

行业月度报告

新材料

锂电材料价格续创历史新高，BDO 价格大跌推动

PBAT 成本优化

2022年02月07日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新材料	-5.08	-16.73	6.04
沪深 300	-3.90	-4.42	-17.02

周策

执业证书编号: S0530519020001
zhouce67@hncasing.com

刘天文

liutianwen@hncasing.com

分析师

0731-84779582

研究助理

0731-88954635

相关报告

- 《化工：化工新材料行业周跟踪：美联储加息预期增强，关注业绩增长确定性标的》
2022-01-24
- 《化工：化工新材料行业周跟踪：磷酸铁锂装车量持续高增，短期价格上涨趋势明显》
2022-01-18
- 《化工：化工新材料行业周跟踪：新材料行业回调，短期建议关注年报超预期标的》
2022-01-11

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
金丹科技	0.66	71.31	0.77	61.4	1.96	24.1	推荐
蓝晓科技	0.92	59.6	1.42	39.49	1.91	28.67	推荐
江化微	0.3	95.03	0.25	115.08	0.86	33.97	推荐
彤程新材	0.69	75.27	0.66	78.51	0.94	55.15	谨慎推荐

资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

投资要点：

- 新材料行业指数本月跑赢上证综指 1.01 个百分点。本月（2022.01.07-2022.02.07，下同）新材料行业指数下跌 5.08%，跑赢上证综指 1.01 个百分点，跑赢创业板指 0.99 个百分点；截止至 2022.02.07，近一年新材料行业指数累计上涨 6.04%，跑赢上证综指 9.09 个百分点，跑赢创业板指 17.30 个百分点。
- 新材料各细分板块月行情。可降解材料方面，PLA 和 PBAT 价格维持稳定。截止至 2022.02.07，PLA 平均报价为 25000 元/吨，价格与上月持平，PBAT 平均报价为 25500 元/吨，价格与上月持平。半导体材料方面，截止至 2022.02.07，申万半导体材料指数收盘于 8734.29 点，环比上月同期下跌 9.59%，回撤现象明显。美国费城半导体指数下跌至 3453.10 点，环比上月同期大幅下跌 13.87%。锂电新材料方面，本月磷酸铁锂报价 13.25 万元/吨，创历史新高；2021 年 12 月，磷酸铁锂电池共计装车 15.05GWh，同比上升 118.54%，环比上升 30.05%，这是自 2021 年 7 月份以来，磷酸铁锂电池的装车量连续 6 个月超过三元电池。
- 新材料板块及个股推荐。给予行业“领先大市”评级；我们建议从以下四条主线寻找投资机会：1、可降解材料板块。可降解材料是我国政策的热点，目前来说最为成熟并可能大规模推广的是 PLA 与 PBAT 材料，建议关注具备 PLA 丙交酯核心技术的金丹科技和中粮科技，具备 PBAT 一体化产业链的恒力石化，具备巴斯夫 PBAT 核心专利的彤程新材。2、半导体材料板块。半导体材料国产化是大势所趋，建议关注上游半导体材料细分板块优质公司，包括半导体光刻胶领域：目前我国唯一具备 ArF 光刻胶生产能力的南大光电，布局半导体光刻胶全产业链的晶瑞股份，以及 KrF 光刻胶优质企业彤程新材以及国产光刻胶优质公司上海新阳等；电子特气领域的细分头部企业南大光电，雅克科技，华特气体、金宏气体等；湿电子化学品龙头公司江化微等。3、新能源锂电板块。随着磷酸铁锂装车量占比的回升，上游原材料的磷酸需求将快速上涨，建议关注磷化工相关企业如兴发集团、云图控股、新洋丰、云天化等标的。4、盐湖提锂板块。预计未来我国盐湖提锂主

流的技术是吸附法、膜法和萃取法，从当前时点来看，蓝晓科技的吸附法提锂已经在藏格和锦泰中运用且效果较好，重点推荐蓝晓科技。同时，建议关注膜法标的久吾高科和三达膜，萃取法标的新化股份。

- **风险提示：政策不及预期；原材料价格波动；宏观经济增速放缓下游需求不及预期；中美贸易摩擦加剧造成下游需求增速放缓。**

内容目录

1 本月新材料板块行情	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 板块估值回顾	5
2 行业重要新闻及公司公告	5
3 重点行业跟踪	7
3.1 可降解材料：BDO 价格快速下跌，PBAT 成本压力减小	7
3.2 半导体材料：行业短期风险基本释放，关注底部投资机会	10
3.3 新能源锂电材料：磷酸铁锂价格续创历史新高	12
3.4 盐湖提锂耗材：碳酸锂价格续创历史新高	13
4 行业核心观点	14

