

# 稀土价格有所分化，锂电材料产业链价格全面下调

## 相关研究：

《稀土价格企稳回升，锂价疲弱带动相关材料持续下行》 20230328

《上周半导体材料板块抗跌，稀土原料价格延续调整，锂源价格维持跌势》

20230321

## 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	5	6	14
绝对收益	5	11	9

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：上周光伏及半导体材料板块跑赢基准，碳纤维板块大跌

上周光伏及半导体材料板块表现较好，一周分别上涨1.87%和1.47%，分别跑赢基准（沪深300）1.28pct和0.88pct；锂电材料及面板材料板块微涨，周涨幅分别为0.39%和0.24%，但分别跑输基准0.2pct和0.35pct。磁材板块一周下跌1.22%，跑输基准1.82pct；碳纤维板块跌幅最大，一周大跌4.67%，跑输基准5.27pct。

### □ 估值变动：上周各板块估值变动分化，但从长期历史分位数看除半导体材料板块外均维持在底部区间

上周磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料、半导体材料及面板材料板块估值（市盈率TTM）分别为25.3x、35.7x、20.4x、26.8x、54.2x和24.8x，周变动分别为+0.04x、-1.76x、-0.15x、+0.09x、+1.8x和+2.62x；其估值分位数分别为10.9%、0.3%、0.3%、14%、30.5%和11.6%，除半导体材料板块处于30分位数附近外，碳纤维及锂电材料板块基本接近长期历史底部，磁材、光伏材料及面板材料板块也处于底部区间。

### □ 上周镨钕价格再次大跌，重稀土镨价上涨，铽价大幅反弹，钆钪、钽钪延续回升。钴现货价继续回落，硼铁开启回落，铌铁持稳，金属镓价格继续下探，烧结钕铁硼毛坯价格持稳

**镨钕**：上周镨钕价格大跌，全国氧化镨钕均至52.3万元/吨，周环比下跌6.27%；镨钕金属均价至63.8万元/吨，周环比下跌6.18%。

**重稀土**：上周镨价震荡上行，全国氧化镨和镨铁均价分别至2060元/公斤和2020元/公斤，周环比分别上涨3.52%和3.06%。同期铽价先降后升，全国氧化铽均价周环比上涨6.15%至10350元/公斤，金属铽均价周环比上涨4.03%至12900元/公斤。上周钆铁价格先跌后稳，钆铁合金国内均价周环比回落1.9%至25.8万元/吨；同期国内钽铁合金至64万元/吨，周环比上涨4.07%。

**其他原料**：上周长江有色钴现货价格续跌，周环比下跌2.93%至29.8万元/吨。硼铁(18%)价格回落1.95%至2.49万元/吨，国内铌铁(60-A)出厂价持平于28.05万元/吨，金属镓(99.99%)价格下跌1.22%至1625元/公斤。

**烧结钕铁硼**：上周钕铁硼价格持稳，毛坯烧结钕铁硼N35全国均价持平于182.5元/公斤，H35全国均价持平于254.5元/公斤。

### □ 上周原料端电池级钴及四氧化三钴价格回落，钴、镍、锰硫酸盐下跌。三元前驱体价格跌幅扩大，锂源价格加速下行，持续带动三元正极材料及磷酸铁锂正极大跌。电解液环节六氟磷酸锂下行幅度扩大，DMC价格暂稳，各类电解液跌势不改。负极材料价格调整，石墨化加工费价格下降，隔膜维持弱稳，锂电铜箔均价及加工费均大跌

**正极材料**：上周三元正极原料端四氧化三钴价格下跌0.87%至17万元/吨；钴、镍、锰硫酸盐价格周环比分别下跌2.44%、1.33%和1.54%至4万元/吨、3.75万元/吨和0.64万元/吨。上周三元前驱体NCM111、NCM523

及 NCM622 价格跌幅扩大，分别下跌 4.35%、3.76% 和 3.37% 至 8.8 万元/吨、8.95 万元/吨和 10.05 万元/吨。锂源价格加速下行，电池级碳酸锂价格周环比大跌 13.45% 至 23.8 万元/吨，氢氧化锂价格周环比大跌 9.77% 至 33.25 万元/吨。三元正极材料继续下行，NCM523 价格周环比下跌 5.93% 至 19.05 万元/吨，NCM622 价格周环比大跌 6.72% 至 25 万元/吨。上周前驱体正磷酸铁价格续跌 1.64% 至于 1.5 万元/吨；磷酸铁锂正极价格跌势不止，周环比大跌 17.54% 至 9.4 万元/吨。

