 1.632 亿元收购四川通达化工有限责任公司 51%的股权。同日，雅安公司与通达公司签署了《股权收购协议》。（公司公告，6/30）



三、 小金属：稀土、钨、钼、锑

3.1 数据跟踪

图表17 稀土永磁材料价格走势



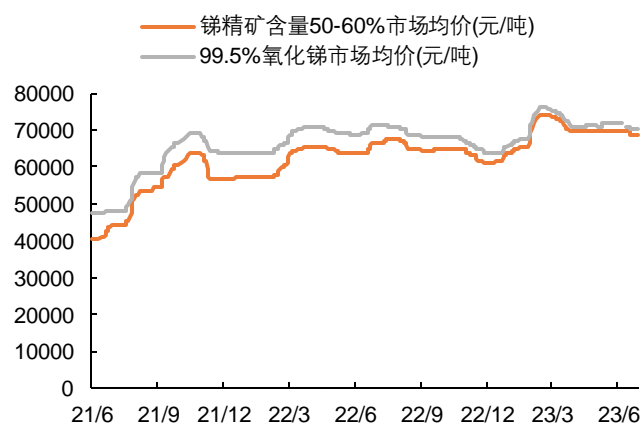
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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）	48.3	-2.0%	-4.9%	-50.3%
	氧化钕	全国（万元/吨）	48.0	-1.5%	-6.3%	-50.3%
	氧化镨钕	全国（万元/吨）	46.5	-4.6%	-8.4%	-49.9%
	氧化镨钕	北方稀土（万元/吨）	49.5	0.0%	0.0%	-39.2%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国（万元/吨）	17.3	-1.7%	-1.7%	-37.4%
重稀土	氧化铽	全国（万元/吨）	885.0	4.1%	2.9%	-36.6%
	氧化镱	全国（万元/吨）	227.5	2.7%	5.8%	-7.7%

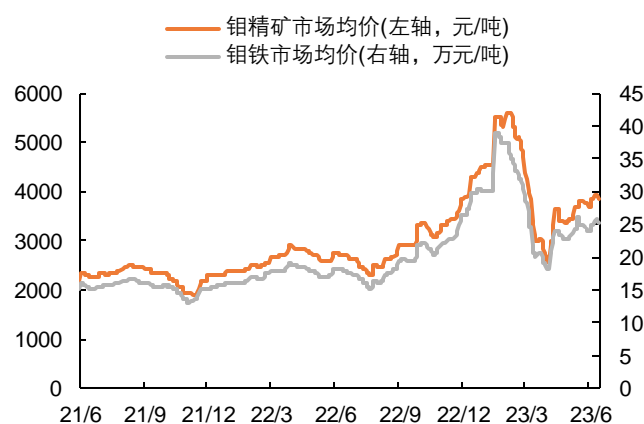
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周锑精矿 6.85 万元/吨，氧化锑 7 万元/吨



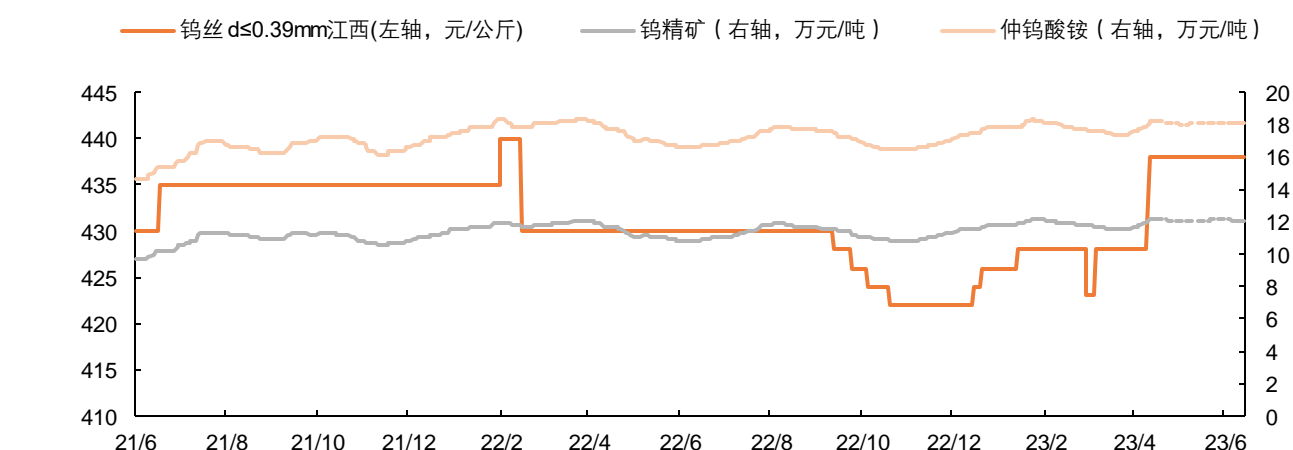
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3845 元/吨，钼铁 25.05 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表21 本周钨丝 438 元/公斤，钨精矿 12.05 万元/吨