图表目录

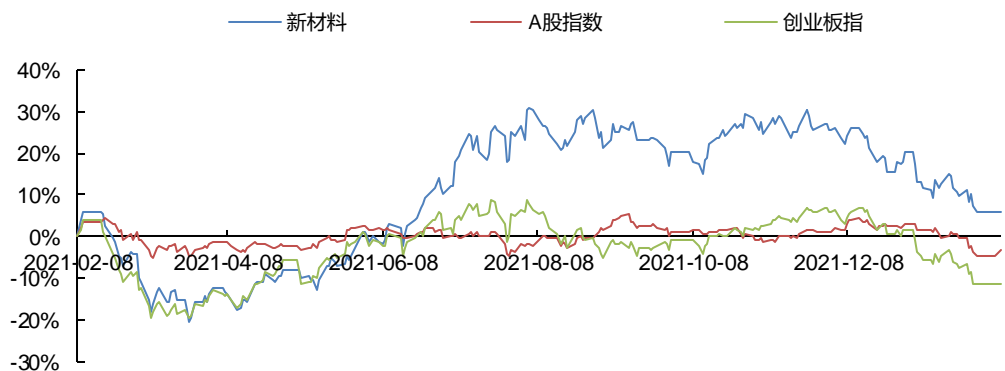
图 1：新材料指数与创业板指数近一年涨跌幅（%）	4
图 2：新材料细分行业月度涨跌幅（%）	4
图 3：新材料板块历史市盈率情况（剔除负值）	5
图 4：新材料板块历史市净率情况（剔除负值）	5
图 5：可降解塑料指数	8
图 6：PLA 月度进出口量（吨）	8
图 7：PLA 月度进出口金额（万美元）	8
图 8：玉米市场价（元/吨）	9
图 9：华东地区 BDO 市场价（元/吨）	9
图 10：华东地区 PTA 市场价（元/吨）	10
图 11：华东地区 AA 市场价（元/吨）	10
图 12：我国集成电路月度出口累计值（万个）	10
图 13：我国集成电路月度进口累计值（万个）	10
图 14：申万半导体材料指数（点）	12
图 15：费城半导体指数（点）	12
图 16：NAND 价格（美元）	12
图 17：DRAM 价格（美元）	12
图 18：磷酸铁锂价格（万元/吨）	13
图 19：磷酸铁锂月度装机量占比稳步提升（MWh）	13
图 20：电池级碳酸锂平均价（万元/吨）	14
表 1：本月新材料各板块内公司涨跌排名情况	5
表 2：可降解材料价格统计（元/吨）	9

1 本月新材料板块行情

1.1 板块行情回顾

新材料行业指数本月跑赢上证综指 1.01 个百分点。本月（2022.01.07-2022.02.07，下同）新材料行业指数下跌 5.08%，跑赢上证综指 1.01 个百分点，跑赢创业板指 0.99 个百分点；截止至 2022.02.07，近一年新材料行业指数累计上涨 6.04%，跑赢上证综指 9.09 个百分点，跑赢创业板指 17.30 个百分点。

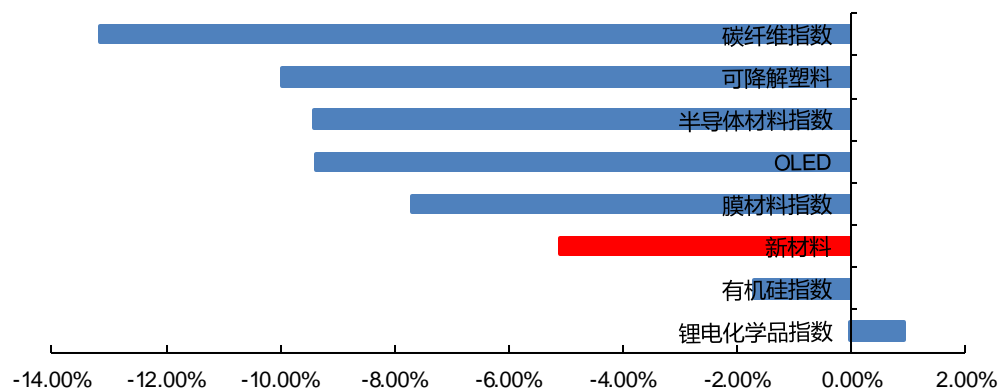
图 1：新材料指数与创业板指数近一年涨跌幅（%）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

本月新材料细分板块几乎全线下跌。在新材料细分板中，1 个板块上涨，6 个板块下跌，上涨的板块为：锂电化学品(0.93%)，跌幅居前的细分板块为：锂电化学品(-10.97%)、有机硅(-10.82%)、半导体材料(-6.34%)。

图 2：新材料细分行业月度涨跌幅（%）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

聚石化学、瑞华泰、国风塑业个股领涨。本月新材料行业统计的 91 只股票中，15 只股票上涨，76 股票下跌；领涨的个股包括德方纳米（17.14%）、恩捷股份（12.42%）、

新亚强 (8.80%)，领跌个股包括奥园美谷 (-22.10%)、晶瑞电材 (-18.60%)、中晶科技 (-16.58%)。

表 1: 本月新材料各板块内公司涨跌排名情况

涨幅排名前五			跌幅排名前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅/%	证券代码	证券简称	涨跌幅/%
300769.SZ	德方纳米	17.14%	000615.SZ	奥园美谷	-22.10%
002812.SZ	恩捷股份	12.42%	300655.SZ	晶瑞电材	-18.60%
603155.SH	新亚强	8.80%	003026.SZ	中晶科技	-16.58%
300073.SZ	当升科技	6.50%	002108.SZ	沧州明珠	-16.12%
300568.SZ	星源材质	6.21%	300842.SZ	帝科股份	-15.88%

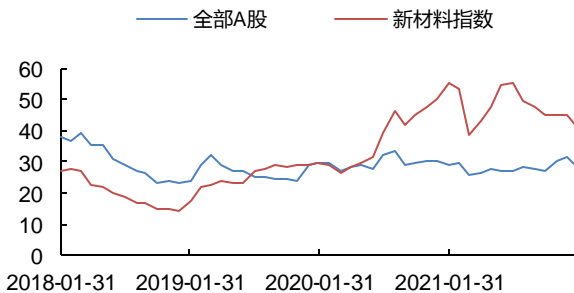
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

1.2 板块估值回顾

从市盈率来看, 截止至 2022.02.07, 全部 A 股的 PE (TTM, 中值) 为 28.12 倍; 新材料指数成分 PE (TTM, 中值) 为 40.98 倍, 环比上月下跌 9.14%, 处于自 2018 年以来历史估值的 65.19% 分位, 整体处于估值较为合理的分位数水平。

