

# 上周光伏材料板块行情坚挺，磁材板块三季度业绩有所分化

## 相关研究：

《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》

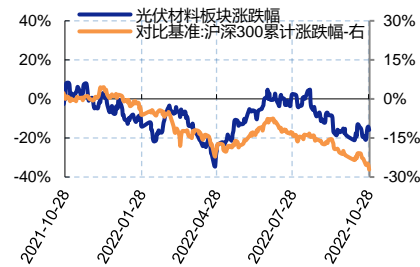
20221020

《估值安全边际加大，稀土磁材产业链价格企稳回升》

20221013

## 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	9	-2	11
绝对收益	2	-18	-16

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，面板材料及锂电材料板块跌幅较大。上周仅光伏材料板块估值（市盈率 TTM）小幅回升，锂电材料板块创长期历史估值水平低点

上周光伏材料板块反弹幅度最大，周涨幅为 3.76%，跑赢基准（沪深 300）9.15 个百分点。上周面板材料、锂电材料及磁材板块大幅下跌，周跌幅分别为 8.69%、7.53%和 5.68%，分别跑输基准 3.3 个百分点、2.15 个百分点和 0.3 个百分点。上周仅光伏材料板块估值水平（市盈率 TTM）小幅回升，从估值水平历史分位来看，磁材、碳纤维、光伏材料、半导体材料和面板材料板块估值分位数分别为 10.3%分位、9.5%分位、37.6%分位、32.6%分位和 0.1%分位，而锂电材料板块则创下长期历史估值水平低点。

- 上周镨钕价格稳中有跌，氧化镨钕行业周平均毛利低位有所回升。重稀土镨价先升后降、钕价稳中有升，钆铁下跌，钽铁价格坚挺。钴期价稳、现价回落，硼铁平稳，铌铁合金略跌，金属镓延续大跌。烧结钽铁硼毛坯价格保持平稳

**镨钕：**上周镨钕价格稳中有跌，全国氧化镨钕均价至 66.3 万元/吨，周环比回落 0.75%；镨钕金属均价至 79.8 万元/吨，周环比下跌 2.44%。上周氧化镨钕产量 1395 吨，周环比持平；氧化镨钕工厂库存 3366 吨，周环比略降 0.44%。氧化镨钕行业平均毛利周环比增加 0.14 万元/吨至 0.17 万元/吨。

**重稀土：**上周镨价先升后降，全国氧化镨和镨铁均价均为 2300 元/公斤，周环比分别回落 0.86%和 0.43%。上周钕价稳中有升，全国氧化钕均价至 13350 元/公斤，周环比略涨 0.38%；金属钕均价持平于 16550 元/公斤。上周钆铁先涨后跌，钆铁合金国内均价周环比下跌 0.85%至 35 万元/吨；国内钽铁合金涨后企稳，均价上涨 1.64%至 74.5 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落 1.39%至 35.4 万元/吨。硼铁(18%)维持平稳，铌铁合金(60-A)周环比略跌 0.38%至 26.55 万元/吨，金属镓(99.99%)价格周环比下跌 4.3%至 2225 元/公斤。

**烧结钽铁硼：**上周钽铁硼价格保持平稳，毛坯烧结钽铁硼 N35 和 H35 全国均价分别持平于 195.5 元/公斤和 267.5 元/公斤。

- 上周正极钴原料价格下跌，前驱体钴、镍、锰硫酸盐价格平稳。锂源价格高位加速上行，三元前驱体价格持平，三元正极材料价格上涨，磷酸铁锂正极大幅上涨。电解液环节六氟磷酸锂平稳，DMC 价格回落，各类电解液平稳。负极材料持稳但偏弱运行，隔膜维持价稳量升，铜箔价格及加工费继续回落

**正极材料：**上周三元正极原料端电池级电解钴下跌 1.39%至 35.4 万元/吨，

硫酸钴、硫酸镍及硫酸锰价格分别持平于 6.25 万元/吨、3.95 万元/吨和 0.69 万元/吨。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别持平于 10.85 万元/吨、10.95 万元/吨和 12.1 万元/吨。锂源价格加速上行，电池级碳酸锂周环比上涨 3.35%至 55.6 万元/吨，氢氧化锂环比上涨 3.39%至 54.85 万元/吨。三元正极材料 NCM523 价格周环比上涨 0.91%至 33.18 万元/吨，NCM622 价格周环比上涨 1.05%至 38.4 万元/吨。前驱体正磷酸铁价格周环比下降 0.86%至 2.31 万元/吨，磷酸铁锂正极价格周环比上涨 5.49%至 17.3 万元/吨。

**电解液：**上周六氟磷酸锂价格持平于 29.65 万元/吨，DMC 国内厂家出厂均价周环比回落 3.27%至 6650 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持稳。人造石墨主流价格高端在 6.8-7.5 万元/吨，中端在 5.0-6.0 万元/吨，低端在 3.6-4.0 万元/吨。市场整体供应稳定，下游整体市场需求偏好。当前负极材料企业正与下游协商长单价格，由于下游企业议价能力强，负极材料价格偏弱运行，有下行趋势，间接会带动石墨化加工费下降。

**隔膜：**上周隔膜市场价格维持稳定，市场整体仍保持紧平衡，生产企业高位开工，产能利用率高。隔膜周产量 26799 万平米，环比小幅增加 0.27%；行业开工率达到 89.68%，周环比增加 0.25 个百分点。

**电池级铜箔：**上周锂电铜箔市场价格及加工费继续回落。8 $\mu$ m 和 6 $\mu$ m 主流市场均价环比分别下降 0.57%和 0.5%至 8.75 万元/吨和 10 万元/吨，8 $\mu$ m 及 6 $\mu$ m 电池级铜箔加工费均价周环比均下降 500 元/吨。

#### □ 半导体材料下游 DRAM 价格下跌，闪存价格稳中有降

上周台湾和费城半导体行业指数周环比变动分别为下跌 1.9%和回升 4.15%；DIX 指数周环比下跌 3.35%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格下跌 3.93%至 1.492 美元。NAND Flash 64Gb 价格周环比跌 0.41%至 3.932 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。磁材板块估值继续处于历史极低区间，具备较强的估值安全边际。从已公布三季报情况看，行业三季度业绩呈现一定分化特征，头部公司第三季度业绩增速相对较高，且业绩增长与估值匹配度较好。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，面板材料及锂电材料板块跌幅较大。上周光伏材料板块反弹幅度最大，周涨幅为 3.76%，跑赢基准（沪深 300）9.15 个百分点。半导体材料及碳纤维板块亦坚挺，周涨幅分别为 1.86%和 0.75%，分别跑赢基准（沪深 300）7.25 个百分点和 6.14 个百分点。上周面板材料、锂电材料及磁材板块大幅下跌，周跌幅分别为 8.69%、7.53%和 5.68%，分别跑输基准 3.3 个百分点、2.15 个百分点和 0.3 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	2888.58	-5.68%	-5.79%	-24.47%
碳纤维	1683.43	0.75%	3.44%	-12.74%
锂电材料	5610.06	-7.53%	-10.03%	-32.47%
光伏材料	8006.11	3.76%	3.02%	-15.54%
半导体材料	5306.93	1.86%	0.56%	-9.03%
面板显示材料	1196.02	-8.69%	-7.78%	-31.28%

