

# 上周磁材板块大跌，稀土磁材产业链价格持续调整，锂电材料产业链延续疲软

## 相关研究：

《上周各板块调整，稀土原料价格跌幅扩大，锂电材料部分环节价格暂稳》 20230221  
《上周稀土价格回落，锂电材料各环节价格延续下行走弱》 20230215

## 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	-2	-7	15
绝对收益	-2	0	5

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：

### □ 市场行情：上周半导体材料板块领涨，磁材板块大幅调整，细分板块均跑输大盘

上周各细分板块中半导体材料表现最强，周涨幅1.61%，但仍小幅跑输基准(沪深300)0.1pct；此外面板材料板块小幅上涨0.19%，跑输基准1.52pct。上周磁材板块大幅调整，一周下跌4.67%，跑输基准6.38pct；碳纤维、锂电材料及光伏材料板块周跌幅分别为2.56%、2.27%和2.61%，分别跑输基准4.27pct、3.98pct和4.32pct。

### □ 估值变动：上周碳纤维及面板材料板块估值回升，其余板块估值普遍回落，各板块估值多数仍维持长期估值低位区间

上周碳纤维及面板材料板块估值(市盈率TTM)分别回升1x和0.2x至40.8x和21.8x，碳纤板块回升主要受到滚动归母净利润下滑影响，磁材、锂电材料、光伏材料及半导体材料板块估值分别回落1.1x、0.4x、0.4x和0.2x至27.8x、22.3x、30x和53.9x。从估值水平历史分位来看，同期磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料、半导体材料和面板材料板块估值分位数分别为16.3%、5.3%、0.1%、20.3%、29.7%和6.4%，较之前一周变动分别为-2.1pct、+2.9pct、持平、-1.6pct、-0.3pct和+0.4pct。

### □ 上周镨钕价格持续走低，重稀土镨价大跌，铽价跌幅扩大，钕铁、钕铁延续大跌。钴现货价反弹，硼铁持稳，金属镓价格大幅回落，铌铁延续缓慢回升态势。烧结钕铁硼毛坯价格调整幅度有所加大

**镨钕：**上周镨钕价格持续走低，全国氧化镨钕均至64.8万元/吨，周环比大跌5.81%；镨钕金属均价至78.8万元/吨，周环比下跌5.06%。

**重稀土：**上周镨价大幅下跌，全国氧化镨和镨铁均价均至1990元/公斤，周环比均大跌9.55%。同期铽价跌幅扩大，全国氧化铽均价周环比下跌11.07%至11250元/公斤，金属铽均价下跌8.05%至14850元/公斤。上周钕铁大跌，钕铁合金国内均价周环比下跌9.59%至33万元/吨；同期国内钕铁合金至69万元/吨，周环比跌幅为4.83%。

**其他原料：**上周长江有色钴现货价格持续反弹，周环比上涨1.97%至31.1万元/吨。硼铁(18%)价格持平于2.54万元/吨，国内铌铁(60-A)出厂价维持缓慢升势，周环比略涨0.36%至27.95万元/吨；金属镓(99.99%)价格周环比回落4.94%至1925元/公斤。

**烧结钕铁硼：**上周钕铁硼价格调整幅度有所加大，毛坯烧结钕铁硼N35全国均价周环比下跌3.1%至187.5元/公斤，H35全国均价周环比下跌2.26%至259.5元/公斤。

### □ 上周原料端电池级钴反弹，四氧化三钴持稳，前驱体硫酸钴回升，硫酸锰及硫酸镍价格持平。锂源价格跌势不改，三元前驱体价格持稳，三元正极材料及磷酸铁锂正极继续大幅调整。电解液环节六氟磷酸锂再次大

**跌，DMC 维持稳定，各类电解液继续下行。负极材料价格持平，石墨化加工费低端价格调整，隔膜价稳量跌，锂电铜箔均价及加工费下滑**

**正极材料：**上周三元正极原料端电池级电解钴周环比回升 1.64%至 31 万元/吨，四氧化三钴价格暂稳于 16.35 万元/吨。同期前驱体硫酸钴周环比回升 2.5%至 4.1 万元/吨，硫酸镍及硫酸锰周环比分别持平于 4 万元/吨和 0.65 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格维持稳定，分别持平于 9.05 万元/吨、9.3 万元/吨和 10.45 万元/吨。锂源价格跌势不改，电池级碳酸锂价格周环比大跌 7.44%至 37 万元/吨，氢氧化锂价格周环比下跌 3.98%至 42.25 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比下跌 6.03%至 27.25 万元/吨，NCM622 价格周环比下跌 1.52%至 32.4 万元/吨。上周磷酸铁锂正极继续调整，前驱体正磷酸铁价格持平于 1.55 万元/吨，磷酸铁锂正极价格加速下跌，周环比大跌 6.27%至 12.7 万元/吨。