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

## 3.2 市场动态

北京市人民政府印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025 年）》。6 月 28 日，北京市人民政府印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025 年）》。提出到 2025 年，培育 100 种高技术高附加值机器人产品、100 种具有全国推广价值的应用场景，万人机器人拥有量达到世界领先水平。全市机器人核心产业收入达到 300 亿元以上，打造国内领先、国际先进的机器人产业集群。（稀土在线，6/28）

## 3.3 产业动态

正海磁材南通项目正式投产。6 月 28 日，南通正海磁材有限公司正式投产，新金属材料国家重点实验室南通正海研发基地也在当天揭牌。由其投资 50 亿元建设的高性能稀土永磁体研发生产基地项目一期厂房已完工，2022 年 8 月 28 日首道工序

产品已下线，2022 年 10 月 19 日毛坯产品成功下线。全部达产后，可年产高性能永磁材料 18000 吨，预计年销售额 90 亿元。（稀土在线，6/29）

### 3.4 上市公司公告

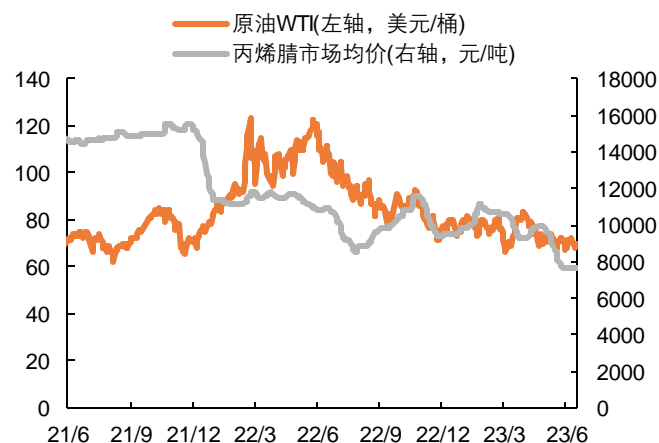
#### 鑫科材料：鑫科材料关于为控股子公司提供担保的公告

本次安徽鑫科新材料股份有限公司为鑫鸿电缆提供担保人民币 1,000 万元。截至本公告日，公司实际为鑫鸿电缆提供的担保余额为 3,000 万元（含此次签订的担保合同人民币 1,000 万元）。（公司公告，6/29）