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

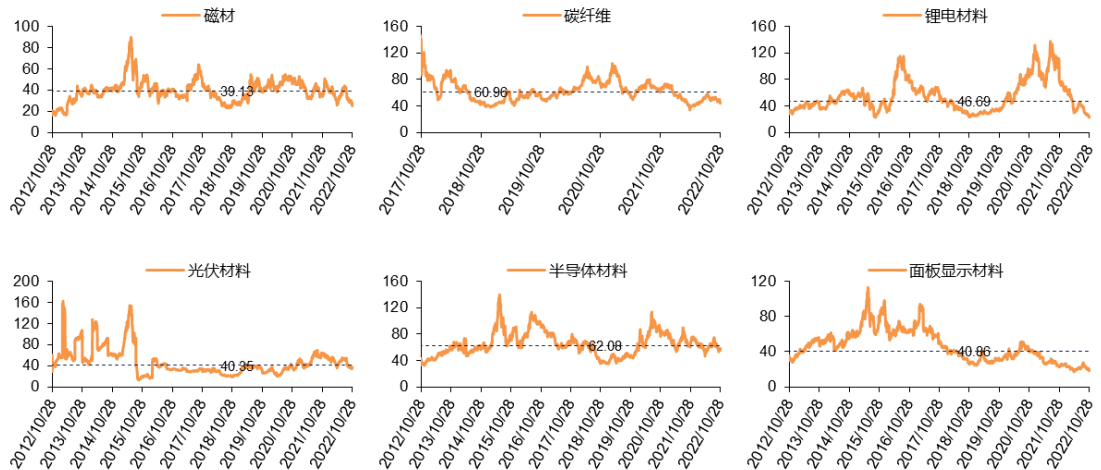
图 6：面板材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

上周仅光伏材料板块估值（市盈率 TTM）小幅回升，全部细分板块估值维持在长期中位水平之下。上周仅光伏材料板块估值水平（市盈率 TTM）小幅回升 0.4x 至 35.6x，磁材、碳纤维、锂电材料、半导体材料及面板材料板块估值分别回落 3x、4.2x、2.4x、1.4x 和 1.8 x 至 25.1x、44.1x、22.8x、55.5x 和 18.2x。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、光伏材料、半导体材料和面板材料板块估值分位数分别为 10.3%分位、9.5%分位、37.6%分位、32.6%分位和 0.1%分位，而锂电材料估值则创下长期历史水平低点。

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

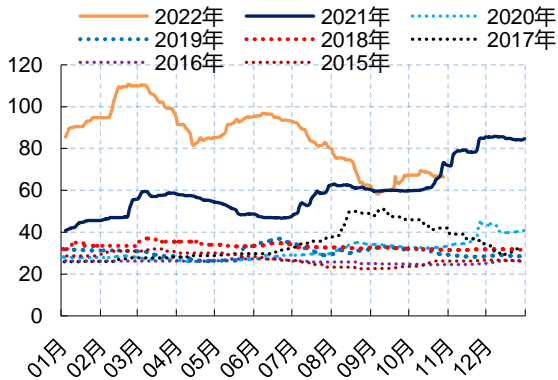
## 2 磁材产业链基本面跟踪

### 2.1 上游原料

**镨钕：**上周镨钕价格稳中有跌，全国氧化镨钕均价至 66.3 万元/吨，周环

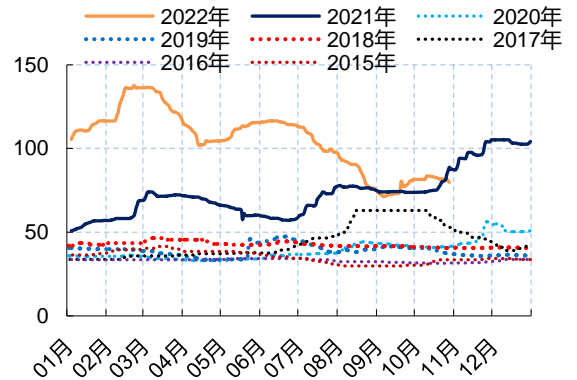
比回落 0.75%；镨钕金属均价至 79.8 万元/吨，周环比下跌 2.44%；金属镨(≥99%)出厂价格至 94.5 万元/吨，周环比持平；金属钕(≥99%)均价至 93 万元/吨，周环比持平。上周周初氧化镨钕价格受消息面影响价格小幅上调，但临近周末因需求不佳价格有所下滑，询单成交稀少，市场心态转弱。金属镨钕价格重心下移，原料氧化镨钕支撑弹性不足，下游市场需求有限，磁材企业消耗库存为主，采购热情不高。

图 8：全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



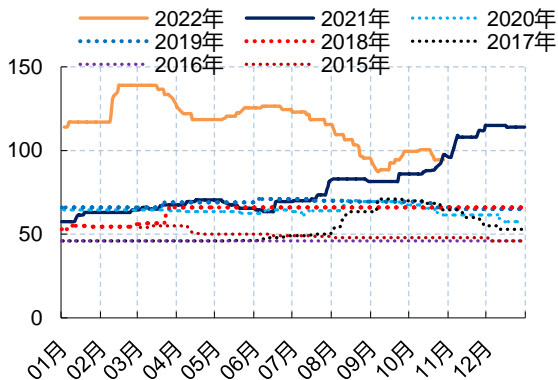
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



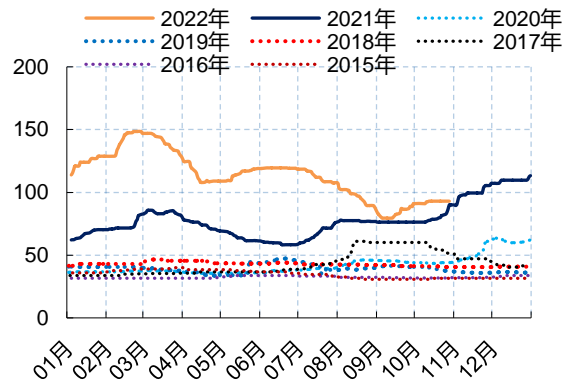
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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)

