

稀土永磁业绩增长与估值匹配仍佳，锂源强势上行 增大下游材料成本压力

相关研究：

《估值安全边际加大，稀土磁材产业链价格企稳回升》 20221013
《稀土磁材价格反弹，锂源高位，隔膜供需维持偏紧》 20220928

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	2	-4	16
绝对收益	-4	-15	-5

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：

□ 上周光伏材料板块反弹幅度最大，半导体材料及碳纤维板块下跌。上周碳纤维及半导体材料板块估值（市盈率 TTM）回落，全部细分板块估值维持在长期中位水平之下

上周光伏材料板块反弹幅度最大，周涨幅为 6.45%，跑赢基准（沪深 300）5.47 个百分点；半导体材料和碳纤维板块下跌，周跌幅分别为 3.77% 和 1.62%，分别跑输基准 4.76 个百分点和 2.61 个百分点。上周碳纤维及半导体材料板块估值水平（市盈率 TTM）回落，其余板块回升。从估值水平历史分位来看，上周磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料、半导体材料和面板材料板块估值分位数分别为 20.1%分位、20.2%分位、3.8%分位、47.8%分位、33.1%分位和 2.8%分位。

□ 上周镨钕价格由升转弱，氧化镨钕行业周平均毛利回落至低位。重稀土镨价稳中有升，钕价逐步上行，钆铁、钽铁价格持续坚挺。钴期价稳、现价涨，硼铁、铈铁合金平稳，金属镓延续下跌。烧结钕铁硼毛坯价格保持平稳

镨钕：上周镨钕价格由升转弱，全国氧化镨钕均价至 68.7 万元/吨，周环比上涨 0.88%；镨钕金属均价至 83.3 万元/吨，周环比上涨 2.21%。上周氧化镨钕产量 1236.4 吨，周环比持平；氧化镨钕工厂库存 3241 吨，环比略降 0.15%。氧化镨钕行业平均毛利同期环比回落 0.29 万元/吨至 1.24 万元/吨。

重稀土：上周镨价稳中有升，全国氧化镨和镨铁均价分别至 2320 元/公斤和 2320 元/公斤，环比分别上涨 0.87% 和 1.31%。上周钕价逐步上行，全国氧化钕均价至 13155 元/公斤，周环比上涨 1.19%；金属钕均价周环比略涨 0.24% 至 16410 元/公斤。上周钆铁价格坚挺，钆铁合金国内均价环比上涨 2.56% 至 36.1 万元/吨；国内钽铁合金涨后企稳，均价上涨 3.52% 至 73.5 万元/吨。

其他原料：上周 LME 钴期价持平于 51955 美元/吨；长江有色钴现货价格回升 3.71% 至 36.3 万元/吨。硼铁(18%)维持平稳，铈铁合金(60-A) 持平于 26.85 万元/吨，金属镓(99.99%)价格周环比下跌 3.19% 至 2425 元/公斤。

烧结钕铁硼：上周钕铁硼价格保持平稳，毛坯烧结钕铁硼 N35 和 H35 全国均价分别持平于 197.5 元/公斤和 269.5 元/公斤。

□ 上周正极钴原料价格回升，前驱体钴、镍硫酸盐价格上涨，硫酸锰价格持平。锂源价格继续强势，三元前驱体价格上涨，三元正极材料稳中略升，磷酸铁锂正极上涨。电解液环节六氟磷酸锂微涨，DMC 价格回落，各类电解液小幅上涨。负极材料弱势下跌，隔膜维持价稳量升，铜箔价格及加工费均下跌

正极材料：上周三元正极原料端电池级电解钴回升 3.71% 至 36.3 万元/吨，

硫酸钴及硫酸镍价格周环比分别上涨 2.5%和 1.57%至 6.15 万元/吨和 3.88 万元/吨,硫酸锰价格持平于 0.69 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别上涨 1.4%、0.92%和 0.83%至 10.85 万元/吨、10.95 万元/吨和 12.1 万元/吨。锂源价格继续上涨,电池级碳酸锂环比上涨 2.53%至 52.6 万元/吨,氢氧化锂环比上涨 2.99%至 51.75 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比略涨 0.31%至 32.88 万元/吨,NCM622 价格持平于 37.65 万元/吨。前驱体正磷酸铁价格持平于 2.33 万元/吨,磷酸铁锂正极价格周环比上涨 0.92%至 16.4 万元/吨。

电解液: 上周六氟磷酸锂价格微涨 0.33%至 30.6 万元/吨,DMC 国内厂家出厂均价周环比回落 1.41%至 7000 元/吨。同期磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.6AH 电解液价格周环比分别略涨 0.47%、0.39%和 0.14%至 6.37 万元/吨、5.11 万元/吨和 7.35 万元/吨。

负极材料: 上周锂电负极材料市场价格下调,国产中端人造石墨负极材料价格周环比下跌 3000 元/吨至 55000 元/吨。

隔膜: 上周隔膜市场价格维持稳定,企业保持高开工率,库存压力较小。隔膜周产量 26556 万平米,环比增加 3.03%;行业开工率达到 88.86%,周环比增加 2.61 个百分点。隔膜供需存在一定的缺口,企业正加紧建设产线缓解供给压力。但由于隔膜企业议价权较弱,预计短期内仍将持稳运行。节前企业集中备货导致的原料上涨并未影响到隔膜本身,上周隔膜企业毛利小幅上行,维持在近年高位。

电池级铜箔: 上周锂电铜箔市场价格及加工费维持回落态势。8 μ m 和 6 μ m 主流市场均价环比分别下降 2.22%和 1.95%至 8.8 万元/吨和 10.05 万元/吨,8 μ m 及 6 μ m 电池级铜箔加工费均价周环比均下降 2000 元/吨。

□ 半导体材料下游 DRAM 价格下跌,闪存价格基本平稳

上周台湾和费城半导体行业指数环比分别下跌 5.2%和 8.25%;DIX 指数环比下跌 1.45%。DRAM 方面,下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格下跌 1.66%至 1.595 美元。NAND Flash 64Gb 价格微跌 0.08%至 3.949 美元,32Gb 价格环比持平于 2.148 美元。

