



“国货党”的胜利？ 宁波韵升顶住原材料涨价压力 上半年净利润同比增长218.19%

记者 史旻

核心提示

受全球极端天气叠加疫情冲击,原材料持续涨价,成为压在许多制造业头顶的一座大山。但即使在如此严峻的市场环境下,今年上半年,宁波韵升依然交出了一份亮眼的成绩单。

8月10日,宁波韵升发布的2021年半年报显示,得益于各终端应用领域市场需求旺盛,带动上游钕铁硼永磁材料销售额持续快速增长,今年上半年,公司实现营业收入16.04亿元,同比增长61.47%;归母净利润2.39亿元,同比增长218.19%;扣非后归母净利润1.85亿元,同比增长1741.04%。

强劲发展势头也使宁波韵升在资本市场上受到投资者认可。Wind数据显示,7月以来,宁波韵升股价涨幅超80%。其中,在半年报发布后,连续斩获两个一字涨停板。

行业景气度提升

稀土被誉为“工业的维生素”,具有优异的磁、光、电性能,被广泛应用于冶金、军事、石油化工、玻璃陶瓷、农业、新材料等领域。今年上半年,在“碳达峰、碳中和”国家发展战略指引下,稀土行业成为资本市场关注焦点。而稀土永磁材料在新能源汽车中的应用渗透程度,更成为资金看好相关上市公司成长的重要因素之一。

宁波韵升1995年进入稀土永磁材料行业,主营钕铁硼永磁材料。从其发布的半年报中可以看到,靓丽的成绩单,确实与下游应用领域扩张密切相关,各业务条线均大幅增长。

报告显示,今年上半年,宁波韵升用于汽车应用的钕铁硼永磁材料实现销售收入2.74亿元,同比增长224.6%;消费电子领域实现销售收入5.85亿元,同比35.7%;工业应用领域实现销售收入5.69亿元,同比增长214.3%。

目前,宁波韵升在宁波、包头、北京、青岛拥有4个生产基地,具有年产坯料14000吨的生产能力。不过,公司扩产计划还在有序推进,预计到2022年底实现年产坯料21000吨的生产能力。

原材料库存助力

虽然行业发展搭上时代风口,但仍有业内人士将宁波韵升的盈利能力归功于近年经营管理体系改革。

信达证券表示,宁波韵升事业部制改革在2019年逐步成熟,且进一步加强内部成本管控,2020年进入收获期。一方面,宁波韵升降本增效降低生产成本,能够承接更多低毛利率业务领域订单,提升产能利用率;另一方面,订单增长、产能利用率提升进一步摊薄固定成本,助力产能扩张,促进公司在汽车、风电等相对低毛利率领域快速拓展。

从财务指标看,宁波韵升对于当前面临的原材料涨价趋势,仍具备较高可控性。截至2021年6月末,公司库存商品存货金额达4.3亿元,比去年12月末的2.61亿元增长64.75%;原材料存货金额为4.63亿元,相比于去年12月末的3.72亿元增长24.46%。

中泰证券在研报中回顾了稀土在过去几个上行周期中的表现,比如,2010年至2011年期间,稀土较钕铁硼提前约一个季度上涨,但受其涨价影响,钕铁硼价格涨幅一度接近5倍,单吨利润最高点接近20万元/吨。

从这个趋势看,宁波韵升或将充分受益于近期稀土价格快速上涨带来的库存收益。

当然,对于稀土永磁企业来说,最核心的还是产品结构的丰富和改善。稀土永磁对下游是无可替代的功能性材料,并且成本占比较低,依靠较强的成本传导能力和毛利率定价模式,可以期待,以宁波韵升为代表的钕铁硼企业,不仅会受益于“量”,也有机会抓住“价”的高景气周期。