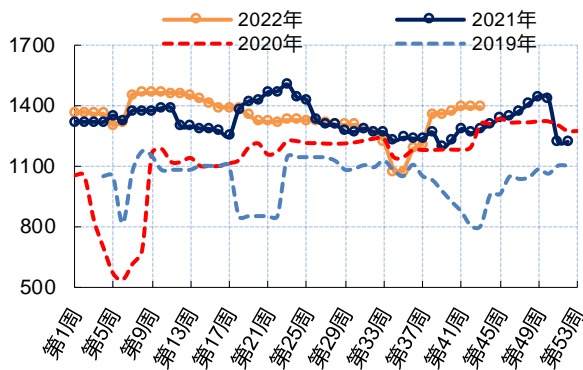


资料来源：Wind，湘财证券研究所

产量方面，上周氧化镨钕产量 1395 吨，周环比持平；氧化镨钕工厂库存 3366 吨，周环比略降 0.44%(-15 吨)。

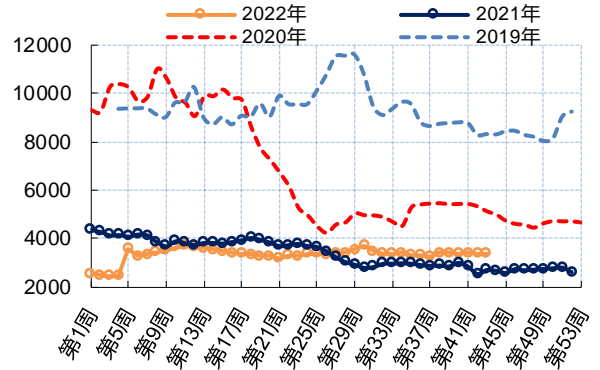
成本利润方面，根据百川盈孚测算上周氧化镨钕行业成本为 64.46 万元/吨，周环比下降 0.96%(-0.63 万元/吨)；行业平均毛利周环比增加 0.14 万元/吨至 0.17 万元/吨。

图 12: 氧化镨钕周产量走势(吨)



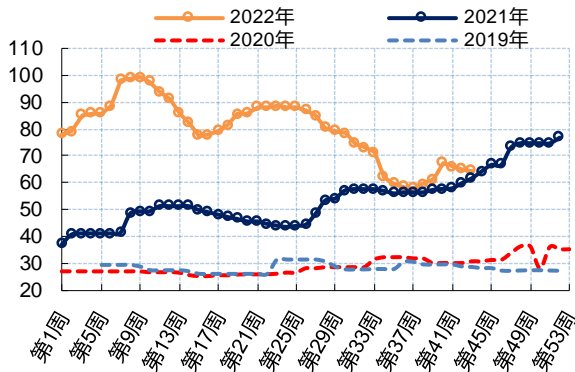
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 13: 氧化镨钕周度工厂库存走势(吨)



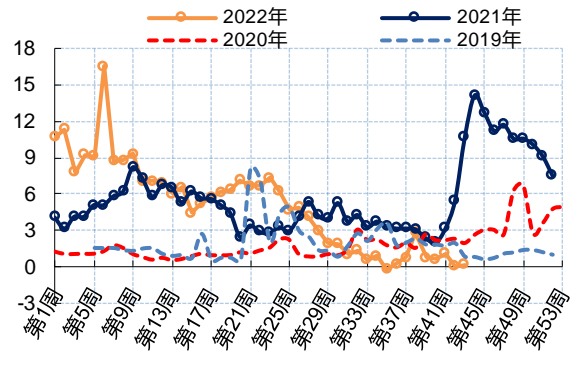
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

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:** 上周镨价先升后降, 全国氧化镨和镨铁均价均为 2300 元/公斤, 周环比分别回落 0.86% 和 0.43%。上周周初氧化镨市场承压, 金属厂出货不畅, 采购减少, 但厂家报价坚挺, 低价出货意愿不强, 周二氧化镨价格小幅上探, 厂家报价维稳, 但下游高价实际成交不多。下半周情绪转淡, 市场出货增多, 报价下调, 而成交不足。镨铁价格小幅下调, 磁材订单不足, 金属厂出货不多。

上周钕价稳中有升, 全国氧化钕均价至 13350 元/公斤, 周环比略涨 0.38%; 金属钕均价为 16550 元/公斤, 周环比持平。上周周初氧化钕市场气氛回暖, 厂家报价上调, 但成交跟进仍有滞后, 高位下游接货不多。下半周整体气氛转淡, 生产企业高位出货阻力明显, 市场询单量减少。金属钕交投僵持商谈, 下游磁材订单不足, 采购商谨慎按需接入, 厂家坚挺情绪犹存。

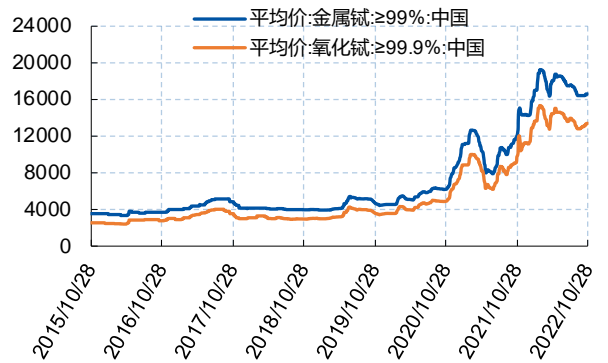
上周钕铁价格先涨后跌, 国内钕铁合金均价至 35 万元/吨, 周环比下跌 0.85%。上周国内钕铁合金涨后企稳, 上涨 1.64% 至 74.5 万元/吨。上周钕市场询单增加, 由于前期价格阴跌, 氧化钕产量下降, 市场现货数量偏紧, 厂家主动报价不多, 氧化钕价格上调, 钕铁价格相应上行。

图 16: 全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



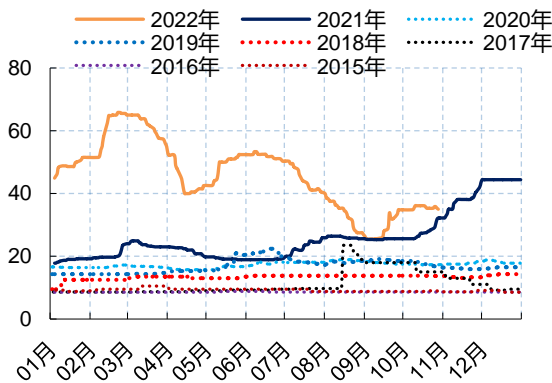
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



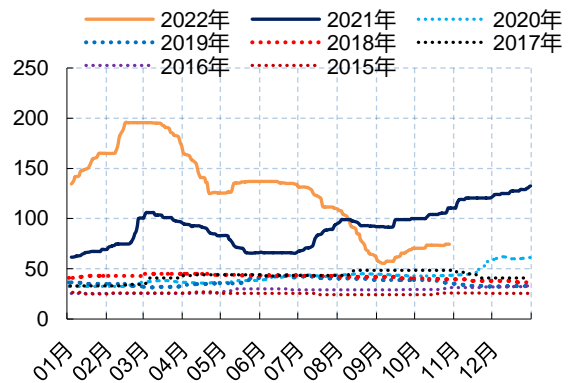
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