□ 投资建议

建议继续积极关注磁材板块。磁材板块估值维持在历史底部区间,仍具备较强的估值安全边际。部分头部公司三季报预告显示第三季度业绩仍然维持较高增速,表明当前行业景气度仍较高。看好下新兴领域需求持续拉动下,头部企业持续放量增长的机会。另外继续看好前期大幅调整后高景气延续下,光伏装机长期增长前景下对光伏材料、碳碳基复合材料需求的拉动。

□ 风险提示

价格下跌风险,景气度变动风险,政策变动风险,原材料价格超预期上涨风险。

1 新材料行业市场行情

上周光伏材料板块反弹幅度最大，半导体材料及碳纤维板块下跌。上周光伏材料板块继续强势，所有板块中反弹幅度最大，周涨幅为 6.45%，跑赢基准（沪深 300）5.47 个百分点。磁材、面板材料及锂电材料板块亦有反弹，周涨幅分别为 5.42%、4.91%和 2.81%，分别跑赢基准（沪深 300）4.43 个百分点、3.92 个百分点和 1.82 个百分点。半导体材料和碳纤维板块下跌，周跌幅分别为 3.77%和 1.62%，分别跑输基准 4.76 个百分点和 2.61 个百分点。

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	3232.16	5.42%	5.42%	-15.49%
碳纤维	1601.02	-1.62%	-1.62%	-17.01%
锂电材料	6410.61	2.81%	2.81%	-22.84%
光伏材料	8272.62	6.45%	6.45%	-12.73%
半导体材料	5078.25	-3.77%	-3.77%	-12.95%
面板显示材料	1360.62	4.91%	4.91%	-21.82%

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

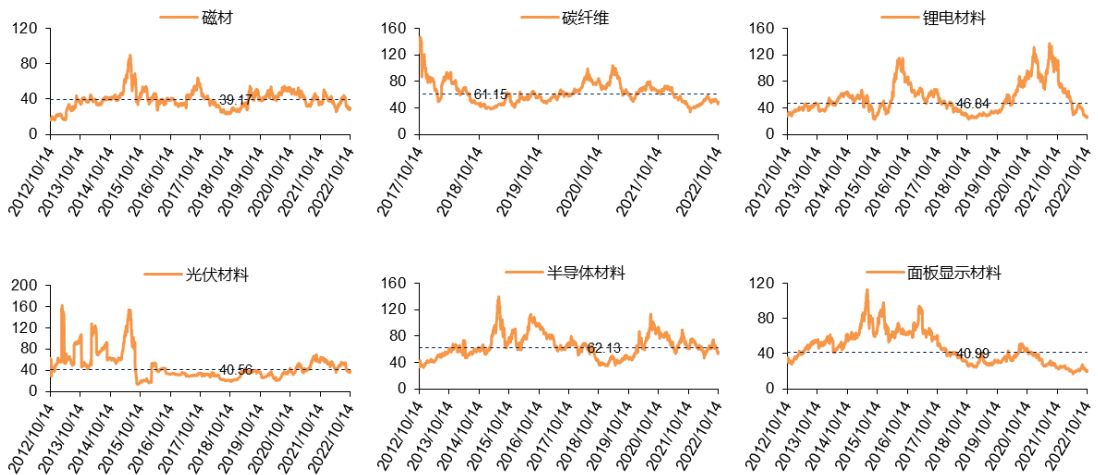
图 6：面板材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

上周碳纤维及半导体材料板块估值（市盈率 TTM）回落，全部细分板块估值维持在长期中位水平之下。上周碳纤维及半导体材料板块估值水平（市盈率 TTM）分别回落 1.7x 和 1.9x 至 49.3x 和 55.7x，磁材、锂电材料、光伏材料及面板材料板块估值分别回升 1.5x、0.8x、2.3x 和 1x 至 30.1x、27.1x、39.1x 和 21.1x。从估值水平历史分位来看，上周全部细分板块维持在长期中位水平之下，其中磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料、半导体材料和面板材料板块估值分位数分别为 20.1%分位、20.2%分位、3.8%分位、47.8%分位、33.1%分位和 2.8%分位。

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

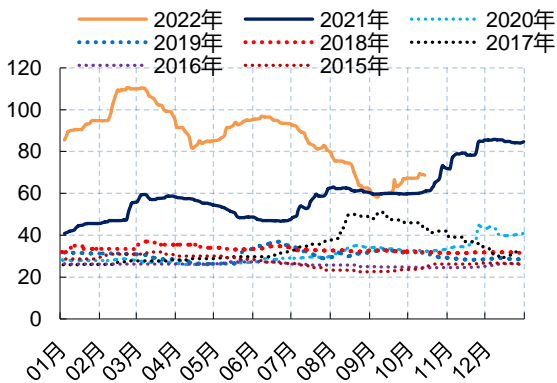
2 磁材产业链基本面跟踪

2.1 上游原料

镨钕：上周镨钕价格由升转弱，全国氧化镨钕均价至 68.7 万元/吨，周环

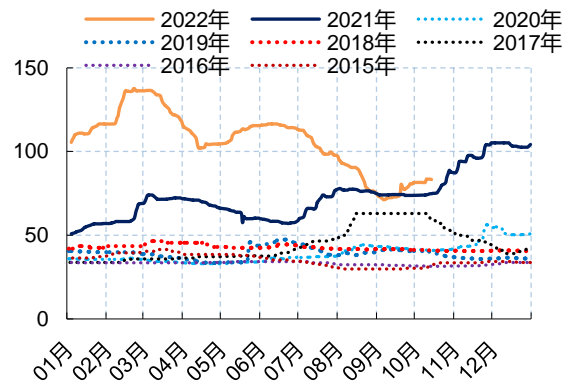
比上涨 0.88%；镨钕金属均价至 83.3 万元/吨，周环比上涨 2.21%；金属镨($\geq 99\%$)出厂价格至 100.5 万元/吨，周环比上涨 1.01%；金属钕($\geq 99\%$)均价至 93 万元/吨，周环比上涨 2.2%。上周因北方稀土挂牌价格持平，节后氧化物市场热情及商家信心转弱，主动询单减少，下游新增订单不足，导致高价支撑乏力，镨钕价格由升转弱。同时由于现货库存不多，低价出货量少，下游刚需锁货，价格调整空间有限。金属镨钕前期上调后，市场接货情绪较差，加之下游钕铁硼企业受氧化物价格转弱影响订单减少，备货意愿较低，价格至高位后亦随之转弱。

