



# 稀有金属行业点评：永磁业绩会分化吗？仍然看好趋势性机会



磁材企业 Q4 业绩可能分化主要是受部分非经和原材料价格传导周期影响。

部分磁材公司公告业绩预告：

中科三环预计 2021 年归母净利润 3.3-4.9 亿元，同比增加 155.18%-278.90%，其中 Q4 实现 1.25-2.85 亿元，环比+39%-216%，中位数+128%。大地熊预计 2021 年增速 Q4 利润 0.38-0.55 亿元，环比-1%-43%，中位数+21%；金力永磁预计 Q4 实现 0.74-1.6 亿元、环比-31%-48%，中位数+9%。

2021Q4 氧化镨钕、氧化镝、氧化铽均价 77 万元/吨、288 万元/吨、1055 万元/吨，环比分别+31%、11%、33%，需求全面回暖情况下，订单对应收入端大概率均实现充分增长，市场关注 Q4 业绩环比增速出现分化的原因，1、原材料库存收益差异 2、客户结构不同，新能源汽车/风电等部分领域传导周期的差异 3、非经损益部分影响稀土价格波动区间收窄，价格传导消化，原材料影响可能弱化。

稀土价格经历 2011-2012 年一轮暴涨，2015、2017、2019 年三轮小幅反弹，2020 年 Q4 以来，稀土价格震荡上行且持续性超预期，至 2021 年底氧化镨钕 86 万元/吨，氧化镝价格 289 万元/吨、氧化铽 1120 万元/吨，同比涨幅分别为 109%、49%、55%，2021 年均价为 60 万/吨、265 万/吨，870 万/吨，涨幅分别为+92%、+46%、+87%。历史上看由于稀土价格上涨持续性不够，钕铁硼价格未能实现充分传导，今年以来 35-50 牌

号分别实现 60-90%的涨幅，稀土下游最集中消费领域为磁材，需求多面回暖是稀土价格上涨持续性超预期和中游能实现一定传导的主要原因，目前价格下，磁材厂基本倾向 2-3 个月的调价周期，因此 Q4 价格的原材料价格扰动可能在 2022 年逐渐弱化，磁材毛利率有望回归在 20-25%区间。

看好龙头磁材公司业绩趋势性增长，成长性仍是股价驱动核心因素。

市场前期关注磁材更多关注稀土价格上涨的库存收益和价格传导而忽略成长性，但由于历史价格上行持续性且需求增速有限，周期属性更强。但伴随终端需求的充分放量，供应链优势、规模增长带来成本下行以及结构改善，我们持续看好磁材股拉开成长属性的行情序幕。2022-2023 业绩平均增速有望达到 42%、28%，龙头受益认证&资金&规模&专利等壁垒，增速有望快于行业增速。关注金力永磁（现有产能 2.3 万吨，规划 4 万吨），中科三环（现有产能约 2 万吨，规划产能 2024 年底约 5 万吨）、正海磁材（2021 年底计划 1.5 万吨，规划产能 3.6 万吨）、宁波韵升（现有产能 1.4 万吨，规划产能 2.1 万吨），大地熊（现有产能 5000 吨，规划产能 2.1 万吨），英洛华（现有产能 1 万吨，规划产能 1.5 万吨），安泰科技（现有 5500 吨，规划 1.05 万吨）。成长性角度关注正海磁材，大地熊，金力永磁、估值角度关注宁波韵升

风险提示：永磁电机技术路线迭代或渗透率低于预期，稀土价格大幅波动、新能源等需求不及预期

关键词: 新能源 新能源汽车

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_35725](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35725)

