

# 锂电材料板块大幅反弹，稀土原料价格有所回落

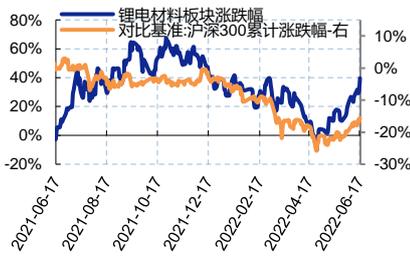
## 相关研究：

《预期向好引领板块持续反弹，稀土磁材市场整体平稳，锂电三元材料及铜箔环节延续调整》  
20220607

《磁材板块回调较小，钕铁硼随成本持续调涨，锂电材料仍偏弱》  
20220530

## 行业评级：增持

### 近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	13	3	96
绝对收益	20	4	79

注：相对收益与沪深300相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 50293524

Email: wangpan2@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号  
中国人寿金融中心10楼湘财证券研究所

## 核心要点：

□ 上周锂电材料板块领涨，碳纤维及光伏材料板块跑输大盘。上周各板块除光伏材料外估值（市盈率 TTM）回升，半导体材料板块 PE 估值回升接近长期历史中位水平

上周锂电材料板块大涨，周涨幅为 10.01%，跑赢基准（沪深 300）8.36 个百分点；碳纤维及光伏材料板块一周涨跌幅分别为+1.39%和-0.1%，分别跑输基准 0.27 个百分点和 1.75 个百分点。上周多数板块估值水平（市盈率 TTM）回升，从估值水平历史分位来看，上周磁材、碳纤维、锂电材料及面板材料板块分别位于长期估值水平的 41.4%分位、11.2%分位、37%分位和 2.2%分位。半导体材料板块估值反弹至 49.1%分位，接近长期历史中位水平。

□ 镨钕价格下滑，氧化镨钕行业平均毛利回落。重稀土镨价下跌、钽价略降，钆铁及钽铁合金价格下跌。钴现货价格持续下跌，硼铁及钨铁合金价格平稳，铈价回落。烧结钕铁硼磁材毛坯价格平稳

**镨钕：**上周镨钕价格窄幅下滑，全国氧化镨钕均价至 95 万元/吨，周环比回落 1.55%；镨钕金属均价至 115.8 万元/吨，周环比回落 0.6%。上周市场显淡，部分贸易商低价出货，金属厂询盘放缓，实际成交价格窄幅下探。下游磁材企业观望，高价货源接受能力低，市场整体成交偏少。上周氧化镨钕产量 1329 吨，周环比持平，轻稀土分离企业生产稳定，增产有限；离子型矿紧张，中重稀土分离企业产量波动有限；废料回收大厂生产稳定，部分小厂因原料紧张，恢复有限，因此整体供应波动不大。上周氧化镨钕工厂库存 3366 吨，周环比增加 2.59%。由于市场需求一般，金属厂采购氧化镨钕放缓，因而分离企业出货减少，加之生产端波动有限，因此工厂库存增加。上周氧化镨钕行业平均毛利周环比降低 1.12 万元/吨至 6.67 万元/吨；金属镨钕行业平均毛利周环比增加 0.7 万元/吨至 0.09 万元/吨。

**重稀土：**上周镨价下滑，全国氧化镨和镨铁均价均略降 0.39%至 2540 元/公斤。上周氧化镨市场周初因有大厂主动收货，市场得到支撑，实际成交逐渐上移，后因需求不强，高价接货减少，报价成交逐渐稳定，更多商家持货观望。全国氧化钽均价周环比略降 0.48%至 14550 元/公斤；金属钽均价为 18380 元/公斤，周环比略降 0.59%。上周钆铁合金国内均价回落 1.33%至 51.8 万元/吨；国内钽铁合金均价环比回落 1.09%至 135.5 万元/吨。

**其他原料：**上周 LME 钴期货价格下跌 0.69%至 72400 美元/吨；长江有色钴现货价格周环比下跌 1.38%至 42.9 万元/吨。金属镓(99.99%)价格周环比回落 1.48%至 3325 元/千克，硼铁(18%)及钨铁合金(60-A)价格平稳。

**烧结钕铁硼：**上周钕铁硼价格平稳，毛坯烧结钕铁硼 N35 和 H35 全国均价分别持平于 275.5 元/公斤和 344.5 元/公斤。

- **正极钴原料价格略降，钴、镍硫酸盐下跌，锂源价格高位稳中略涨，三元前驱体价格持续回落，三元材料稳中有降，磷酸铁锂正极保持平稳。电解液环节六氟磷酸锂趋稳，DMC 价格上涨，各类电解液持稳。负极材料平稳，隔膜维持平稳，铜箔价格及加工费部分型号上调**

**正极材料：**上周三元正极原料端电池级电解钴略跌 0.46%至 43.15 万元/吨，钴、镍硫酸盐价格分别下跌 8.65%和 1.16%至 8.45 万元/吨和 4.25 万元/吨，硫酸锰持平于 0.85 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别下跌 1.84%、2.21%和 0.7%至 13.35 万元/吨、13.25 万元/吨和 14.15 万元/吨。电池级碳酸锂周环比略涨 0.11%至 46.8 万元/吨，氢氧化锂持平于 46.75 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格略降 0.29%至 34.2 万元/吨，NCM622 价格持平于 38 万元/吨；前驱体正磷酸铁价格持平于 2.43 万元/吨，磷酸铁锂正极价格持平于 15.5 万元/吨。

**电解液：**上周六氟磷酸锂价格持平于 24.5 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价周环比上涨 3.51%至 5900 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 和三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别持平于 7 万元/吨、6 万元/吨、8 万元/吨和 9 万元/吨。

**负极材料：**上周国产中端人造石墨和天然石墨价格分别持平于 5.3 万元/吨和 5.1 万元/吨。

**隔膜：**上周国内隔膜价格平稳，各类隔膜价格周环比均持平。隔膜周产量 21620 万平米，周环比略增 0.16%；行业开工率 21620 万平米，周环比略增 0.16%。锂电池隔膜厂家库存为 4380 万平米，周环比持平。

**电池级铜箔：**上周铜箔市场高低端产品型号价格走势不一，主要是下游企业采购显现复苏，对主流幅宽型号产品报价开始上调。根据百川盈孚数据，上周 8 $\mu$ m 和 6 $\mu$ m 主流市场均价分别为 10.35 万元/吨和 11.5 万元/吨，周环比分别持平和回升 1.32%。8 $\mu$ m 电池级铜箔高端加工费持平于 29000-34000 元/吨，6 $\mu$ m 铜箔高端加工费上调后至 40000-46000 元/吨。