**电解液：**上周六氟磷酸锂加速下跌，周环比跌幅 11.54% 至 11.5 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价暂稳于 5133 元/吨。上周电解液环节延续跌势，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 5.06%、2.33%、3.09% 和 3.35% 至 3.75 万元/吨、3.15 万元/吨、4.7 万元/吨和 5.05 万元/吨。

**负极材料：**上周锂电负极材料市场价格调整，石墨化代加工费大幅下降。人造石墨负极材料市场均价周环比下跌 2.57% 至 4.42 万元/吨，天然石墨负极材料市场均周环比下跌 2.46% 至 3.97 万元/吨，中间相碳微球市场均价周环比跌 3.17% 至 6.12 万元/吨，石墨化代加工费区间跌至 11000-14000 元/吨，周环比跌幅为 7.41%。上周负极材料周产量为 19430 吨，环比跌 0.36%；工厂库存持平于 1890 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 27536 万平米，周环比降 0.64%；行业开工率至 92.14%，周环比降低 0.6 个百分点。同期隔膜市场库存至 3840 万平米，环比增 0.31%（+12 万平米）。

**电池级铜箔：**上周锂电铜箔市场价格及加工费下跌。8 $\mu$ m、6 $\mu$ m 及 4.5 $\mu$ m 锂电铜箔主流市场均价周环比分别下跌 4.06%、5.74% 和 4.39% 至 8.33 万元/吨、9.08 万元/吨和 12.03 万元/吨；8 $\mu$ m、6 $\mu$ m 及 4.5 $\mu$ m 锂电铜箔加工费区间分别跌至 12000-17000 元/吨（低端及高端均跌 3000 元/吨）、20000-24000 元/吨（低端跌 4000 元/吨、高端跌 6000 元/吨）和 50000-53000 元/吨（低端跌 4000 元/吨、高端跌 6000 元/吨）。

#### □ 投资建议

磁材产业链价格经过前期大幅调整，短期有企稳迹象，但下游整体需求恢复缓慢仍是基本面上行的制约因素，仍需要密切关注其恢复节奏及力度。当前估值徘徊于长期历史底部位置，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。锂电材料板块受制于下游需求疲软和上游产能释放，核心材料价格仍处于下行趋势和疲软状态，基本面拐点仍需等待，但建议关注存量市场下锂电新材料应用的进展。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	2957.17	-1.22%	-8.86%	0.96%
碳纤维	1316.08	-4.67%	-14.36%	-14.60%
锂电材料	5282.26	0.39%	-5.97%	-5.27%
光伏材料	7048.53	1.87%	-7.20%	-3.56%
半导体材料	5490.15	1.47%	4.79%	10.93%
面板显示材料	1359.83	0.24%	-2.02%	10.69%