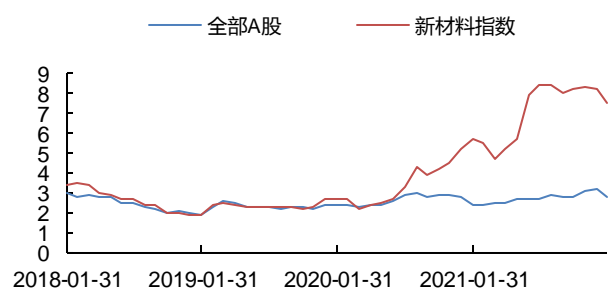
从市净率来看, 截止至 2022.02.07, 全部 A 股的市净率 (中值) 为 2.80 倍; 新材料指数成分市净率 (中值) 为 7.49 倍, 环比上月下跌 9.14%, 处于自 2018 年以来历史估值的 84.96% 分位, 整体处于估值偏高的分位数水平。

图 3: 新材料板块历史市盈率情况 (剔除负值)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 4: 新材料板块历史市净率情况 (剔除负值)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

2 行业重要新闻及公司公告

- 工信部印发《重点新材料首批次应用示范指导目录 (2021 年版)》, 聚乳酸、生物基可降解聚酯橡胶入选。工信部为进一步做好重点新材料首批次应用保险补偿试点工作, 发布《重点新材料首批次应用示范指导目录 (2021 年版)》, 自 2022 年 1 月 1 日起施行, 其中, 生物基杜仲胶、蓖麻油基环氧树脂、生物基聚酰胺

树脂、聚乳酸、生物基可降解聚酯橡胶入选该目录。(来源:可循环可降解中心)

- **全国聚乳酸绿色供应链联盟成立。**由安徽丰原生物纤维股份有限公司和上海春灵贸易有限公司发起的全国聚乳酸绿色供应链联盟(以下简称“联盟”)成立大会,暨上海市质量监督检验技术研究院牵头编制的上海市地方标准《纺织产品绿色供应链管理与评价导则》介绍会在上海隆重召开。聚乳酸绿色供应链联盟将秉持“面向全国、放眼未来、寻求合作、共享共赢”的宗旨,为进一步推动聚乳酸纤维的开发与应用,促进从上游原料生产到终端品牌供应全产业链的合作,拓宽聚乳酸纤维发展之路,引领生物新材料产业蓬勃发展贡献力量。(来源:可循环可降解中心)
- **上海市公共机构节能工作联席会议办公室关于印发《上海市公共机构绿色低碳循环发展行动方案》的通知。**方案指出,要推进公共机构塑料减量替代,积极开展环保布袋、纸袋、可降解塑料制品等替代品宣传推广活动。到2022年,全市公共机构全面停止使用《公共机构停止使用不可降解一次性塑料制品名录(第一批)》内的不可降解一次性塑料制品。(来源:生物降解材料研究院)
- **商务部发布关于《商务领域一次性塑料制品使用、报告管理办法(第二次征求意见稿)》公开征求意见的通知。**《办法》中明确了国家鼓励减少使用一次性塑料制品,科学推广应用可循环、易回收、可降解的替代产品,引导公众积极参与塑料污染治理。(来源:生物降解材料研究院)
- **中芯国际临港基地项目启动建设。**此前中芯国际发布的公告显示,中芯国际和上海自贸试验区临港新片区管委会有意在临港自由贸易试验区共同成立合资公司,将规划建设产能为10万片/月的12英寸晶圆代工生产线项目,聚焦于提供28纳米及以上技术节点的集成电路晶圆代工与技术服务。该项目计划投资约88.7亿美元,该合资公司注册资本金拟为55亿美元。(资料来源:芯头条)
- **SEMI 预计 2022 年全球晶圆厂设备支出将保持增长。**根据半导体设备和材料国际(SEMI)发布的季度世界晶圆厂预测报告中表示,2022年晶圆厂设备支出将在2021年和2020年分别增长39%和17%之后增长10%。SEMI 总裁兼首席执行官 Ajit Manocha 表示,随着芯片制造商扩大产能以满足对包括人工智能、自主机器在内的各种新兴技术的长期需求,半导体设备行业经历了一段前所未有的增长时期,过去七年中有六年支出增加和量子计算。(资料来源:SEMI)
- **武汉市发布《关于促进半导体产业创新发展的意见》。**意见提出,到2025年,武汉芯片产业产值超过1200亿元,半导体显示产业产值超过1000亿元,第三代半导体产业初具规模。到2025年,培育形成5家销售收入超过100亿元的芯片企业、5家销售收入超过100亿元的半导体显示企业、5家销售收入超过10亿元的半导体设备与材料企业,半导体企业总数超过500家,上市企业新增3-5家。同时,据公众号《长江新城论坛》获悉,目前世界500强正威集团计划投资53亿,在阳逻建设硅基8-12英寸SOI半导体材料项目,投产后将实现年产

70 万片 8 英寸 SOI 晶圆片和 30 万片 12 英寸 SOI 晶圆片。金马凯旋集团也计划再投 150 亿，在长江新区武湖打造首个新型工业用地 M0 项目。（资料来源：今日半导体）