**电解液：**上周六氟磷酸锂继续大跌 9.86%至 16 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价稳定于 5200 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 及 2.6AH 电解液价格周环比分别下跌 4.3%、3.89%、3.21%和 4.31%至 4.45 万元/吨、3.58 万元/吨、5.28 万元/吨和 5.55 万元/吨。

**负极材料：**上周锂电负极材料市场价格稳定，石墨化代加工费下滑。人造石墨负极材料市场均价持平于 4.53 万元/吨，天然石墨负极材料市场均价持平于 4.07 万元/吨，中间相碳微球市场均价持平于 6.32 万元/吨，石墨化代加工费低端价格下滑 1000 元/吨，加工费区间至 12000-15000 元/吨。上周负极材料周产量为 19400 吨，环比减少 2.02%；工厂库存降至 1960 吨，周降幅为 1.01% (-20 吨)。

**隔膜：**上周隔膜市场价格平稳，开工延续回落态势。隔膜周产量降至 27997 万平米，周环比下跌 1.26%；行业开工率至 93.69%，周环比下降 1.19 个百分点。同期隔膜市场库存至 3831 万平米，环比微增 0.16% (+6 万平米)。根据百川盈孚测算，上周隔膜行业平均毛利 3527 元/万平米，行业平均毛利率达到 32.8%，基本保持稳定。

**电池级铜箔：**上周锂电铜箔市场价格及加工费均下滑。8 $\mu$ m、6 $\mu$ m 及 4.5 $\mu$ m 锂电铜箔主流市场均价分别下滑 0.2%、2.16%和 0.91%至 8.93 万元/吨、9.88 万元/吨和 12.83 万元/吨。上周锂电铜箔加工费均有不同程度下降，8 $\mu$ m 锂电铜箔加工费下降 2000 元/吨至 19000-22000 元/吨、6 $\mu$ m 加工费区间下降 4000 元/吨至 28000-32000 元/吨，4.5 $\mu$ m 锂电铜箔加工费低端下滑 2000 元/吨、高端下滑 4000 元/吨至 58000-61000 元/吨。

#### □ 投资建议

短期下游需求恢复缓慢，钕铁硼价格跟随上游稀土原料价格调整，永磁板块近期开始调整，加之上周受特斯拉未来电机弃用永磁材料计划的影响，板块调整幅度加大。但目前并没有更加明确的替代技术及材料信息披露，且考虑特斯拉目前在新能源车占比不大，新的技术或材料是否兼具性能及成本优势，仍具有不确定性。未来即使有替代技术及材料，在新能源汽车领域其他竞争对手的技术突破及新材料替代也需要一定的时间。因此，市场短期表现仍是情绪主导下的估值杀跌行情。随着当前估值再次回到长期历史底部位置，叠加经济复苏趋势下传统下游需求向好的方向不变，以及政策层面对新能源领域的持续支持，维持中期整体需求向上的观点。且随着未来行业格局有望持续向头部企业集中，建议继续关注磁材板块头部企业机会。维持新材料行业整体“增持”评级。

#### □ 风险提示

原材料及产品价格波动风险，下游需求增长不及预期风险，政策变动风

险，行业产能不能如期释放风险，新技术及新材料替代风险。

# 1 新材料行业市场行情

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	3096.21	-4.67%	-4.57%	5.70%
碳纤维	1492.71	-2.56%	-2.86%	-3.14%
锂电材料	5474.12	-2.27%	-2.55%	-1.83%
光伏材料	7366.63	-2.61%	-3.01%	0.80%
半导体材料	5278.70	1.61%	0.76%	6.65%
面板显示材料	1389.79	0.19%	0.14%	13.13%

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

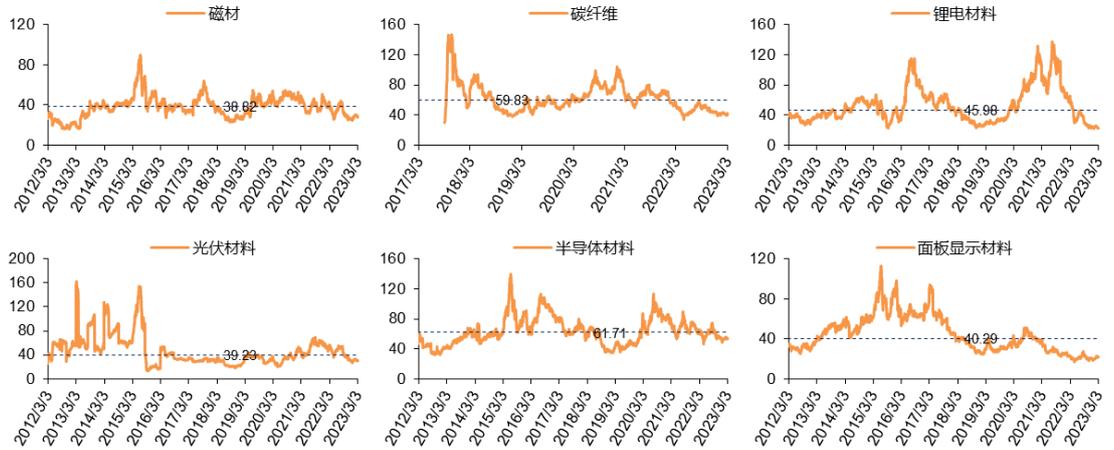
图 6: 面板材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2 新材料行业各板块估值变动

