

上半年整体运行稳健，加强研发、开拓市场成为发展方向

镁合金板块上市公司 2024H1 业绩点评

有色金属

投资评级：推荐（维持）

分析师：张锦

分析师登记编码：S0890521080001

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

分析师：张后来

分析师登记编码：S0890524080004

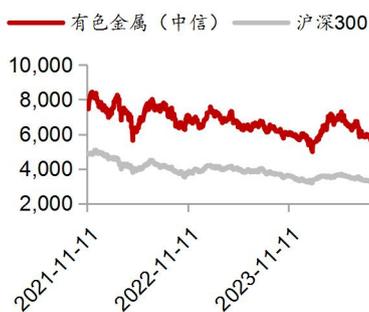
电话：021-20321084

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年9月10日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

- 《关注螺纹钢新标强制实施带来的钎制品需求改善—钎行业月度报告》2024-08-23
- 《解密美国 PCC 成长之路，探寻金属材料公司做强做大路径—金属新材料产业专题报告》2024-07-24
- 《金属镁价格回落，镁行业供需两端双增，淡季下游议价权增强—镁行业月度报告》2024-07-24

投资要点

①以宝武镁业、万丰奥威、星源卓镁为例，本文对镁合金行业 2024H1 业绩进行回顾：

整体盈利增速趋缓，研发能力或成为打开增长空间的关键：以三家上市公司为例，当前镁合金板块上市公司的营业收入同比增长，归母净利润增速出现分化，由于上游镁锭价格依然在震荡下滑，部分镁合金上市公司的镁合金业务收入规模虽然有所增加，但受原材料端价格变动以及订单周期影响，毛利率水平依然与 2023H1 基本持平。从成本端来看，镁合金行业费用支出主要受销售模式、管理模式以及下游客户需求的影响，整体销售费用率略有下降，管理费用率有所上升。研发投入方面，随着上市公司积极推进镁合金性能、结构相关的研究项目，未来镁合金行业竞争力、应用范围有望随着研究项目的落地而进一步提升。

资产负债率稳中有降，现金流较为充足：以三家上市公司为例，2024H1 行业整体资产负债率趋于稳定，镁合金板块应收账款/应付账款/存货周转天数受不同公司的发展规划影响有所分化。现金流方面，2024H1 镁合金板块现金流整体充足，但与 2023H1 相比存在下滑趋势。

投资回报率分化明显，各公司积极展开资本运作：以三家上市公司为例，当前镁合金行业 ROA 位于 0.9%~3.5% 区间范围内，ROE 位于 2%~6% 区间内，不同的公司投资回报分化较大，但 ROA 与 ROE 同比有所下滑。从上半年资本运作来看，宝武镁业积极推进年产 10 万吨高性能镁基轻合金及 5 万吨镁合金深加工项目等三项自建投资项目建设；星源卓镁在上半年积极推进 SINYUANZM 等公司的建设；万丰奥威平稳推进镁瑞丁等海外资产的运作。

④**加强研发与开拓市场成为上半年镁合金行业的布局方向：**根据宝武镁业、万丰奥威、星源卓镁半年报，2024 年上半年镁合金板块公司增强技术和业务层面的研究创新，积极开拓国内、国际市场，推进镁基固态储氢、镁合金大型压铸件产品的研发与应用，以及镁合金产品在新能源汽车零部件/车载显示屏、低空航空器零部件等方面的应用。

④**投资建议：**汽车轻量化、智慧化以及低空经济的发展需求为镁合金行业带来新的应用场景，未来汽车电子、汽车结构件、低空航空器等方向的镁合金需求规模均有望增长；从研发进展来看，镁基固态储氢、超大型/大型镁合金一体化压铸件有望取得研发突破；从下游需求来看，随着氢能、低空经济以及新能源汽车行业的快速发展，海外需求有望打开镁合金行业的第二条增长曲线，建议关注全球氢能产业发展、汽车轻量化和低空经济浪潮下镁合金市场的投资机会。