- **亿纬锂能控股子公司金海锂业计划建设年产 1 万吨碳酸锂和氢氧化锂项目。**该项目拟采用盐湖提锂的方式，中标单位为蓝晓科技和久吾高科。（资料来源：维科网锂电）
- **新洋丰公告，公司全资子公司洋丰楚元拟与宜都市人民政府签订《招商引资项目投资/服务协议》，建设年产 10 万吨磷酸铁和 5 万吨磷酸铁锂生产线，配套 10 万吨精制磷酸生产线，计划总投资 30 亿元。**（资料来源：维科网锂电）
- **德方纳米公告，拟在曲靖经济技术开发区建设“年产 33 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”。**项目总投资约 75 亿元。德方纳米表示，本次对外投资，是为了进一步扩大公司正极材料产能，满足下游客户的市场需求，进一步提升公司的市场竞争力。（资料来源：维科网锂电）
- **中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2021 年 12 月及 2021 年全年的动力电池数据。**产量方面，2021 年 1-12 月，我国动力电池产量累计 219.7GWh，同比增长 163.4%。其中三元电池产量累计 93.9GWh，占总产量 42.7%，同比增长 93.6%；磷酸铁锂电池产量累计 125.4GWh，占总产量 57.1%，同比增长 262.9%。装车量方面，2021 年 1-12 月，我国动力电池装车量累计 154.5GWh，同比累计增长 142.8%。其中三元电池装车量累计 74.3GWh，占总装车量 48.1%，同比增长 91.3%；磷酸铁锂电池装车量累计 79.8GWh，占总装车量 51.7%，同比增长 227.4%。（资料来源：维科网锂电）
- **工信部举行 2021 年汽车工农业发展情况新闻发布会，将加强国内锂资源开发。**在发布会上，工信部装备工业一司副司长郭守刚表示，下一步，工信部将充分发挥节能与新能源汽车部际联席会议机制作用，制定支持新能源汽车加快发展的政策措施，保持政策体系有效衔接。同时，统筹提升关键资源保障能力，加强与青海、四川、江西等省市沟通协调，推动加快国内锂资源的开发。（资料来源：维科网锂电）

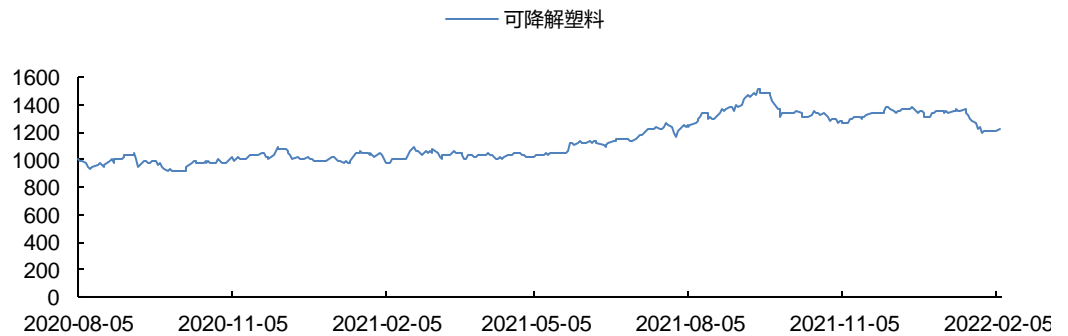
3 重点行业跟踪

3.1 可降解材料：BDO 价格快速下跌，PBAT 成本压力减小

本月可降解塑料指数下跌 0.31%。截止至 2022.02.07，可降解塑料指数收盘于 1223.41 点，同比上月同期收盘 1339.75 点下跌 8.68%。从聚乳酸进出口数据来看，2021 年 12 月，我国初级形态聚乳酸净进口 1613.31 吨，净进口金额 545.79 万美元，处于近两年净进口量和金额的较低值，反应了我国聚乳酸对外依赖程度的不断降低，随着我国企业丙交酯

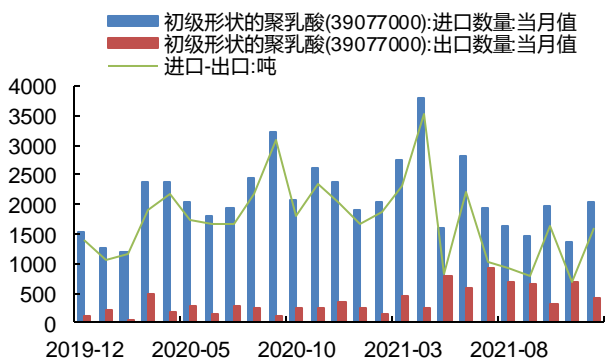
技术的突破，预计未来我国聚乳酸自给能力将进一步增强。

图 5：可降解塑料指数



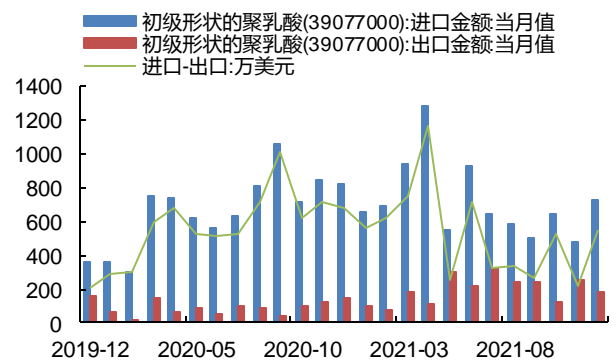
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 6：PLA 月度进出口量（吨）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 7：PLA 月度进出口金额（万美元）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

本月 PLA 均价维持不变。 本月 PLA 市场价格维持在 23000-27000 元/吨的区间，平均价格为 25000 元/吨，均价较上月保持不变。**PLA 上游原材料方面**，截止至 2022.02.07，国内玉米价格现货平均价为 2672.86 元/吨，较上月同期 2667.14 元/吨小幅上涨 0.21%，处于高位震荡态势。

本月 PBAT 均价维持不变。 本月 PBAT 市场价格维持在 24000-27000 元/吨的区间，PBAT 平均报价为 25500 元/吨，均价较上月保持不变。**PBAT 上游原材料方面**，截止至截止至 2022.02.07，BDO 价格降低 15.15% 至 25200 元/吨，PTA 上涨 9.37% 至 5720 元/吨，AA 上涨 5.41% 至 13650 元/吨。由于在 PBAT 的成本构成中，BDO 成本占比约为 50%，PTA 和 AA 的成本占比约为 10% 和 25%，BDO 价格的快速降低将使得 PBAT 成本实现降低，有利于提升其推广力度。