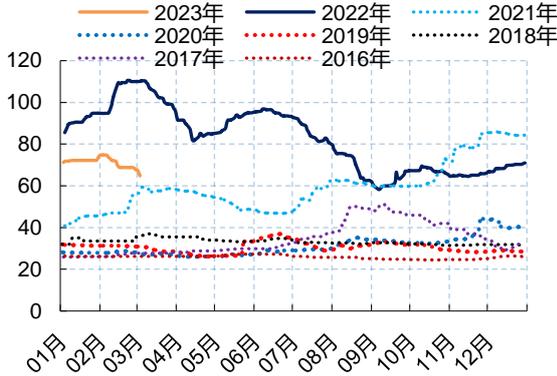
图 7: 新材料各细分板块市盈率走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

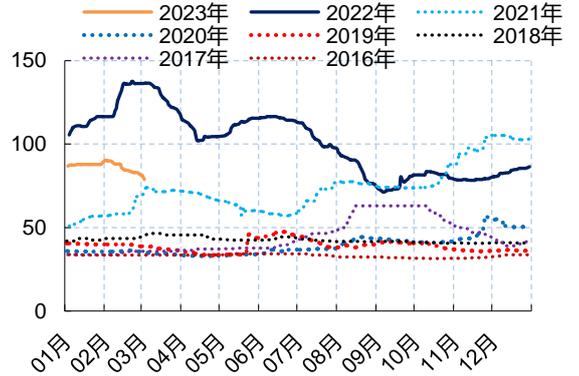
## 3 磁材产业链数据跟踪

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: 全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



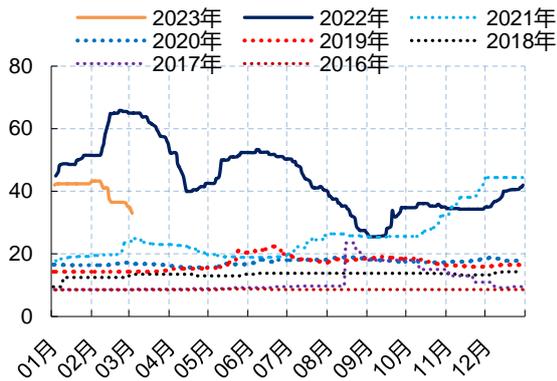
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 11: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



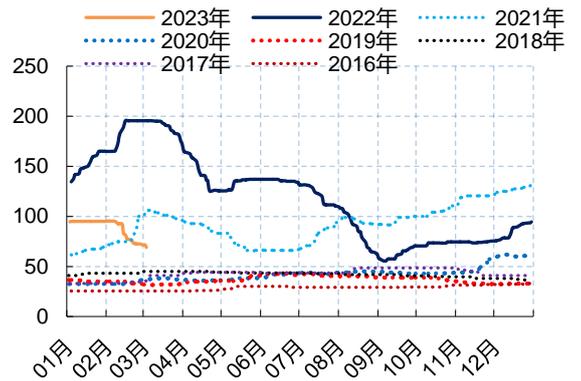
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 12: 全国钼铁合金均价走势(万元/吨)



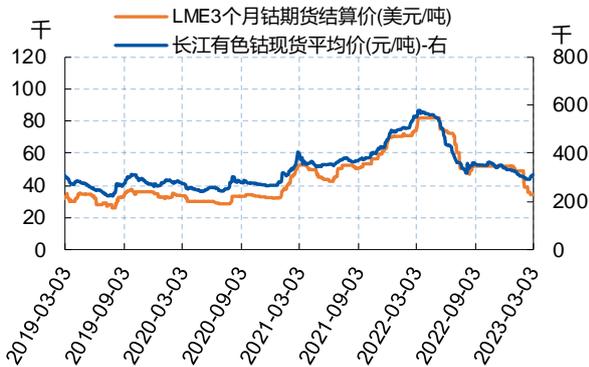
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13: 全国钨铁合金均价走势(万元/吨)