图 8：全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



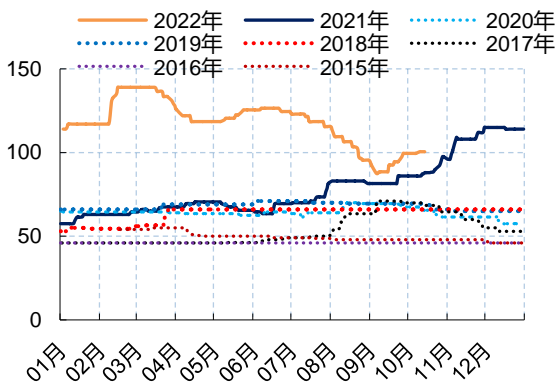
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



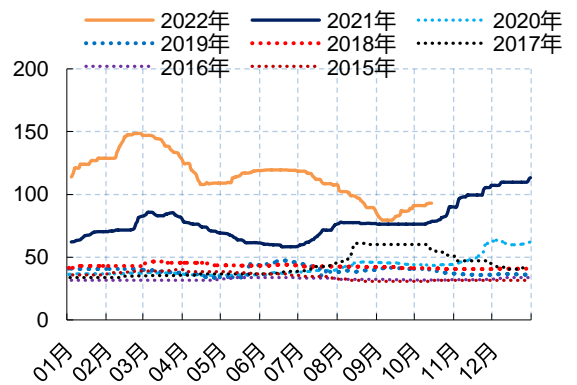
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：金属镨出厂价格走势(万元/吨)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：国内金属钕均价走势(万元/吨)

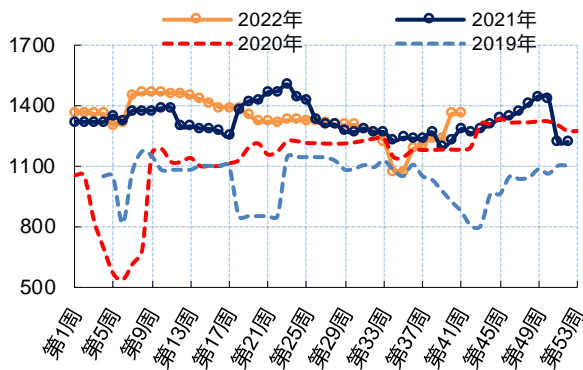


资料来源：Wind，湘财证券研究所

产量方面，上周氧化镨钕产量 1236.4 吨，周环比持平；氧化镨钕工厂库存 3241 吨，环比略降 0.15%(-5 吨)。

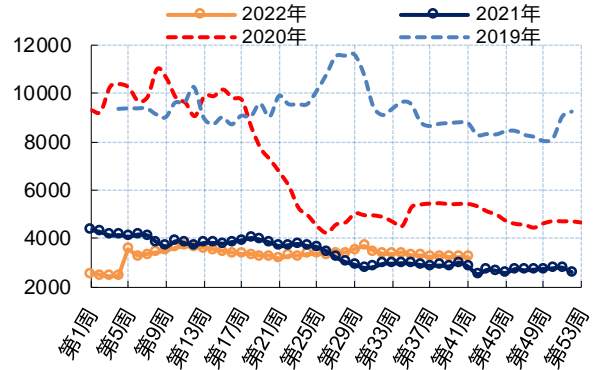
成本利润方面，根据百川盈孚测算上周氧化镨钕行业成本为 65.86 万元/吨，环比略降 0.31%(-0.2 万元/吨)；行业平均毛利同期环比回落 0.29 万元/吨至 1.24 万元/吨。

图 12: 氧化镨钕周产量走势(吨)



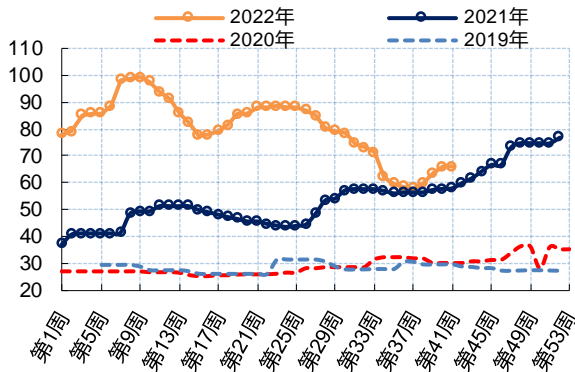
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 13: 氧化镨钕周度工厂库存走势(吨)



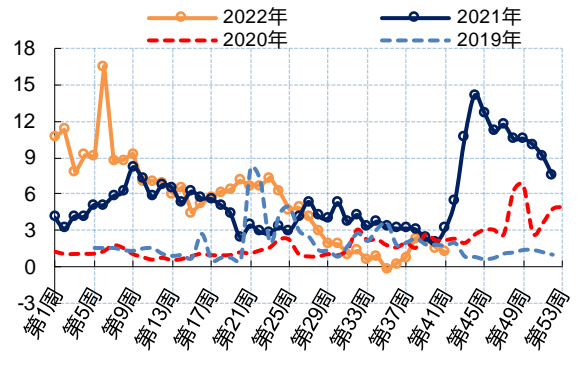
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 14: 氧化镨钕行业平均成本走势(万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 15: 氧化镨钕行业平均毛利走势(万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

重稀土: 上周镨价稳中有升, 全国氧化镨和镨铁均价分别至 2320 元/公斤和 2320 元/公斤, 环比分别上涨 0.87%和 1.31%。上周氧化镨市场情绪较好, 市场现货不多, 厂家报价坚挺, 低价出货意愿不强, 下游按需询单跟进。镨铁下游磁材订单少量释放, 金属厂出货稳定, 价格维稳。