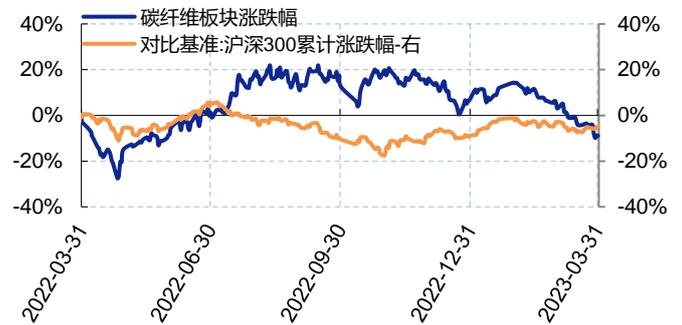
数据来源: wind, 湘财证券研究所

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

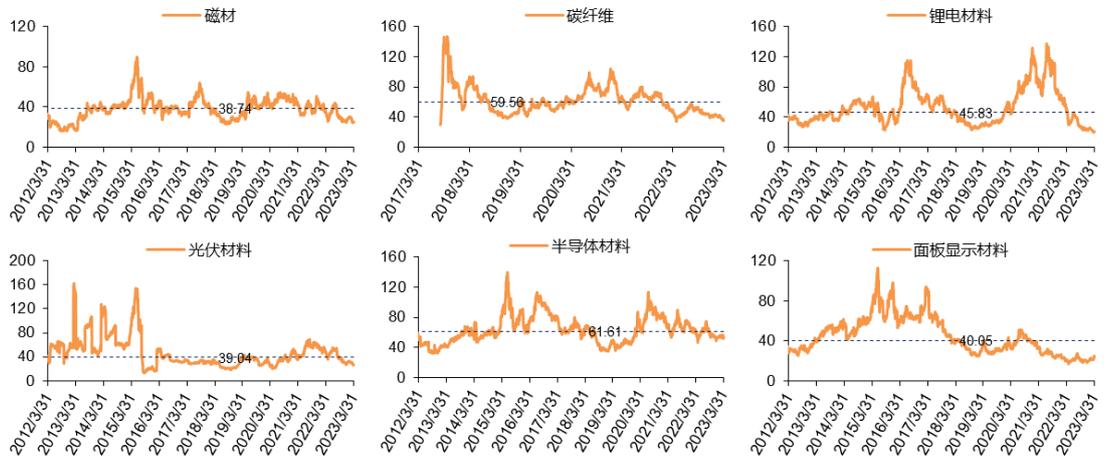
图 6: 面板材料板块相对大盘表现



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

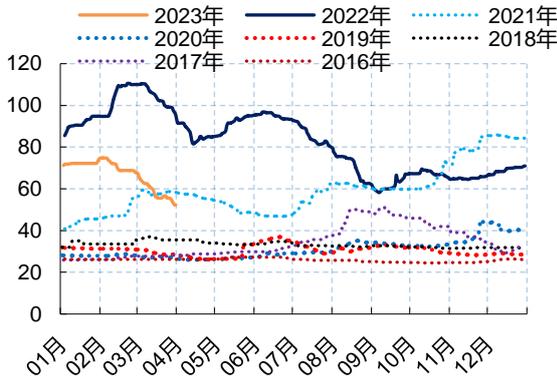
图 7: 新材料各细分板块市盈率走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

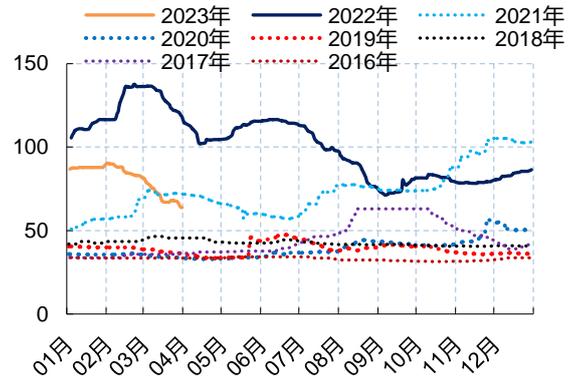
## 3 磁材产业链数据跟踪

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)



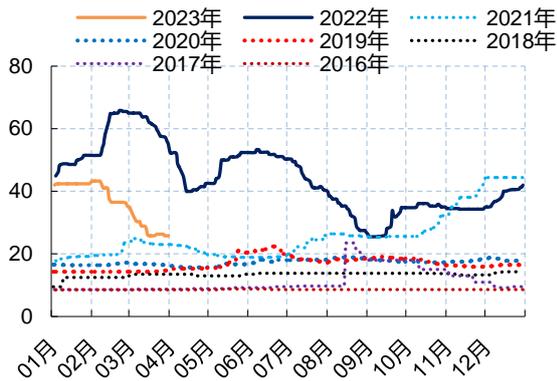
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 11: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



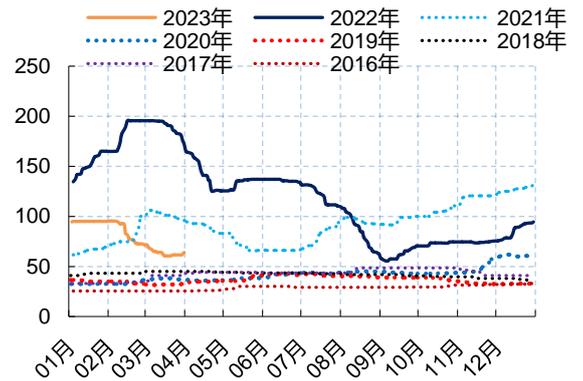
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 12: 全国轧铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13: 全国钎铁合金均价走势(万元/吨)



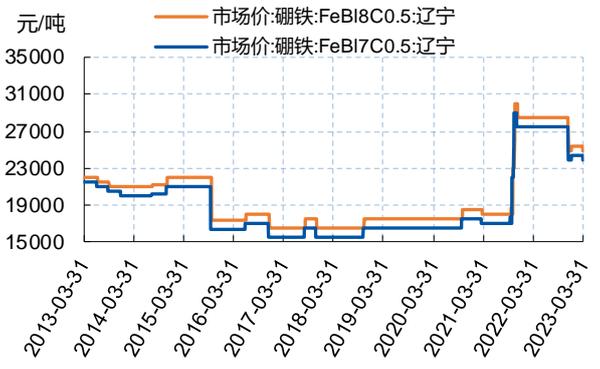
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