- **半导体材料下游 DRAM 价格略跌，闪存价格变动不大**

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别下跌 6.55%和 8.95%；DIX 指数周环比略涨 0.68%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格略跌 0.47%至 2.351 美元。NAND Flash 64Gb 价格略跌 0.12%至 4.034 美元，32Gb 价格持平于 2.159 美元。

- **投资建议**

近期市场风险情绪修复下多数板块均有相当程度的反弹，个别板块反弹幅度已较大。短期看当前各板块估值水平并不算高，仍具备一定支撑。中长期建议持续关注受新兴领域发展空间拉动和政策推动需求有望持续提升且估值仍处合理区间的稀土永磁板块的机会，以及高估值风险逐步释放后，光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料需求的拉动，电动车长期发展空间对锂电材料需求带来的市场容量的提升，以及集成电路国产化长期趋势下，半导体材料的国产化进度与机会。

- **风险提示**

价格下跌风险，景气度变动风险，政策变动风险。

## 1 新材料行业市场行情

上周锂电材料板块领涨，碳纤维及光伏材料板块跑输大盘。上周锂电材料板块大涨，周涨幅为 10.01%，跑赢基准（沪深 300）8.36 个百分点；磁材、半导体材料及面板显示材料板块周涨幅分别为 3.46%、1.73%和 2.59%，分别跑赢基准 1.81 个百分点、0.08 个百分点和 0.93 个百分点；碳纤维及光伏材料板块一周涨跌幅分别为+1.39%和-0.10%，分别跑输基准 0.27 个百分点和 1.75 个百分点。

表 1：新材料细分板块表现

指数	收盘	周涨幅	月初以来涨幅	年初以来涨幅
磁材	3640.67	3.46%	13.83%	-4.81%
碳纤维	1411.31	1.39%	6.94%	-26.84%
锂电材料	8343.11	10.01%	22.48%	0.42%
光伏材料	8953.61	-0.10%	4.69%	-5.54%
半导体材料	5238.83	1.73%	7.85%	-10.20%
面板显示材料	1410.76	2.59%	5.26%	-18.94%

数据来源：wind，湘财证券研究所

图 1：磁材板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2：碳纤维板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3：锂电材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4：光伏材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5：半导体材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

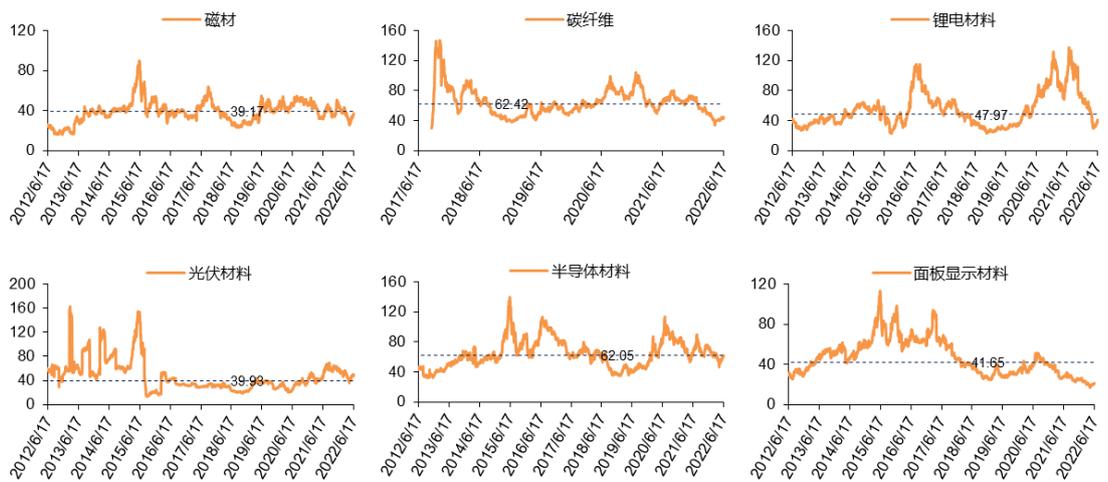
图 6：面板材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

上周各板块除光伏材料外估值（市盈率 TTM）回升，半导体材料板块 PE 估值回升接近长期历史中位水平。上周多数板块估值水平（市盈率 TTM）回升，磁材、碳纤维、锂电材料、半导体材料及面板材料板块估值水平（市盈率 TTM）分别回升 1.2x、0.6x、3.7x、1.1x 和 0.5x 至 37.1x、44.5x、41x、61.8x 及 21.1x，光伏材料板块 PE 估值小幅下降 0.2x 至 49.8x。从估值水平历史分位来看，上周磁材、碳纤维、锂电材料及面板材料板块分别位于长期估值水平的 41.4%分位、11.2%分位、37%分位和 2.2%分位，除光伏材料板块估值仍高于长期历史中位水平，为 62.9%分位，半导体材料板块估值反弹至 49.1%分位，接近长期历史中位水平。

图 7：新材料各细分板块市盈率走势



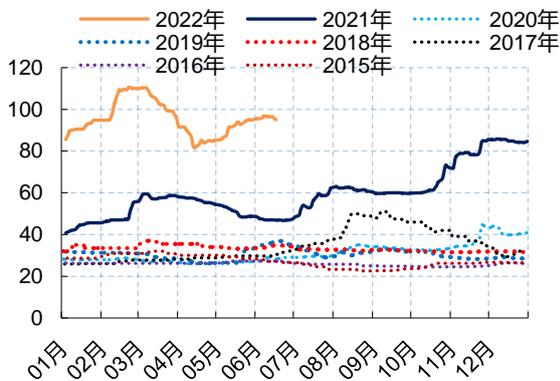
资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2 磁材产业链基本面跟踪