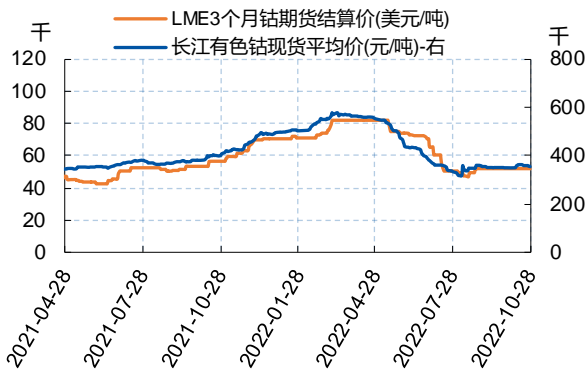
图 19: 全国软铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

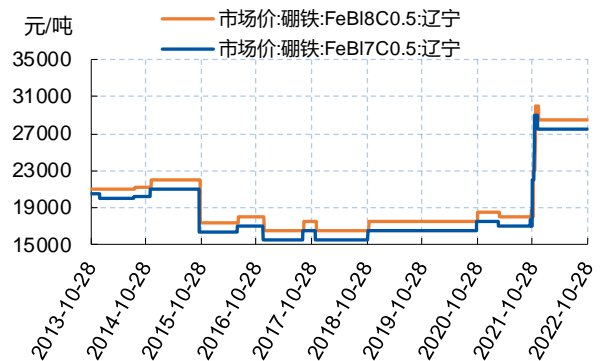
**其他原料:** 上周 LME3 个月钴期货价格持平于 51955 美元/吨; 长江有色钴现货价格回落 1.39%至 35.4 万元/吨。17%和 18%硼铁价格分别持平于 27500 元/吨和 28500 元/吨。99.99%镓价格至 2225 元/公斤, 周环比下跌 4.3%。国内铈铁合金(60-A)价格至 26.55 万元/吨, 周环比略跌 0.38%。

图 20: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



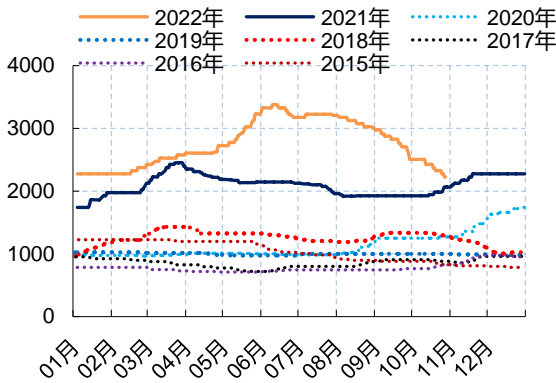
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 硼铁价格走势



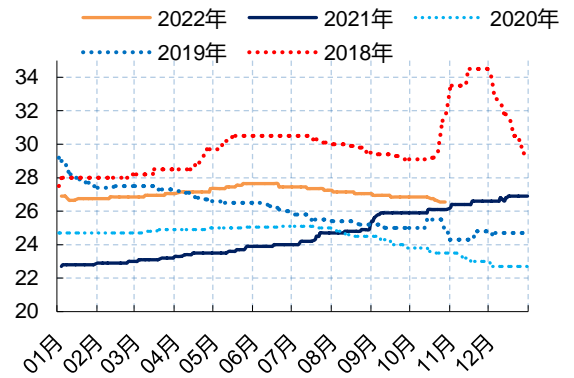
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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)

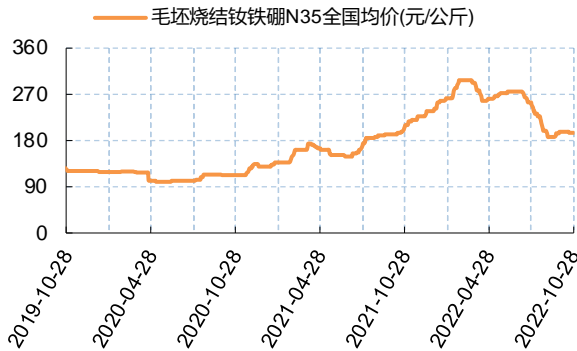


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2.2 钕铁硼磁材

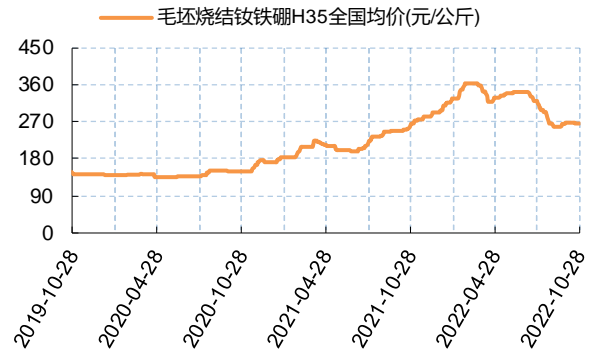
**价格:** 上周钕铁硼价格保持平稳, 根据百川盈孚数据, 毛坯烧结钕铁硼 N35 全国均价至 195.5 元/公斤, 周环比持平; 毛坯烧结钕铁硼 H35 全国均价至 267.5 元/公斤, 周环比持平。

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



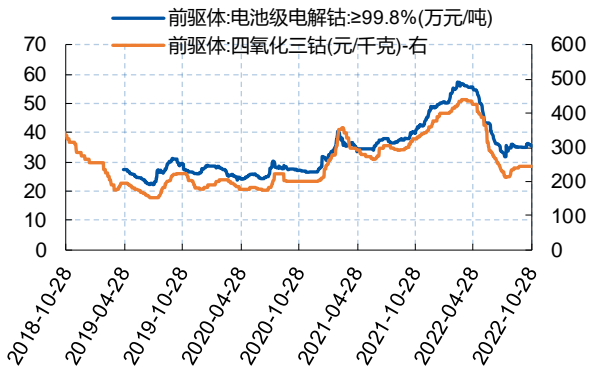
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

## 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下跌 1.39% 至 35.4 万元/吨; 硫酸钴、硫酸镍及硫酸锰价格分别持平于 6.25 万元/吨、3.95 万元/吨和 0.69 万元/吨。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别持平于 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 55.6 万元/吨, 周环比上涨 3.35%; 氢氧化锂(56.5%单水, 新疆)价格至 54.85 万元/吨, 周环比上涨 3.39%。三元正极材料 NCM523 价格周环比上涨 0.91% 至 33.18 万元/吨; NCM622 (单晶) 型价格周环比上涨 1.05% 至 38.4 万元/吨。LFP 正极材料方面, 上周前驱体正磷酸铁价格至 2.31 万元/吨, 周环比下降 0.86%; LFP 正极材料价格周环比上涨 5.49% 至 17.3 万元/吨。

