

云母提锂龙头！充分受益今明两年行业确定性供需缺口，同时副产品成为有色金属中涨价弹性最突出的...

xuanguotong.com.cn

2026/06/11 16:19

【本文来自持牌证券机构，不代表平台观点，请独立判断和决策】

公司在特钢业务稳健运营基础上，进一步加码云母提锂采选冶同步扩张，并强化副产品钽等资源品的回收布局，在当前锂价趋势向上的背景下，盈利能力和成长空间再上新台阶。

1、公司为国内低成本云母提锂龙头，远期产能翻倍至5万吨LCE，已形成3万吨采选冶一体化产能，化山瓷石矿证载规模900万吨/年（原300万吨），矿山改扩建项目推进中，1万吨旧线智能技改26年初全面达产，量增弹性接近翻倍；26-27年锂行业迎来确定性供需缺口，锂价开启上涨周期，储能需求高增叠加供给端资本开支大幅缩减，矿企扩产需更高锂价刺激，公司作为成本曲线左侧龙头将充分受益量价共振。

2、钽精矿当前面临显著的供需缺口，价格从80美元/磅飙升至257.5美元/磅，成为有色金属中涨价弹性最突出的品种之一；需求端：受益于新兴产业加速拉动，AI芯片的高功耗要求推动了聚合物钽电容的大量应用，新型高温合金的钽单耗也呈稳定上升趋势；供给端：受到海外矿区停产扰动，刚果金占据全球约52%的钽供应，当地矿区塌方导致约15%的全球供给中断，缺口延续刚性。

3、基于江西白市化山瓷石矿的丰富资源储备，公司在锂云母选矿环节可回收高附加值副产品，180万吨选矿综合利用项目达产后，钽精矿产出将成规模，预计每年可产出钽铌锡混合精矿约540吨，折合含30%五氧化二钽的标准矿石约110吨；作为副产品，其资源综合利用成本较低，有望带来稳定的业绩增量，预计公司26-28年归母净利润分别25.91、29.86、40.72亿元。

行业/题材	股票简称	评级机构	核心逻辑
特钢/ 锂矿	永兴材料	长江证券	<p>1、公司为国内低成本云母提锂龙头，远期产能翻倍至5万吨LCE，已形成3万吨采选冶一体化产能，化山瓷石矿证载规模900万吨/年（原300万吨），矿山改扩建项目推进中，1万吨旧线智能技改26年初全面达产，量增弹性接近翻倍；26-27年锂行业迎来确定性供需缺口，锂价开启上涨周期，储能需求高增叠加供给端资本开支大幅缩减，矿企扩产需更高锂价刺激，公司作为成本曲线左侧龙头将充分受益量价共振。</p> <p>2、钼精矿当前面临显著的供需缺口，价格从80美元/磅飙升至257.5美元/磅，成为有色金属中涨价弹性最突出的品种之一；需求端：受益于新兴产业加速拉动，AI芯片的高功耗要求推动了聚合物钽电容的大量应用，新型高温合金的钼单耗也呈稳定上升趋势；供给端：受到海外矿区停产扰动，刚果金占据全球约52%的钼供应，当地矿区塌方导致约15%的全球供给中断，缺口延续刚性。</p> <p>3、基于江西白山市化山瓷石矿的丰富资源储备，公司在锂云母选矿环节可回收高附加值副产品，180万吨选矿综合利用项目达产后，钼精矿产出将成规模，预计每年可产出钼铋锡混合精矿约540吨，折合含30%五氧化二钼的标准矿石约110吨；作为副产品，其资源综合利用成本较低，有望带来稳定的业绩增量，预计公司26-28年归母净利润分别25.91、29.86、40.72亿元。</p>
航天/ 液冷	航天电器	国信证券	<p>1、公司拥有“麻花针”弹性接触件核心技术，产品耐受-270℃至1200℃极端环境，突破可回收火箭热防护难题；同时，公司高速背板连接器、液冷连接器与液冷管路等产品已获下游客户认可并应用，部分产品切入国内头部厂商供应链；微特电机业务拥有60余年航天技术积淀，无刷力矩电机、深海电机等研发项目已进入小批量交付，技术优势显著。</p> <p>2、公司连接器与微特电机广泛应用于导弹引头、战机航电系统、卫星太阳翼展开、舰载通信等核心装备场景，深度配套航天科工、兵器工业、航空工业等军工集团，受益于精确制导武器放量及军机升级换代；在民用领域，公司积极拓展商业航天（星网、千帆星座）、AI超算、新能源汽车等，民用连接器业务稳步增长，苏州华旂布局高速模组及液冷产品，民用电机业务通过航电系统、斯玛尔特等子公司加速渗透。</p> <p>3、公司当前在建的广州增城民用连接器及电机项目（主体已封顶，预计27年投产，年产3亿只连接器、600万只电机）、苏州华旂高速模组及液冷互连项目（24年启动，建设期24个月）、泰州航宇智造基地（26年开工）等项目有序推进；预计26-28年归母净利润3.87/5.39/6.10亿元。</p>
PCB/ 光模块	景旺电子	招商证券	<p>1、公司发布26年股权激励计划，拟授予股票期权555.38万份+限制性股票2046.99万股，合占总股本2.64%，覆盖1190人；26年净利润目标值22亿（触发值20亿），对比25年实际12.31亿，隐含增速+79%，高于市场预期；29年净利润目标值55.34亿，四年CAGR约46%，管理层用真金白银绑定46%的利润CAGR，对于公司今年下半年AI PCB放量推动的业绩爆发有强烈的信心。</p> <p>2、公司AI服务器及光模块PCB业务受益于全球AI算力建设加速，Q2已实现了1.6T光模块的量产出货，下游客户群为国内外光模块头部厂商；珠海与泰国新厂产能爬坡顺利，高端产能加速释放，叠加产品结构持续升级（如高阶HDI、超高层、SLP），将带动稼动率提升及盈利能力改善。</p> <p>3、公司传统主业积极涨价传导上游成本压力，预计Q3盈利端或有正向改善；另外，公司战略聚焦高端产能建设，珠海基地在SLP等高端硬板领域已实现量产能力突破并导入高端消费电子、光模块及数据中心客户，泰国工厂稳步推进全球化布局，有望持续提升高端产品占比，进一步打开业绩成长空间。</p>

研报来源：

1、长江证券，王鹤涛，S0490512070002，永兴材料：钢铁之骨，能源之芯，资源成长在路上。2026年6月10日

2、国信证券，李聪，S0980525080006，航天电器：防务互连与驱动核心供应商，AI算力开辟新增长极。2026年6月11日

3、招商证券，鄢凡，S1090511060002，景旺电子：26年股权激励业绩目标超预期，AI订单有望H2逐季放量。2026年6月10日

*免责声明：文章内容仅供参考，不构成投资建议

*风险提示：股市有风险，入市需谨慎