### 2.1 上游原料

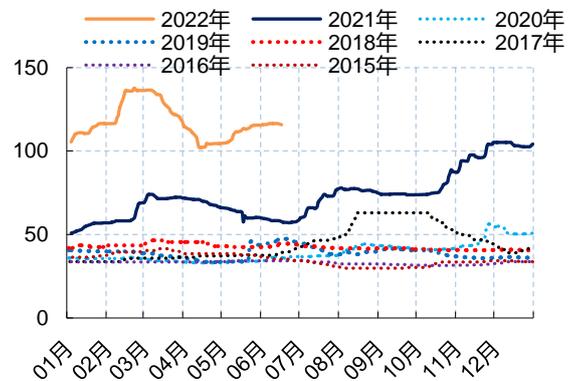
**镨钕：**上周镨钕价格窄幅下滑，全国氧化镨钕均价至 95 万元/吨，周环比回落 1.55%；镨钕金属均价至 115.8 万元/吨，周环比回落 0.6%；金属镨( $\geq 99\%$ )出厂价格至 126.5 万元/吨，周环比持平；金属钕( $\geq 99\%$ )价格至 119.5 万元/吨，周环比持平。上周市场显淡，上游厂家报价坚挺，部分贸易商低价出货，金属厂询单放缓，压价采购，供需博弈，实际成交价格窄幅下探。金属镨钕下调后磁材企业观望，高价货源接受能力低，商家下调报价出货，市场整体成交偏少。

图 8：全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



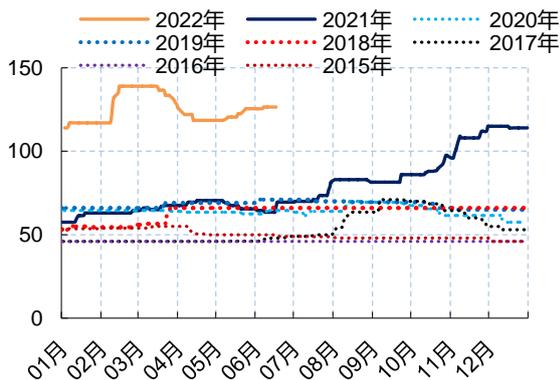
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



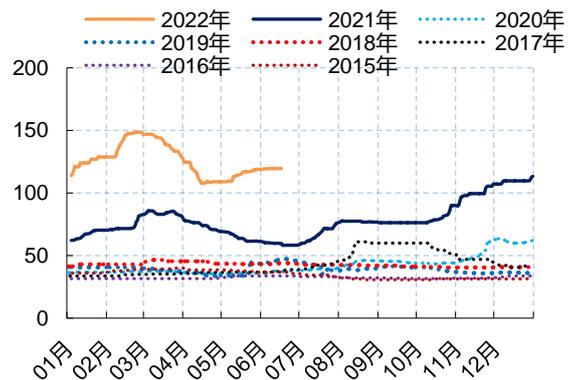
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：金属镨出厂价格走势(万元/吨)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：国内金属钕均价走势(万元/吨)

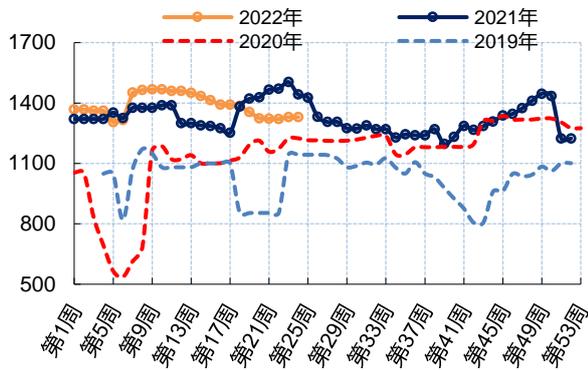


资料来源：Wind，湘财证券研究所

产量方面，上周氧化镨钕产量 1329 吨，周环比持平。轻稀土分离企业生产稳定，增产有限；离子型矿紧张，中重稀土分离企业产量波动有限；废料回收大厂生产稳定，部分小厂因原料紧张，恢复有限，因此整体供应波动不大。

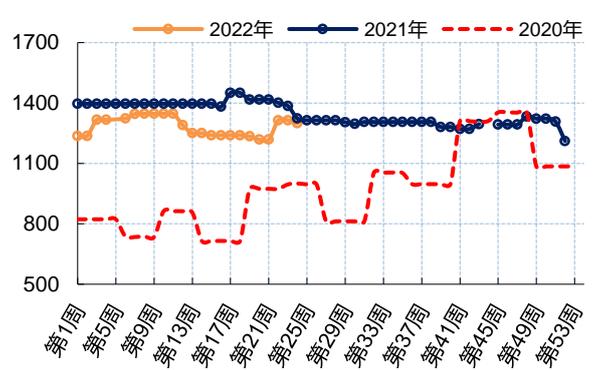
上周金属镨钕产量 1299 吨，周环比降低 1.14%(-15 吨)。

图 12: 氧化镨钕周产量走势(吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 13: 金属镨钕周产量走势

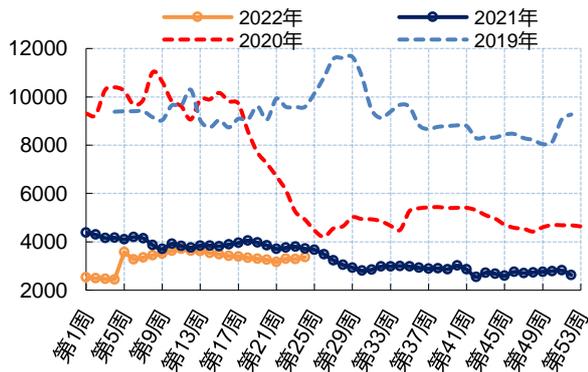


资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

库存方面, 上周氧化镨钕工厂库存 3366 吨, 周环比增加 2.59%(+85 吨), 由于市场需求一般, 金属厂因出货受阻, 采购氧化镨钕放缓, 因而分离企业出货减少, 加之生产端波动有限, 因此工厂库存增加。上周镨钕金属工厂库存 1755 吨, 周环比增加 8.33%(+135 吨)。

