



扫描下载
恒证通APP



恒大證券(香港)有限公司
恒大期貨(香港)有限公司

金力永磁 JLMAG

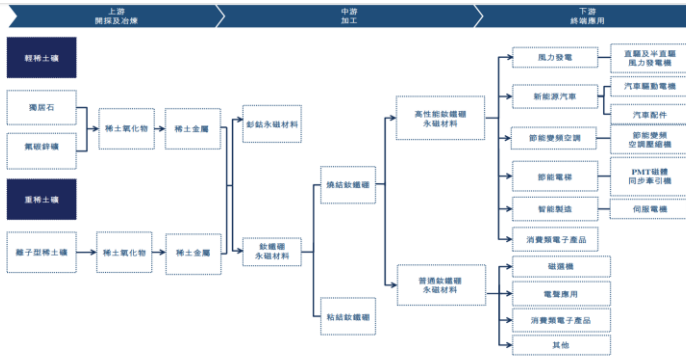
公司名称	金力永磁
股份编号	6680 HK
行业	一般金属及矿石

新股短评

招股资讯一览	
招股日期	2021年 12月 31日 - 2022年 01月 07日
公开发售结果	2022年 01月 13日
上市日期	2022年 01月 14日
招股价	33.80 - 40.30 港元
最低入场费	8,141.23 港元
集资金额	42.41 - 50.56 亿港元
发行市盈率	147.5 - 150.2 倍
发行市帐率	3.81 - 4.10 倍
H股市值	42.41 - 50.56 亿港元
每手股数	200
公开发售股数	12,546,800
国际配售股数	112,919,200
保荐人	中信、法巴
A股资讯	45.82元(30/12/21收市价); 按最高定价约10%折让
基石投资者	混合所有制改革基金、 CR Alpha、中信保诚、中白、 HHLR Fund, L. P. 及YHG Investment, L. P

公司亮点
- 市占率世界第一，拥有稀土永磁材料行业先进技术 - 稀土行业受国策扶持 - 高性能钕铁硼永磁材料被应用到不同行业 - 中国稀土集团于今年12月成立，促进稀土产业的长期健康发展