上周钕价逐步上行, 全国氧化钕均价至 13155 元/公斤, 周环比上涨 1.19%; 金属钕均价为 16410 元/公斤, 周环比略涨 0.24%。上周氧化钕市场气氛较好, 询单增加, 市场现货不多且集中度较高, 低价货源难寻, 成交价格逐步攀升。金属钕价格对应上行, 下游磁材订单少量恢复, 按需采购, 厂家报价高位。

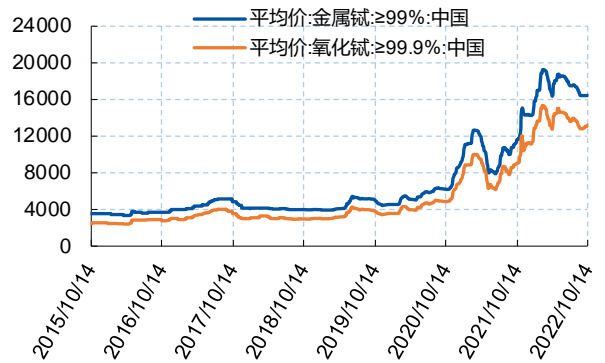
上周钕铁价格坚挺, 国内钕铁合金均价至 36.1 万元/吨, 周环比上涨 2.56%。上周周初氧化钕价格上涨, 下游询单增加, 成交价格上移, 钕铁价格跟随上涨, 但下游磁材订单一般, 价格坚挺但成交量少。上周国内钕铁合金涨后企稳, 上涨 3.52%至 73.5 万元/吨。上周氧化钕市场寻货稳定, 现货不多, 价格居高, 厂家低价出货意愿不强, 而钕铁下游磁材订单一般, 但现货不多, 价格稳定且坚挺。

图 16: 全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



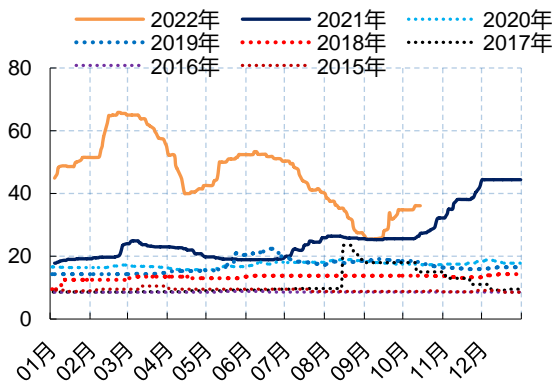
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



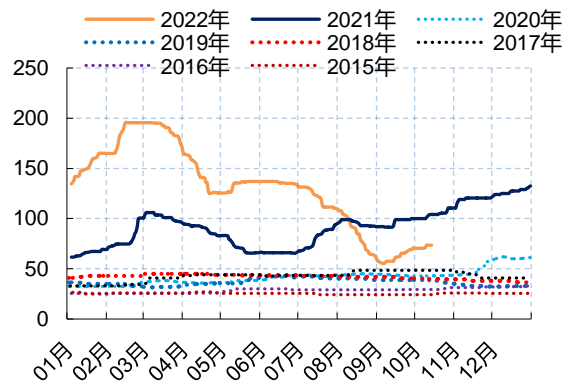
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 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

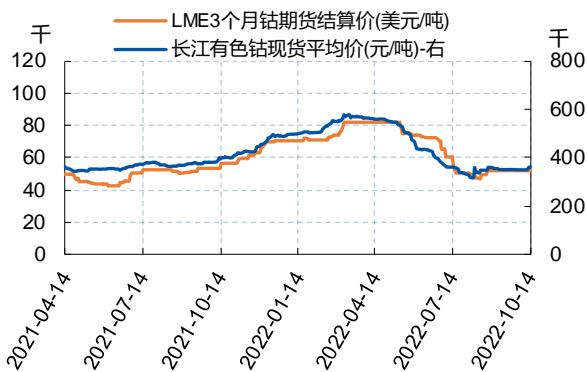
图 19: 全国软铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

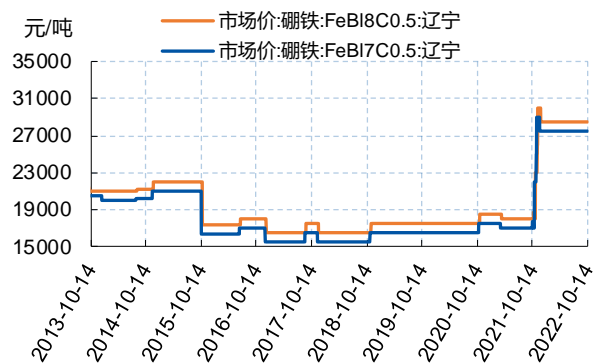
其他原料: 上周 LME3 个月钴期货价格持平于 51955 美元/吨; 长江有色钴现货价格回升 3.71%至 36.3 万元/吨。17%和 18%硼铁价格分别持平于 27500 元/吨和 28500 元/吨。99.99%镓价格至 2425 元/公斤, 周环比下跌 3.19%。国内铈铁合金(60-A)价格持平于 26.85 万元/吨。

图 20: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



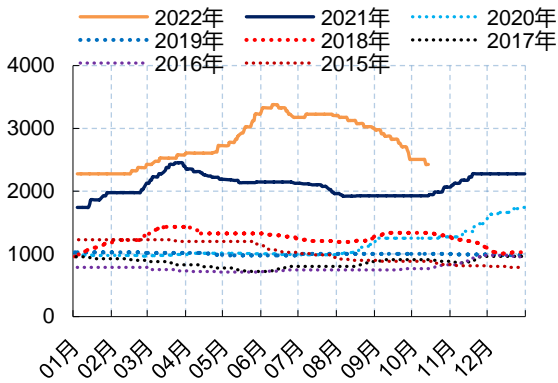
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 硼铁价格走势