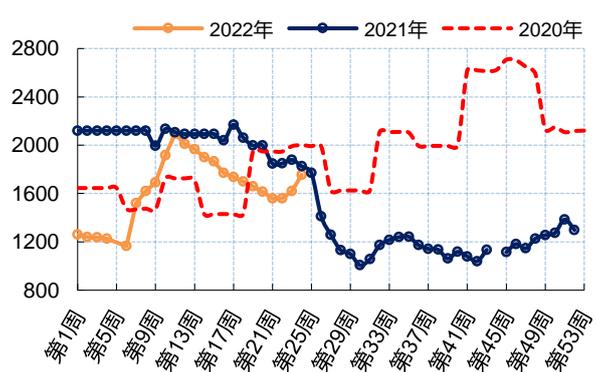
成本利润方面, 根据百川盈孚测算上周氧化镨钕行业成本为 88.31 万元/吨, 周环比略减 0.43%(-0.38 万元/吨); 行业平均毛利至 6.19 万元/吨, 周环比降低 1.12 万元/吨。金属镨钕上周行业成本为 115.91 万元/吨, 周环比降低 1.44%(-1.7 万元/吨); 行业平均毛利周环比增加 0.7 万元/吨至 0.09 万元/吨。

图 14: 氧化镨钕周度工厂库存走势(吨)



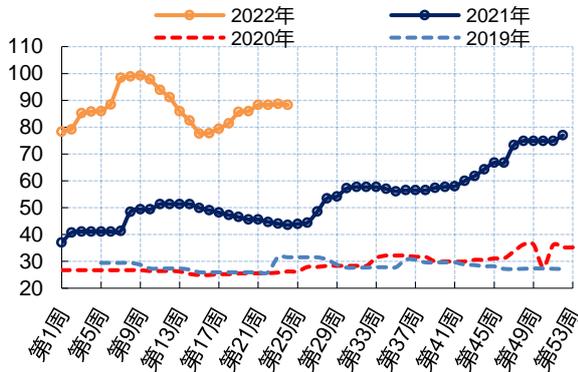
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 15: 金属镨钕周度工厂库存走势(吨)



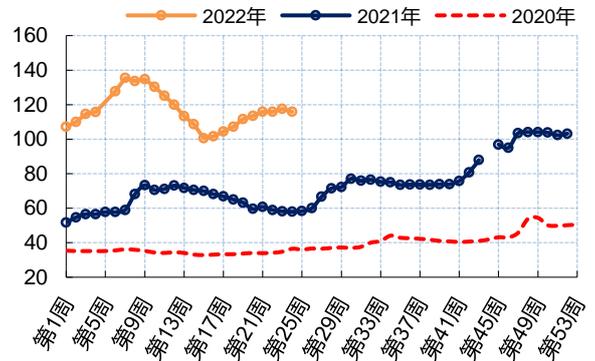
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 16: 氧化镨钕行业平均成本走势(万元/吨)



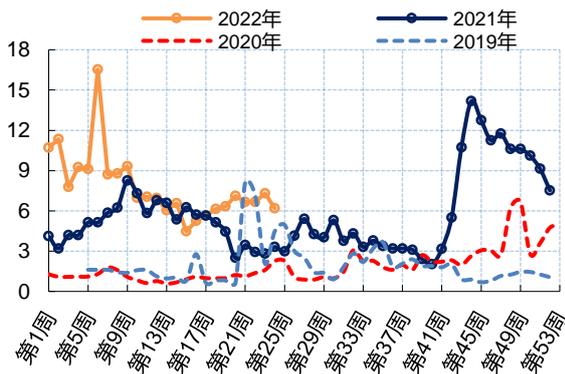
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 17: 金属镨钕行业平均成本走势(万元/吨)



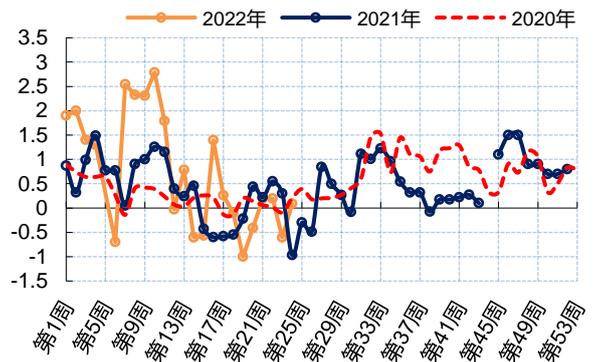
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 18: 氧化镨钕行业平均毛利走势(万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 19: 金属镨钕行业平均毛利走势(万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

**重稀土:** 上周镨价下滑, 全国氧化镨和镨铁均价均略降 0.39% 至 2540 元/公斤。上周氧化镨市场周初因有大厂主动收货, 市场得到支撑, 低价货源减少, 实际成交逐渐上移, 后因需求不强, 高价接货减少, 报价成交逐渐稳定, 更多商家持货观望为主。

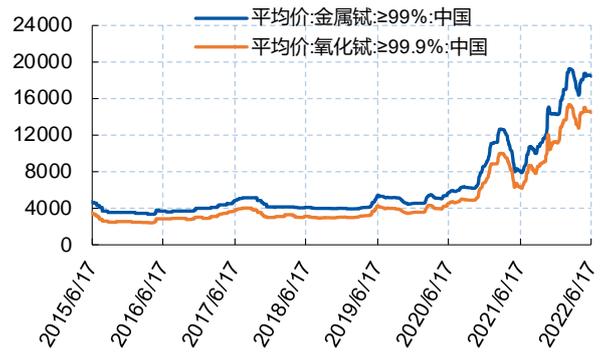
上周钕价下调, 全国氧化钕均价为 14550 元/公斤, 周环比略降 0.48%; 金属钕均价为 18380 元/公斤, 周环比略降 0.59%。上周氧化钕市场下游需求不强, 询单压价为主, 商家心态观望, 实际成交价格下调, 但下游接货意向仍不强。终端磁材企业谨慎采购, 金属厂报价低位但实际成交不多。

