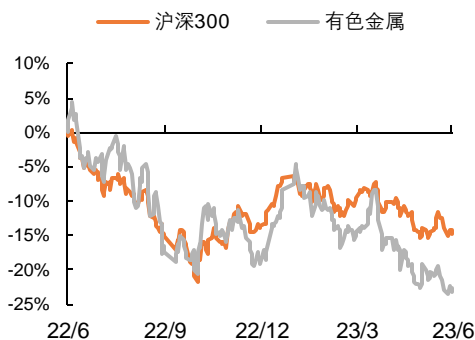


有色与新材料周报

严控稀缺资源镓锗出口，推进半导体材料国产化

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
chenxiaoxiao397@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



热点事件点评：

事件：7月3日下午，商务部、海关总署发布《关于对镓、锗相关物项实施出口管制的公告》，决定对镓、锗相关物项实施出口管制，此公告自2023年8月1日起正式实施。

■ 点评：出口管制公告发布，助推金属镓和锗价格拉涨。短期来看，我国金属镓的供应相对充足，出口管制引起的部分“恐慌”影响逐渐减弱后，供需基本面实际变动有限，但相关公告的发布使供方挺价惜售心理加剧，从而助推金属镓和锗价格拉涨；金属锗市场呈供不应求格局，且目前出口订单大幅增加，拉动其市场报价走高。长期来看，锗和镓的化合物是重要的半导体材料，半导体行业金属镓消费量约占其总消费量的80%-85%（长江有色金属网数据）；据美国地质调查局USGS数据显示，从全球产量分布来看，中国的镓、锗金属产量占比最高，分别高达90%、68%，为保障国家重要战略资源的安全性，未来我国镓、锗的出口配额或将降低，国内或将加速推进高性能半导体材料的自主研发生产进程。

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0.91%。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，我国电子特气国产替代空间广、需求增势更强劲，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。

■ 稀土磁材：等待需求放量，价格下调调整。终端需求尚待进一步复苏，本周稀土氧化物价格均有所下调。镨钕下游钕铁硼市场逐渐进入淡季，终端需求偏弱，且下游企业前期备有一定库存，氧化镨钕、钕铁硼等出货受阻。长期来看，终端家电、机器人等需求有望逐步回暖，人形机器人加速商业化，多个省市的机器人支持政策陆续出台，稀土磁材或将获新增长引擎。

- **锂：供需双方博弈持续，锂盐价格僵持运行。**原料价格小幅下降，但整体维持高位，锂云母及锂辉石运行稳定，成本支撑仍存。当前供需双方博弈仍在持续：终端储能需求跟进，新能源汽车和动力市场需求有所好转，但终端压价情绪较浓，锂盐价格传导受阻；供给端锂盐厂产量小幅增加，无低价出货意愿，价格僵持运行。
- **钴：原料端积极挺价，钴盐价格延续上涨。**硫酸钴价格周增 3000 元/吨，原料成本高居不下，钴盐成本面有支撑；本周钴盐产量上涨，开工率同步上调，库存小幅下行。下游政策实施利好三元需求加速回暖，预计三季度三元材料市场有所恢复。
- **镍：终端需求支撑，电池级硫酸镍价格维稳。**目前硫酸镍现货偏紧，短期内炼厂开工率走高挺价心态走强，下游新能源车产销回暖，产业链传导至硫酸镍市场需求小幅转暖。
- **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 α 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增量企业：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、镓、锗9

3.1 数据跟踪9

3.2 市场动态11

3.3 产业动态11

3.4 上市公司公告11

四、 化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂12

4.1 数据跟踪12

4.2 市场动态13

4.3 产业动态14

4.4 上市公司公告14

五、 投资建议15

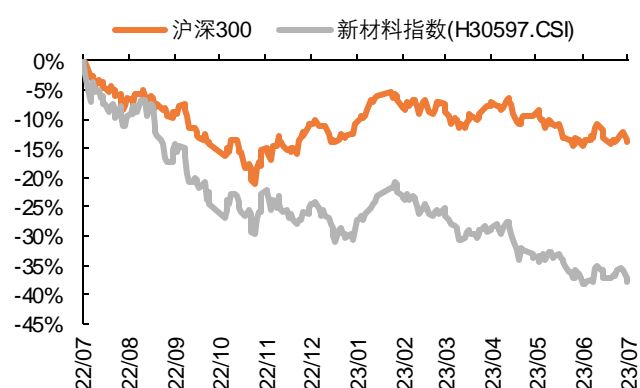
六、 风险提示15

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 7 月 7 日，本周收于 3845 点，较上周下降 3.3%；同期，沪深 300 指数较上周下降 0.44%。本周新材料指数跑输大盘。

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	3826	3845
周变动 (%)	-0.4	-3.3
月变动 (%)	-0.4	-3.3
年变动 (%)	-1.2	-10.8

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	--	3.42%	-36.59%
工银瑞信新材料新能源行业	工银瑞信	普通股票型	16.74	--	2.37%	-18.94%
国泰中证新材料主题 ETF	国泰基金	被动指数型	2.79	-1.42%	-3.11%	-8.64%
建信中证新材料主题 ETF	建信基金	被动指数型	0.94	-0.81%	-3.17%	-9.88%
平安中证新材料 ETF	平安基金	被动指数型	0.41	-2.27%	-3.87%	-11.16%