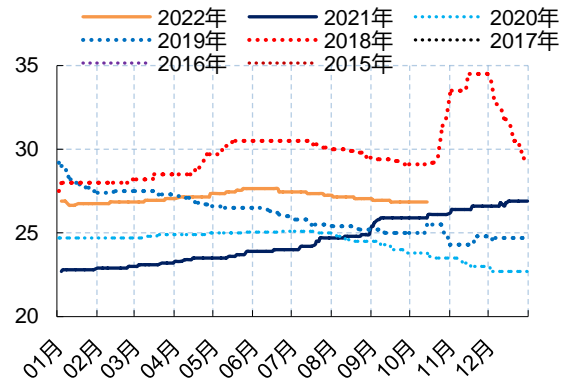
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 金属镓价格走势(元/公斤)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 国内钕铁 60-A 出厂均价(万元/吨)

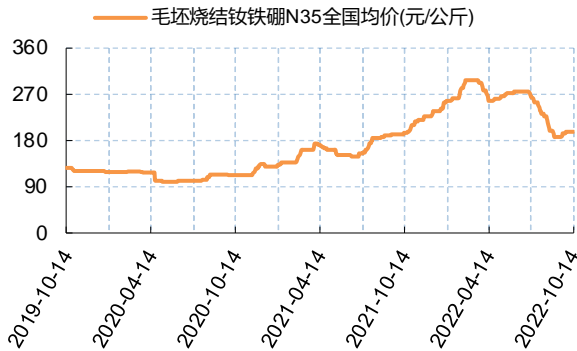


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2.2 钕铁硼磁材

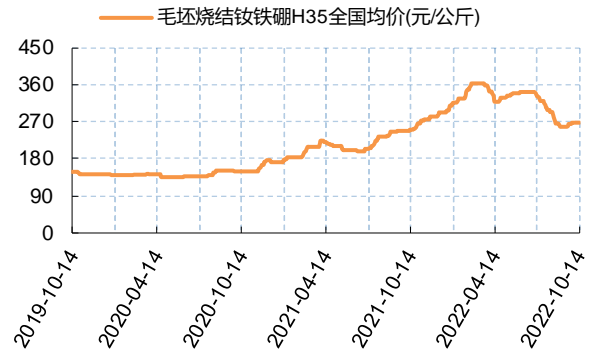
价格: 上周钕铁硼价格保持平稳, 根据百川盈孚数据, 毛坯烧结钕铁硼 N35 全国均价至 197.5 元/公斤, 周环比持平; 毛坯烧结钕铁硼 H35 全国均价至 269.5 元/公斤, 周环比持平。

图 24: 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 25: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



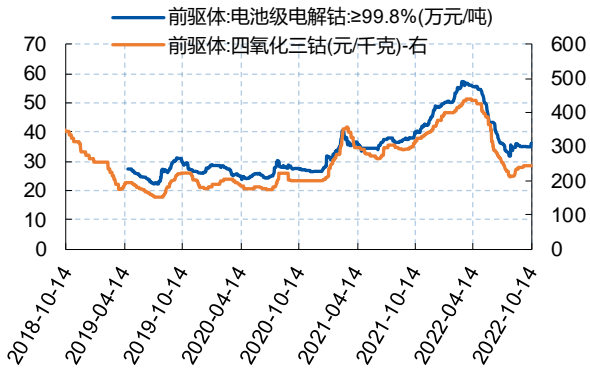
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

3 锂电材料产业链基本面跟踪

正极材料: 三元正极材料方面, 上周原料端电池级电解钴价格回升 3.71% 至 36.3 万元/吨; 硫酸钴价格至 6.15 万元/吨, 周环比上涨 2.5%; 硫酸镍价格至 3.88 万元/吨, 周环比上涨 1.57%; 硫酸锰价格持平于 0.69 万元/吨。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别上涨 1.4%、0.92% 和 0.83% 至 10.85 万元/吨、10.95 万元/吨和 12.1 万元/吨; 电池级碳酸锂价格至 52.6 万元/吨, 周环比上涨 2.53%; 氢氧化锂(56.5%单水, 新疆)价格至 51.75 万元/吨, 周环比上涨 2.99%。三元正极材料 NCM523 价格略涨 0.31% 至 32.88 万元/吨; NCM622 (单晶) 型价格持平于 37.65 万元/吨。LFP 正极材料方面, 上周前驱体正磷酸铁价格持平于 2.33 万元/吨; LFP 正极材料价格周环比上涨

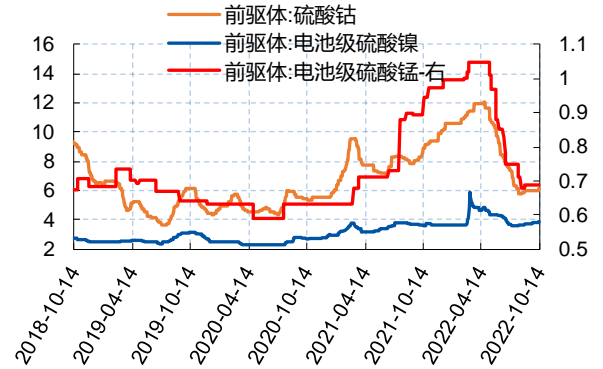
0.92%至 16.4 万元/吨。

图 26: 三元材料前端原料价格



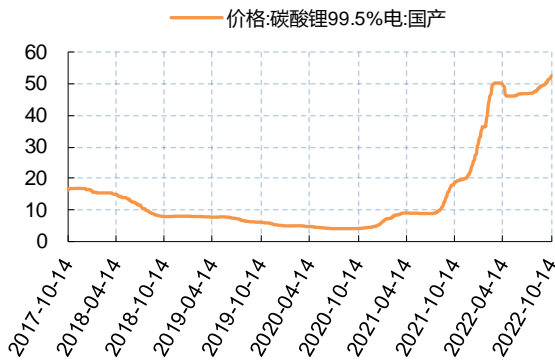
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