图 20: 全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

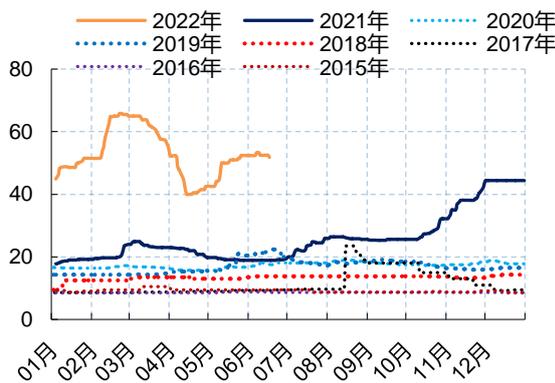
图 21: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

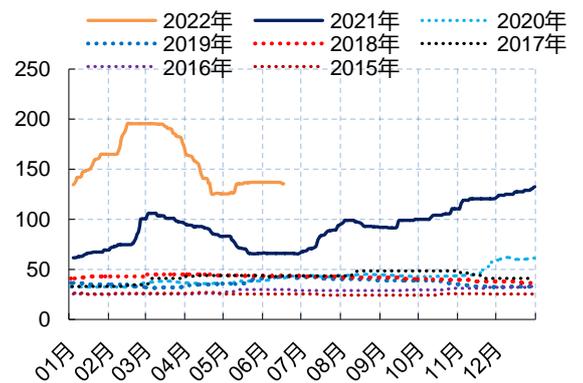
上周轧铁价格下滑,国内轧铁合金均价为 51.8 万元/吨,周环比回落 1.33%。上周轧市场氧化物表现一般,现货不多,轧铁跟随氧化物价格调整,下游磁材企业按需询单,高价成交不多。上周国内钽铁合金均价为 135.5 万元/吨,周环比回落 1.09%。上周钽市场询单较少,氧化物厂家报价弱稳,市场少量低价出货,实际成交稀少;钽铁价格跟随氧化物变化,下游磁材企业谨慎观望。

图 22: 全国轧铁合金均价走势(万元/吨)



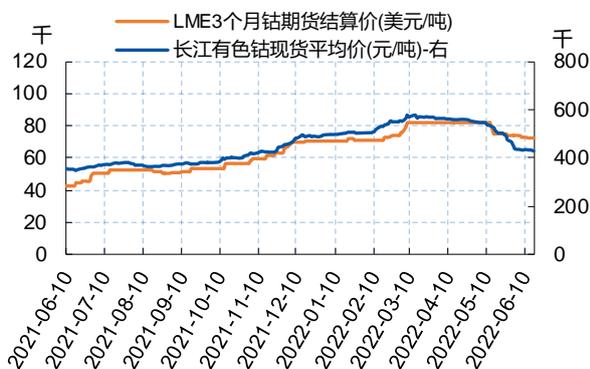
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 全国钽铁合金均价走势(万元/吨)



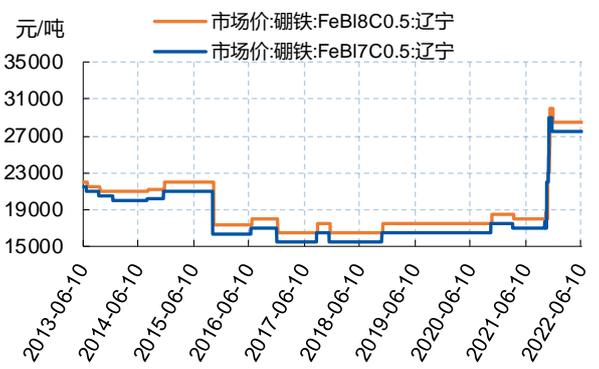
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 24: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

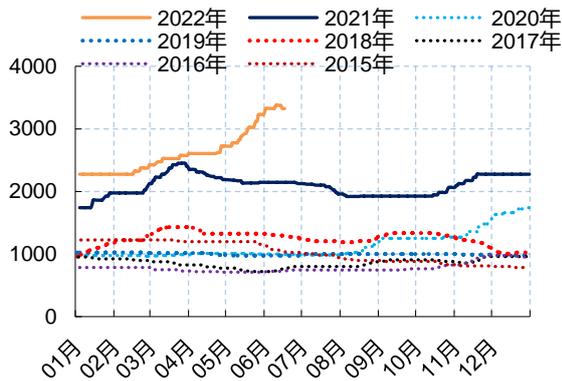
图 25: 硼铁价格走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

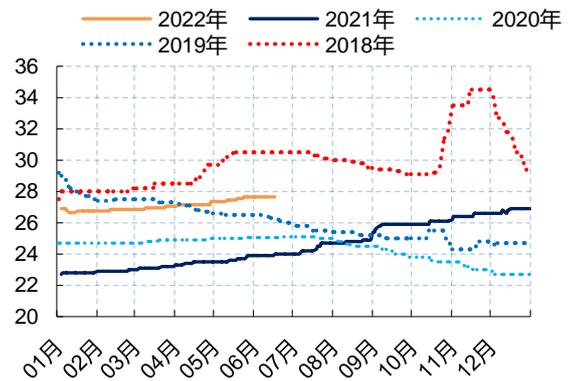
**其他原料：**上周 LME3 个月钴期货价格下跌 0.69%至 72400 美元/吨；长江有色钴现货价格至 42.9 万元/吨，周环比下跌 1.38%；华南电解钴现货价格持平于 44.2 万元/吨。17%和 18%硼铁价格分别为 27500 元/吨和 28500 元/吨，周环比均持平。99.99%镓价格为 3325 元/千克，周环比回落 1.48%。国内钕铁合金(60-A)价格为 27.65 万元/吨，周环比持平。

图 26：金属镓价格走势(元/公斤)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 27：国内钕铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2.2 钕铁硼磁材

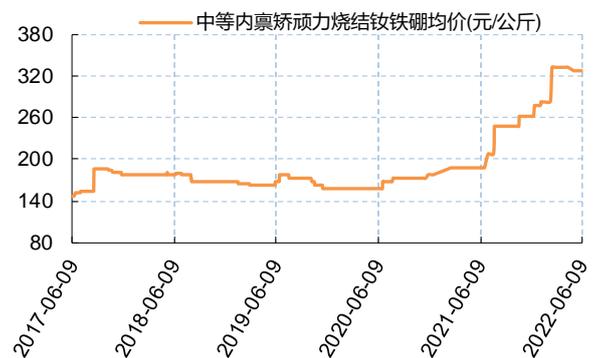
**价格：**上周钕铁硼价格平稳，根据百川盈孚数据，上周毛坯烧结钕铁硼 N35 全国均价至 275.5 元/公斤，周环比持平；毛坯烧结钕铁硼 H35 全国均价至 344.5 元/公斤，周环比持平。