资料来源：iFind，平安证券研究所

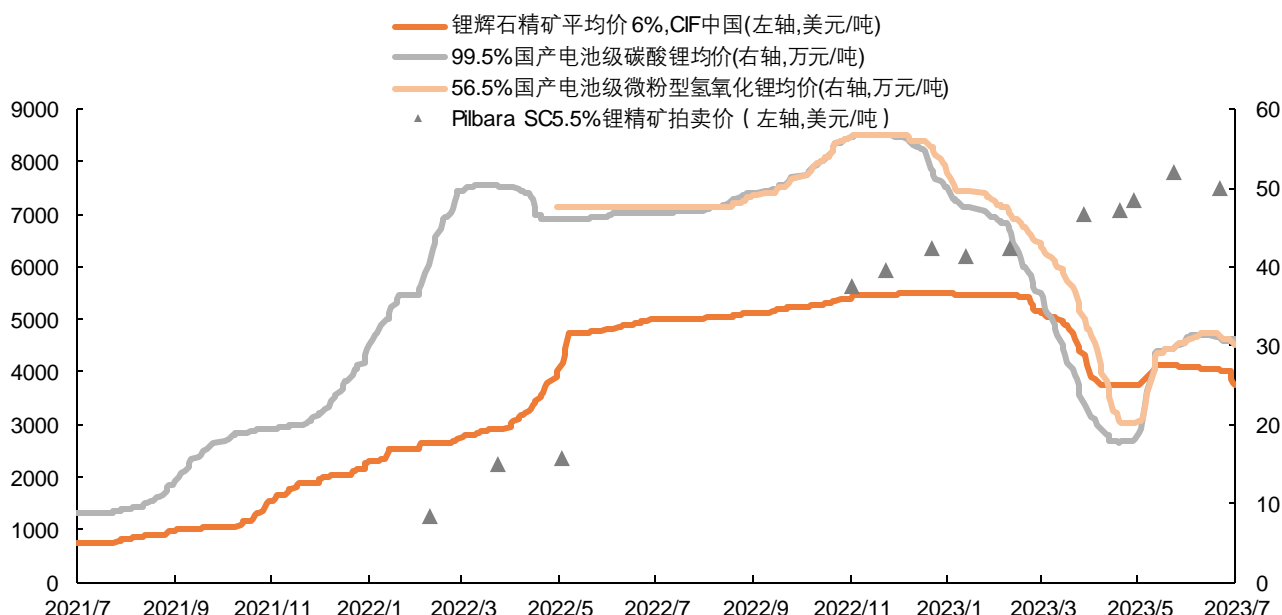
二、能源金属：锂、钴、镍

2.1 数据跟踪

价格和盈利方面：截至7月7日，锂精矿价格周降295美元/吨至3735美元/吨，电碳价周增500元/吨，电氢价周降8000元/吨。电碳周内毛利增1226元/吨至11.46万元/吨，电氢周内毛利降2126元/吨至9.33万元/吨；本周，磷酸铁锂毛利约344元/吨，与上周持平，三元毛利约4208元/吨。

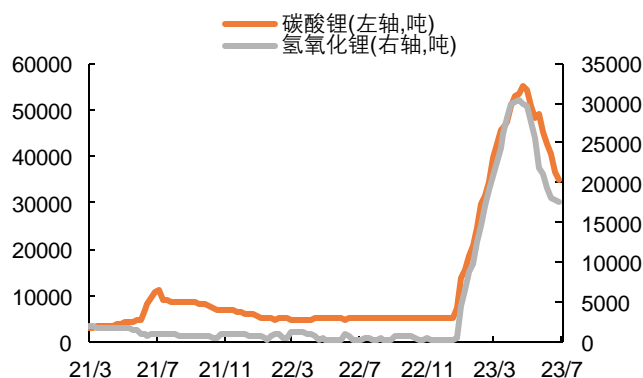
供需方面：原料端，矿石端企业受困于成本压力，开工有限，青海地区进入生产黄金期，产量稳步提升。供应方面，本周国内碳酸锂周内产量约8075吨，较上周环比增加115吨。需求方面，终端对正极材料压价情绪较浓，但锂盐厂多无低出意愿，碳酸锂需求跟进较弱，下游磷酸铁锂产量约40442吨，周降36吨，开工率约81.36%；三元材料产量约为14150吨，周降100吨，开工率约63.91%。

图表4 本周锂精矿价格减少295美元/吨、电碳价增500元/吨、电氢价降8000元/吨



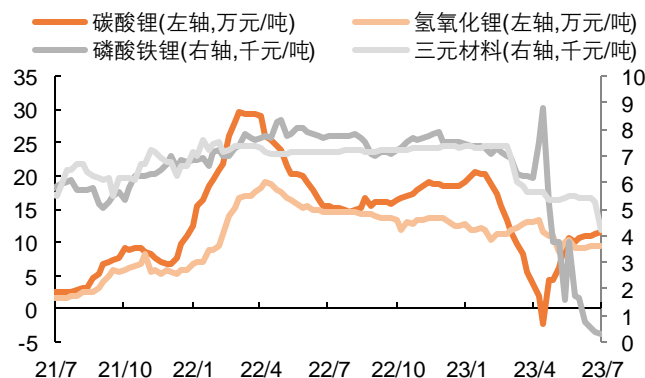
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

图表5 碳酸锂库存增315吨，氢氧化锂减483吨



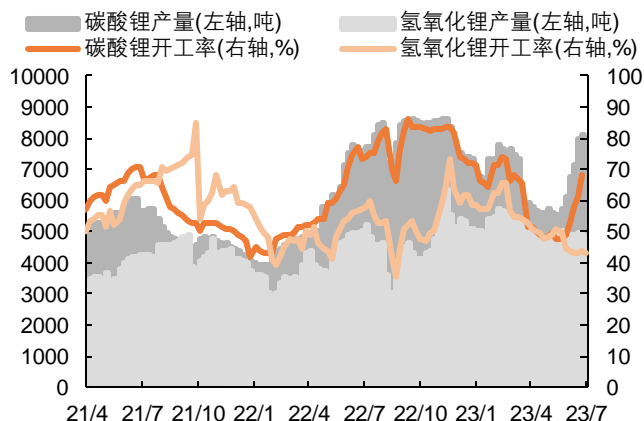
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表6 本周碳酸锂毛利环比增长1226元/吨