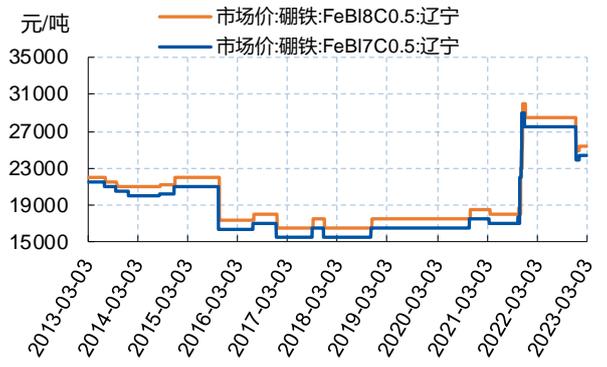
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



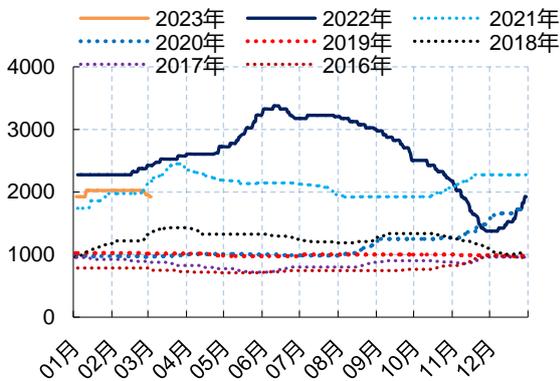
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 硼铁价格走势



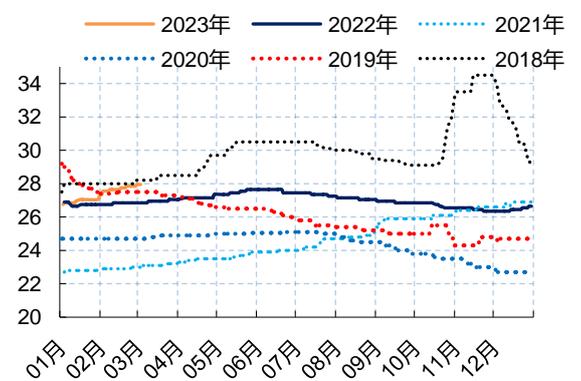
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 金属镓价格走势(元/公斤)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 国内钨铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 低内禀矫顽力烧结钕铁硼 N35 全国均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 19: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

表 2: 稀土磁材产业链一周行业动态

品种	行业动态
钕铁	上周氧化钕铁价格延续弱势, 市场交投偏弱, 产销数据不佳。周初, 市场询单冷清, 价格暂稳整理; 周中以后钕铁价格震荡下行, 一方面北方稀土挂牌低价, 影响市场心态, 商家后市信心不足, 陆续开始让利抛货, 氧化钕铁报价大幅下调; 另一方面, 需求短板持续显现, 询单低迷, 金属厂谨慎采购。金属钕铁价格随原料调整, 成本端维持弱势, 下游需求端难改疲态, 外贸订单严重消减, 内需暂难改善, 国内终端消费恢复较为缓慢, 下游市场对钕铁硼的使用量减少, 导致钕铁硼订单不足, 对上游需求影响负面。
镨	上周镨价大幅下跌。周初市场询单较少, 厂家主动报价不多, 持货观望居多, 低价出货意愿较低, 贸易商低价出货变现, 部分商家逢低补仓, 成交尚可, 但市场低位报价仍存, 氧化镨价格继续下滑。镨铁价格同步下调, 磁材订单较差, 询单采购减少, 金属厂出货不畅, 报价陆续下调, 成交稀少。
铽	上周铽价格大幅下调。周初市场气氛冷清, 下游询单较少, 场内主动报价不多, 厂家多持货观望, 不愿低价出货, 场内低价散货陆续报出, 贸易商低价出货变现, 氧化铽报价持续下滑, 少量成交。金属铽价格同步下调, 磁材订单不足, 金属厂报价持续下探, 成交不及预期。
钐	上周钐价格大幅下调。受钕铁价格下调影响, 商家心态支撑较弱, 厂家低价不愿出货, 贸易商陆续低价试探, 成交少量, 氧化钐成交价格陆续下移。钐铁价格对应下调, 磁材订单减少, 询单采购放缓, 金属厂出货不畅, 报价持续下探。
钆	上周钆价格下调。上周市场冷清, 下游询单不多, 贸易商低价出货变现, 成交不多, 成交价格持续下滑, 厂家多持货观望。钆铁价格同步下调, 交投气氛冷清, 金属厂出货不多, 少量成交, 多数观望后市变化。

数据来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

## 4 锂电材料产业链数据跟踪

图 20: 三元材料前端原料价格



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 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 22: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