图 28：低内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



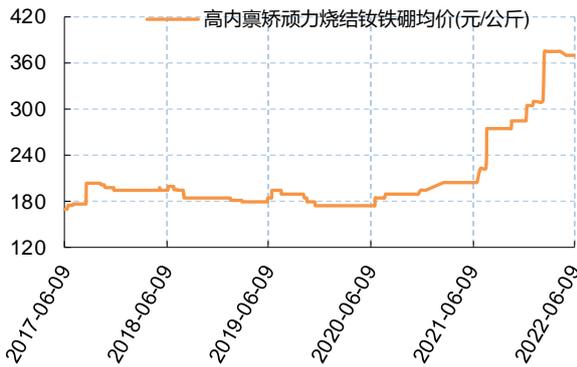
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 29：中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



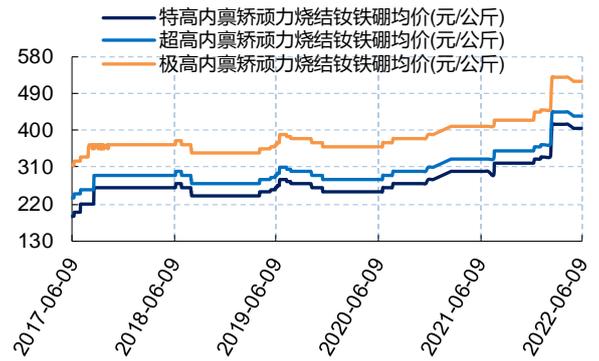
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 30: 高内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 31: 特高至极高内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

### 3 锂电材料产业链基本面跟踪

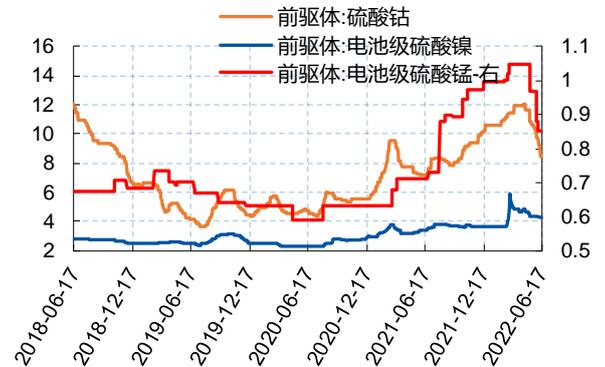
**正极材料:** 三元正极材料方面, 上周原料端电池级电解钴价格至 43.15 万元/吨, 周环比略跌 0.46%; 硫酸钴价格至 8.45 万元/吨, 周环比下跌 8.65%; 硫酸镍价格至 4.25 万元/吨, 周环比下跌 1.16%; 硫酸锰价格持平于 0.85 万元/吨。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别至 13.35 万元/吨、13.25 万元/吨和 14.15 万元/吨, 周环比分别下跌 1.84%、2.21%和 0.7%; 电池级碳酸锂价格至 46.8 万元/吨, 周环比略涨 0.11%; 氢氧化锂(56.5%单水, 新疆)价格至 46.75 万元/吨, 周环比持平。三元正极材料 NCM523 价格至 34.2 万元/吨, 周环比略降 0.29%; NCM622 (单晶) 型价格持平于 38 万元/吨。LFP 正极材料方面, 上周前驱体正磷酸铁价格至 2.43 万元/吨, 周环比持平; LFP 正极材料价格周环比持平于 15.5 万元/吨。

图 32: 三元材料前端原料价格



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 33: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



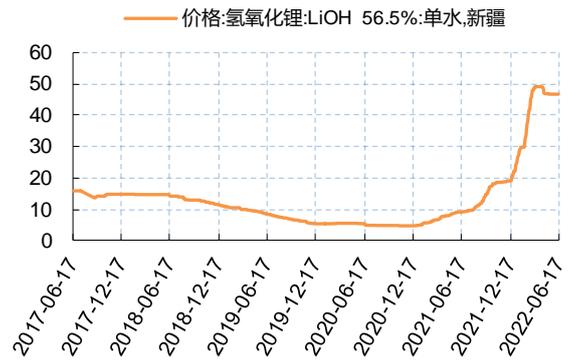
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34：国内碳酸锂价格走势（万元/吨）



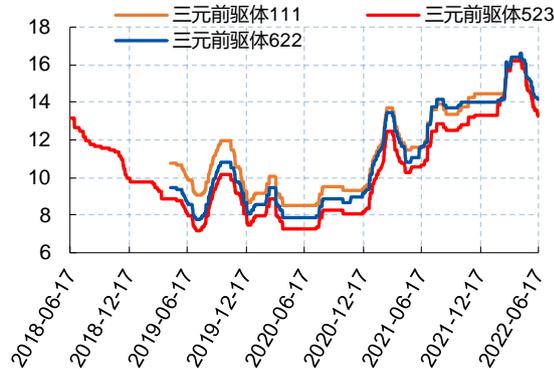
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 35：氢氧化锂价格走势（万元/吨）



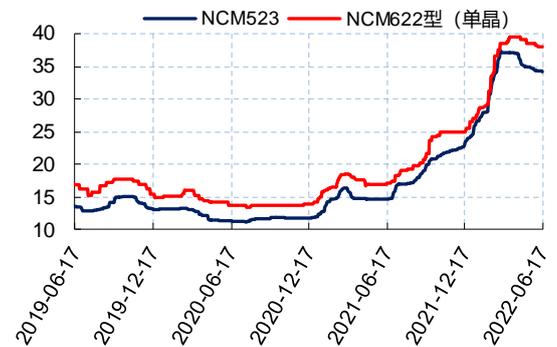
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36：三元前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 37：三元正极材料价格走势（万元/吨）