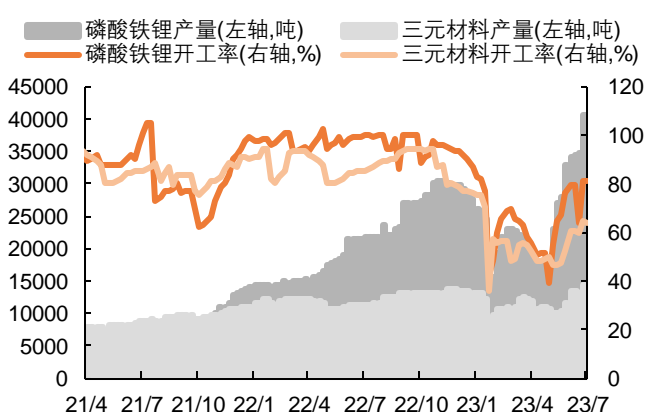
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



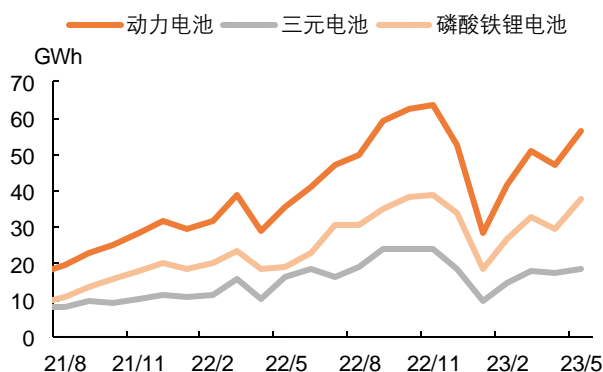
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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	3735.0	-7.3%	-8.8%	-25.3%
碳酸锂	碳酸锂 99.5%电:国产	万元/吨	30.8	0.2%	-1.3%	-34.4%
氢氧化锂	56.5%国产电池级微粉型氢氧化锂均价	万元/吨	30.0	-2.6%	-2.9%	-36.9%
三元正极 622 型	镍:钴:锰=8:1:1 全国	万元/吨	25.0	0.0%	0.0%	-30.6%
三元正极 811 型	镍:钴:锰=6:2:2 全国	万元/吨	28.0	-2.1%	-2.1%	-27.8%
磷酸铁锂	动力电池正极:全国	万元/吨	9.7	-1.0%	-2.0%	-37.8%

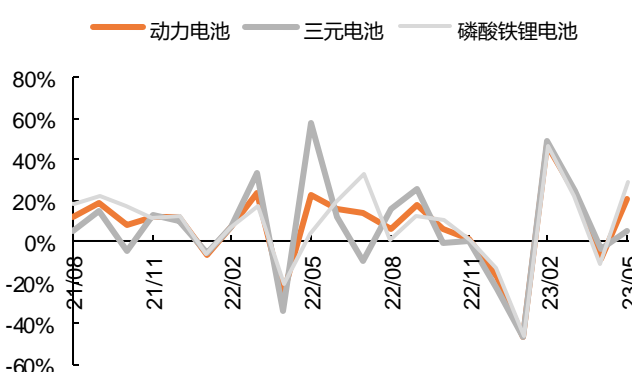
资料来源：SMM，百川盈孚，平安证券研究所

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

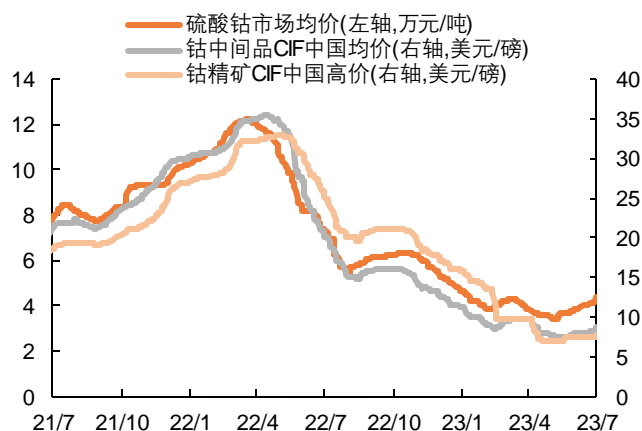
图表11 2023 年 5 月国内动力电池产量环增 20.4%



资料来源：中国汽车工业协会，平安证券研究所

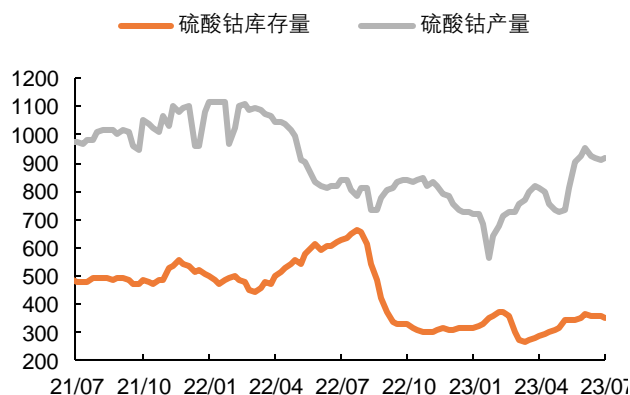
钴：本周硫酸钴产量和开工率同步上调，同时硫酸钴需求正在恢复中，终端动力市场及新能源汽车市场需求预期向好，三元前驱体的市场需求量也将有所提升，短期内钴盐价格保持积极走势。本周钴精矿价格小幅上涨，钴中间品价格小幅上涨。

图表12 硫酸钴价格上升 3000 元，钴精矿 7.7\$/磅



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

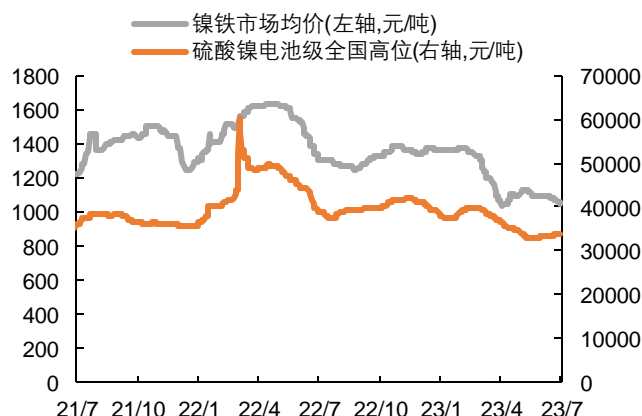
图表13 硫酸钴产量 917 吨，库存周降 10 吨至 350 吨 (吨)



