

汽车

镁合金月报（202512）

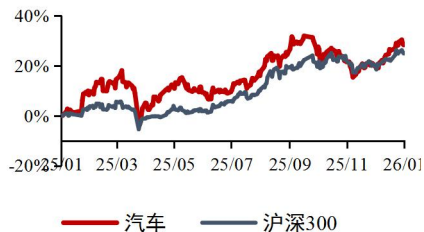
领先大市-A(维持)

镁合金成本优势持续向好，零部件企业定点密集发布

2026年1月15日

行业研究/行业月度报告

汽车板块近一年市场表现



资料来源：常闻

相关报告：

【山证汽车零部件II】智驾已是“必答题”，低阶配置平权与高阶功能落地共振-汽车智能驾驶专题（一） 2025.10.21

【山证汽车零部件II】以“摩丁制造”为鉴，看汽零热管理企业拓展路径-算力设备系列：热管理设备（一） 2025.7.25

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

贾国琛

执业登记编码：S0760525120001

邮箱：jiaguochen@sxzq.com

投资要点：

价格跟踪

➢ **12月整体镁价处弱稳定趋势：**据Wind数据，2025年12月，铝(A00)均价21941.30元/吨，同比/环比+9.30%/+1.94%；镁锭(1#)均价为17225.65元/吨，同比/环比-3.71%/-3.32%。2025年12月，月上旬，镁市场深度下行，多数工厂陷入亏损；下旬，工厂挺价意愿增强，推动镁价格艰难回升约400元/吨。当前镁价格已处于年度低位区间，工厂普遍亏损挺价意愿较强，且刚需采购将对市场形成一定支撑，镁价格进一步下行的难度较大。

➢ **镁铝价格比：**12月镁/铝价格比0.79，同比/环比-0.11/-0.04，价格比跌破0.8，镁合金成本优势进一步凸显，镁合金应用有望持续提速。

行业动态

➢ **电动自行车强制性新国标开始实施：**2025年12月1日，电动自行车强制性新国标（GB 17761-2024）全面落地实施，同时旧版标准车辆全面禁止销售。新国标规定，塑料件总重占比≤5.5%，驱动行业“以镁代塑”加速，镁合金需求有望迎来爆发式增长。

➢ **零跑汽车与宝武镁业联合打造“汽车轻量化技术秀”：**宝武镁业在活动现场展示了丰富的镁合金汽车内饰件，其中镁合金仪表盘横梁可减重30%以上、一体化压铸后地板前段盖板组件高度集成，此次合作开创了“材料供应商+整车企业”深度绑定的新合作范式。

➢ **中铝科学技术研究院在高性能镁合金材料开发及零部件制备领域突破：**团队研发出新型铸造稀土耐热镁合金材料，在保持优良室温性能的同时，显著提升其高温力学性能，在200℃环境下抗拉强度达280MPa以上，断后延伸率超过20%，较国内外同类材料塑性提升100%。同时攻克复杂结构件成形难题，成功研制航天级精密铸件，为高端装备轻量化提供关键材料解决方案。

重要上市公司公告

➢ **星源卓镁：再获镁合金定点5.75亿元：**12月24日，公司公告收到国内某新能源汽车整车厂定点，将为其开发并供应新能源汽车减速器壳体零部件。项目预计从2027Q1开始量产，未来4年（2027-2030年）销售总金额约为5.75亿元人民币。

➢ **宜安科技：控股子公司获4.3亿元镁合金零部件定点：**12月16日，公司公告控股子公司巢湖宜安云海获得国内某汽车主机厂镁合金项目定点，将



为其开发并供应新能源汽车镁合金动力总成壳体零部件。项目预计于 2026 年 3 月末启动量产，订单总金额为 4.3 亿元。**绑定头部电动自行车企：**12 月 24 日，宜安科技与台铃科技签署战略合作协议，提供两轮电动车镁合金件研发生产，后续台铃科技项目将优先定点宜安科技。

➤ **永茂泰：拟投 4 亿元建设镁铝合金项目：**12 月 10 日，公司公告为了完善汽车轻量化零部件产品布局，拓展镁合金材料零部件产品，抢占机器人行业发展新机遇，拟由全资子公司安徽零部件投资约 4 亿元人民币于安徽省广德市建设镁铝合金新材料汽车和机器人零部件智能制造项目。

➤ **鑫源智造：拟投 2.2 亿元升级镁合金产线：**11 月 29 日，公司公告拟以简易程序向特定对象发行股票募集资金总额不超过 1.4 亿元，本次募投项目为“镁合金产线升级建设项目”，预计总投资 2.2 亿元，将主要用于引入大吨位真空压铸和半固态注射成型等先进工艺设备，提升公司产能和技术水平。

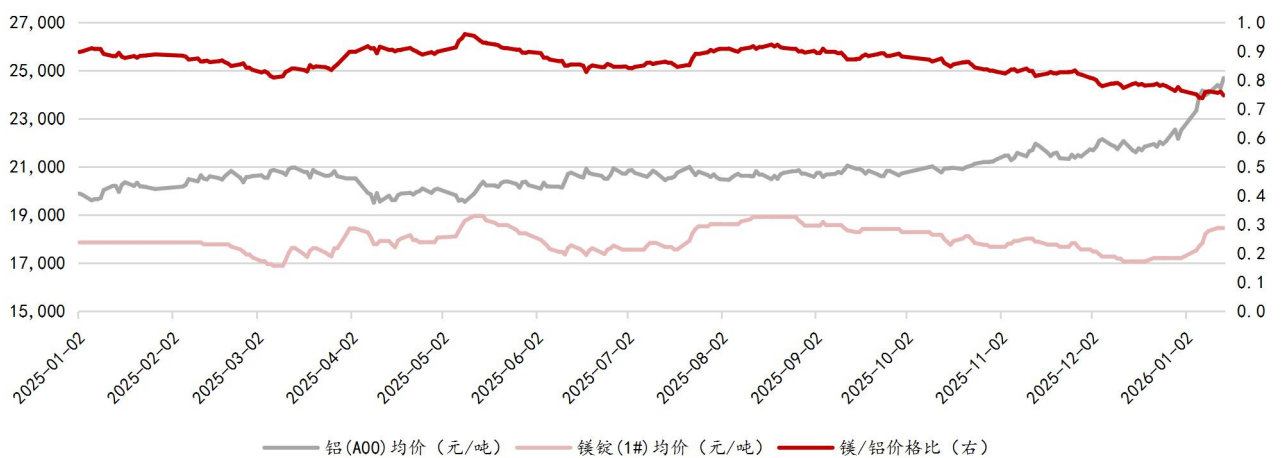
### 投资建议

建议重点关注：全产业链布局的【**宝武镁业**】；镁合金业务占比高、弹性大的【**星源卓镁**】；受益于零部件企业扩大资本开支的【**伊之密**】等设备商。建议关注：【**宜安科技**】、【**永茂泰**】、【**鑫源智造**】等镁合金零部件企业。

### 风险提示

价格波动风险；下游需求不及预期风险；镁合金零部件企业扩产导致竞争加剧风险。

图 1：铝(A00)&镁锭(1#)均价及镁/铝价格比



资料来源：Wind，山西证券研究所

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