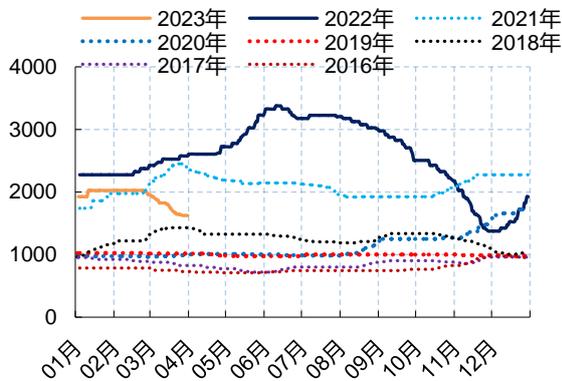
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 硼铁价格走势



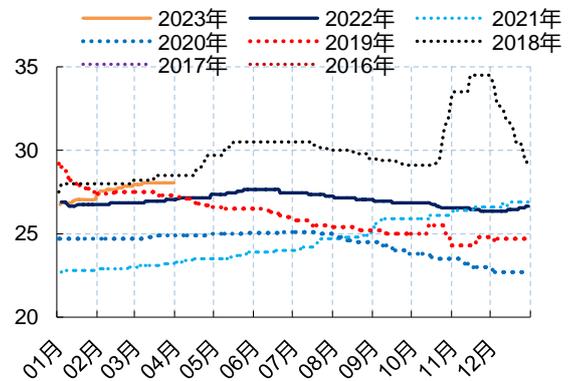
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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	上周钕铁产品价格震荡下行。整体市场情绪表现低迷, 上游氧化钕市场走势欠佳, 询单积极性不高, 需求端延续弱势, 商家对后市信心不足, 低价货源报出, 金属企业压价询盘、少量采购, 氧化钕铁市场价格快速下滑。金属钕铁价格同步下调, 成本端支撑不足, 下游需求寡淡, 钕铁硼企业以消耗库存为主, 暂无过多采购计划, 市场阴跌态势导致磁材商家避险情绪较浓, 金属钕铁产销数据不佳, 高价销售承压。
镨	上周镨价格上涨。周初市场冷清, 下游询盘不多, 刚需少量采购; 周三市场活跃度增加, 下游询盘增多, 厂家报价坚挺, 贸易商试探报出高价, 低价货源收紧, 集团收货稳价, 镨产品价格扶摇直上, 价格持续上涨。镨铁价格小幅跟涨, 但仍倒挂, 磁材少量询盘, 整体成交不多。
铈	上周铈价格快速上涨。周初氧化铈价格偏弱, 成交少量, 终端需求支撑不足, 贸易企业多数低价出货变现, 成交价格低位; 周三开始, 下游询盘增加, 集团逢低补货, 价格稳中上行, 高位陆续出货, 低价现货收紧, 氧化铈价格持续上涨。金属铈价格小幅上调, 磁材订单支撑不足, 新增订单少量, 询盘采购不多, 金属厂少量出货, 报价坚挺为主。
钐	上周钐价格稳定运行。受市场整体情绪影响, 钐价格弱稳, 下游订单一般, 市场询盘采购少, 贸易商持货观望, 厂家报价坚挺, 市场散货有限, 成交价格稳定, 氧化钐持稳运行。钐铁下游磁材订单一般, 整体成交不多, 金属厂报价持稳。
钕	上周钕价格坚挺。上周下游询盘采购一般, 厂家报价坚挺, 低价不愿出货, 市场散货不多, 多数商家持货观望, 氧化钕成交刚需为主, 低价货源难寻。钕铁现货不多, 成交价格稳定, 厂家报价维稳。

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)



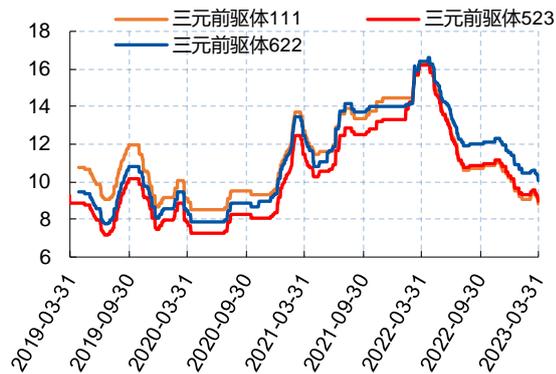
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