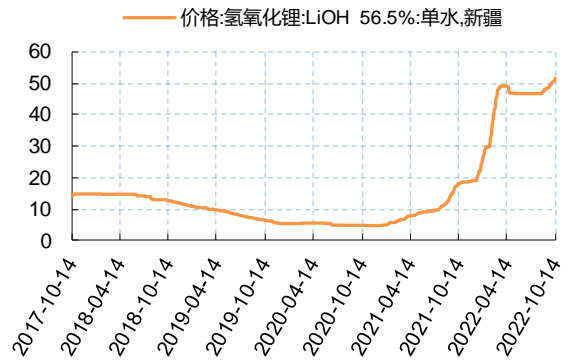
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



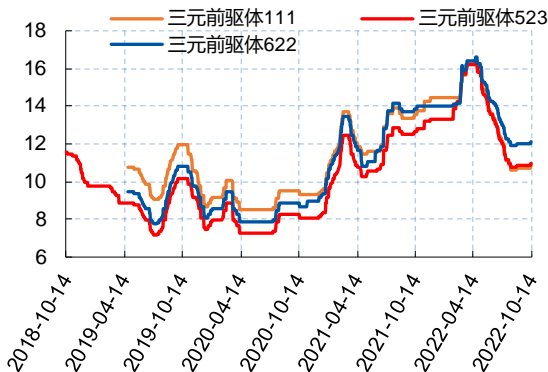
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 29: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



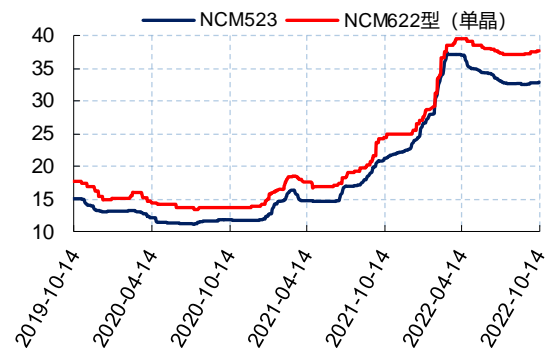
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



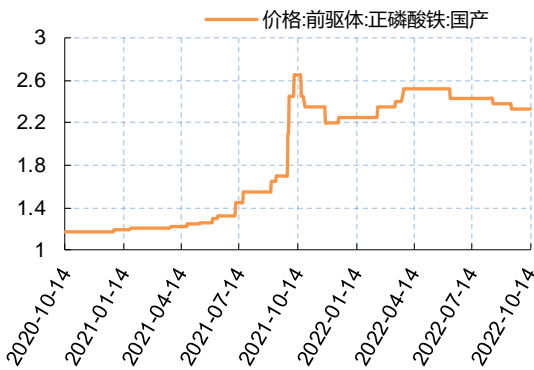
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 31: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



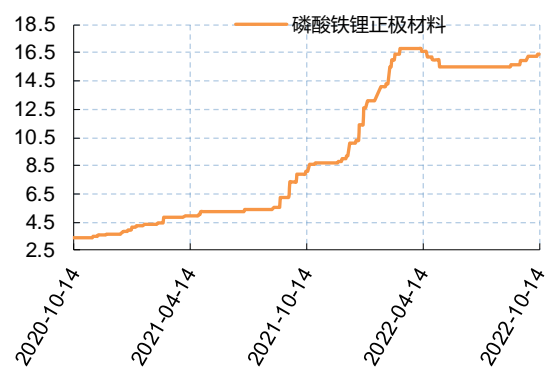
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: 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

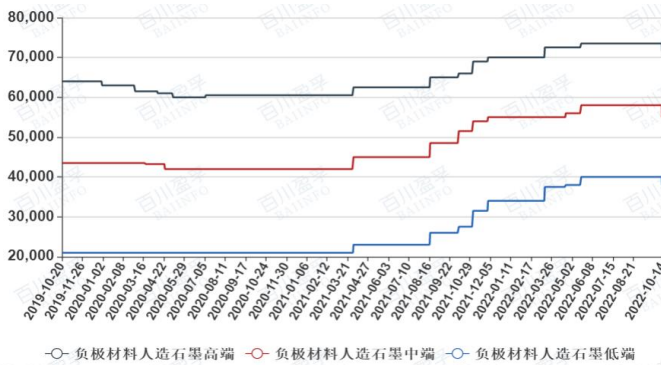
图 33: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

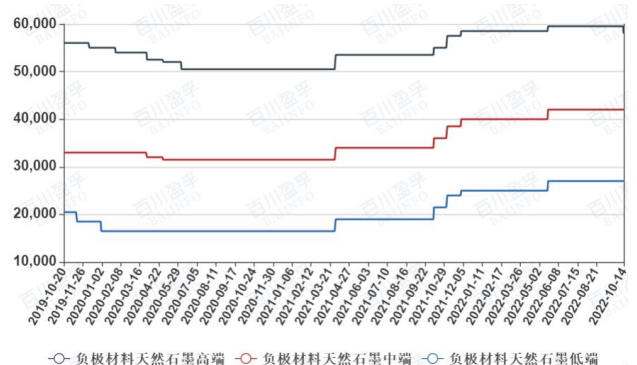
负极材料: 上周锂电负极材料市场价格下调。国产中端人造石墨负极材料价格周环比下跌 3000 元/吨至 55000 元/吨, 主因下游对负极材料压价, 因原料价格坚挺, 负极材料企业利润缩窄, 间接引导负极石墨化代加工费用下降。

图 34: 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

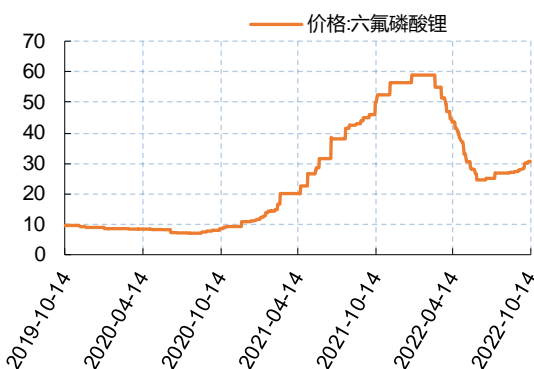
图 35: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