④**风险提示：**政策进展不及预期、研究进度不及预期；本报告基于公开信息客观整理，提及的公司旨在对行业特征进行说明，或存在不能完全反应行业整体的风险，且不涉及覆盖与推荐。

内容目录

1. 镁合金行业上市公司 2024 年上半年业绩情况.....	3
1.1 镁合金板块整体盈利能力较为稳定，原材料价格、销售模式以及研发能力成为业绩分化的主要因素.....	3
1.2 上半年镁合金行业主要上市公司整体资产负债率维持稳定，现金流略有下降.....	7
1.3. 行业内投资回报率同比有所下滑，各公司积极展开资本运作.....	9
2. 加强研发与开拓市场成为上半年镁合金行业的布局方向.....	11
3. 投资建议.....	12
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司营收及同比（亿元，%）.....	3
图 2： 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司归母净利润及同比（亿元，%）.....	3
图 3： 2020H1-2024H1 镁合金行业公司毛利率情况（%）.....	4
图 4： 2020H1-2024Q1 镁合金行业公司净利率情况（%）.....	4
图 5： 2022 年 9 月-2024 年 7 月我国镁锭产量（吨）.....	4
图 6： 2020 年 2 月-2024 年 7 月我国镁锭价格走势（元/吨）.....	4
图 7： 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司镁合金产品营业收入及同比（亿元，%）.....	5
图 8： 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司镁合金产品毛利率（%）.....	5
图 9： 2020H1-2024H1 镁合金行业公司销售费用率（%）.....	5
图 10： 2020H1-2024H1 镁合金行业公司管理费用率（%）.....	5
图 11： 2020H1-2024H1 镁合金行业公司年度研发费用及同比（亿元，%）.....	6
图 12： 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司总资产及资产负债率（亿元，%）.....	7
图 13： 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司应收账款周转天数（天）.....	8
图 14： 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司应付账款周转天数（天）.....	8
图 15： 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司存货周转天数（天）.....	8
图 16： 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司经营性现金净流量（亿元）.....	8
图 17： 2020H1-2024H1 镁合金行业 ROA 情况（%）.....	9
图 18： 2020H1-2024H1 镁合金行业 ROE 情况（%）.....	9
表 1： 主要公司销售模式对比.....	5
表 2： 宝武镁业上半年投资项目汇总.....	9
表 3： 星源卓镁上半年股权投资汇总.....	10
表 4： 上半年万丰奥威主要境外资产情况.....	10
表 5： 2024 年上半年各公司重要事件及内容.....	11

1. 镁合金行业上市公司 2024 年上半年业绩情况

由于镁合金板块上市公司较少，通过第三方获取的财务信息有限，本部分以镁合金行业的三家上市公司宝武镁业、万丰奥威、星源卓镁为例，对其 2024 年上半年利润表、资产负债表、现金流量表主要财务指标变化趋势进行分析，并展望镁合金行业的未来发展情况。

1.1 镁合金板块整体盈利能力较为稳定，原材料价格、销售模式以及研发能力成为业绩分化的主要因素

上半年镁合金板块主要上市公司的营业收入同比增长，归母净利润增速出现分化。2024 年上半年宝武镁业营业收入为 40.75 亿元，同比增加 15.37%，实现归母净利润 1.2 亿元，同比减少 1.28%；万丰奥威实现营业收入 73.72 亿元，同比减少 1.8%，实现归母净利润 3.98 亿元，同比增加 24.93%。星源卓镁实现营业收入为 1.83 亿元，同比增加 7.11%；归母净利润为 0.37 亿元，同比减少 5%。其中万丰奥威 2024H1 营收主要受无锡雄伟高强度钢冲压件业务被剔除的影响，若同口径比较下营业收入增长 4.32%。

图 1：2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司营收及同比（亿元，%）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