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

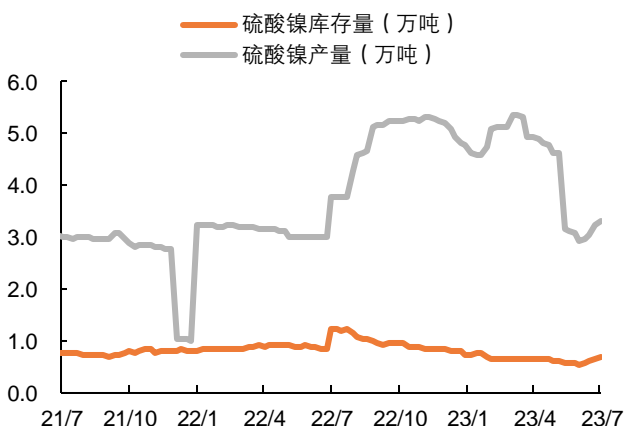
镍：电池级硫酸镍价格与上周持平，原料方面，截至本周四，市场 MHP (Ni≥34%) 镍成交系数运行在 68-72 折，较上周下调 3%；高冰镍 (Ni≥40%) 镍折扣系数运行在 77-84 折。本周电池级硫酸镍价格暂稳，硫酸镍市场行情预期修复，叠加目前硫酸镍现货偏紧，短期内炼厂开工率走高，挺价心态走强。

图表14 本周硫酸镍价格维稳



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 3.31 万吨，库存 0.67 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	7.7	1.3%	1.3%	-71.1%
钴中间品	CIF 中国均价	美元/磅	8.7	6.1%	14.5%	-59.5%
硫酸钴	电池级市场均价	万元/吨	4.4	7.3%	18.1%	-42.3%
硫酸镍	电池级全国高位	万元/吨	3.4	0.0%	2.4%	-15.0%

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

2.2 市场动态

阿根廷将向 Livent 采购锂用于电池生产。据外媒报道，阿根廷矿业部表示，该国将向美国企业 Livent 采购在本地生产的锂，用于一座新工厂的电芯和电池组生产工作，这座工厂将于今年 9 月正式开始运营。（旺材锂钴镍，7/4）

比亚迪入局拉美锂矿开采。据报道，比亚迪正在加入拉美锂矿开采热潮，以锁定更多的动力电池关键原材料供应。比亚迪执行副总裁李柯接受采访时表示，在全球锂资源储量最大国家智利，比亚迪正在与智利政府和包括 SQM 在内的公司就新的提锂技术进行谈判，而在巴西，比亚迪有一个小型独立开采项目。（高工锂电，7/5）

GGII：5 月全球动力电池装机量 55.7GWh。高工产业研究院（GGII）通过发布的《全球动力电池装机量月度数据库》统计显示，2023 年 5 月全球新能源汽车销量为 109.4 万辆，同比增长 63%，1-5 月全球新能源汽车累计销售 466.1 万辆，同比增长 45%。相应的 5 月份全球动力电池装机量约 55.7GWh，同比增长 73%，1-5 月全球动力电池装机量累计达 238.5GWh，同比增长 57%。（高工锂电，7/6）

智利 SQM 与 LG 新能源签署 7 年长期协议供应 10 万吨锂。来自智利 SQM 的消息显示，当地时间 7 月 5 日，公司与 LG 新能源（LGES）签署了锂供应长期协议。根据协议，从今年开始到 2029 年，SQM 将向 LG 新能源供应 10 万吨锂，包括用于高镍、高容量电池的氢氧化锂，以及用于低镍、更便宜磷酸铁锂电池的碳酸锂。这将能够为 200 万辆纯电动汽车提供动力。（SMM，7/7）

2.3 产业动态

志存锂业年产 12 万吨电池级碳酸锂项目一期投产。7 月 2 日，新疆志存新能源材料年产 12 万吨电池级碳酸锂项目（一期 6 万吨/年）投产仪式在若羌县新材料产业园举行，标志着巴州若羌县在国家高新技术产业、重点战略新兴产业上的历史性新突破。（旺材锂钴镍，7/3）

国城矿业拟投四川年产 20 万吨锂盐项目。国城矿业宣布，公司全资子公司四川国城锂业有限公司拟与四川省绵竹市德阳-阿坝生态经济产业园区管委会签署协议，在该园区内投资 33.57 亿元，建设“国城锂业 20 万吨/年锂盐项目一期工程”。该项目计划分三期实施，本次一期工程计划建设 6 万吨/年基础锂盐。（高工锂电，7/5）

雅保江西年产 5 万吨电池级氢氧化锂技改项目开工。据雅保中国 7 月 5 日发布的消息，6 月 30 日，雅保江西年产 5 万吨电池级氢氧化锂项目一期生产线开工。今年 5 月雅保宣布与福特汽车公司达成最终协议，提供电池级氢氧化锂。根据协议，未来雅保将为福特电动车电池提供超过 10 万吨的电池级氢氧化锂，这项为期五年的供应协议将从 2026 年开始。（旺材锂钴镍，7/6）

比亚迪拟在巴西建电池材料加工厂。近日，比亚迪与巴西巴伊亚州政府共同宣布，双方将在卡马萨里市设立由三座工厂组成的大型生产基地综合体，总投资额达 30 亿雷亚尔（折合人民币约 45 亿）。比亚迪巴西生产基地综合体将由三座工厂组成，分别为一座主营电动客车和卡车底盘的生产工厂、一座新能源乘用车整车生产工厂，以及一座专门从事磷酸铁锂电池材料的加工工厂。（高工锂电，7/6）

国华友钴业子公司二季度出口锂精矿近 3 万吨。华友钴业津巴布韦子公司前景锂矿、发言人 Rugare Dhobbie 表示，公司 Arcadia 锂矿 4 至 6 月间出口锂精矿近 3 万吨。此前，华友钴业在投资者互动平台表示，公司首条锂盐生产线已进入生产调试阶段。（高工锂电，7/6）