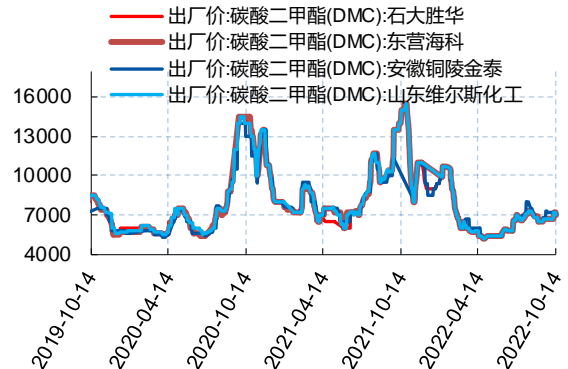
电解液: 上周六氟磷酸锂价格至 30.6 万元/吨, 周环比微涨 0.33%; DMC 国内厂家出厂均价周环比回落 1.41%至 7000 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别至 6.37 万元/吨、5.11 万元/吨和 7.35 万元/吨, 周环比分别略涨 0.47%、0.39%和 0.14%。

图 36: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



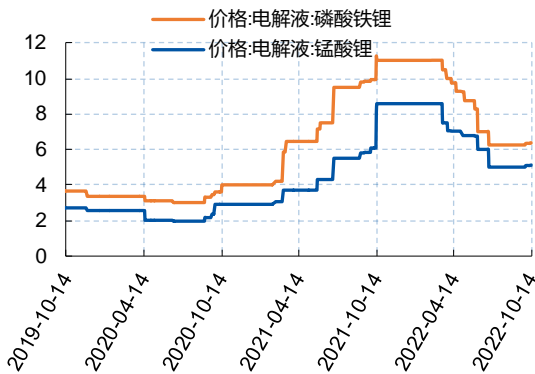
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 37: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



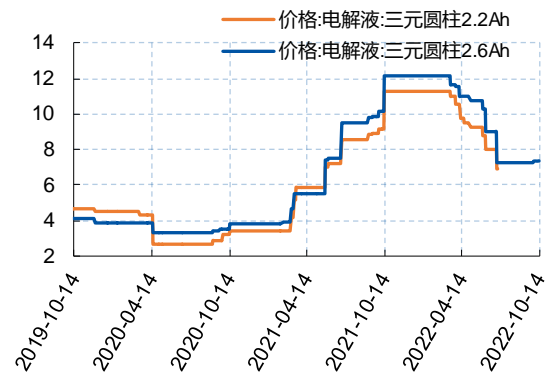
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 38: 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 39: 三元电解液价格走势 (万元/吨)

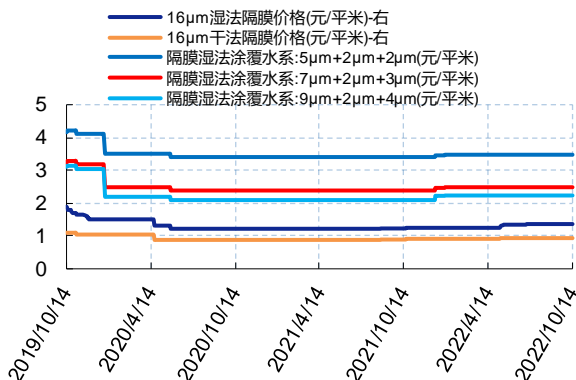


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

隔膜: 上周隔膜市场价格维持稳定。国内湿法隔膜主流产品价格为 1.3-3.3 元/平方米, 干法隔膜主流产品价格 在 0.9-1.1 元/平方米, 水系湿法涂覆隔膜主流产品价格在 1.88-3.87 元/平方米, 陶瓷涂覆隔膜主流产品价格在 1.85-2.8 元/平方米, 陶瓷+PVDF 涂覆隔膜主流产品价格在 3-5 元/平方米。上周隔膜产量维持上行态势, 至 26556 万平米, 周环比增加 3.03% (+781 万平米); 行业开工率达到 88.86%, 周环比增加 2.61 个百分点。上周国内锂电池隔膜市场库存降至 4055 万平米, 周环比减少 1.43% (-59 万平米)。

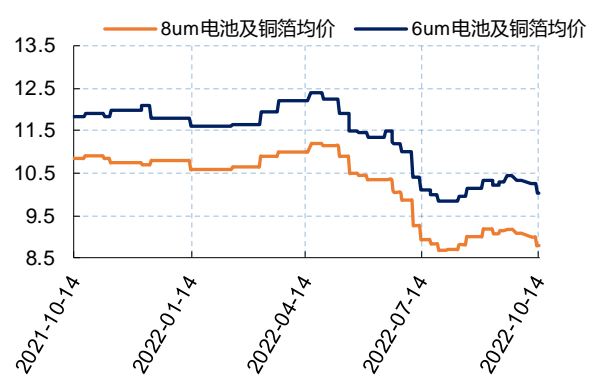
隔膜企业保持高开工率, 库存压力较小; 新能源市场火热, 隔膜供需存在一定的缺口, 企业正加紧建设产线缓解供给压力。但由于隔膜企业议价权较弱, 预计短期内仍将持稳运行。节前企业集中备货导致的原料上涨并未影响到隔膜本身, 上周隔膜企业毛利小幅上行, 维持在近年高位。后期随着厂家通过采取提升制作工艺等方式降本增效, 利润有望大幅增长。

图 40: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 41: 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

铜箔: 上周锂电铜箔市场价格及加工费维持回落态势。根据百川盈孚数据, 同期 8μm 主流市场均价至 8.8 万元/吨, 环比下降 2.22%; 6μm 主流市场

均价至 10.05 万元/吨，环比下降 1.95%。8 μ m 电池级铜箔加工费至 23000-28000 元/吨，均价环比下降 2000 元/吨；6 μ m 电池级铜箔加工费为 35000-41000 元/吨，均价下降 2000 元/吨。