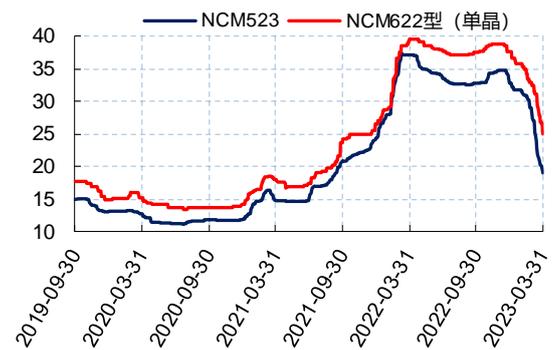
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)



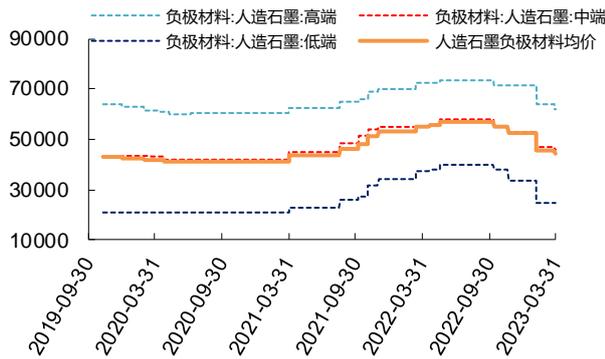
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



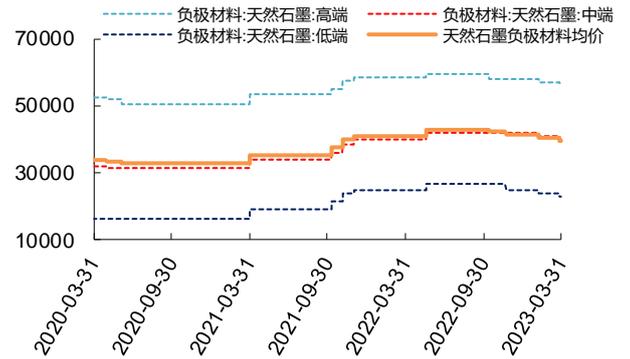
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



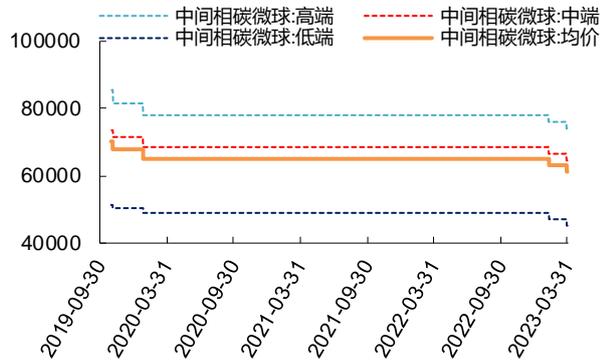
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 29: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



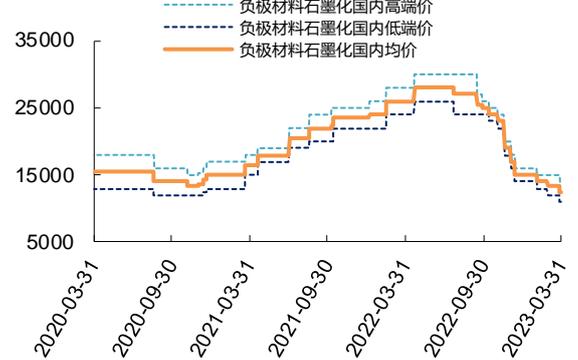
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

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)



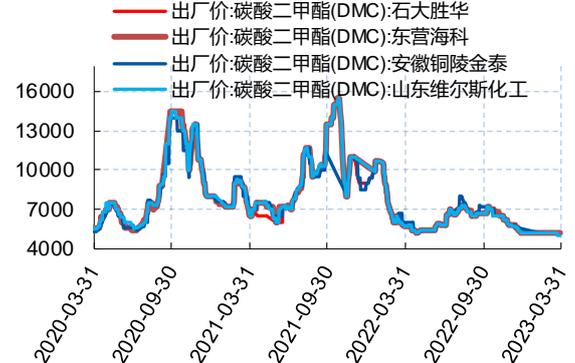
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

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)