本月观点： 本月，PLA 和 PBAT 的原材料价格出现分化，PLA 原材料玉米继续保持高位震荡态势，短期内下降可能性较低。而 PBAT 原材料 BDO 呈现快速下跌态势，虽然

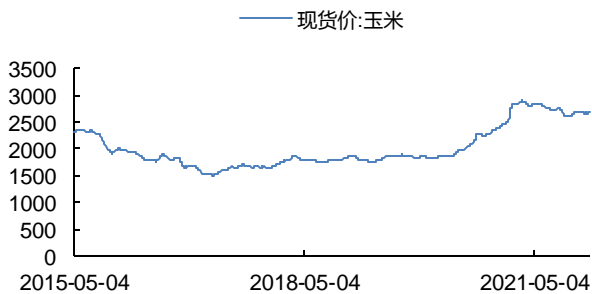
PTA 和 AA 价格出现了上涨，但由于 BDO 在 PBAT 中的成本占比远高于 PTA+AA 的成本占比，且 BDO 的跌幅也高于 PTA 和 AA 的涨幅，因此将带动 PBAT 成本的降低。如若 BDO 价格继续保持快速下探的趋势，则 PBAT 的成本优势将进一步明显，其推广力度也有望进一步提升。总体来说，可降解材料 PLA 和 PBAT 的成本依旧是处于历史高位，高企的成本导致了较高的价格，可降解材料 PLA 和 PBAT 价格目前依旧处于历史高位，预计短期内价格将呈现出高位震荡的格局。价格的持续上涨提升了可降解材料大范围推广的难度，短期来看，可降解材料的推广动力来自于政策面；长期来看，可降解材料的推广动力来自于工艺的进度和大规模生产带来的综合成本的降低。因此，短期内建议持续关注可降解材料行业相关政策的演变，长期建议关注具备技术和成本优势的优质公司如金丹科技和中粮科技等。

表 2：可降解材料价格统计（元/吨）

可降解材料种类	本月末均价	上月末均价	涨跌幅（%）
PLA	25000	25000	0.00%
PBAT	25500	25500	0.00%
PBS	46500	46500	0.00%
PHA	55000	55000	0.00%

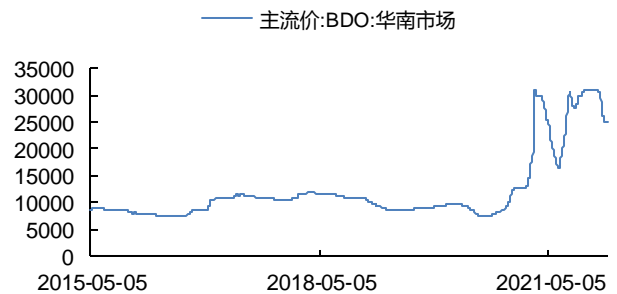
资料来源：可循环可降解中心，财信证券

图 8：玉米市场价（元/吨）



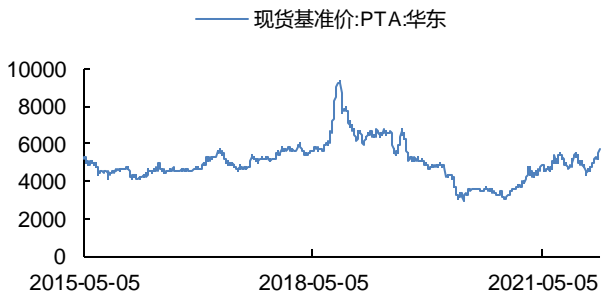
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 9：华东地区 BDO 市场价（元/吨）



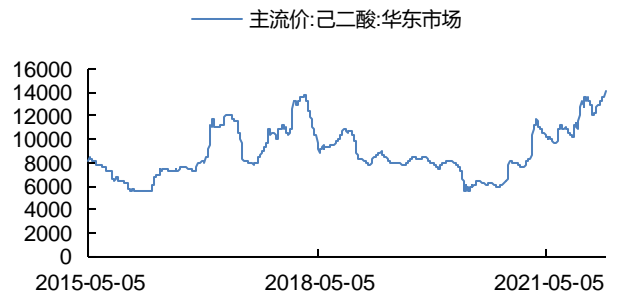
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：华东地区 PTA 市场价（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 11：华东地区 AA 市场价（元/吨）

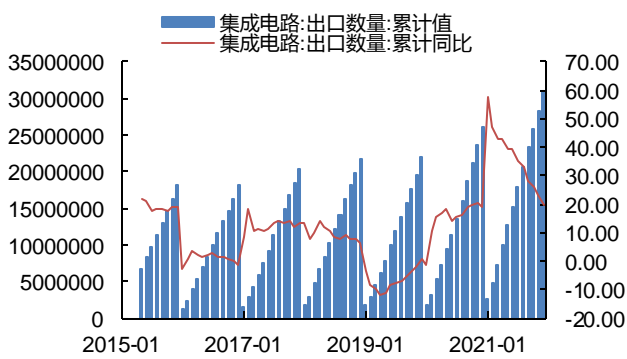


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3.2 半导体材料：行业短期风险基本释放，关注底部投资机会

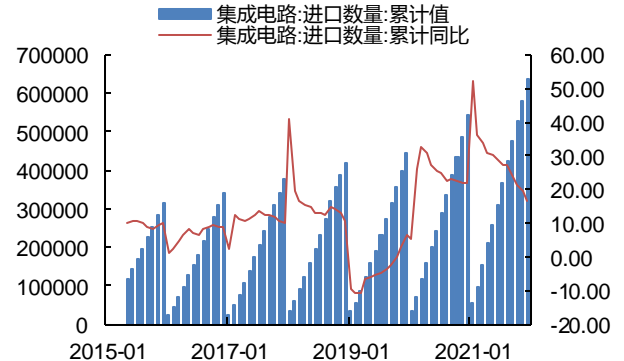
2021 年前 12 月，我国集成电路进出口差额增大至 3248 亿块。根据国家统计局公布的最新数据，截止至 2021.02.07，我国集成电路累计出口量达到 3107 亿块，同比增长 19.60%，我国集成电路累计进口量达 6355 亿块，同比增长 16.90%，集成电路累计净进口量达 3248 亿块，同比增长 14.49%，对外依赖较为严重。我国集成电路目前还是处于需大幅进口的时间段，国产化替代空间极大。