## 四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

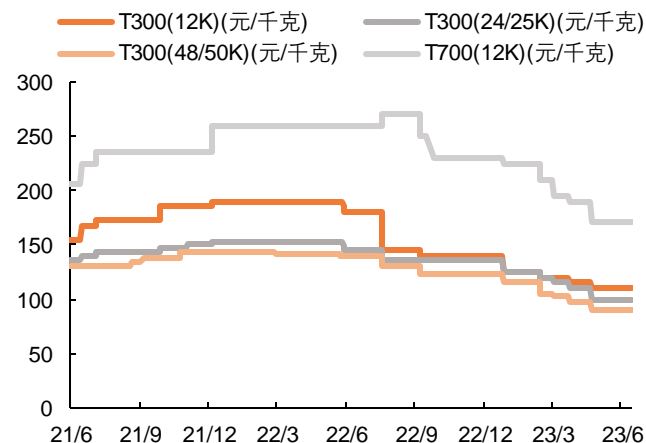
### 4.1 数据跟踪

图表22 本周原油 69.89 美元/桶，丙烯腈 0.77 万元/吨



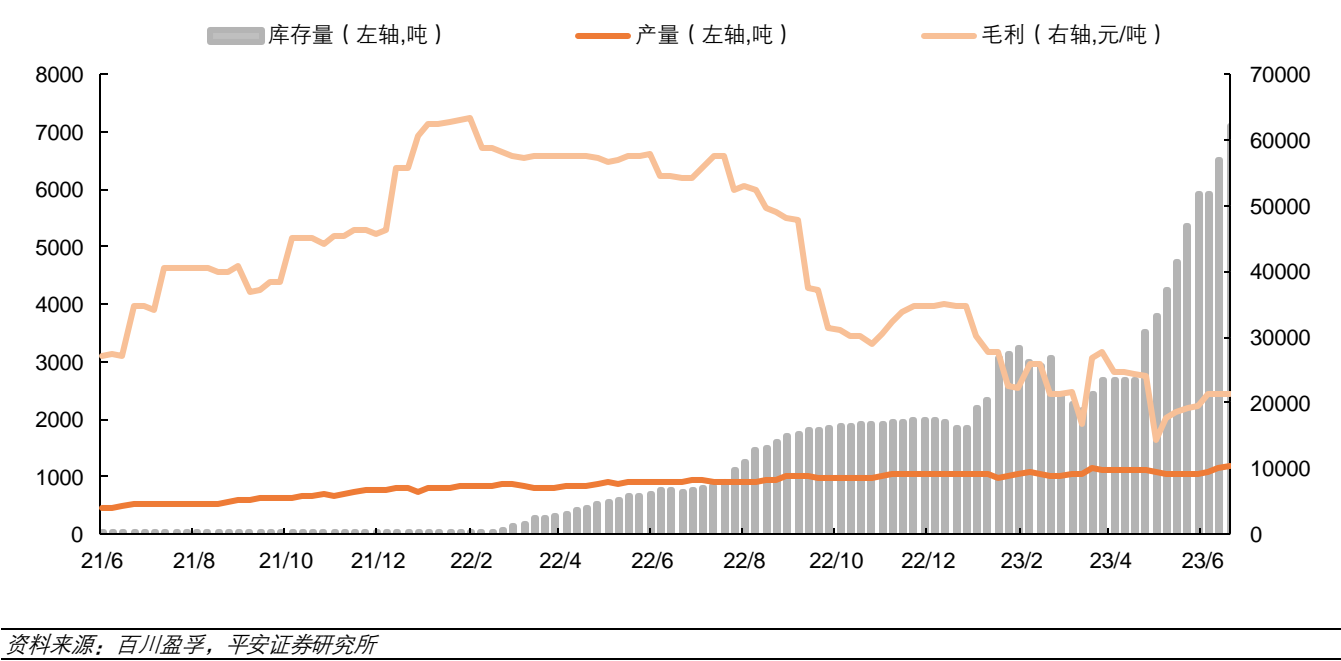
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）

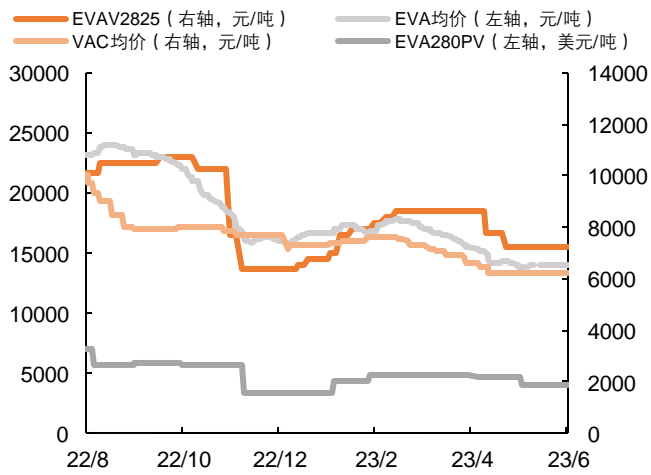


资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

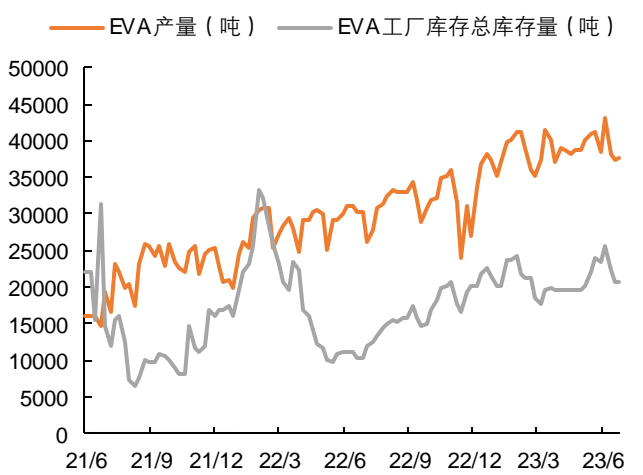
图表24 本周碳纤维产量 1178.4 吨，库存量 7120 吨，毛利为 21338.1 元/吨