稀土永磁材料市场定义及价值链



资料来源：招股书

分析师：卢敬尧、纪承祚

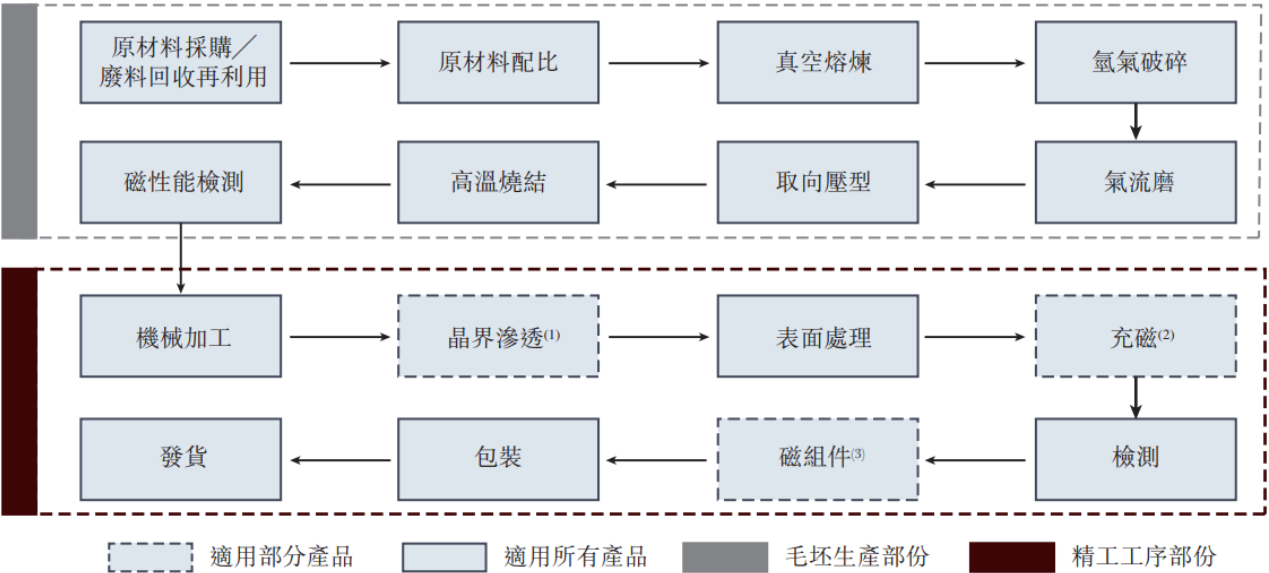
数据来源：招股书

2021年 12月 31日

请阅读者参考最后一页的免责声明。

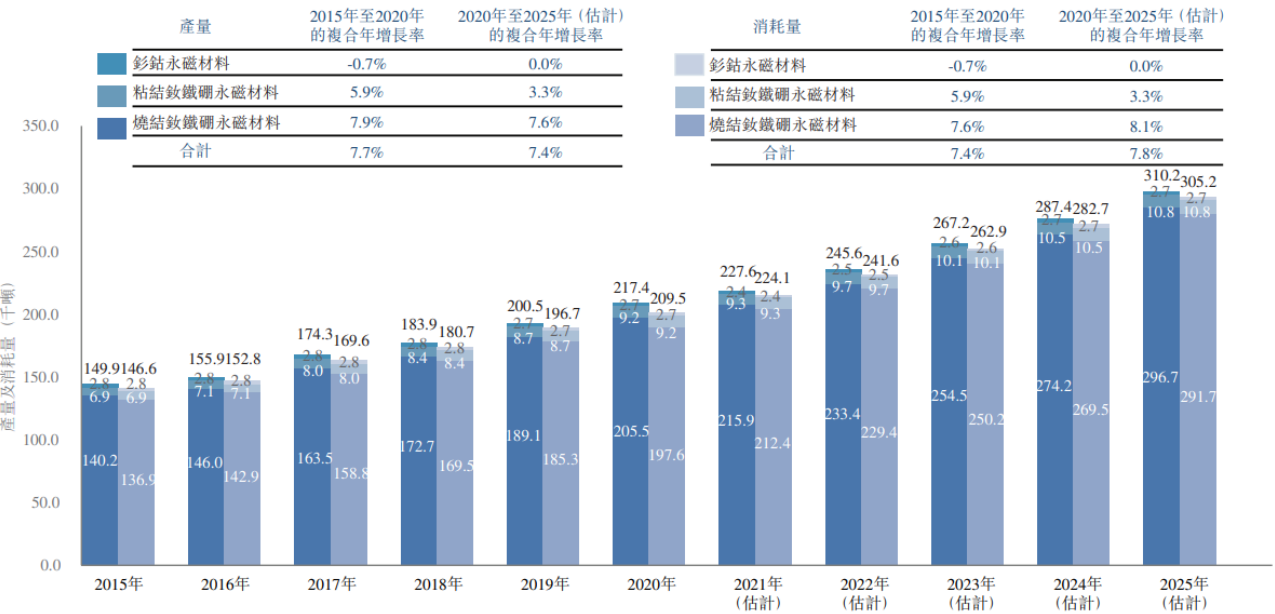
新股短評

公司生產工藝流程



资料来源：招股书

按类型划分的全球稀土永磁材料产量及消耗量（2015年至2025年（估计））



资料来源：招股书

新股短评

市占率世界第一，拥有稀土永磁材料行业先进技术

根据弗若斯特沙利文的资料，2020年公司的高性能稀土永磁材料产量的市场份额约为14.5%，排名世界第一；2020年公司使用晶界渗透（「晶界渗透」）技术生产4,111吨高性能稀土永磁材料，于晶界渗透稀土永磁材料市场排名世界第一，约占21.3%的市场份额。公司的晶界渗透技术为全球稀土永磁材料行业最先进技术之一，目前全球仅有不超过十家稀土永磁材料生产商应用，该技术可大幅减少生产用于下游产品的高性能钕铁硼永磁材料的中重稀土用量，从而在维持高工作温度下的高性能的同时降低原材料成本。公司曾于2015年12月至2018年1月期间于新三板挂牌。本公司A股自2018年9月起于深圳证券交易所创业板上市（股份代码：300748）。公司寻求公司的H股于联交所主板上市，与于深圳证券交易所的A股进行双重第一上市。

稀土行业受国策扶持

2020年中国稀土储量占比全球最大，全球近60%的稀土产自中国，可确保向中国钕铁硼永磁材料制造商提供稳定的稀土供应。作为全球稀土永磁材料市场的主要生产中心，中国有多项法规政策支持并推动该行业发展。2017年印发的《新材料产业发展指南》强调，高性能稀土永磁材料作为重点战略材料，应在高铁永磁电机、稀土永磁节能电机及伺服电机等领域推广应用。2020年，中国稀土主产区江西省印发《关于促进稀土产业高质量发展的实施意见》，旨在培育一批稀土深加工企业，加快稀土产业转型升级，促进稀土永磁产业、永磁电机产业和节能装备产业融合发展。