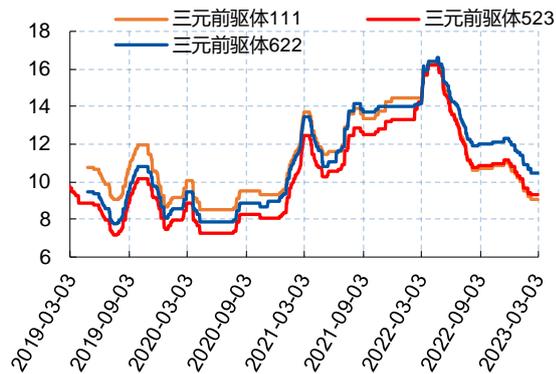
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



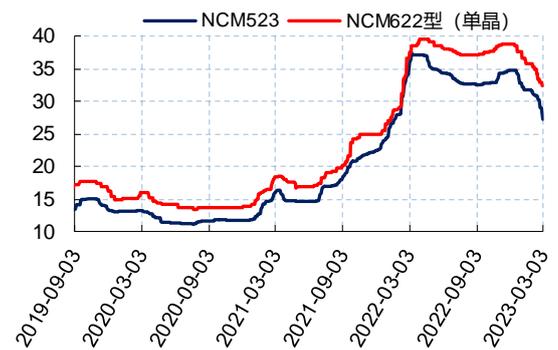
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 24: 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 25: 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 26: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



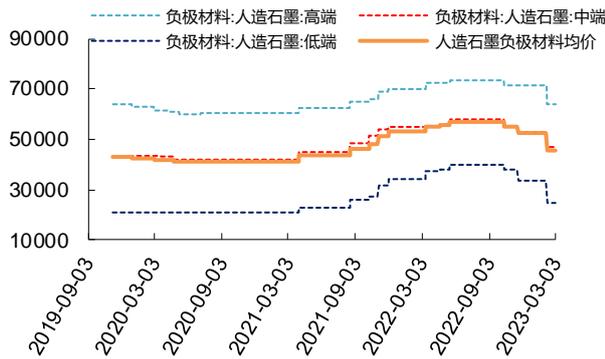
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



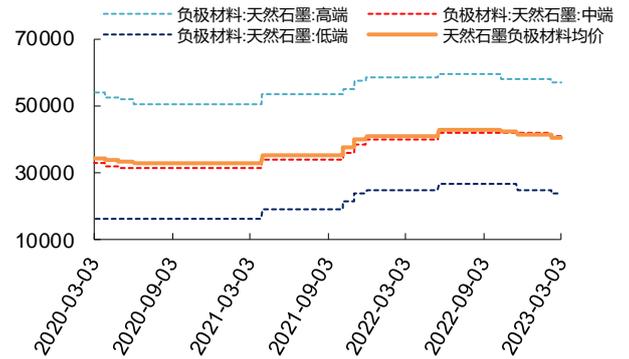
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



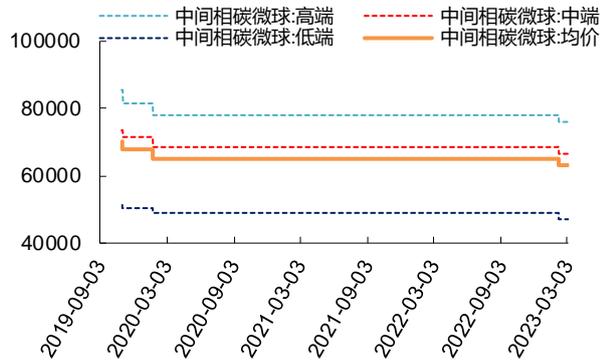
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 29: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



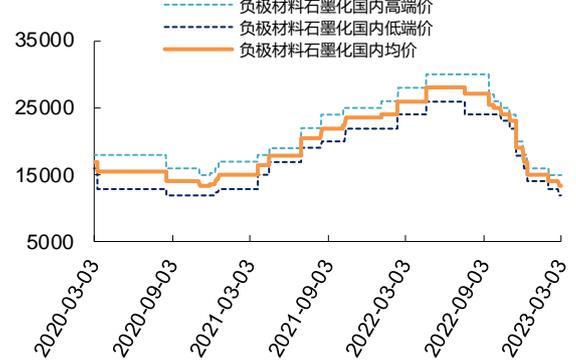
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 30: 负极材料中间相碳微球价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 31: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



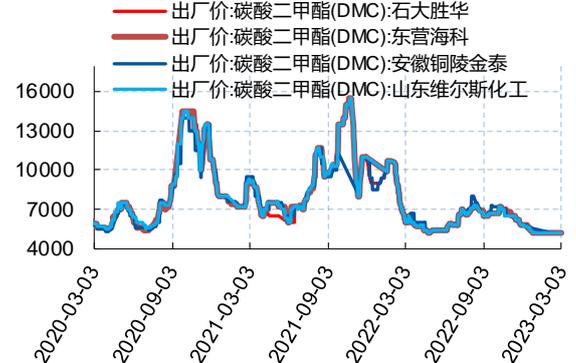
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 32: 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 33: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