2.4 上市公司公告

格林美与盘古新能源签钠电正极材料供应协议

格林美发布公告，公司与盘古钠祥新能源共同签署了《钠电池正极材料战略合作与产品供应合作框架协议》。双方将在产品供销、加工、新产品开发、创新战略合作、钠电回收体系建设等方面进行长期稳定合作，自框架协议签署生效之日起至 2025 年 12 月 31 日止，在市场同等条件下，盘古新能源优先采购格林美产品，双方预计钠电池正极材料的供需量约为 10000-15000 吨/年。（公司公告，7/4）

盛新锂能：子公司拟对惠绒矿业增资，提升公司锂资源储备

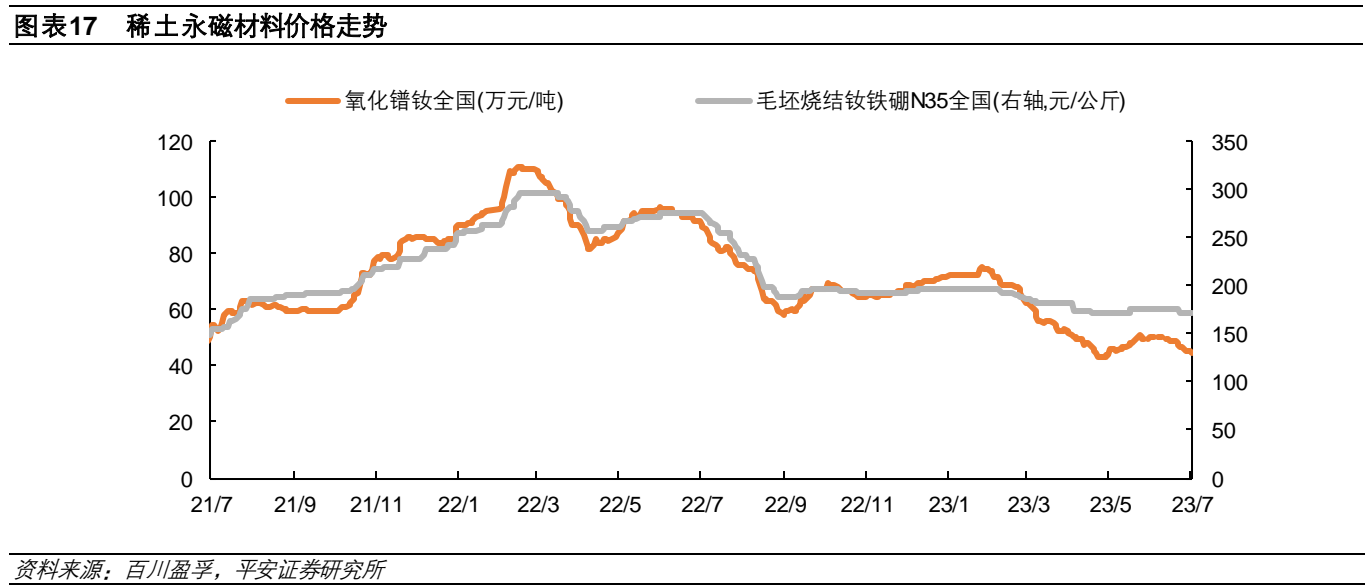
公司公告，为持续提升公司锂资源储备，公司拟通过全资子公司四川盛屯锂业有限公司对惠绒矿业进行增资 1.245 亿元；同时公司关联方厦门创益盛屯新能源产业投资合伙企业以同等估值水平的对价对惠绒矿业增资 7 亿元。（公司公告，7/6）

中矿资源：津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目投料试生产

中矿资源发布公告称，公司津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目已经建设完成，于 2023 年 7 月 6 日正式投料试生产。（公司公告，7/7）

三、 小金属：稀土、钨、钼、锑、镓、锕

3.1 数据跟踪

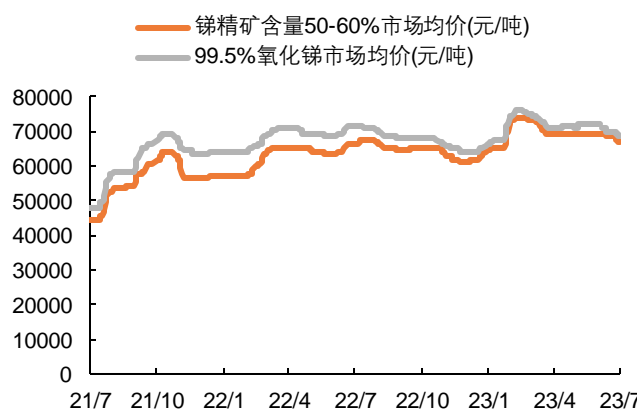


图表18 风力电机用稀土永磁材料价格走势

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）	46.8	-3.1%	-7.0%	-50.8%
	氧化钕	全国（万元/吨）	46.3	-3.6%	-8.9%	-51.1%
	氧化镨钕	全国（万元/吨）	44.8	-3.8%	-10.6%	-50.6%
	氧化镨钕	北方稀土（万元/吨）	47.0	-5.1%	-5.1%	-42.3%
中游材料	毛坯烧结钕铁硼 N35	全国（万元/吨）	17.3	0.0%	-1.7%	-37.4%
重稀土	氧化铽	全国（万元/吨）	705.0	-20.3%	-14.5%	-48.7%
	氧化镝	全国（万元/吨）	199.0	-12.5%	-5.7%	-17.9%