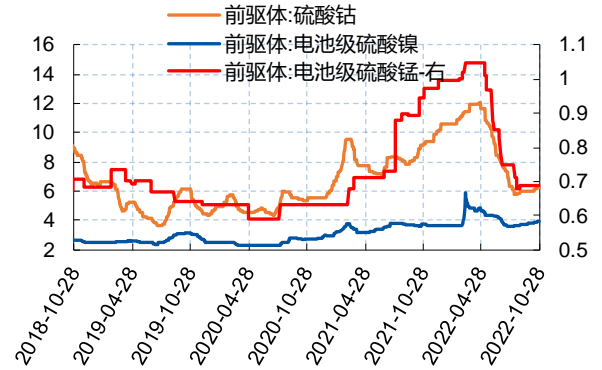


图 26: 三元材料前端原料价格



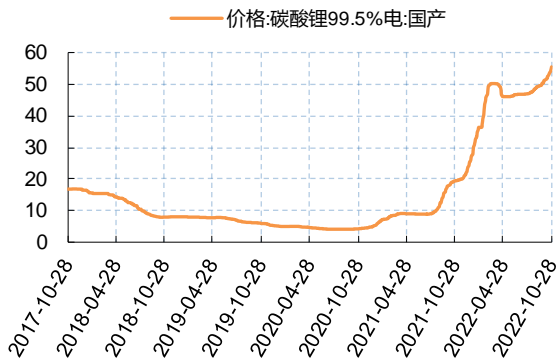
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



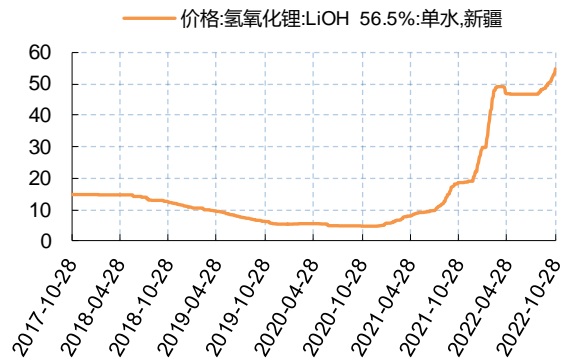
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



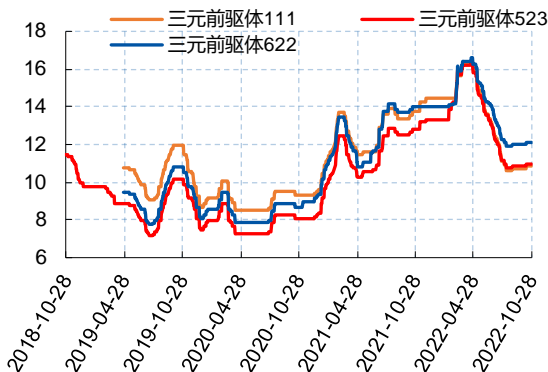
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 29: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



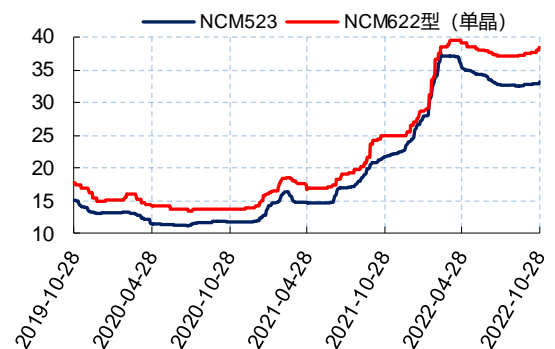
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



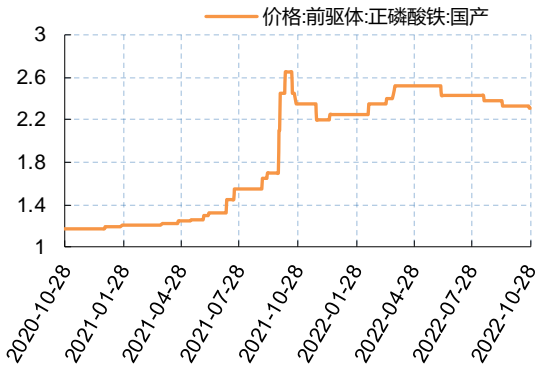
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 31: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



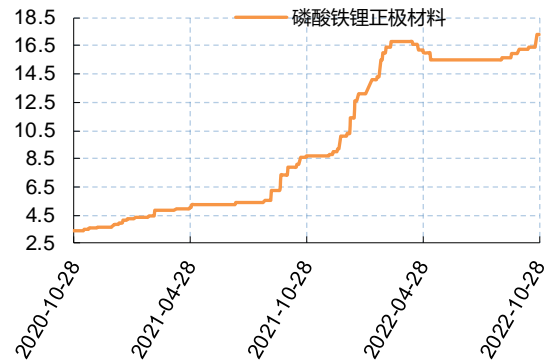
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

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

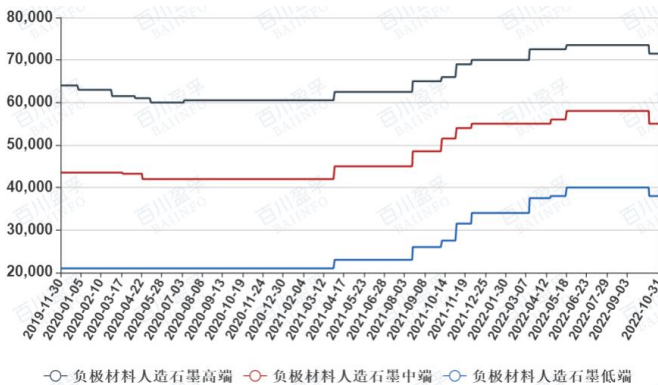
图 33: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

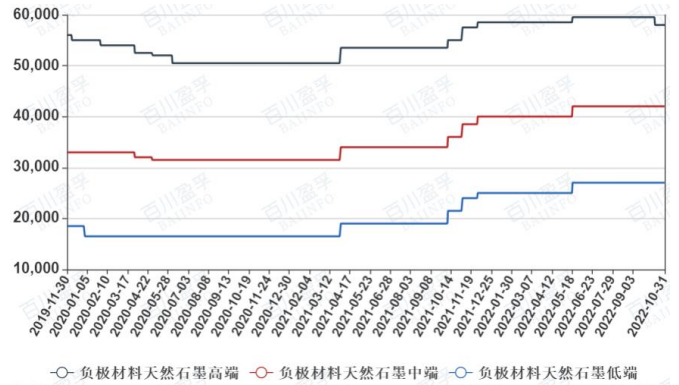
**负极材料:** 上周锂电负极材料市场价格持稳。人造石墨主流价格高端在 6.8-7.5 万元/吨, 中端在 5.0-6.0 万元/吨, 低端在 3.6-4.0 万元/吨。上周负极材料市场整体供应稳定, 下游动力电池需求较为乐观, 带动负极材料整体市场需求偏好。但目前负极材料企业正在积极与下游电池厂及车企协商长单价格, 由于下游议价能力较强, 价格有下行趋势, 间接会带动石墨化代加工费用下滑。