图 12：我国集成电路月度出口累计值（万个）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 13：我国集成电路月度进口累计值（万个）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

从数据方面来看，本月我国半导体材料行业回撤明显。截止至 2022.02.07，申万半导体材料指数收盘于 8734.29 点，环比上月同期下跌 9.59%，回撤现象明显。美国费城半导体指数下跌至 3453.10 点，环比上月同期大幅下跌 13.87%。从半导体器件价格来看，12 月 NAND 各型号价格整体维持稳定，128Gb 16Gx8 MLC 闪存本月合约平均价为 4.81 美元/块，较 11 月份价格保持不变；64Gb 8Gx8 MLC 闪存本月合约平均价为 3.44 美元/块，较 11 月份价格保持不变；32Gb 4Gx8 MLC 闪存本月合约平均价为 3.00 美元/块，较 11 月份价格保持不变。DRAM 本月价格止跌回升，DDR4/4GB/256Mx16 存储器价格为 2.52 美元/块，较上月末价格持平；DDR3/4GB/256Mx16 存储器价格为 2.52 美元/块，较

11 月上涨 0.02 美元/块；DDR3/2GB/128Mx16 存储器价格为 2.27 美元/块，较 11 月上涨 0.02 美元/块。

本月观点：本月半导体材料行业持续了上月较大幅度的回调，主要是受到美联储加息提前和力度加大预期的影响。目前美联储加息预期已经基本形成，美股科技股和纳斯达克指数也基本企稳，我们认为情绪面的至暗时刻已经过去。而且经过了近期一段时间的回调，半导体材料板块目前整体估值回归合理水平，短期内建议关注年报业绩超预期的标的。中长期来看，我们也是坚定看好 2022 年半导体材料行业的投资机会，主要原因如下：

1、2021 年全球半导体设备投资创历史新高，中国半导体设备投资额蝉联全球第一。根据国际半导体产业协会 SEMI 近日发布的《年终总半导体设备预测报告》的数据显示，SEMI 预计 2021 年全球半导体制造设备销售总额将达到 1030 亿美元的新高，在 2020 年 710 亿美元的历史记录上继续增长 44.7%，并预计 2022 年全球半导体制造设备市场销售总额将继续增长到 1140 亿美元，续创历史新高。同时，2021 年我国半导体设备投资额仍将超越中国台湾地区和韩国，保持全球第一的位置，在上游设备出货不断创下历史新高的背景下，必将拉动上游材料的需求量快速增长。

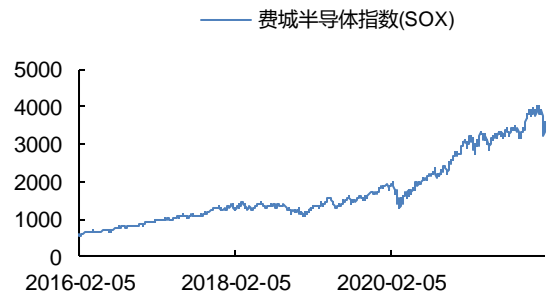
2、全球晶圆产能快速扩张，12 英寸晶圆产能持续向国内转移。根据 SEMI 发布的报告《300mm Fab Outlook to 2024》显示，保守估计，全球芯片行业从 2020 年到 2024 年至少将新建 38 座 300mm（12 英寸）晶圆厂，届时全球芯片行业将拥有 161 个 300mm 晶圆厂，300mm 晶圆月产能较 2019 年将提升 180 万片/月，达到 700 万片/月以上。从新建晶圆厂地区分布来看，中国台湾地区将增加 11 个，排名全球第一；中国大陆将新增 8 个，排名全球第二。同时，2024 年我国 8 英寸晶圆产能全球占比将提升至 22.27%，12 英寸晶圆产能全球占比将提升至 34.72%。伴随着产能的转移，全球半导体材料需求也将不断向国内转移。

3、国家政策加大支持力度，半导体材料国产化进程加速。在经历了中美贸易战和日本断供我国光刻胶的事件后，我国光刻胶的国产化进程实现了加速。国家层面，制定了相应的政策来推动光刻胶国产化，包括税收优惠、研发补贴等；晶圆厂层面，加速了国产光刻胶的验证和导入进度。

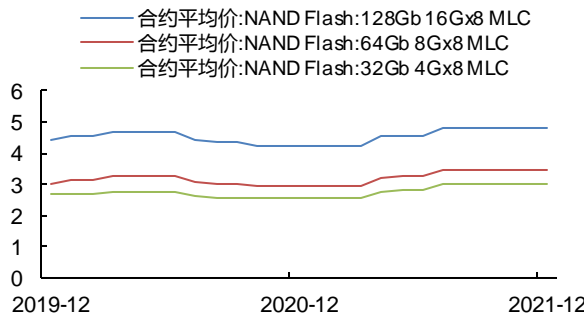
总的来说，半导体材料国产化是大势所趋。目前全球各大晶圆厂也是在积极扩张产能，这对上游半导体材料行业无疑是一个巨大的利好，随着新建晶圆厂的产能持续落地，将拉动上游半导体材料巨大的需求量。同时，我国半导体国产化的替代进度不断加快，国产半导体材料也是不断实现技术突破，包括国产光刻胶、电子特气和湿电子化学品在内的诸多产品目前已经打入到相关供应链，预计我国半导体材料将迎来高速发展时期。