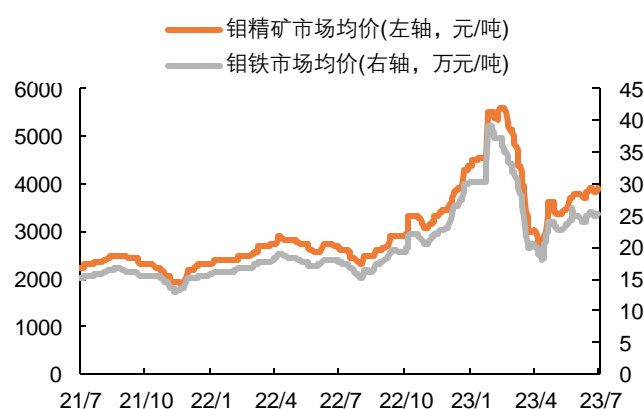
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表19 本周锑精矿 6.7 万元/吨，氧化锑 6.85 万元/吨



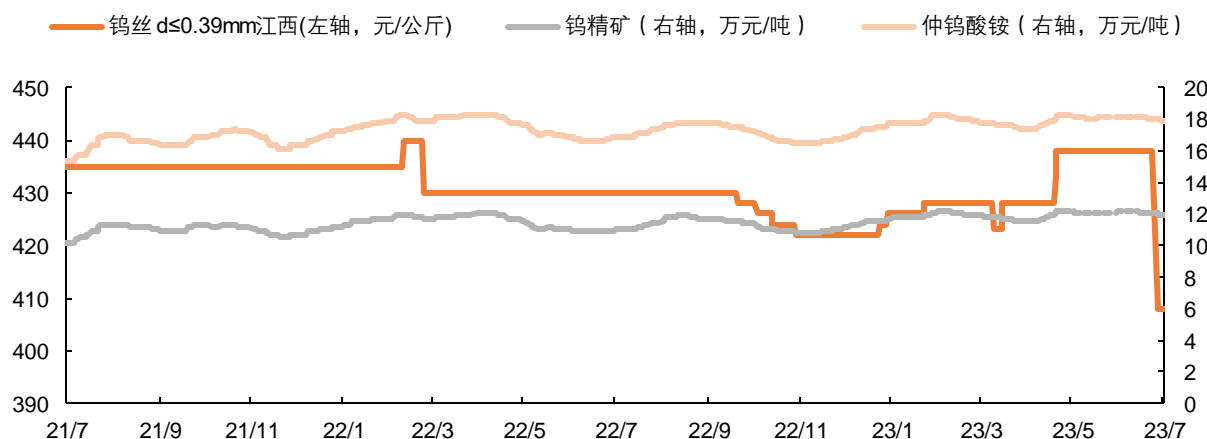
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 本周钼精矿 3905 元/吨，钼铁 25.4 万元/吨



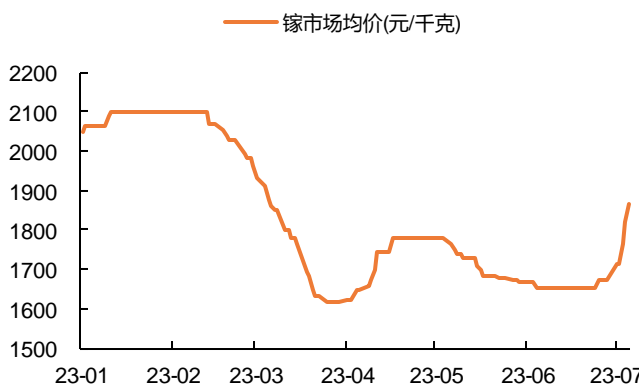
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表21 本周钨丝 408 元/公斤，钨精矿 11.95 万元/吨



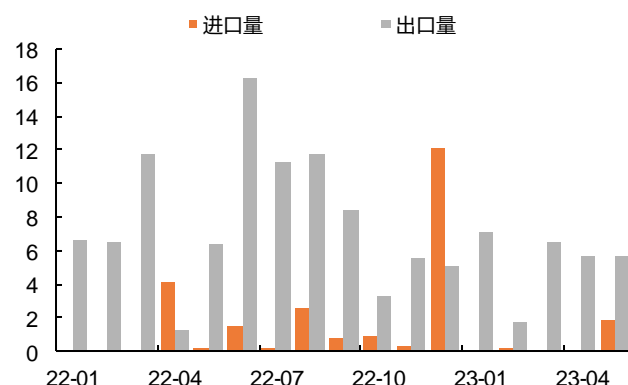
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表22 国内金属镓市场价格走势



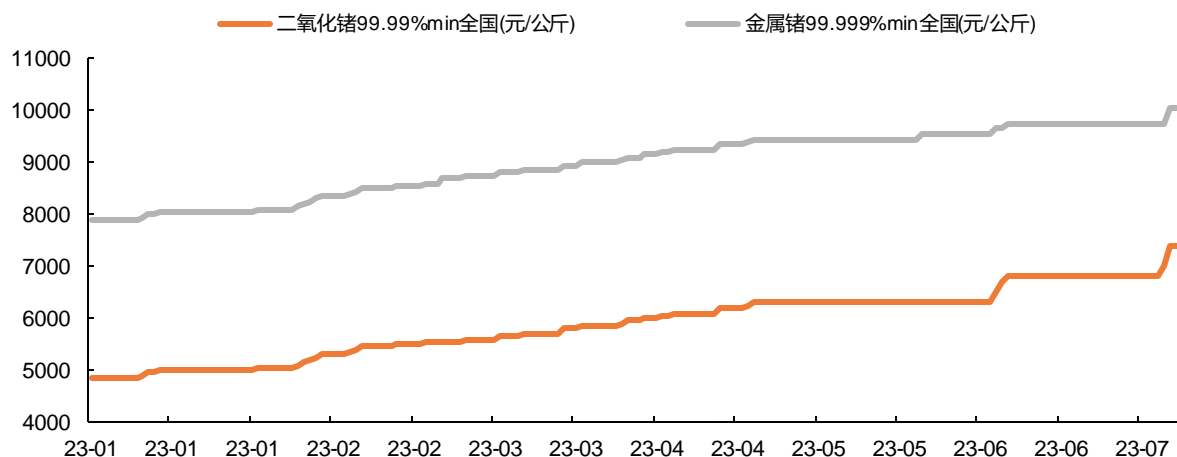
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 金属镓月度进出口量(吨/月)