高性能钕铁硼永磁材料被应用到不同行业

高性能钕铁硼永磁材料指其内禀矫顽力（单位Koe）与磁能积（单位MGOe）之和大于60的永磁材料。高性能钕铁硼永磁材料主要用于风力发电机、节能变频空调、节能电梯、新能源汽车、工业机器人等。未来，随着下游行业需求的不断增加，预计2025年全球高性能钕铁硼永磁材料产量将达约130,000.0吨，2020年至2025年复合年增长率约为14.4%。新能源汽车行业受中国政策扶持，规模正快速增长。目前永磁材料被广泛应用在新能源汽车的电机制造之中，永磁同步电机的转子上应用钕铁硼材料制造的永磁材料。市场热卖车型如比亚迪汉EV和秦PLUS DM-i及五菱汽车的五菱宏光MINI EV等都使用永磁同步电机。目前，金力永磁直接销售产品于全球第一的新能源汽车制造商和比亚迪汽车，而公司的终端产品用户包括蔚来汽车、上汽集团和理想汽车。

中国稀土集团于今年12月成立，促进稀土产业的长期健康发展

中国稀土集团有限公司于2021年12月23日通过合并顶级国有企业成立。由中国铝业集团、中国五矿集团、赣州稀土、中国钢研科技集团及有研科技集团共同出资组建。根据五矿稀土12月22日的公告所示，中铝集团持有的中国稀有稀土股份有限公司的股权，五矿集团所属企业持有的五矿稀土、五矿稀土集团的股权，及赣州稀土集团旗下持有的南方稀土集团、江西赣州稀有金属交易所、赣州中蓝稀土新材料科技的股权，将整体划入中国稀土集团。新成立的中国稀土集团有限公司将在国资委的监督下运营，其成立有利于整合资源、提高新技术及新材料的应用水平，以及促进稀土产业的长期健康发展。

新股短评

同类公司比较							
证券简称	代码	总市值 (亿)	市盈率 (倍)	股本回报率 (%)	市账率 (倍)	市销率 (倍)	股息率 (%)
中位数		304.20	40.75	17.52	3.11	5.14	0.3
金力永磁 (H股)	6680. HK	42.41 - 50.56	147.5 - 150.2	16.89	3.81 - 4.10	15.8 - 16.0	N/A
金力永磁 (A股)	300748. CH	398	70.17	14.2	11.77	8.40	0.3
中国铝业	2600. HK	1,152	10.95	39.4	4.60	21.60	N/A
五矿资源	1208. HK	210	5.14	0.8	1.62	0.59	N/A
中国稀土	769. HK	22	95.19	20.8	0.80	1.89	N/A

货币单位：港元

数据来源：Bloomberg

新股短评

主要财务比率

	截至12月31日／ 截至该日止年度			截至6月30日 ／截至该日止 六个月
	2018	2019	2020	2021
资本负债比率(%)	53.7	74.7	68.9	70.0
流动比率	1.8	2.4	2.2	1.9
速动比率	1.2	1.7	1.4	1.3
净资产收益率(%)	16.2	13.4	17.1	20.7
总资产收益率(%)	8.1	6.3	7.7	10.6

所得款项用途

35.0%	(1,553.8百万港元) 预期将用于建设宁波生产基地。
25.0%	(1,109.9百万港元) 预期将用于潜在收购，以扩展公司的全球产业链布局。
20.0%	(887.9百万港元) 预期将用于公司的研发。
10.0%	(443.9百万港元) 将分配至用于偿还公司的包头生产基地项目建设贷款。
10.0%	(443.9百万港元) 预期将用作公司的营运资金及一般公司用途。

风险因素

- 公司依赖于优质稀土原材料的稳定供应。此等原材料的任何供应减少或价格上涨可能会对公司的业务产生重大不利影响。
- 公司的价格调整机制对公司的经营业绩造成影响，并可能使公司无法迅速对原材料价格上涨作出反应。
- 公司向前五大供货商采购大部分原材料。与公司主要供货商的业务关系的任何不利变化均可能对公司的业务、财务状况和经营业绩产生重大不利影响。
- 国内外第三方物流供货商延迟交货可能会影响公司的销售并损害公司的声誉。
- 公司的客户集中度很高且主要客户的流失可能会对公司的业务运营和财务业绩产生不利影响。

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+852 3550 6888

传真：+852 3550 6999