图 34: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



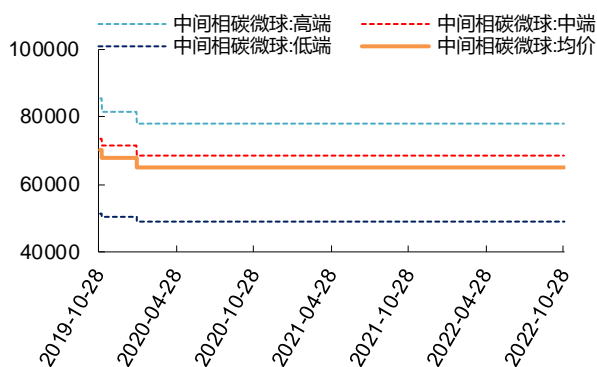
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 35: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



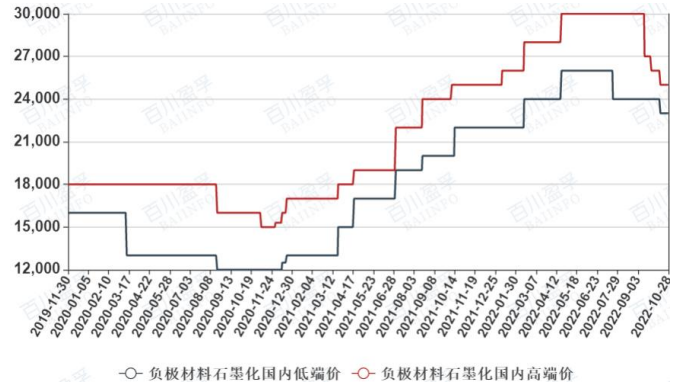
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 36: 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

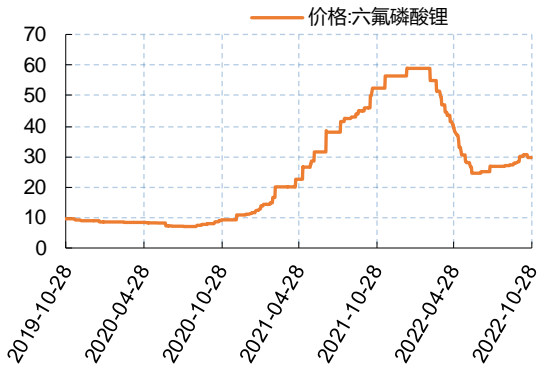
图 37: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

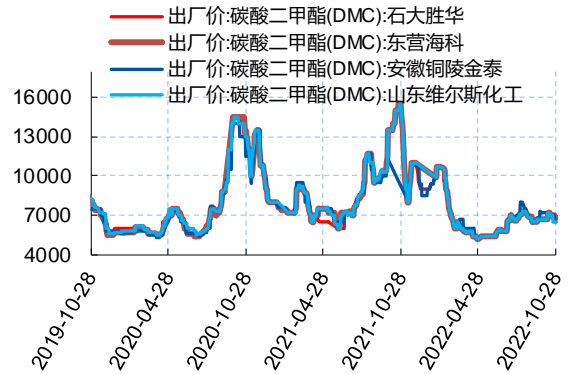
**电解液：**上周六氟磷酸锂价格持平于 29.65 万元/吨；DMC 国内厂家出厂均价周环比回落 3.27%至 6650 元/吨。磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.6AH 电解液价格分别持平于 6.37 万元/吨、5.11 万元/吨和 7.35 万元/吨。

图 38：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



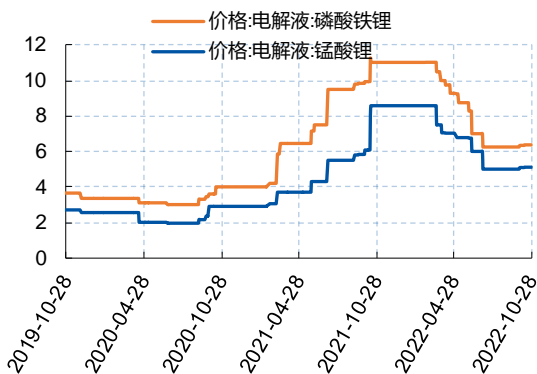
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 39：DMC 溶剂价格走势（元/吨）



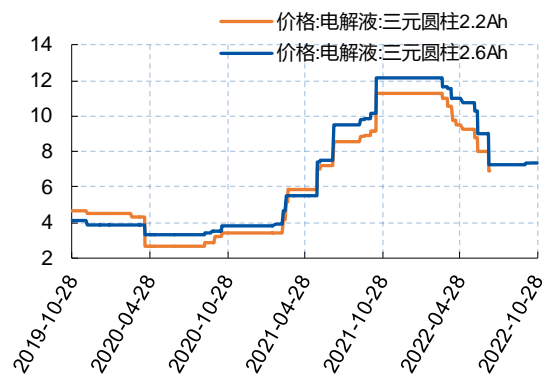
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 40：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

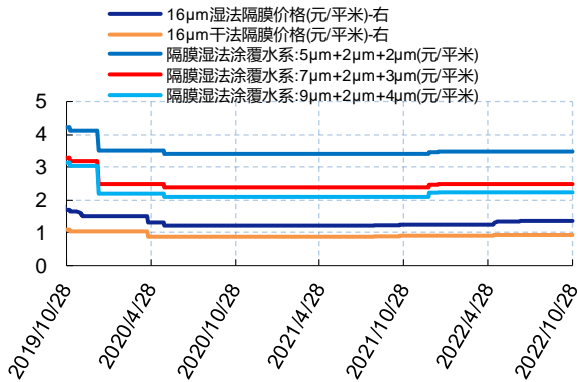
图 41：三元电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