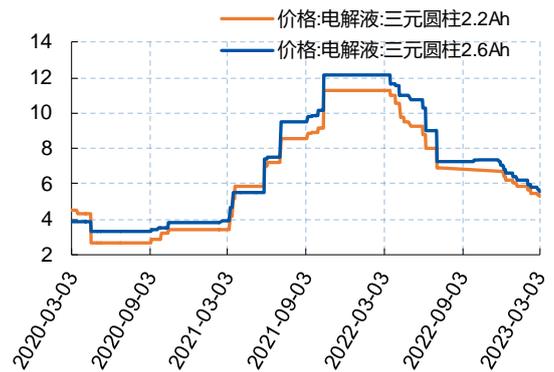
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



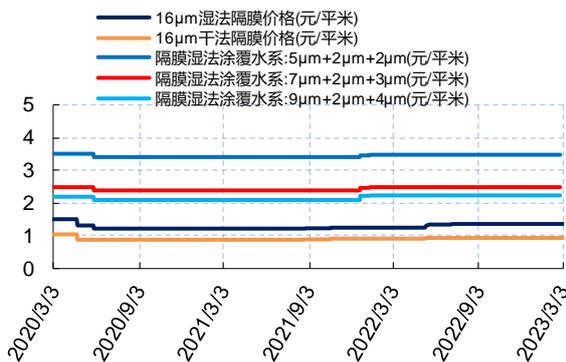
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 35: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



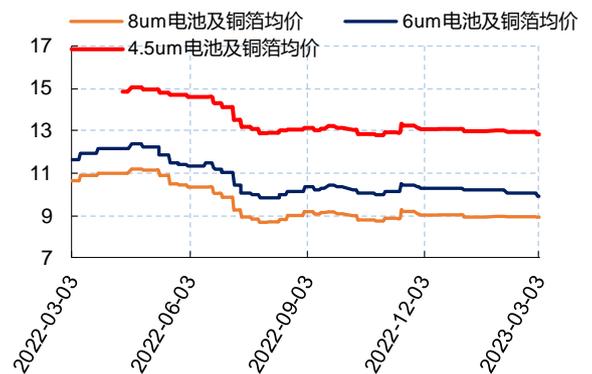
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 36: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 37: 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

表 3: 锂电材料产业链一周行业动态

品种	行业动态
三元前驱体	上周三元前驱体价格持稳, 材料厂囤货意愿增强。原料方面, 镍盐行情受终端市场需求提振, 持续偏强运行, 但随着印尼中资镍项目的投入, 供需局面或将得到改善; 钴盐价格上涨, 市场偏强。供应端: 2月份整体市场供应量环比上行, 增量多集中在头部大厂, 多以 6 系为主; 上周市场供应环比上调, 下游材料厂有意囤货, 预计后市市场供应量继续上涨; 上周福建常青新能源科技有限公司二期项目开工奠基, 投产后可增加废旧锂电池资源化利用 4 万吨/年和高镍三元前驱体 3 万吨/年的产能。需求端: 终端新能源汽车需求较为一般, 2 月以来各地陆续出台了許多促进新能源汽车消费得政策带动需求量增长, 预计后市新能源市场有望逐渐恢复; 数码市场需求持续清淡, 中低镍材料需求相对更弱; 国外需求较稳, 多以 8 系为主。
三元正极材料	上周三元材料受锂盐下跌带动价格下行。供应端: 上周市场供应环比基本持平, 2 月总体来看, 市场供应环比 1 月上行, 现阶段下游电池厂由于前期消耗库存较多, 询价意愿上涨, 但新增订单总体呈低迷态势。需求端: 下游采购方面, 由于原料仍旧呈下滑趋势, 目前仍多为刚需; 终端新能源汽车市场需求较为一般, 数码市场需求更为清淡, 中低镍材料需求相对更弱; 电池企业对三元材料的采购意愿不高, 市场交投清淡, 下游多持观望态度, 询盘积极性一般, 持货商报价较为坚挺, 市场成交谨慎。库存方面, 目前锂盐库存较少, 多按订单采购; 现货库存方面, 在钴盐镍盐近期价格上跌下三元材料厂对上游前驱体备货情绪较重, 囤货较多。