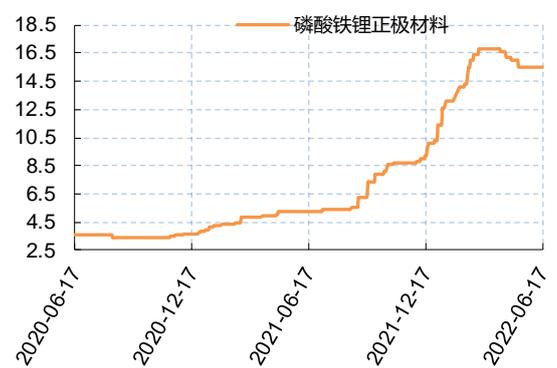
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 38：前驱体正磷酸铁价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

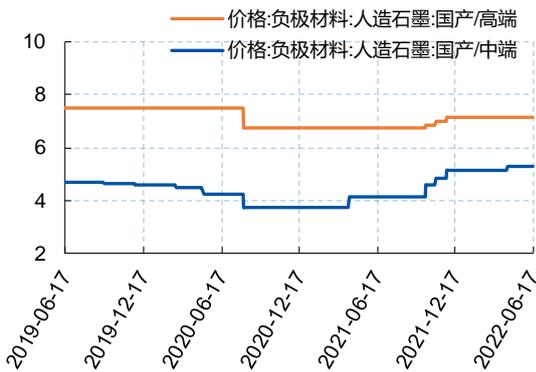
图 39：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

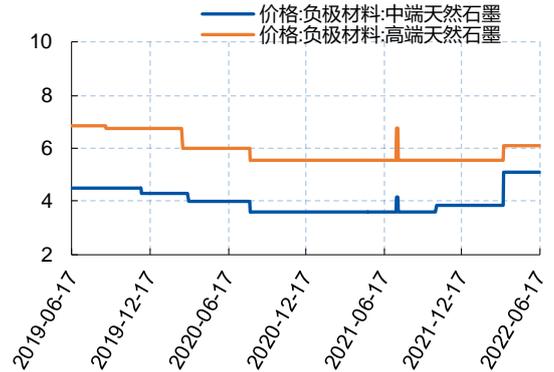
**负极材料：**上周国产中端人造石墨价格为 5.3 万元/吨，周环比持平；中端天然石墨价格为 5.1 万元/吨，周环比持平。

图 40: 负极材料人造石墨价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 41: 负极材料天然石墨价格走势 (万元/吨)



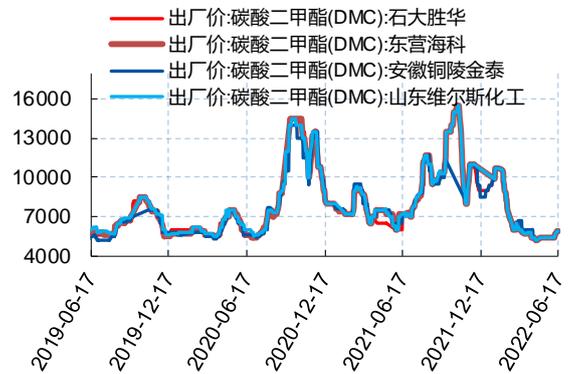
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 42: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

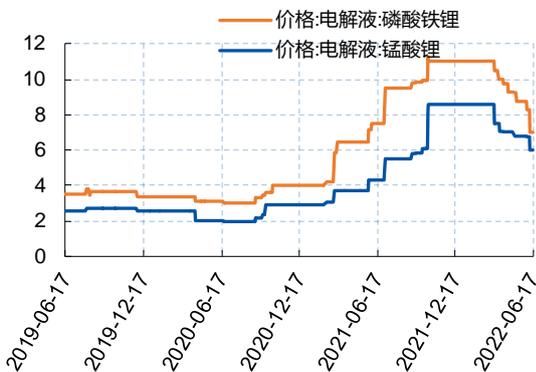
图 43: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

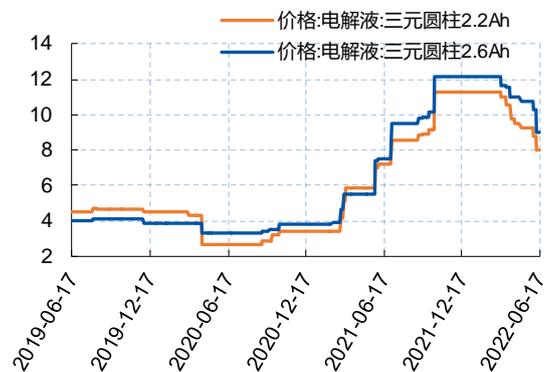
**电解液:** 上周六氟磷酸锂价格持平于 24.5 万元/吨。DMC 国内厂家出厂均价为 5900 元/吨, 周环比上涨 3.51%。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 和三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别持平于 7 万元/吨、6 万元/吨、8 万元/吨和 9 万元/吨。

图 44: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

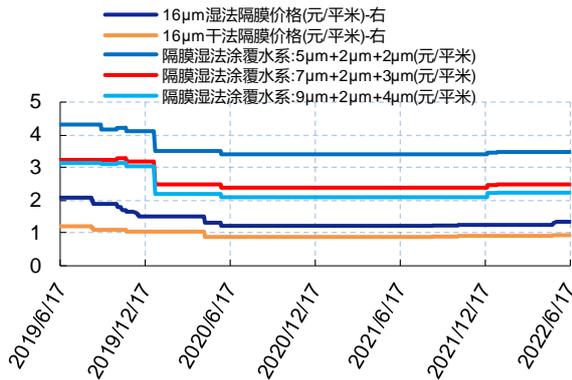
图 45: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