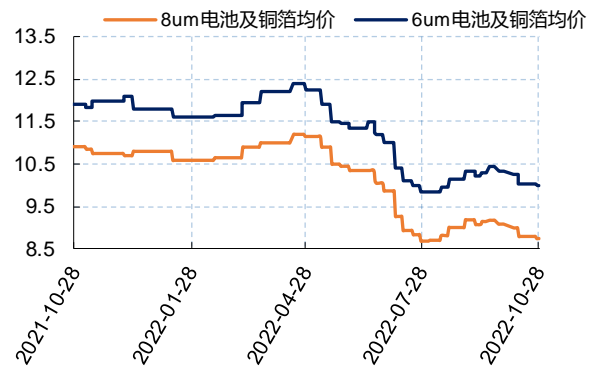
**隔膜：**上周隔膜市场价格维持稳定。国内湿法隔膜主流产品价格为 1.3-3.3 元/平方米，干法隔膜主流产品价格在 0.9-1.1 元/平方米，水系湿法涂覆隔膜主流产品价格在 1.88-3.87 元/平方米，陶瓷涂覆隔膜主流产品价格在 1.85-2.8 元/平方米，陶瓷+PVDF 涂覆隔膜主流产品价格在 3-5 元/平方米。上周隔膜产量小幅增加，至 26799 万平米，周环比增加 0.27% (+73 万平米)；行业开工率达到 89.68%，周环比增加 0.25 个百分点。上周国内锂电池隔膜市场库存降至 3938 万平米，周环比减少 0.93%(-37 万平米)。隔膜市场整体仍保持紧平衡，生产企业高位开工，产能利用率高，产线高负荷。

图 42: 隔膜价格走势 (元/平米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 43: 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继续回落。根据百川盈孚数据, 上周 8 $\mu$ m 主流市场均价至 8.75 万元/吨, 周环比下降 0.57%; 6 $\mu$ m 主流市场均价至 10 万元/吨, 周环比下跌 0.5%。8 $\mu$ m 电池级铜箔加工费至 23000-27000 元/吨, 均价周环比下降 500 元/吨; 6 $\mu$ m 电池级铜箔加工费为 35000-40000 元/吨, 均价周环比下降 500 元/吨。

## 4 半导体材料基本面跟踪

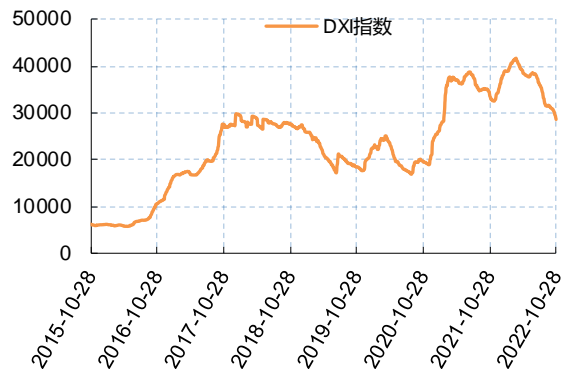
上周台湾半导体行业指数收于 258.29 点, 周环比下跌 1.9%; 费城半导体指数收于 2433.66 点, 周环比回升 4.15%。

图 44: 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

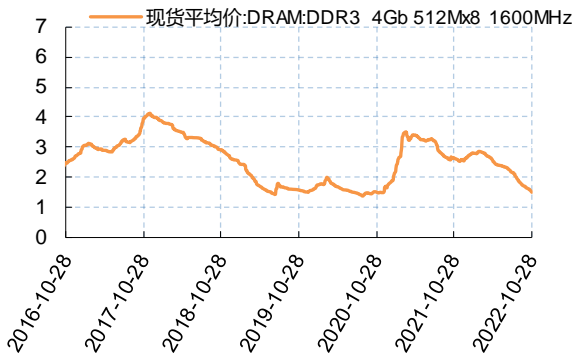
图 45: DIX 指数走势 (点)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

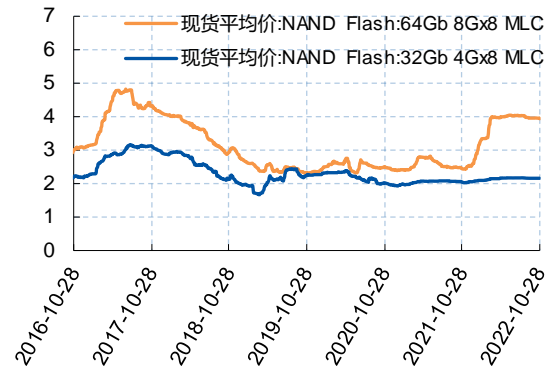
**下游:** DRAM 方面, DIX 指数收于 28614.85, 周环比下跌 3.35%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 1.492 美元, 周环比下跌 3.93%。闪存方面, NAND Flash 64Gb 价格为 3.932 美元, 周环比跌 0.41%; NAND Flash 32Gb 价格为 2.148 美元, 周环比持平。

图 46: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 47: 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
2022/10/24	天奈科技	公司公布三季度报告,前三季度实现营收 14.42 亿元,同比增长 58.2%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 3.08 亿元,同比增长 75.27%。Q3 单季度实现营收 5.01 亿元,同比增长 28.79%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.16 亿元,同比增长 59.77%。
2022/10/24	当升科技	公司公布三季度报告,前三季度实现营收 140.87 亿元,同比增长 172.4%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 16.48 亿元,同比增长 220.4%。Q3 单季度实现营收 49.74 亿元,同比增长 127.88%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 6.73 亿元,同比增长 202%。
2022/10/25	铂科新材	公司公布三季度报告,前三季度实现营收 7.44 亿元,同比增长 42.38%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.29 亿元,同比增长 60.3%。Q3 单季度实现营收 2.72 亿元,同比增长 33.22%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 5066 万元,同比增长 64.44%。
2022/10/25	光威复材	公司公布三季度报告,前三季度实现营收 19.4 亿元,同比下降 1.14%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 7.16 亿元,同比增长 23.70%。Q3 单季度实现营收 6.26 亿元,同比下降 7.87%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2.35 亿元,同比增长 32.81%。
2022/10/25	恩捷股份	公司公布前三季度报告,前三季度实现营收 92.8 亿元,同比增长 73.81%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 31.12 亿元,同比增长 91.11%。Q3 单季度实现营收 35.23 亿元,同比增长 81.12%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 11.71 亿元,同比增长 81.66%。
2022/10/25	中来股份	公司公布三季度报告,前三季度实现营收 76.24 亿元,同比增长 84.48%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 3.38 亿元,同比增长 898.33%。Q3 单季度实现营收 29.86 亿元,同比增长 69.67%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.26 亿元,同比增长 334.71%。
2022/10/25	石英股份	公司公布前三季度报告,前三季度实现营收 12.34 亿元,同比增长 81.53%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 5.69 亿元,同比增长 250.09%。Q3 单季度实现营收 5.37 亿元,同比增长 125.09%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2.79 亿元,同比增长 371.77%。
2022/10/26	金力永磁	公司公布三季度报告,前三季度实现营收 52.13 亿元,同比增长