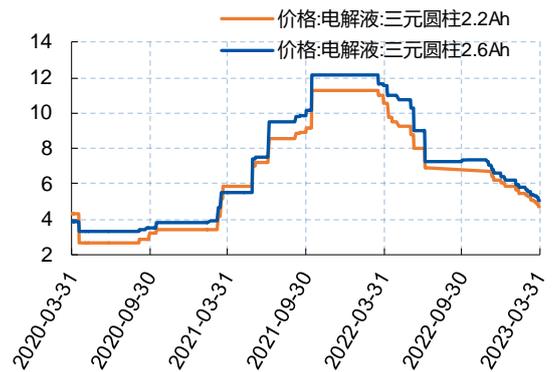
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



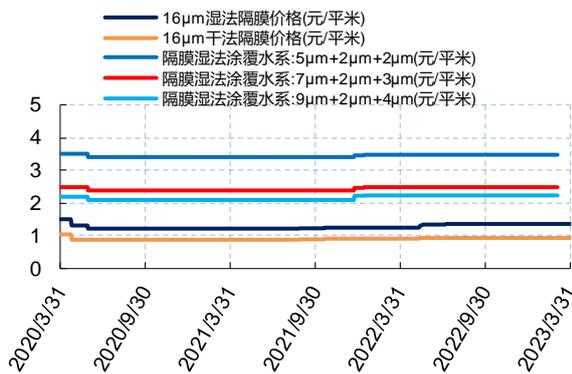
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 35: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



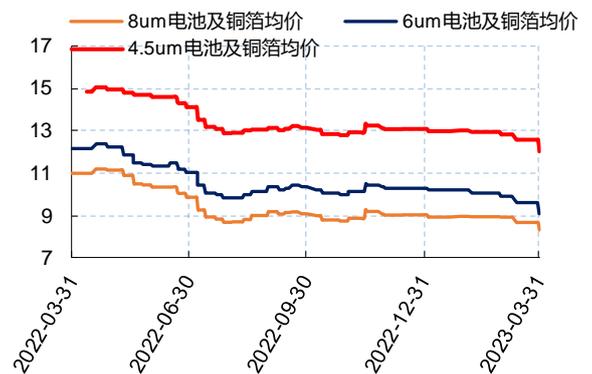
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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	<p>上周三元前驱体成本下跌, 市场恢复进程放缓。供应端: 目前海外需求表现尚可, 部分海外客户项目需求对高镍材料有一定支撑。但国内下游订单落地情况低于月初预期, 环比恢复动力有限, 叠加近期市场情况不容乐观, 三元材料端对前驱多采取降库措施, 少数前驱企业因行情较淡存在微弱减量。需求端: 当前动力电池采购以企业交付前期订单为主, 数码市场终端企业仍有库存待清理, 对下游三元材料出货产生一定影响; 沿产业链向上传导, 对三元前驱体采购情绪更加谨慎, 且近期钴盐镍盐价格下调, 前驱体后期价格仍有一定下滑空间。库存方面: 上周库存环比变动不大。成本利润方面: 原料端钴盐看空情绪有所增强, 电池级硫酸镍市场需求仍处低位, 叠加近期镍价持续下滑, 市场看空心态较重。上周前驱体利润环比持平。</p>
三元正极材料	<p>上周三元材料需求表现疲软, 下游电池库存量较高。供应端: 上周三元材料市场供应量环比上行, 前期材料厂出货多消耗库存, 近期库存保持低位, 带动产量上行。国内部分中小型企业生产开工维持较低负荷, 头部企业开工负荷较高, 增量多以 6 系、8 系产品为主。需求端: 现阶段, 下游电池厂电池库存量较高, 近期将多以消耗自身库存为主, 加上终端市场销量未有明显的上涨趋势, 燃油车和新能源汽车一起争夺市场份额, 动力市场需求缓慢恢复, 对正极材料需求增量较为有限。海外市场需求表现相对强势, 高镍材料市场需求表现较为亮眼</p> <p>成本利润方面: 上周原料端镍盐钴盐需求表现疲软, 行情上行乏力, 碳酸锂市场价格弱势运行, 成本继</p>

续下行。上周利润环比变化不大。库存方面：上周三元材料库存量下行。锂盐价格大幅下调，且下游电池库存高企，预计二季度市场需求量不会有明显提高，综合考虑，三元材料厂库存持续减少。预计正极市场短期内需求无明显增量，价格仍有走跌势态。

