

受益节能环保、领军钕铁硼永磁材料

2011 年 9 月 8 日

• 证券研究报告 • 公司研究 • 元件行业 • 简要报告 • 正海磁材（300224）

报告要点：

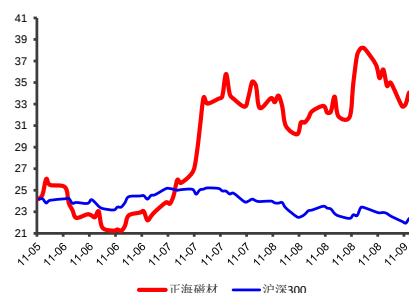
- **公司是高性能钕铁硼的最大生产商。**公司占国内高性能钕铁硼永磁材料产量的30%以上；产品的生产工艺已经达到或接近日本、德国厂商的水平，销售毛利率保持在30%左右；与国内节能环保产品厂商建立良好合作关系，产品供不应求，近年来营业收入保持在50%以上的增长速度。
- **高性能钕铁硼永磁材料发展空间广阔。**以钕铁硼为代表的稀土铁系永磁材料是最优的新一代永磁材料，能够广泛应用到节能环保产品、消费电子等领域，受到国家产业政策的扶持。目前我国已经成为该产品的生产中心，且世界范围内钕铁硼成分专利将在2014年到期，届时我国钕铁硼永磁材料产量预计将达3万吨。
- **上游稀土资源的天然禀赋竞争优势。**我国已经成为世界上稀土资源产量及已探明储量最大的国家。以稀土为原料的高性能钕铁硼永磁材料生产厂商与日、德、美等国的生产商相比，具有天然的资源禀赋竞争优势。
- **节能环保产品生产商的稳定合作者。**节能环保是国家一直提倡的，预计未来三年在风力发电、节能电梯、变频空调和新能源汽车等领域，我国对高性能钕铁硼永磁材料的需求量年复合增长率将超38%。公司为国内高性能钕铁硼永磁材料种类最全的生产企业，是最大的永磁直驱风机生产商金风科技最大供应商、三菱电梯国内最大钕铁硼永磁材料供应商，公司在新能源和节能环保领域市场份额达到50%以上。
- **风险因素：**稀土等原材料价格上涨。
- **盈利预测与估值：**

财务预测	2011E	2010A	2009A	2008A
营业收入	10.85	6.71	3.91	2.16
YoY	61.70%	71.61%	81.02%	-
毛利率	29.20%	27.82%	34.39%	28.60%
净利润	1.68	1.05	0.64	0.16
YoY	60%	64.06%	300%	-
EPS	1.05	0.66	0.40	0.10
PE	31.10	49.47	81.63	326.50

数据来源：公司公告 制表：恒泰证券研发中心

股价为 2011 年 6 月 28 日收盘价 单位：亿元，%，元，倍

公司股价与沪深 300 对比



数据来源：WIND

制 图：恒泰证券研发中心

公司基本信息

A 股流通股本	0.4 亿
A 股总股本	1.6 亿
A 股流通市值	13.06 亿
A 股总市值	52.24 亿
9 月 8 日股价	32.65 元

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券研发中心力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

联系方式

恒泰证券研发中心

地址：上海市浦东新区松林路 357 号通茂大酒店 26 楼

邮编：200122

联系人：韩冰洁

联系电话：021-68405071

电子邮件：hanbingjie@cnht.com.cn