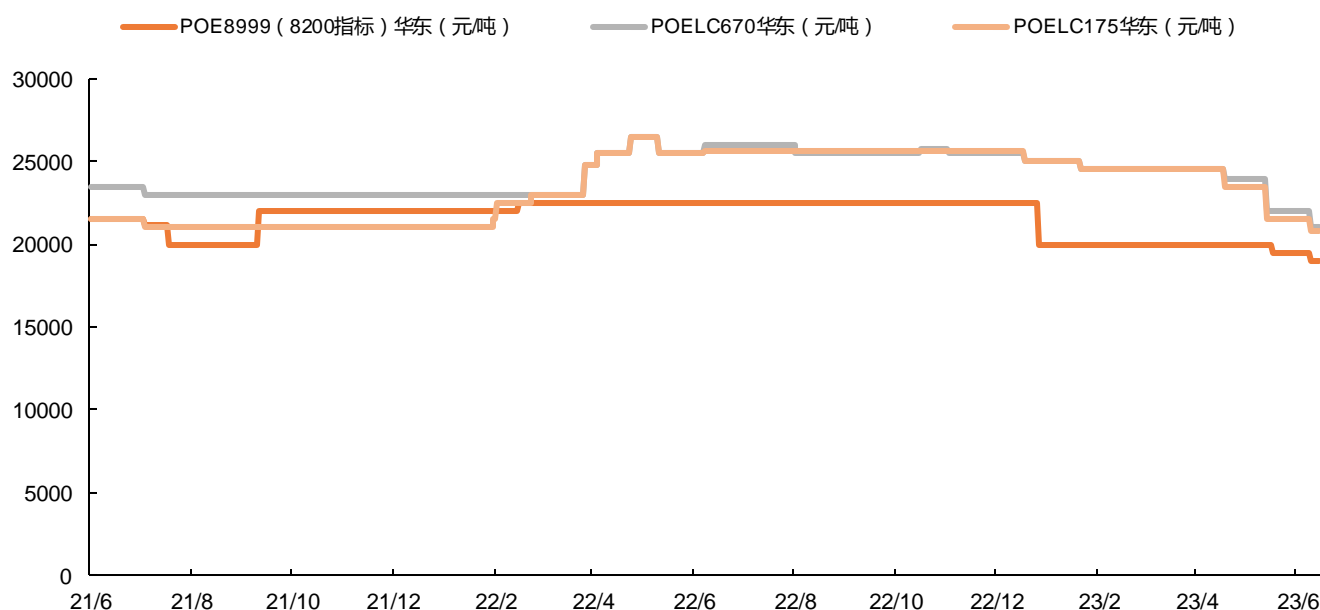
图表25 EVA 树脂价格走势



图表26 本周 EVA 产量 37682 吨，库存 20695 吨



图表27 POE 树脂价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

## 4.2 市场动态

**2023 年全球航空碳纤维市场规模预计达到 24.7 亿美元。**ReportLinker 发布《2023 年全球航空碳纤维市场报告》。全球航空碳纤维市场预计将从 2022 年的 22.6 亿美元增长到 2023 年的 24.7 亿美元，复合年增长率为 9.2%。预计到 2027 年将达到 33.7 亿美元，复合年增长率为 8.1%。（赛奥碳纤维技术，6/29）

## 4.3 产业动态

**沙特阿美 Amiral 项目合同签约。**6 月 24 日，沙特阿美石油公司和道达尔能源公司宣布授予 110 亿美元的“Amiral”综合项目的工程、采购和施工合同，这是沙特阿拉伯 SATORP 炼油厂的石油化工设施扩建项目。新的综合体预计每年可生产 1650 千吨乙烯和其他工业气体。这次扩建预计将吸引超过 40 亿美元的额外投资，用于碳纤维、润滑油、钻井液、洗涤剂、食品添加剂、汽车零部件和轮胎等部门。该 EPC 合同授予韩国现代工程建设有限公司、中石化炼化工程（集团）沙特有限公司等公司。（聚烯烃人，6/28）