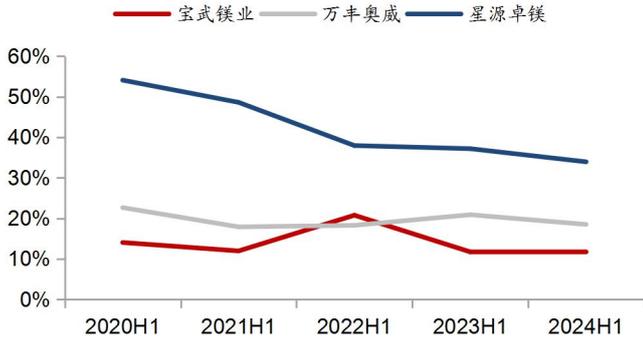
图 2：2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司归母净利润及同比（亿元，%）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

当前镁合金板块上市公司的毛利率和净利率波动情况相对稳定。2024 年上半年，宝武镁业实现毛利率 11.85%，净利率为 2.8%；星源卓镁的毛利率为 32.94%，净利率为 20.15%；万丰奥威的毛利率为 18.49%，净利率 7.08%。从波动情况来看，从 2020H1 以来，万丰奥威、宝武镁业的毛利率与净利率整体保持稳定，星源卓镁利润率水平随着公司规模扩大而略有下滑。

图 3：2020H1-2024H1 镁合金行业公司毛利率情况（%）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 4：2020H1-2024Q1 镁合金行业公司净利率情况（%）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

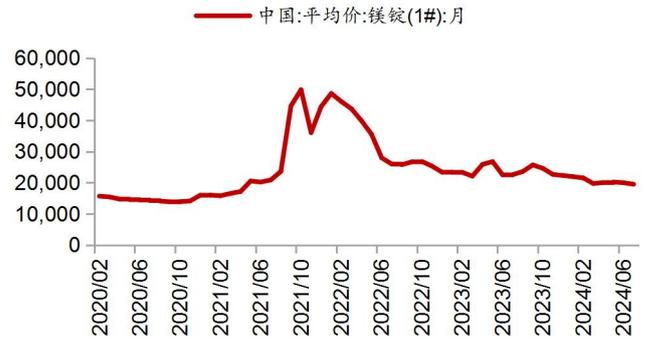
镁合金业务方面，由于上游镁锭价格依然在震荡下滑，部分镁合金上市公司的镁合金业务收入规模虽然有所增加，但受原材料端价格变动以及订单周期影响，毛利率水平依然与 2023H1 基本持平。受国内需求减弱、海外出口动能不足以及上游原镁扩产的后续影响，2024 年我国镁锭价格震荡下行，由于镁合金定价模式为“镁锭+加工费”，因此镁合金市场价格同样走弱。从主要镁合金上市公司的业务模式来看，万丰奥威与星源卓镁主要采取直接加工或代加工模式，而宝武镁业采取一体化销售模式，宝武镁业的镁合金业务对上游原镁价格波动的反应更敏感。根据 2024 年半年报，宝武镁业镁合金产品的营业收入为 12.42 亿元，同比增加 3.53%，毛利率为 14.31%；万丰奥威镁合金产品的销售收入为 60.89 亿元，同比下降 2.22%，毛利率为 17.07%；星源卓镁受产能增加的影响，镁合金产品的营业收入为 1.18 亿元，同比增长 25.87%，毛利率为 32%。