磷酸铁锂正极	上周磷酸铁锂价格跌势渐止,但由于场内存在贸易商低价抛货行为,实际成交价格偏向于低端价格,终端市场有所好转。供应端:上周磷酸铁锂供应量仍较为稳定,受原料价格下跌影响,铁锂企业生产积极性不高,尤其是中小型企业产线负荷较低。需求端:2月下旬,终端新能源市场回暖,动力电池订单需求有所提升,再加上下游电芯企业库存的不断消耗,场内询单行为增多。库存方面,在需求减弱带动下,铁锂企业不会过多囤货,部分企业仍继续降库。原料方面,近日中央工作组密集赴江西宜脘调研、督导当地锂矿开采。宜脘当地锂矿选矿企业目前已全行业停产整顿;上周碳酸锂市场行情仍未止跌,价格下行速度较快,铁锂成本进一步减少。
负极材料	上周负极材料市场价格持稳,石墨化加工费用下降。供应端:上周负极材料市场整体供应充足,下游电池厂前期去库存较多,询单意愿上涨,但尚未转化为新增订单。需求端:终端新能源汽车市场需求较为一般,数码市场需求更为清淡,电池企业对负极材料的采购意愿仍不高。库存方面,上周负极材料库存环比继续减少,受下游需求不佳的影响,企业控制库存的情绪较重。
隔膜	上周锂电本周锂电池隔膜市场整体表现平淡,步入3月,下游排产仍未见明显回暖动作,整体来看,市场需求回升仍需进一步观察。当下市场,除了储能,比亚迪动力,海外动力产业链相对表现较为强势外,数码及国内动力相对缓慢。综合而言,原料市场价格涨少跌多,周内隔膜企业单位成本仍以小幅波动为主。供应方面,隔膜厂商积极保证长单,正常投产并实行扩建计划。需求方面,下游动力电池市场恢复较慢,开工负荷有所降低,长期来看或有降价压力,预计短期隔膜市场价格整体趋稳。
电解液	六氟磷酸锂:上周六氟磷酸锂价格有所下降,企业价格参差不一。原料端:当前无水氯化氢市场价格弱势,各碳酸锂企业生产正常、产量稳步提升,库存逐渐累计,叠加下游需求情况不佳,碳酸锂价格持续大幅调整,主要原料氯化锂上周市场价格直线下降,五氯化磷价格维持稳定,现阶段原料整体价格有所下调,六氟磷酸锂企业原料成本有所减少。供应端:受下游需求影响,部分六氟磷酸锂企业降负荷生产,市场整体供应量较环比微幅下降。需求端:下游电解液行业整体开工情况较前期没有明显变化,多维持生产负荷,对六氟磷酸锂的需求量维持相对稳定。 电解液:上周由于原料端价格尽显弱势,电解液议价权甚微,市场价格跟随下降。供应端,行业整体开工情况较前期没有明显变化,多维持生产负荷,部分企业生产情况甚至较前周下滑;年前补货周期陆续结束,前期订单生产基本完成,现阶段市场订单较少,企业开工情况一般,行业生产仍需时间恢复。需求端:下游电池厂恢复情况一般,圆柱类电池库存较大,部分企业清理库存压力大,生产较为消极;国内市场情况相对冷清,电芯厂积极开拓新市场,向直面终端经营做出尝试,整体市场情况较为消极,近期暂无回暖迹象。库存方面:上周电解液厂家总库存环比上涨1.74%,近期下游普遍按需拿货,分批拿货情况频频出现,且后期提货心理较强,目前电解液行业库存水平维持较低水平。

数据来源:百川盈孚,湘财证券研究所

## 5 公司动态跟踪

表 4: 公司动态

日期	公司	动态
2023/02/27	星源材质	公司 2023 年 2 月 23 日审议通过了《关于拟对外投资的议案》,拟在广东省佛山市南海区投资建设锂电池隔膜生产基地,项目拟总投资额为 100 亿元人民币(固定资产投资),拟分二期投资建设。近日,公司与佛山市人民政府、佛山市南海区人民政府签署了《合作协议》,佛山市人民政府、佛山市南海区人民政府拟合计按照项目固定资产投资总额的 40% 给予支持。支持方式包括设备代购、开具信用证或现金入股等多种方式。项目名称为星源材质华南新能源材料产业基地,实施主体为星源材质(佛山)新材料科技有限公司,项目拟投资建设期限分为两期,预计建设年产 32 亿 m <sup>2</sup> 湿法隔膜、16 亿 m <sup>2</sup> 干法隔膜及 34 亿 m <sup>2</sup> 涂覆隔膜,自取得每期宗地之日起,6 个月内开工建设、30 个月内竣工、36 个月内投产。
2023/02/27	江丰电子	公司发布 2022 年度业绩快报,报告期内实现营业总收入 23.24 亿元,同比增长 45.83%;归属于上市公司股东的净利润 2.7 亿元,同比增长 153.65%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2.25 亿元,同比增长 195.15%。公司经营业绩变动的主要原因有:1、持续加大研发投入和装备扩充,充分发挥技术、品质、服务、人才等方面优势,形成了核心竞争力,在全球超纯金属溅射靶材领域的市

