



磁材行业月度数据跟踪：磁材 板块估值降至长期均值 稀土 原料价格高位上行



核心要点:

1 月板块回调幅度较大, 相对表现跑输大盘, 但估值已回落至长期均值之下

1 月磁材板块回调, 月度跌幅 17.72%, 跑输基准指数(沪深 300)11.23 个百分点。板块估值水平 (市盈率 TTM) 回落, 从月初 44.5 倍降至 37.5 倍, 板块市盈率已经回落至长期均值水平之下。

上游: 供应受限及节前补货带动镨钕价格高位上行, 镉价保持坚挺, 铽、钆铁及钕铁价格涨幅较大, 钴、铝价格亦较强势, 其余原料平稳 1 月由于稀土矿原料供应紧张, 原矿供应受限, 废料惜售, 从而导致厂家生产开工率下降, 影响到稀土氧化物供应。另外春节前在看涨情绪下, 商家大量建仓锁单, 使得市场货源更加紧张。供应受限叠加节前补货导致镨钕工厂库存持续处于低位。稀土原料价格保持坚挺, 部分品种高位继续大涨。

镨钕: 镨钕价格高位继续上涨, 1 月均价创新高。1 月氧化镨钕国内均价 90.98 万元/吨, 环比去年 12 月上涨 7.06%, 同比涨幅 107.27%。镨钕混合金属、金属镨及金属钕月度均价亦创新高, 分别达到 111.78 万元/吨、116.42 万元/吨和 123.74 万元/吨, 月度环比涨幅分别为 7.45%、1.66% 和 12.99%。

重稀土: 1 月镉价格保持坚挺, 铽、钆铁及钕铁月均价大幅上涨。1 月氧化镉及镉铁均价月度环比涨幅分别为 2.09% 和 1.73%, 月初涨价后较

为坚挺。氧化铽及金属铽大涨，主要是氧化铽市场现货量偏紧，且货源集中度较高，商家惜售，低价出货意愿不高，1月均价环比涨幅分别为13.84%和9.99%。钆铁及钆铁1月均价环比分别上涨9.98%和18.71%。

其他原料：受整体开工较低、供给紧张及库存低位支撑，1月钴价震荡上行，月均价环比涨幅为3.88%。国外能源紧张、LME库存持续下降及国外电解铝减产预期下，铝外盘强势带动国内铝价强势，叠加国内库存持续低位，1月电解铝大幅上行后在2万元/吨上方强势震荡，月度均价环比上涨9.89%。金属镓、铜、铌铁和硼铁等原料1月均价环比稳定。

钕铁硼：需求良好，受稀土成本带动1月价格亦有上调钕铁硼企业订单依旧良好，对稀土材料的接受能力较强，去年12月到1月持续补货稀土材料。受稀土成本支撑及下游需求带动，1月烧结钕铁硼市场价格有所上调。N、M、H型钕铁硼1月均价环比分别上涨6.22%、4.58%和4.98%；而高端钕铁硼月均价平均涨幅也有2.94%。

下游：新能源汽车增长动力不减，风电长期发展前景再次受到政策肯定新能源汽车：根据中汽协数据，2021年12月新能源汽车产销增速分别为120.05%和113.94%，仍然保持较高增长，支撑高端钕铁硼需求。

风电：中央政治局第三十六次集体学习会议再次强调推动能源革命，加大力度规划建设以大型风光电基地为基础、以其周边清洁高效先进节能的煤电为支撑、以稳定安全可靠的特高压输变电线路为载体的新能源供给消纳体系。要把促进新能源和清洁能源发展放在更加突出的位置，积极有

序发展光能源、硅能源、氢能源、可再生能源。要加快发展有规模有效益的风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能、氢能等新能源。风电长期发展前景再次肯定，为相关高端钕铁硼材料提供长期需求空间。

投资建议

政策驱动和新能源及节能产业有望推动稀土永磁需求释放，近期板块调整幅度较大，且估值水平亦回落至长期均值水平之下，前期板块高估值风险一定程度释放，建议关注下游业务在新能源及节能领域应用较高，未来两年产能扩张能力较强且对原料有一定把控的公司，给与行业“买入”评级。

风险提示

政策变动风险，下游需求增长不及预期，原材料价格上涨，行业产能不能如期释放。

关键词· 地热能 新能源 新能源汽车 涨价 特高压 生物质能 稀土永

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_36880