**磷酸铁锂正极**

上周磷酸铁锂成本端支撑不足，下游需求延续弱势。供应端：上周环比稍有回调，市场整体供应情况处于较为宽松的阶段。订单方面，当前下游询价较少，出货多以前期长单为主。开工方面，目前头部企业开工生产正常进行，中小型企业产线负荷较低，头部大厂负荷较高，本月整体产量有减弱趋势。需求端：近期新能源市场需求节奏不断延期，材料企业错估市场需求，市场供应小幅增加，需求端跟进不足，导致企业库存高企。电池企业整体接货意愿较为低迷，龙头企业需求量有所增长，市场局面较为混乱。成本利润方面：上周磷酸铁锂成本较环比继续减少，利润环比基本持平。库存：在需求尚未完全恢复的现阶段，铁锂企业不过多囤货，部分企业仍继续降库。短期内，碳酸锂市场行情持续下行，成本压力不断减弱，终端由于新能源市场需求恢复节奏延期，需求跟进不足，铁锂场内供过于求，库存压力增大，行情不断承压，预计短期内磷酸铁锂市场行情或将持续下滑。

**负极材料**

上周负极材料市场成交价格下滑，石墨化代加工费用持稳。供应端：上周主流大厂正常开工生产，但中小型负极材料企业开工呈现低位状态，且受下游市场需求不佳、刚需采购的影响，新增订单较少，负极市场整体偏弱。需求端：近期多家车企宣布降价，价格混战加剧，动力市场需求缓慢恢复，需求增量较为有限，电池企业整体接货意愿较为低迷，场内交投较为不畅。库存方面：上周负极材料库存较少，由于下游企业持续清库，对负极材料采购意愿不强，企业多按单生产，以清库存为主。成本利润方面，上周原料煤沥青、针状焦价格下降，低硫石油焦价格持稳，负极石墨化代加工费用下降，负极材料主流成交价格下行，整体来看负极材料成本有所减少。但由于成本端下降幅度大于负极价格下降幅度，上周利润环比有所增加。

**隔膜**

上周锂电隔膜市场偏稳运行。锂电池隔膜市场略显低迷，整体反馈原有订单为主，新增订单有限，大部分厂商目前优化生产节奏，适当降低库存水平，以保持良性生产，行业阶段性减产以应对终端市场的增长乏力。

**电解液**

六氟磷酸锂：上周六氟磷酸锂市场需求情况持续低迷。原料端：氢氟酸因亏损导致企业多降荷停车，价格维持相对稳定小幅上调；碳酸锂市场价格仍有下滑空间；氟化锂实际成交价格有所下降。部分原料价格有所下调，六氟磷酸锂企业成本有所减少。供应端：龙头企业按计划进行生产，个别企业受下游需求影响暂停生产，但库存量较多，市场整体供应维持相对稳定。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，多维持前周生产负荷，对六氟磷酸锂需求维持相对稳定。

电解液：上周电解液市场价格下调。供应端，企业生产负荷普遍有所下降，其中不乏头部企业，新增投产项目爬坡缓慢，部分企业据传已开始进行停工修整，行业整体开工情况较前期有所回落，环比产量微降。需求端：终端市场消费不景气，动力市场持续疲软，电池厂生产负荷下降。原料端：国内六氟磷酸锂市场竞争较为激烈，价格频繁下降；溶剂方面，整体市场开工率相对较低，各家出货量稳定难以拉动，价格整理运行；添加剂方面，大部分厂家开工率正常，VC 价格下调，FEC、DTD、PS 价格稳定。上周原料保持近期降价趋势，价格下调频率较高，原料出货较为艰难，成本持续走弱，电解液市场价格下调。成本利润方面：电解液成本环比下降，电解液市场随原料价格下滑，盈利环比持平。

数据来源：百川盈孚，湘财证券研究所

## 5 行业及公司动态跟踪

表 4: 公司动态

日期	行业/公司	动态
2023/03/28	正海磁材	公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业总收入 631,901.68 万元，同比增长 87.52%；实现归属于公司股东的净利润 40,411.08 万元，同比增长 52.47%。报告期内公司经营业绩较去年同期大幅增长，主要原因是：新能源汽车等下游行业快速发展，公司紧抓市场机遇、加大市场开拓力度、深化客户合作关系，并积极推进产能建设、持续提高产品交付能力，使得高性能钕铁硼永磁材料产品销量提升，叠加产品销售价格上涨，公司营业收入及营业利润等指标均较去年同期大幅增长。
2023/03/28	光威复材	公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 25.11 亿元，较上年同期下降 3.69%；归属于上市公司股东的净利润 9.34 亿元，较上年