图 14：申万半导体材料指数（点）

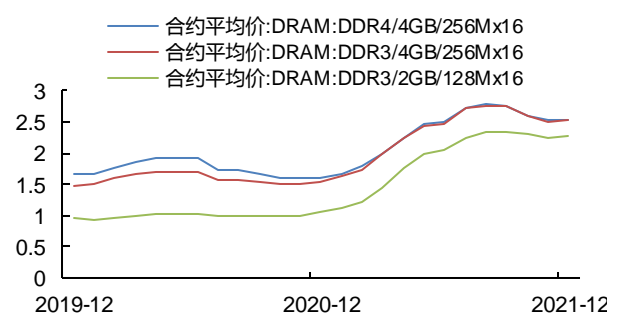

资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15：费城半导体指数（点）


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 16：NAND 价格（美元）


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 17：DRAM 价格（美元）


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3.3 新能源锂电材料：磷酸铁锂价格续创历史新高

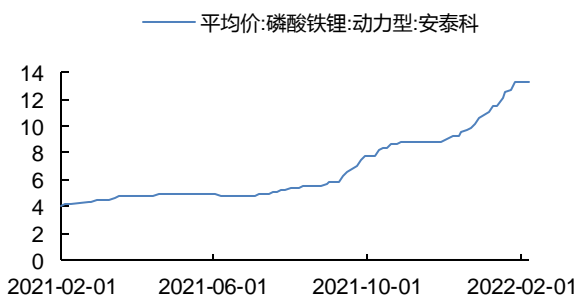
新能源汽车的崛起已经是大势所趋，目前全球几大主要国家和地区都在积极推广新能源汽车。根据中汽协最新发布的数据显示，2021年12月，我国新能源汽车产销量分别为51.8万辆、53.1万辆，分别同比高增120.43%、114.11%；1-12月，新能源汽车产销分别完成354.5和352.1万辆，行业维持高位增长态势。从销售结构来看，2021年12月，纯电动汽车产销分别为40.5万辆和41.6万辆，同比分别增长99.51%和97.16%；插电式混合动力汽车产销分别为8.30万辆和8.20万辆，同比分别增长156.17%和119.84%。

磷酸铁锂价格续创历史新高。截止至2022.02.07，安泰科磷酸铁锂报价为13.25万元/吨，较上月末价格上涨20.45%。锂电池作为新能源汽车的核心部件，在新能源汽车渗透率快速提高的背景下，其需求也是不断提升。根据中国汽车动力电池产业创新联盟最新市场数据，2021年12月份，我国动力电池产量共计31.63GWh，同比增长108.98%，环比增长12.05%。其中，三元电池产量11.44GWh，占总产量36.15%，同比增长34.60%，环比增长10.07%；磷酸铁锂电池产量20.06GWh，占总产量63.42%，同比增长207.68%，

环比增长 12.71%。这是自 2021 年 5 月份以来，磷酸铁锂电池的产量连续 8 个月超过三元电池。装车量方面，2021 年 12 月，我国动力电池装车量 26.22GWh，同比上升 102.42%，环比上升 25.90%。其中，三元电池共计装车 11.06GWh，同比上升 84.71%，环比上升 19.74%；磷酸铁锂电池共计装车 15.05GWh，同比上升 118.54%，环比上升 30.05%，这是自 2021 年 7 月份以来，磷酸铁锂电池的装车量连续 6 个月超过三元电池。同时，电动车龙头企业特斯拉宣布将在电池构成上进行转变，增加磷酸铁锂电池的比重，并且将减少钴的用量，在基于磷酸铁的电池组中不使用钴，在基于镍的电池中使用 2% 的钴。

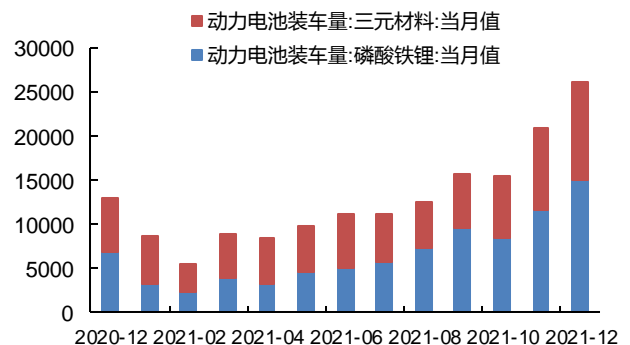
本月观点：整体来看，磷酸铁锂装车量的不断提升，充分拉动了磷酸铁锂的需求，使得磷酸铁锂的价格持续走高，预计短期内价格将维持在高位。从中长期来看，我们预计磷酸铁锂价格将呈现出走弱的趋势，主要理由如下：2021 年受到限电限产的影响，上游磷化工产品价格出现了大幅提升，这从成本端也支撑起了磷酸铁锂的高价。目前限电限产的最高峰已经过去，从当前时点来看，2022 年出现大规模限电限产的几率较小，上游磷化工产品价格也正在回归正常，磷酸铁锂的成本支撑边际走弱。同时，考虑到磷酸铁锂行业技术壁垒相对降低，目前扩产幅度较大，预计未来行业的竞争压力将加大，磷酸铁锂的价格可能面临高位回落的风险。未来磷酸铁锂行业的竞争优势取决于对成本的控制能力，具备一体化生产能力的企业有望在激烈的竞争中脱颖而出。

图 18：磷酸铁锂价格（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 19：磷酸铁锂月度装机量占比稳步提升（MWh）