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

中国宣布对镓和锆实行出口管制。7月3日晚间，商务部、海关总署发布公告，为维护国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锆相关物项实施出口管制，镓相关物项包括金属镓、氮化镓、氧化镓、磷化镓、砷化镓、铟镓砷、硒化镓、铋化镓，锆相关物项包括金属锆、区熔锆锭、磷锆锌、锆外延生长衬底、二氧化锆、四氯化锆。该公告自2023年8月1日起正式实施。公告强调，出口经营者未经许可出口、超出许可范围出口或有其他违法情形的，由商务部或者海关等部门依照有关法律法规的规定给予行政处罚。构成犯罪的，依法追究刑事责任。（中华人民共和国商务部，7/4）

3.3 产业动态

金钼股份年产2000吨转炉高纯氧化钼技改项目开工。6月28日，金钼股份年产2000吨转炉高纯氧化钼技改项目开工，项目总投资1.6亿元，主要对高纯氧化钼车间进行拆旧建新改造，计划于2024年12月建成。（中钨在线，7/4）

3.4 上市公司公告

华友钴业：关于GDR发行价格、发行结果等事宜的公告

7月4日，华友钴业发布公告称，公司此次发行的GDR数量为50,000,000份，发行价格为每份GDR11.65美元，所代表的新增基础证券A股股票为100,000,000股，募集资金总额约为5.83亿美元。预计本次发行的GDR将于瑞士时间2023年7月7日正式在瑞士证券交易所上市。（公司公告，7/4）

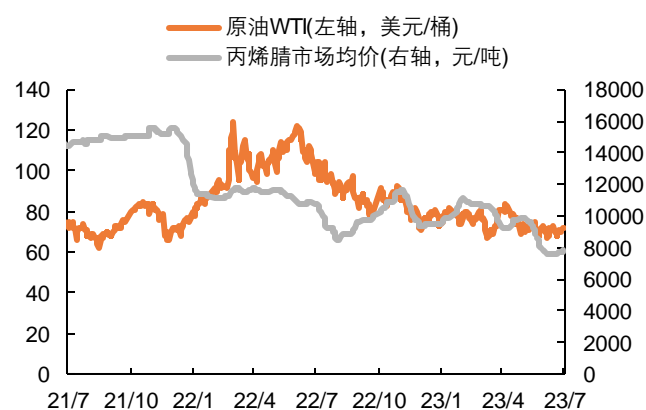
兴业银锡：关于全资子公司银漫矿业复产的公告

兴业银锡7月7日晚间公告，全资子公司银漫矿业需在本次停产期间（采矿正常生产，未受影响）进行的技改工作均已完成，银漫矿业选厂将于7月10日起正式恢复生产。（公司公告，7/7）

四、化工新材料：碳纤维、EVA&POE 树脂

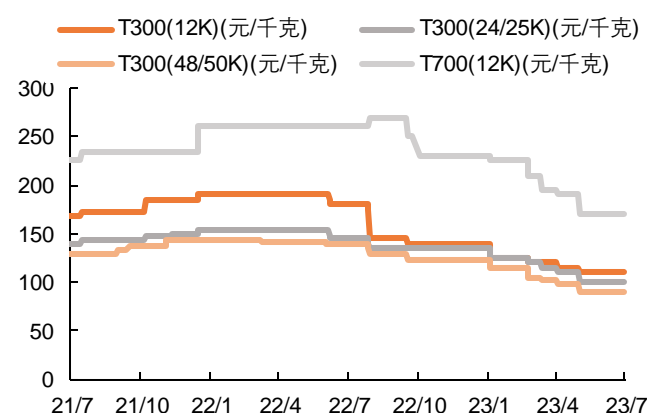
4.1 数据跟踪

图表25 本周原油 71.8美元/桶，丙烯腈 0.79 万元/吨



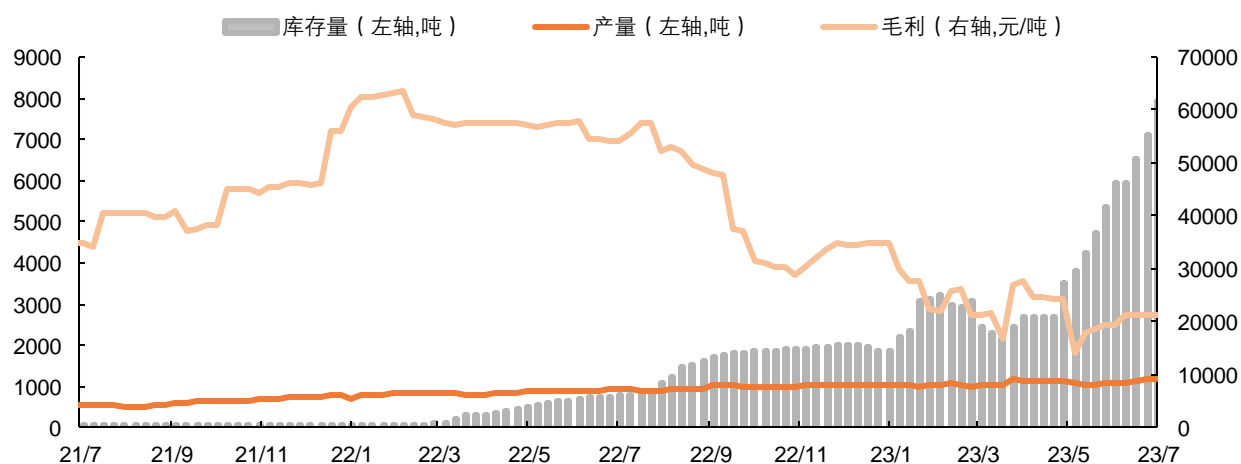
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表26 国产碳纤维（华东市场）价格走势（元/千克）