		78.66%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 6.71 亿元，同比增长 103.22%。Q3 单季度实现营收 19.1 亿元，同比增长 72.15%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2.09 亿元，同比增长 67.39%。
2022/10/26	大地熊	公司公布三季度报告，前三季度实现营收 15.55 亿元，同比增长 35.62%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.33 亿元，同比增长 44.9%。Q3 单季度实现营收 4.86 亿元，同比增长 14.71%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2510 万元，同比下降 26.35%。
2022/10/26	翔丰华	公司公布前三季度报告，前三季度实现营收 16.07 亿元，同比增长 132.96%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.13 亿元，同比增长 128.66%。Q3 单季度实现营收 6.65 亿元，同比增长 115.90%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2431 万元，同比增长 117.94%。
2022/10/27	银河磁体	公司公布三季度报告，前三季度实现营收 7.4 亿元，同比增长 18.43%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.41 亿元，同比下降 4.33%。Q3 单季度实现营收 2.51 亿元，同比增长 7.77%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 5343 万元，同比增长 3.87%。
2022/10/27	龙磁科技	公司公布三季度报告，前三季度实现营收 6.76 亿元，同比增长 11.26%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 7674 万元，同比下降 21.2%。Q3 单季度实现营收 2.29 亿元，同比增长 11.41%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2953 万元，同比下降 24.15%。
2022/10/27	科达利	公司公布前三季度报告，前三季度实现营收 59.7 亿元，同比增长 99.86%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 5.57 亿元，同比增长 56.88%。Q3 单季度实现营收 25.82 亿元，同比增长 117.89%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2.32 亿元，同比增长 54.96%。
2022/10/27	鼎龙股份	公司公布前三季度报告，前三季度实现营收 19.55 亿元，同比增长 18.42%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2.69 亿元，同比增长 80.06%。Q3 单季度实现营收 6.43 亿元，同比增长 15.85%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 9510 万元，同比增长 74.60%。
2022/10/27	菲利华	公司公布前三季度报告，前三季度实现营收 12.74 亿元，同比增长 43.36%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 3.6 亿元，同比增长 29.19%。Q3 单季度实现营收 4.19 亿元，同比增长 21.7%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.21 亿元，同比增长 15.75%。
2022/10/27	江丰电子	公司公布前三季度报告，前三季度实现营收 16.85 亿元，同比增长 50.01%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.86 亿元，同比增长 170.01%。Q3 单季度实现营收 5.99 亿元，同比增长 49.72%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 7264 万元，同比增长 153.88%。
2022/10/28	中科三环	公司公布三季度报告，前三季度实现营收 75.07 亿元，同比增长 52.88%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 6.11 亿元，同比增长 236.51%。Q3 单季度实现营收 28.03 亿元，同比增长 32.35%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2.15 亿元，同比增长 144.04%。
2022/10/28	正海磁材	公司公布三季度报告，前三季度实现营收 45.57 亿元，同比增长 89.84%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2.94 亿元，同比增长 62.59%。Q3 单季度实现营收 18.02 亿元，同比增长 92.18%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 9678 万元，同比增长 38.99%。
2022/10/28	英洛华	公司公布三季度报告，前三季度实现营收 35.54 亿元，同比增长 36.71%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.59 亿元，同比增长 36.78%。Q3 单季度实现营收 12.75 亿元，同比增长 31.64%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 6736 万元，同比增长 76.45%。
2022/10/28	中简科技	公司公布三季度报告，前三季度实现营收 5.19 亿元，同比增长 72.80%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2.96 亿元，同比增长 118.49%。

		Q3 单季度实现营收 2.04 亿元, 同比增长 105.55%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.24 亿元, 同比增长 149.01%。
2022/10/28	杉杉股份	公司公布三季度报告, 前三季度实现营收 158.4 亿元, 同比增长 0.82%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 19.63 亿元, 同比增长 47.1%。Q3 单季度实现营收 50.69 亿元, 同比下降 12.08%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 5.42 亿元, 同比下滑 11.23%。
2022/10/28	天赐材料	公司公布三季度报告, 前三季度实现营收 164.29 亿元, 同比增长 148.06%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 42.55 亿元, 同比增长 181.68%。Q3 单季度实现营收 60.65 亿元, 同比增长 107.46%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 13.68 亿元, 同比增长 83.8%。
2022/10/28	新宙邦	公司公布三季度报告, 前三季度实现营收 73.29 亿元, 同比增长 63.99%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 14.25 亿元, 同比增长 75.43%。Q3 单季度实现营收 23.38 亿元, 同比增长 22.25%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 4.33 亿元, 同比增长 4.77%。
2022/10/28	德方纳米	公司公布三季度报告, 前三季度实现营收 144.16 亿元, 同比增长 519.79%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 17.77 亿元, 同比增长 681.01%。Q3 单季度实现营收 68.59 亿元, 同比增长 552.41%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 5.21 亿元, 同比增长 362.13%。
2022/10/28	晶澳科技	公司公布三季度报告, 前三季度实现营收 493.24 亿元, 同比增长 89%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 32.41 亿元, 同比增长 200.93%。Q3 单季度实现营收 208.55 亿元, 同比增长 110.55%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 16.08 亿元, 同比增长 199.65%。
2022/10/29	金博股份	公司公布三季度报告, 前三季度实现营收 11.47 亿元, 同比增长 29.13%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 2.81 亿元, 同比下滑 8.8%。Q3 单季度实现营收 3 亿元, 同比下滑 20.15; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 5503 万元, 同比下滑 20.15%。
2022/10/29	福斯特	公司公布三季度报告, 前三季度实现营收 135.46 亿元, 同比增长 51.7%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 14.44 亿元, 同比增长 10.7%。Q3 单季度实现营收 45.31 亿元, 同比增长 40.98%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 4.43 亿元, 同比增长 3.07%。
2022/10/29	金宏气体	公司公布三季度报告, 前三季度实现营收 14.37 亿元, 同比增长 16.46%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.42 亿元, 同比增长 52.99%。Q3 单季度实现营收 5.07 亿元, 同比增长 11.4%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 5903 万元, 同比增长 145.24%。
2022/10/29	隆基绿能	公司公布三季度报告, 前三季度实现营收 870.35 亿元, 同比增长 54.85%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 73.99 亿元, 同比增长 43.99%。Q3 单季度实现营收 366.18 亿元, 同比增长 73.48%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 42.49 亿元, 同比增长 70.34%。
2022/10/31	天合光能	公司公布三季度报告, 前三季度实现营收 581.98 亿元, 同比增长 86.15%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 22.41 亿元, 同比增长 130.46%。Q3 单季度实现营收 224.68 亿元, 同比增长 102.83%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 10.9 亿元, 同比增长 180.68%。

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。磁材板块估值继续下探历史底部极值，具备较强的估值安全边际。从已公布三季报情况看，行业三季度业绩呈现一定分化特征，头部公司第三季度业绩增速相对较高，且业绩增长与估值匹配度较好。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。