**新凤鸣、桐昆联手启动印尼北加炼化一体化项目。**6 月 26 日，新凤鸣集团股份有限公司发布公告称计划启动泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目。该项目由桐昆股份和新凤鸣共同投资建设，项目主要产品包括实产成品油 430 万吨/年、对二甲苯（PX）485 万吨/年、醋酸 52 万吨/年、苯 170 万吨/年、硫磺 45 万吨/年、丙烷 70 万吨/年、正丁烷 72 万吨/年、聚乙烯 FDPE50 万吨/年、EVA（光伏级）37 万吨/年、聚丙烯 24 万吨/年等。（化工新材料，6/28）

**国风新材两条聚酰亚胺薄膜生产线投产。**6 月 26 日，安徽国风新材料股份有限公司发布公告称：公司新站高新区电子级聚酰亚胺材料生产基地 2 条聚酰亚胺薄膜生产线顺利投产。目前公司铭传路生产基地及新站高新区电子级聚酰亚胺材料生产基地已投产聚酰亚胺薄膜生产线合计达到 6 条。（化工新材料，6/28）

**阿科玛宣布收购聚酰亚胺薄膜龙头：**6 月 28 日，阿科玛宣布拟以 7.28 亿欧元（约合 57.54 亿人民币）的企业价值收购 Glenwood Private Equity 在韩国上市公司 PI Advanced Materials（PIAM）的 54% 的股份。届时该公司将合并到阿科玛旗

下，其余 46%的股份将继续在韩国证券交易所上市。该交易有待中国和韩国反垄断机构的批准，预计在 2023 年底完成收购。（化工新材料，6/29）

#### 4.4 上市公司公告

##### 万华化学：万华化学 2023 年 7 月份中国地区 MDI 价格公告

自 2023 年 7 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 18800 元/吨（同 6 月份相比没有变动）；纯 MDI 挂牌价 23300 元/吨（同 6 月份相比没有变动）。（公司公告，6/30）

##### 福斯特：拟投建 2.5 亿平方米 N 型电池胶膜产能

福斯特公告，公司决定实施“年产 2.5 亿平方米高效电池胶膜项目”的投资，上述项目由公司在广东省江门市设立的全资子公司实施，项目总投资约 7.02 亿元。（公司公告，6/30）

## 五、投资建议

**能源金属：1) 锂：**渠道库存去化，产业链需求传导有效性提升，政策驱动下新能源汽车增长空间大，锂盐需求有望加速回暖，建议关注资源自给率高及有确定性量增企业：天齐锂业、中矿资源。**2) 镍钴：**前驱体市场集中度加速提升，头部企业上游冶炼配套趋势凸显，看好产业链前端镍湿法项目配套布局，前驱体市场份额同步扩张的一体化企业：华友钴业。

**小金属：稀土：**终端旺季、需求加速回暖，供应集中化管理、增量有限，稀土产业价值中枢有望抬升，建议关注拥有稀土原料配额的龙头企业：中国稀土、北方稀土。

**化工新材料：1) 碳纤维：**风机大型化趋势明朗、海上风电项目正加速落地，具备强度高、质量轻、弹性模量佳等优良力学性能的碳纤维应用于风电叶片增强材料和碳梁，有望持续渗透，建议关注原丝和碳纤维龙头企业：吉林碳谷、中复神鹰、光威复材。**2) POE树脂：**受限于茂金属催化剂和高碳 $\alpha$ 烯烃的高技术壁垒，国内尚无法量产原料POE树脂，建议关注具备原料烯烃生产经验、并已率先进入POE粒子中试阶段的头部企业：万华化学、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹。**3) 电子特气：**需求端“三驾马车(半导体/显示面板/光伏电池)”强驱动，终端上行周期将至，国产化进程加速推进，特气产业增长空间广阔，建议关注生产产品具高壁垒、进口依赖特征，产能规模不断扩大且近三年内项目投产确定性较大的成长性企业：金宏气体、南大光电、华特气体。

## 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：

此报告旨为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。



平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
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	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	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	