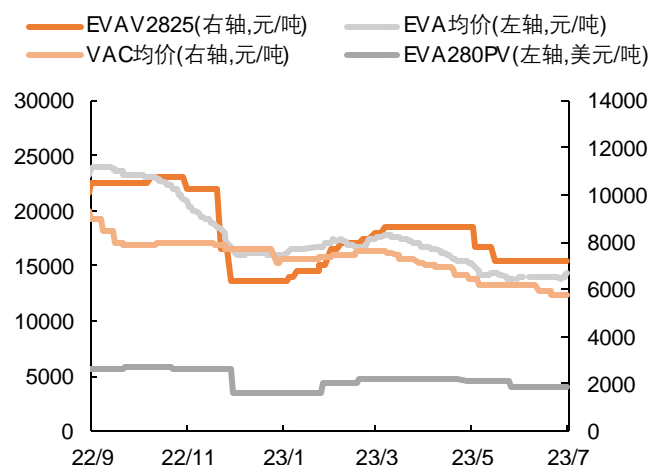
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表27 本周碳纤维产量 1182.8 吨，库存量 7910 吨，毛利为 21297.2 元/吨



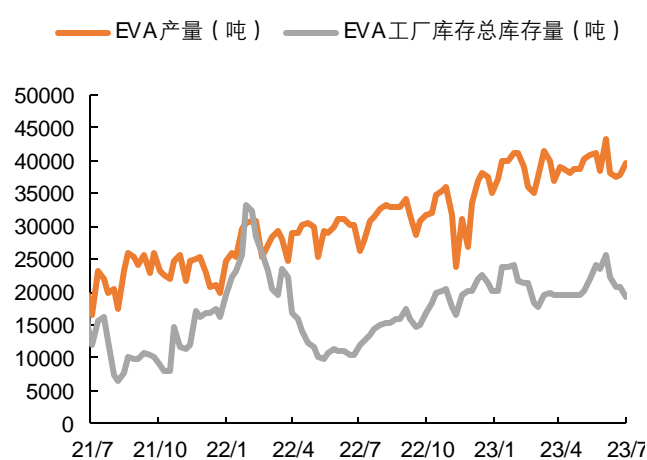
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表28 EVA树脂价格走势



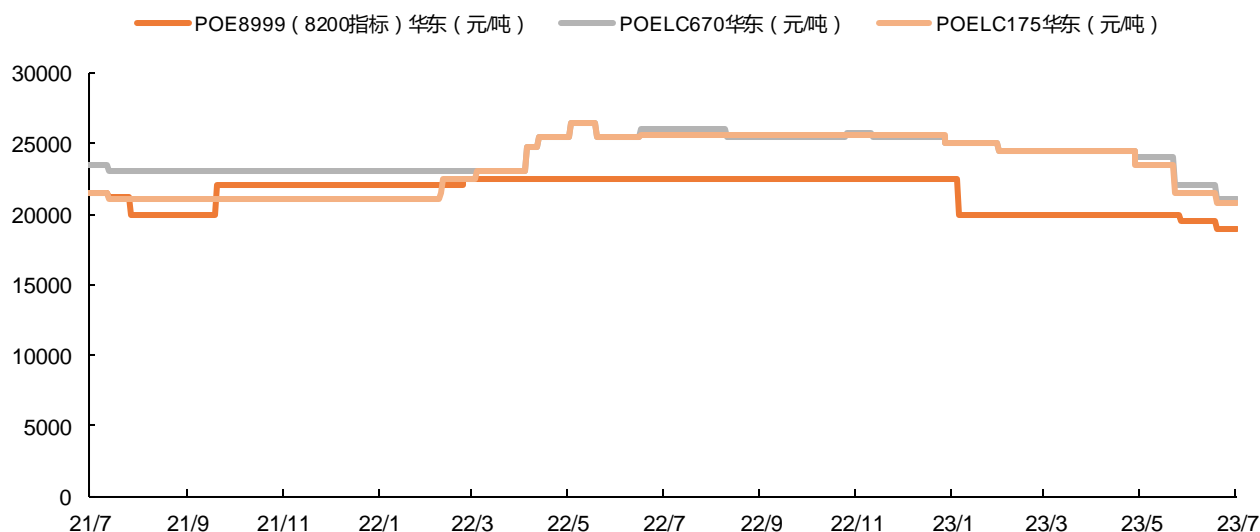
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表29 本周EVA产量39620吨，库存19295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

4.2 市场动态

韩华道达尔能源 POE 中试工厂完工。6月29日，韩华解决方案公司和道达尔能源公司以50:50的比例在韩国成立的合资企业韩华道达尔能源已完成聚烯烃弹性体（POE）新中试工厂的建设。该装置位于韩国东部大邱的合资公司工厂，POE产能为200吨/年，并支持工艺测试。（聚烯烃人，7/6）

4.3 产业动态

荣盛石化 1000 万吨/年高端新材料项目开工。7 月 4 日，荣盛台州年产 1000 万吨高端化工新材料项目开工。项目建设八条产业链，分别为高端聚烯烃项目、工程塑料项目、可降解塑料项目、碳减排绿色循环经济链、高性能树脂、特种橡胶及弹性体项目、特种聚酯项目、精细化学品项目。（化工新材料，7/7）

恒力石化子公司康辉新材分拆上市。7 月 4 日，我国民营炼化龙头企业恒力石化发布公告，拟将旗下从事新材料业务的康辉新材分拆，与具有国资背景的大连热电重组上市。（聚烯烃人，7/8）

4.4 上市公司公告

中船特气：关于投资建设年产 150 吨高纯电子气体项目的公告

中船特气公告，公司拟在邯郸市肥乡区建设年产 150 吨高纯电子气体项目，预计项目总投资约 48,900 万元，项目建设期拟定为 15 个月。（公司公告，7/4）

中复神鹰：拟与关联方签订设备采购及安装报检合同

中复神鹰公告，公司全资子公司中复神鹰碳纤维连云港有限公司拟与公司持股 5%以上股东连云港鹰游纺机集团有限公司所控制的企业江苏鹰游纺机有限公司签订设备采购及安装报检合同，采购金额不超过 22.91 亿元。（公司公告，7/7）

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 α 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	