		<p>场份额不断扩大,销售规模稳步提升。2、受益于在半导体精密零部件领域的战略布局,积极抢占国产替代的市场先机,迅速拓展在精密零部件领域的产品线,公司半导体精密零部件产品加速放量。3、2022年非经常性损益金额为4,563.94万元,主要系转让参股公司宁波创润新材料有限公司部分股权的投资收益、政府补助和公司间接持有的中芯国际集成电路制造有限公司股票公允价值变动以及公益性捐赠等因素的综合影响。</p>
2023/02/27	濮阳惠成	<p>公司发布2022年度业绩快报,报告期内公司实现营业收入159,692.69万元,同比增长14.62%;实现归属于母公司所有者的净利润41,849.96万元,同比增长65.63%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润40,352.82万元,同比增长71.54%。</p>
2023/02/28	金宏气体	<p>公司发布2022年度业绩快报,报告期内实现营业总收入197,844.75万元,同比增长13.62%;归属于母公司所有者的净利润22,964万元,同比增长37.45%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润18,503.49万元,同比增长42.28%。报告期内公司加大市场开发力度,主要产品销售收入较去年有所增长,原材料价格相对平稳,产品毛利率逐步提升;同时公司实施积极有效的降本增效策略,各项费用增速放缓。</p>
2023/02/28	金博股份	<p>公司发布2022年度业绩快报,报告期内实现营业总收入145,013.43万元,同比增长8.39%;归属于母公司所有者的净利润55,116.62万元,同比增长9.99%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润29,580.26万元,同比下降35.67%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润较上年同期下降35.67%,变动主要是因为报告期内产品销售价格调整、研发投入加大、股份支付摊销和可转换公司债券利息摊销成本增加所致。2022年可转债利息1,908.37万元,2022年两轮股权支付成本7,490.82万元,剔除以上两项影响后,归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为38,979.44万元,较上年同期下降27.71%。</p>
2023/02/28	大地熊	<p>公司发布2022年度业绩快报,报告期内实现营业总收入211,948.06万元,同比增长28.1%;实现归属于母公司所有者的净利润14,694.48万元,同比下降3.29%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润12,062.68万元,同比下降6.18%。报告期内,稀土原材料价格的大幅波动是影响本期利润的主要因素。</p>
2023/02/28	安集科技	<p>公司发布2022年度业绩快报,报告期内公司实现营业收入107,678.73万元,同比增长56.82%;实现归属于母公司所有者的净利润29,979.05万元,同比增长139.67%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润30,247.72万元,同比增长232.00%。公司持续保持与现有客户积极紧密合作,加大力度开拓中国大陆地区市场,客户用量及客户数量进一步上升,同时海外市场进一步拓展,营业收入稳步提升。在化学机械抛光液方面,公司积极推进化学机械抛光液全品类产品的市场拓展和客户端导入进程,其中钨抛光液、基于氧化铈磨料的抛光液及衬底抛光液的产品布局进一步丰富且营业收入增长率较高,硅衬底抛光液在海外市场有突破性进展;在功能性湿电子化学品方面,公司持续攻克技术难关,中国大陆市场的拓展按计划顺利进行,新产品成功导入海外市场,功能性湿化学品的营业收入情况如预期;在电镀液及添加剂方面,公司在自身研发积累搭建技术平台的基础上,通过进一步技术引进等横向合作的形式,拓展和加强了产品线平台能力建设,提升了公司在该领域的综合水平,且大幅度加速规模量产的进程,产品已覆盖多种电镀液添加剂。</p>
2023/03/03	恩捷股份	<p>公司发布2022年度报告,报告期内实现营业总收入125.9亿元,同比增长57.73%;实现归属于上市公司股东的净利润40亿元,同比增长47.2%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润38.4亿元,同比增长49.58%。报告期内全球新能源电动车市场及储能市场</p>

持续呈现蓬勃发展的态势，行业市场规模与市场需求持续扩大，继续带动隔膜行业需求的快速增长。公司继续聚焦锂电池隔膜业务，按计划推进产能建设，不断提高内部管理水平和运营效率，保障下游客户对高品质锂电池隔膜产品的稳定供应和及时性需求。同时通过技术、工艺、设备等方面的改良升级实现降本增效。公司报告期内业务规模、盈利能力及市场地位持续提升。

数据来源：wind，湘财证券研究所

## 6 风险提示

原材料及产品价格波动风险，下游需求增长不及预期风险，政策变动风险，行业产能不能如期释放风险，新技术及新材料替代风险。

## 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。