图 5：2022 年 9 月-2024 年 7 月我国镁锭产量（吨）



资料来源：Mysteel，华宝证券研究创新部

图 6：2020 年 2 月-2024 年 7 月我国镁锭价格走势（元/吨）



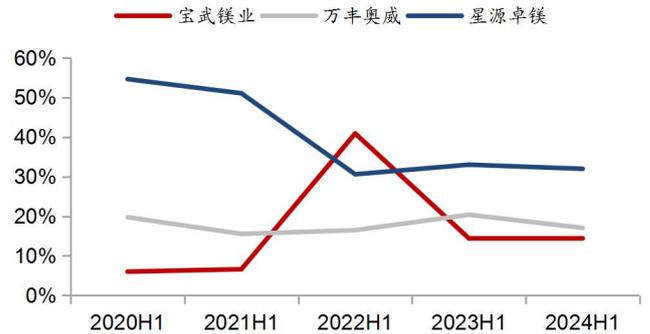
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 7：2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司镁合金产品营业收入及同比（亿元，%）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

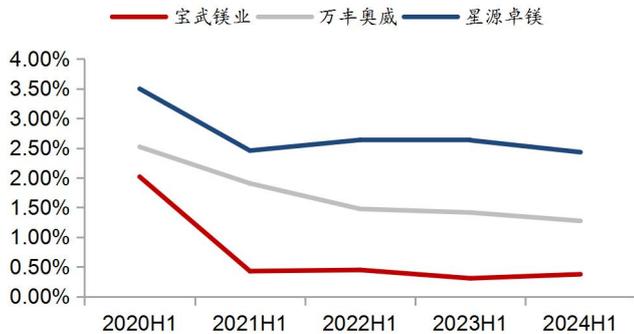
图 8：2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司镁合金产品毛利率（%）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

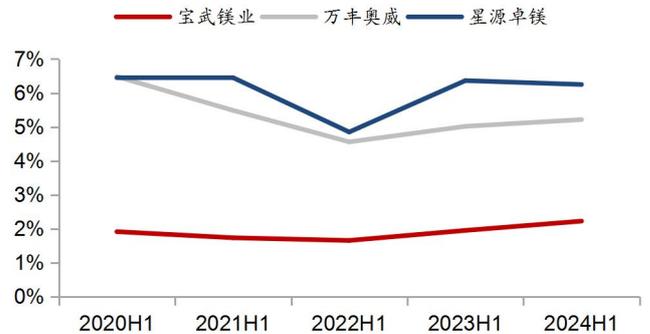
镁合金行业费用支出主要受销售模式、管理模式以及下游客户需求的影响，2024H1 三家上市公司整体销售费用率略有下降，管理费用率有所上升。以销售费用率为例，由于三家公司的业务模式且进入镁合金市场的时间不同，三家公司的费用率水平存在一定差异。根据各公司年报及招股说明书，星源卓镁采取直接销售模式，万丰奥威以 OEM 为主，AM 为辅，宝武镁业则通过产业链一体化优势与下游客户构筑供应链生态合作伙伴关系，因此星源卓镁销售费用率及管理费用率在上市公司中处于最高水平，其次是万丰奥威、宝武镁业。具体而言，宝武镁业 2024 年上半年的销售费用率为 0.37%，管理费用率为 2.22%；星源卓镁 2024 年上半年的销售费用率为 1.27%，管理费用率为 5.22%；万丰奥威 2024 年上半年的销售费用率为 2.43%，管理费用率为 6.25%。

图 9：2020H1-2024H1 镁合金行业公司销售费用率（%）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 10：2020H1-2024H1 镁合金行业公司管理费用率（%）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