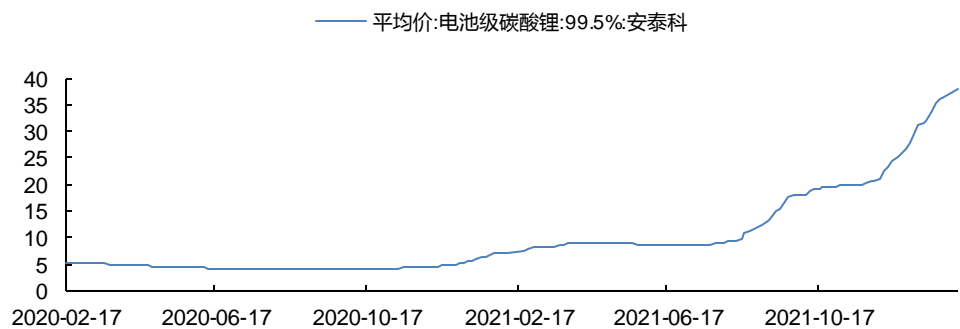
资料来源：中国汽车工业协会，财信证券

3.4 盐湖提锂耗材：碳酸锂价格续创历史新高

本月，电池级碳酸锂价格已经达到 38 万元/吨。澳洲主力锂矿公司 Pilbara 在 BMX 电子平台进行第三次锂辉石精矿拍卖，最终价格为 2350 USD/t，加上 65USD/t 的运费，总成本为 2415USD/t，按此锂矿价格估算碳酸锂成本约 16.7 万元/吨，再加上设备和折旧则成本更高。而目前吸附法盐湖提锂单吨碳酸锂成本能控制在 3 万元及以下，盐湖提锂性价比凸显，但是市场上对于盐湖提锂未来将使用的技术还存在一定的争议。从我国盐湖情况来看，我国盐湖多位于青海和西藏等高原地区，盐湖的品位也不高，因此外国盐湖的晾晒法在我国没有大规模应用的可能性。目前我国盐湖提锂主流的技术为三种，分别是吸附法、膜法和萃取法，三种技术都处于不断发展中，短期来看在没有某一种方法

实现大的技术突破之前，三种方法会呈现“三法鼎立”的格局。从当前时点来看，蓝晓科技的吸附法提锂已经在藏格和锦泰中运用且效果较好，因此蓝晓科技值得重点关注。蓝晓科技发布半年报披露公司新签盐湖股份沉锂母液高效分离中试、中蓝长华设计院600吨碳酸锂中试，五矿盐湖1万吨/年除镁项目，公司“吸附+膜法”创新路径完全打通。蓝晓科技与青海锦泰钾肥有限公司、李世文、青海富康矿业资产管理有限公司共同签订了《关于青海锦泰钾肥有限公司增资协议》，公司作为战略投资者以对锦泰钾肥20000万元债权认购锦泰钾肥增资后4.3908%的股权，对应889万元新增注册资本。公司最新收到金海锂业(青海)10000吨碳酸锂EPC采购项目签约通知书，暂定总价45611.24万元。同时，建议关注膜法标的久吾高科和三达膜，萃取法标的新化股份。近期，西藏珠峰在投资者平台上表示和久吾高科签订了《合作框架协议》，由久吾高科对公司阿根廷盐湖提供吸附耦合膜法吸附卤水提锂技术，并现场建成中试车间进行测试，提锂回收率有望达到88%。三达膜也在投资者平台上表示，全资子公司中标五矿盐湖富锂卤水深度除镁项目，合同金额为700-800万之间，目前公司盐湖提锂在手订单为2158万元。

图 20：电池级碳酸锂平均价（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

4 行业核心观点

整体来看，我们认为新材料的高景气有望持续。从细分行业来看，可降解材料处于政策导入期间，目前政策颁布的速度和执行的力度都在不断加强；半导体材料的国产化趋势未改，国产化进度进一步加快；新能源锂电材料目前已经处于高速发展期，预计未来几年将保持较好趋势不变；盐湖提锂目前正处于技术验证期间，考虑到未来锂电池用量的快速提升，我国锂矿石产能又严重不足，从国安能源安全的角度和提取成本的角度来看，盐湖提锂势在必行。综合考虑上述因素，我们给予新材料行业“领先大市”评级。

我们建议从以下四条主线寻找投资机会：1、可降解材料板块。可降解材料是我国政策的热点，目前来说最为成熟并可能大规模推广的是 PLA 与 PBAT 材料，建议关注具备 PLA 丙交酯核心技术的金丹科技和中粮科技，具备 PBAT 一体化产业链的恒力石化，具备巴斯夫 PBAT 核心专利的彤程新材。2、半导体材料板块。半导体材料国产化是大势所

趋，建议关注上游半导体材料细分板块优质公司，包括半导体光刻胶领域：目前我国唯一具备 ArF 光刻胶生产能力的南大光电，布局半导体光刻胶全产业链的晶瑞股份，以及 KrF 光刻胶优质企业彤程新材以及国产光刻胶优质公司上海新阳等；电子特气领域的细分头部企业南大光电，雅克科技，华特气体、金宏气体等；湿电子化学品的龙头公司江化微等。

3、新能源锂电板块。随着磷酸铁锂装回量占比的回升，上游原材料的磷酸需求将快速上涨，建议关注磷化工相关企业如兴发集团、云图控股、新洋丰、云天化等标的。

4、盐湖提锂板块。预计未来我国盐湖提锂主流的技术是吸附法、膜法和萃取法，从当前时点来看，蓝晓科技的吸附法提锂已经在藏格和锦泰中运用且效果较好，重点推荐蓝晓科技。同时，建议关注膜法标的久吾高科和三达膜，萃取法标的新化股份。

5 风险提示

政策不及预期；

原材料价格波动；

盐湖提锂技术突破不及预期；

宏观经济增速放缓下游需求不及预期；

中美贸易摩擦加剧造成下游需求增速放缓。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。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决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438