		<p>同期增长 23.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.74 亿元，较上年同期增长 22.72%。公司业务综合毛利率同比提升 4.66 个百分点，公司净资产收益率同比提升 1.67 个百分点，公司整体盈利能力进一步增强</p>
2023/03/28	璞泰来	<p>公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 154.64 亿元，同比增长 71.90%，实现归属于上市公司股东的净利润 31.04 亿元，同比增长 77.53%。2022 年全球动力及储能电池市场保持快速增长，公司多元、差异化的产品组合积极匹配下游客户的需求，各业务板块产销量快速增长。公司持续投入新产品，新应用的开发，拓展在动力电池和储能电池的材料的材料的应用。公司研制的复合集流体获得多项发明专利和实用新型专利，中试产品获得客户的认可，公司积极推动复合集流体的量产筹备和批量认证。公司广泛与科研单位合作，期间合作的生物基芳纶涂层材料经批量验证可行，正积极推动合作单位进行批量生产。</p>
2023/03/28	新宙邦	<p>公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 966,071.35 万元，同比增长 38.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 175,839.87 万元，同比去年增长 34.57%。</p>
2023/03/29	容百科技	<p>公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 301.23 亿元，同比增长 193.62%；实现归属上市公司净利润 13.53 亿元，同比增长 48.54%。受益于下游电池企业需求旺盛，欧美主流车企高能量密度车型的加快推出的趋势，以及公司持续通过工艺进步、供应链优化等方式提升盈利能力，2022 年业绩实现显著提升。</p>
2023/03/30	中科三环	<p>公司公布 2022 年年报，报告期内公司完成营业收入 971,580.80 万元，比上年同期增加 35.97%；实现归属于母公司股东的净利润为 84,786.24 万元，比上年同期增加 112.56%。公司紧紧抓住产品需求变化，积极开拓市场；同时，由于公司产品价格同比有所提高，使得公司营业收入有明显提高。公司继续优化经营管理，加强原材料集中采购，在成本控制方面有所提升。为了进一步优化资源配置，实现高质量发展，公司于报告期内挂牌转让了南京大陆鸽高科技有限公司的全部股权，本次交易为公司贡献净利润 7,126.79 万元。此外，人民币贬值使得公司在报告期内的汇兑收益有所增加。</p>
2023/03/30	银河磁体	<p>公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 992,117,310.17 元，比上年同期增加 15.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 171,453,674.39 元，比上年同期减少 11.51 %。公司业绩下滑主要原因为：国内外经济形势不好，下游需求不振；稀土价格继续大幅上涨后回落并维持在较高位波动，原材料成本控制压力增大；高温限电期，全公司停工近半个月，订单减少。</p>
2023/03/31	大地熊	<p>公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 211,948.06 万元，同比增长 28.10%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,982.78 万元，同比下降 1.39%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12,396.54 万元，同比下降 3.59%。全年烧结钕铁硼永磁材料毛坯产量 4130 吨，同比增长 4.44%；年末毛坯产能 8000 吨，同比增长 33.33%。</p>
2023/03/31	金力永磁	<p>公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 716,518.69 万元，同比增长 75.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 70,268.67 万元，同比增长 55.09%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 68,227.08 万元，同比增长 61.18%。</p>
2023/03/31	龙磁科技	<p>公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 92,782.97 万元，较上年增长 15.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 10,512.95 万元，同比下降 19.76%。报告期内，虽然以汽车、变频家电等为代表的应用领域市场需求稳定，公司主营产品在上述应用领域的销售同比提升，但受地缘政治复杂多变、宏观经济恢复不及预期等综合因素影响，</p>

		部分市场竞争加剧，出现量价齐跌情形，同时受各项成本上升、公司部分项目尚处于建设期等因素影响，公司主营产品盈利同比下滑。
2023/03/31	德方纳米	公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 225.57 亿元，同比增长 355.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 23.80 亿元，同比增长 188.36%。2022 年，新能源汽车市场和储能市场在政策和市场的推动下，迎来快速增长，同时，上游原材料价格维持在较高水平，公司的主要产品纳米磷酸铁锂量价齐升，营业收入规模和净利润规模同比实现较大幅度的增长。
2023/04/06	翔丰华	公司公布 2022 年年报，报告期内公司实现营业收入 235,686.54 万元，较上年同期增长 110.77%，实现归属于上市公司股东的净利润 16,063.23 万元，较上年同期增长 60.89%。

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。