表 1：主要公司销售模式对比

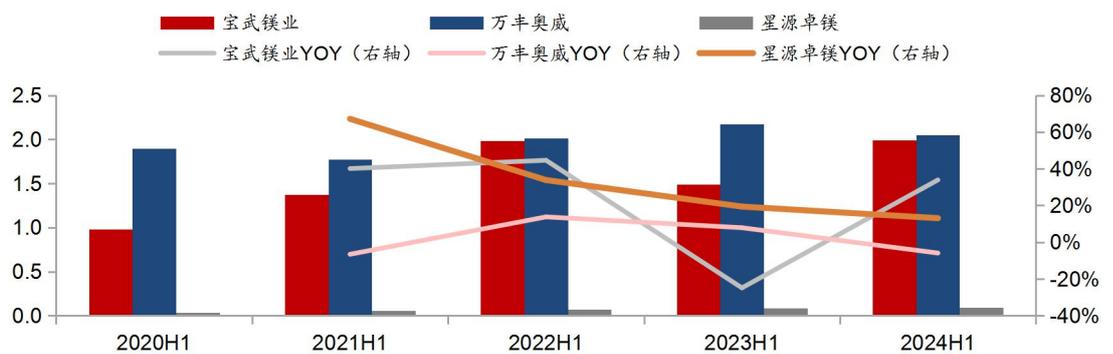
公司名称	销售流程	主要产品销售路径
星源卓镁	采用直接销售模式，通过市场推广、产品报价、技术交流、供应商审核等环节获取客户的订单，其中市场推广环节通过针对性营销、行业展会、客户口碑推广、网络平台等多种渠道进行；产品报价环节由市场部负责确定客户的需求与期望，组织有关部门对产品需求进行评审，并负责与客户沟通；技术交流环节由公司	经过装配工序形成系统总成后再最终销售给整车商，产品多数通过一级、二级供应商进行销售。其中，一级供应商供应系统总成及核心组件，二级供应商供应专业性较强的组件及核心零部件。

公司名称	销售流程	主要产品销售路径
	相关各部门在充分理解产品需求的基础上与客户进行深度交流；供应商审核环节则需要通过客户对供应商企业的多维度能力严格考核后进入客户的供应商名录。	
万丰奥威	以OEM为主、AM(售后市场)为辅，OEM流程通常包括询价发包、客户评审、技术交流、竞价、定点(客户做出采购决定)、产品设计、产品设计验证、过程设计和开发、生产件批准和批量供货等环节。	镁合金新材料依托于海外先进的技术，逐步引入国内实现商业化落地，并力争从客户与产品两个维度实现国内新能源主机厂的开拓。
宝武镁业	依托目前的产品品牌、技术、质量和服务等方面的综合优势，与下游客户建立长期合作的战略伙伴关系，成为下游制造商的供应链伙伴。	在通过下游客户的资格认证的基础上，对下游客户提供良好的回收服务，建立完善的售后服务和技术支持体系，并通过与下游客户共同进行产品研发、建立可靠的物流保障体系来加快产品的推广进度以及保证销售的及时性。

资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

研发投入方面，2024H1 镁合金行业的研发费用存在一定分化，从整体来看万丰奥威领先，宝武镁业同比增长较快。2024 年上半年宝武镁业全年实现研发费用 1.99 亿元，同比增加 33.94%；万丰奥威上半年实现研发费用为 2.05 亿元，同比减少 5.93%；星源卓镁上半年实现研发费用 954.11 万元，同比增加 13.08%。

图 11：2020H1-2024H1 镁合金行业公司年度研发费用及同比（亿元，%）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