4 半导体材料基本面跟踪

上周台湾半导体行业指数收于 275.4 点，周环比下跌 5.2%；费城半导体指数收于 2162.32 点，周环比下跌 8.25%。

图 42：国内外半导体行业指数走势（点）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

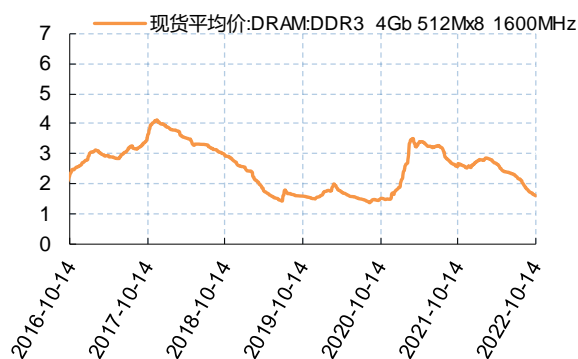
图 43：DIX 指数走势（点）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

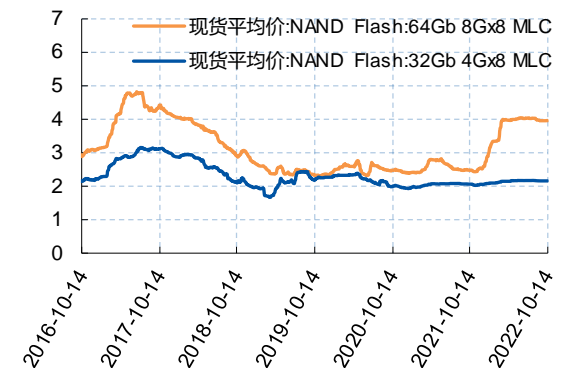
下游： DRAM 方面，DIX 指数收于 30414.52，周环比下跌 1.45%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 1.595 美元，周环比下跌 1.66%。闪存方面，NAND Flash 64Gb 价格为 3.949 美元，周环比微跌 0.08%；NAND Flash 32Gb 价格为 2.148 美元，周环比持平。

图 44：DRAM 价格走势（美元）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 45：NAND Flash 价格走势（美元）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

5 公司动态跟踪

表 2: 公司动态

日期	公司	动态
2022/10/13	金力永磁	公司公布 2022 年前三季度业绩预告, 前三季度预计实现营业收入 49.61 亿元-55.44 亿元, 同比增长 70%-90%; 实现归属于上市公司股东的净利润 66,771.23 万元-70,285.50 万元, 同比增长 90%-100%。报告期内公司充分把握新能源及节能环保领域的市场机遇, 经营业绩持续增长。在新能源汽车及汽车零部件领域, 营业收入较去年同期增长近 190%; 在机器人及工业节能电机领域, 营业收入较去年同期增长逾 120%。此外, 在 3C、节能变频空调等领域的营业收入也有较高的增长。
2022/10/14	容百科技	公司公布 2022 年前三季度业绩预告, 前三季度预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润 87,000.00 万元-94,000.00 万元, 同比增长 85.50%到 100.43%。报告期业绩变化主要原因为: 新能源汽车市场保持高增长态势, 动力电池市场持续增长, 下游需求旺盛, 公司订单饱和。同时, 公司湖北鄂州高镍生产基地实现满销满产, 其他基地在扩产建设和产能爬坡方面开展顺利, 正极产品整体销量快速增长, 预计前三季度出货量同比增长 70%以上, 第三季度出货量环比增长 30%以上。公司正极产品出货量呈季度环比持续增长的态势。今年 9 月, 公司出货量突破万吨, 创历史新高, 成为全球首家高镍三元正极材料单月销量超万吨的企业。根据目前市场分析判断及公司产销量趋势, 预计公司四季度的销量仍将保持高速的增长态势, 同时进一步提升综合盈利水平, 公司将在高镍正极材料市场保持全球领先地位。
2022/10/15	新宙邦	公司公布 2022 年前三季度业绩预告, 前三季度预计实现扣除非经常性损益后的净利润 138,065.01 万元-146,186.48 万元, 同比增长 70%-80%; Q3 单季度实现扣除非经常性损益后的净利润 41,332.61 万元-45,465.87 万元, 同比增长 0%-10%。
2022/10/18	中科三环	公司公布 2022 年前三季度业绩预告, 前三季度预计实现扣除非经常性损益后的净利润 56,500 万元-63,500 万元, 同比增长 211.32%-249.89%; Q3 单季度实现扣除非经常性损益后的净利润 17,000 万元-24,000 万元, 同比增长 92.97%-172.43%。报告期公司业绩同比大幅增长的主要原因是: 公司加大了市场开拓力度及产品价格同比有所提高使公司营业收入同比有所增长; 公司加强原材料集中采购使成本控制优势显现; 人民币贬值使公司汇兑收益有所增加。
2022/10/18	横店东磁	公司公布第三季度报告, 前三季度公司实现营业收入 141.25 亿元, 同比增长 56.81%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 10.64 亿元, 同比增长 40.22%。Q3 单季度实现营业收入 47.56 亿元, 同比增长 43.4%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 4 亿元, 同比增长 43%。
2022/10/20	TCL 中环	公司公布第三季度报告, 前三季度公司实现营业收入 498.45 亿元, 同比增长 71.35%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 49.84 亿元, 同比增长 99.36%。Q3 单季度实现营业收入 181.47 亿元, 同比增长 58.56%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 20.83 亿元, 同比增长 79.73%。

数据来源: wind, 湘财证券研究所

6 投资建议

建议继续积极关注磁材板块。磁材板块估值维持在历史底部区间, 仍具备较强

的估值安全边际。部分头部公司三季报预告显示第三季度业绩仍然维持较高增速，表明当前行业景气度仍较高。看好下新兴领域需求持续拉动下，头部企业持续放量增长的机会。另外继续看好前期大幅调整后高景气延续下，光伏装机长期增长前景下对光伏材料、碳碳基复合材料需求的拉动。

7 风险提示

价格下跌风险, 景气度变动风险, 政策变动风险, 原材料价格超预期上涨风险。

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。