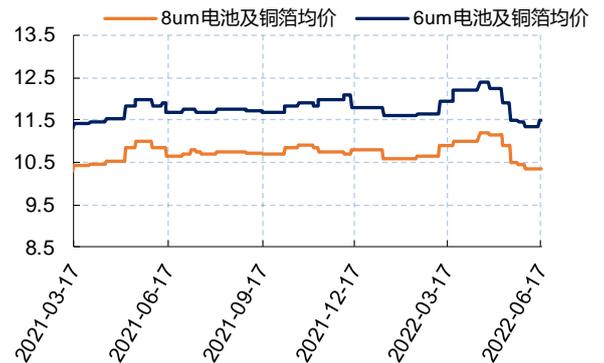
**隔膜：**上周国内隔膜价格维持平稳，各类隔膜价格周环比均持平，国内湿法隔膜主流产品价格为 1.3-3.3 元/平方米，干法隔膜主流产品价格在 0.9-1.1 元/平方米，水系湿法涂覆隔膜主流产品价格在 1.88-3.87 元/平方米，陶瓷涂覆隔膜主流产品价格在 1.85-2.8 元/平方米，陶瓷+PVDF 涂覆隔膜主流产品价格在 3-5 元/平方米。上周隔膜产量 21620 万平米，周环比略增 0.16% (+35 万平米)，行业开工率 72.35%，周环比增加 0.12 个百分点。上周国内锂电池隔膜市场库存为 4380 万平米，周环比持平。

图 46：隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 47：电池级铜箔价格走势（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，湘财证券研究所

**铜箔：**上周铜箔市场高低端产品型号价格走势不一，主要是下游企业采购显现复苏，对主流幅宽型号产品报价开始上调。根据百川盈孚数据，上周 8μm 主流市场均价为 10.35 万元/吨，周环比持平；6μm 主流市场均价为 11.5 万元/吨，周环比回升 1.32%。8μm 电池级铜箔加工费为 29000-34000 元/吨，均价周环比持平；6μm 电池级铜箔加工费为 40000-46000 元/吨，均价周环比增加 1500 元/吨。需求端 5 月新能源汽车产销环比大涨，市场复苏，后续随着 6 月各地出台的新能源汽车补贴政策以及购置税减半政策落地，下游需求有望继续呈上涨趋势。供给端随着需求好转，铜箔企业积极复工，部分新增产能开始释放。

## 4 半导体材料基本面跟踪

上周台湾半导体行业指数收于 346.98 点，周环比下跌 6.55%；费城半导体指数收于 2,578.54 点，周环比下跌 8.95%。

**下游：**DRAM 方面，DIX 指数收于 38480.52 点，周环比略涨 0.68%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.351 美元，周环比略跌 0.47%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格为 4.034 美元，周环比略跌 0.12%；NAND Flash 32Gb 价格为 2.159 美元，周环比持平。

图 48: 国内外半导体行业指数走势 (点)



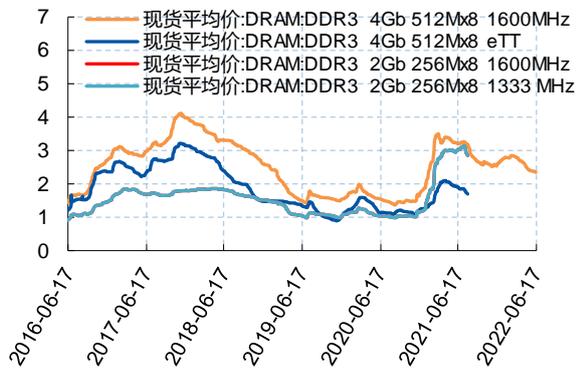
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 49: DIX 指数走势 (点)



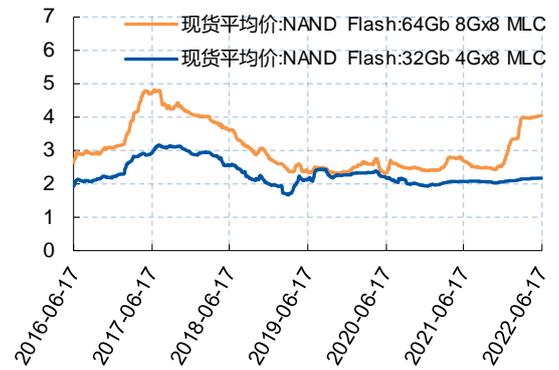
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 50: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 51: NAND Flash 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 5 公司动态跟踪

表 2: 公司动态

日期	公司	动态
2022/06/14	金博股份	公司自 2022 年 3 月 31 日到 2022 年 6 月 10 日, 累计获得政府补助款项共计人民币 80,125,451.84 元, 其中与收益相关的政府补助为 80,125,451.84 元
2022/06/15	星源材质	公司全资子公司常州星源新能源材料有限公司与 FREYR Battery Norway AS 签订《RESERVATION AGREEMENT for SALES VOLUMES AND PRICE》, 约定常州星源向 Freyr 供应湿法锂离子电池隔膜材料, 协议金额约 7.37 亿元人民币。上述协议的签订, 将进一步凸显公司在锂离子电池隔膜领域的优势地位, 为公司隔膜产品在国内国际市场的进一步推广带来积极作用。
2022/06/15	福斯特	为满足公司光伏材料业务在海外市场发展的需要, 提升公司的核心竞争力和未来盈利能力, 实现公司的可持续发展, 公司决定通过自筹资金开展年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜项目的投资, 该项目由公司 100%控股的香港子公司福斯特国际贸易有限公司拟在越南设立的全资子公司负责实施, 项目投资总额约 22,600 万美元, 其中固定资产投资

投资约 7,600 万美元，项目达产后所需运营资金约 15,000 万美元，项目建设期 3 年，建成后形成年产 2.5 亿平方米高效电池封装胶膜的生产能力。

2022/06/18 恩捷股份

公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司于近日收到扶持资金人民币 2,745.62 万元。上述政府补助属于与收益相关的政府补助，本期计入当期损益，预计影响公司未来税前总收益 2,745.62 万元。

数据来源: wind, 湘财证券研究所

## 6 投资建议

近期市场风险情绪修复下多数板块均有相当程度的反弹，个别板块反弹幅度已较大。短期看当前各板块估值水平并不算高，仍具备一定支撑。中长期建议持续关注受新兴领域发展空间拉动和政策推动需求有望持续提升且估值仍处合理区间的稀土永磁板块的机会，以及高估值风险逐步释放后，光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料需求的拉动，电动车长期发展空间对锂电材料需求带来的市场容量的提升，以及集成电路国产化长期趋势下，半导体材料的国产化进度与机会。

## 7 风险提示

价格下跌风险，景气度变动风险，政策变动风险。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

## 重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。