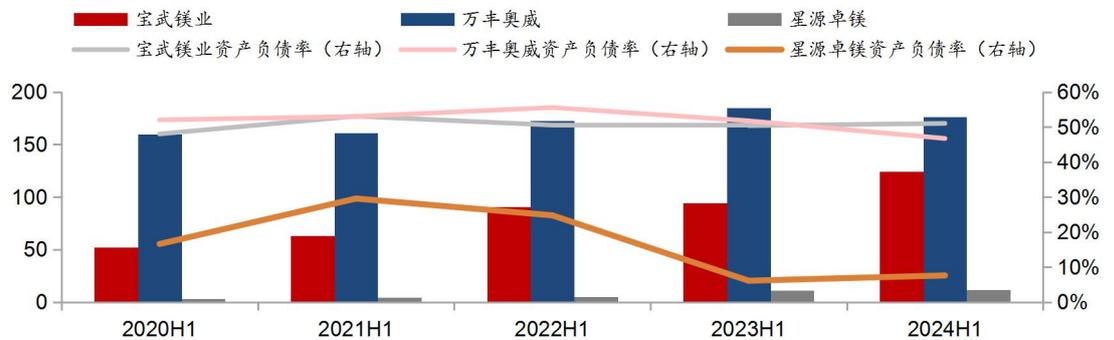
随着上市公司积极推进镁合金性能、结构相关的研究项目，未来镁合金行业竞争力、应用范围有望随着研究项目的落地而进一步提升。根据各公司年报，2024 年上半年，万丰奥威加大以铝合金、镁合金为主导的轻量化金属应用技术研发力度，打造国内汽车零部件行业领先的研发机构，解决轻量化材料、工艺、设计与制造等领域的关键核心技术问题；星源卓镁完成多台大中型精密加工中心、铸造设备、检测设备的验收，实现产能、技术进一步提升，未来将继续加大研发投入以保持镁合金精密制造领域方面的优势；宝武镁业在高效镁冶炼技术研究、超大型车身结构件及三电类产品镁应用、半固态压铸工艺、镁水直供等方面取得了研发突破，并在绿色低碳高效镁冶炼技术、高性能新型镁合金及其压铸变形加工制备技术、固态镁基储氢

材料开发、镁基材料应用共性技术等方向进行了系列研究。

1.2 上半年镁合金行业主要上市公司整体资产负债率维持稳定，现金流略有下降

2024H1 镁合金行业上市公司整体资产负债率趋于稳定，其中宝武镁业、万丰奥威资产负债率在 50%左右，星源卓镁由于轻资产模式运营，上半年资产负债率为 7.58%。根据上市公司业绩报告，上半年宝武镁业实现总资产 124.52 亿元，资产负债率 51.02%；万丰奥威实现总资产 176.28 亿元，资产负债率 46.72%；星源卓镁实现总资产 11.5 亿元，资产负债率 7.58%，同比 2023 年上半年，宝武镁业、星源卓镁的资产负债率上升，万丰奥威资产负债率下降。

图 12：2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司总资产及资产负债率（亿元，%）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

2024H1 镁合金板块应收账款/应付账款/存货周转天数受不同公司的发展规划影响有所分化。综合来看，受产品形态和市场规模影响，星源卓镁的周转天数在三家公司中处于最高水平，其次是万丰奥威、宝武镁业。同比 2023H1，宝武镁业的三项周转天数均有回落，星源卓镁均有所增长，万丰奥威除应付账款周转天数上升外，其余周转天数小幅下降。

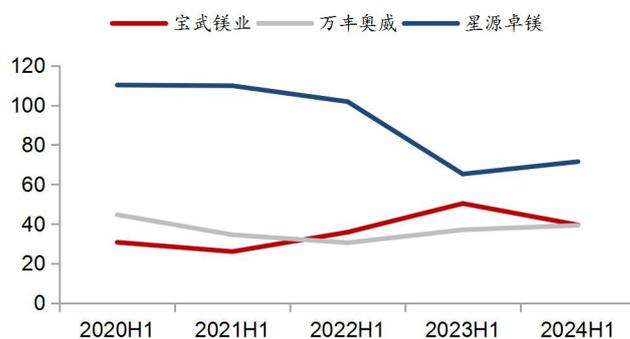
具体来看，应收账款方面，宝武镁业 2024H1 的应收账款周转天数为 78.23 天，万丰奥威的应收账款周转天数为 78.89 天，星源卓镁的应收账款周转天数为 159.38 天。应付账款方面，万丰奥威 2024H1 的应付账款周转天数为 39.30 天，宝武镁业应付账款周转天数为 39.49 天，星源卓镁的应付账款周转天数为 71.47 天。存货方面，宝武镁业 2024H1 的存货周转天数为 67.73 天，万丰奥威的存货周转天数为 86.83 天，星源卓镁的存货周转天数为 103.48 天。

图 13: 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司应收账款周转天数 (天)



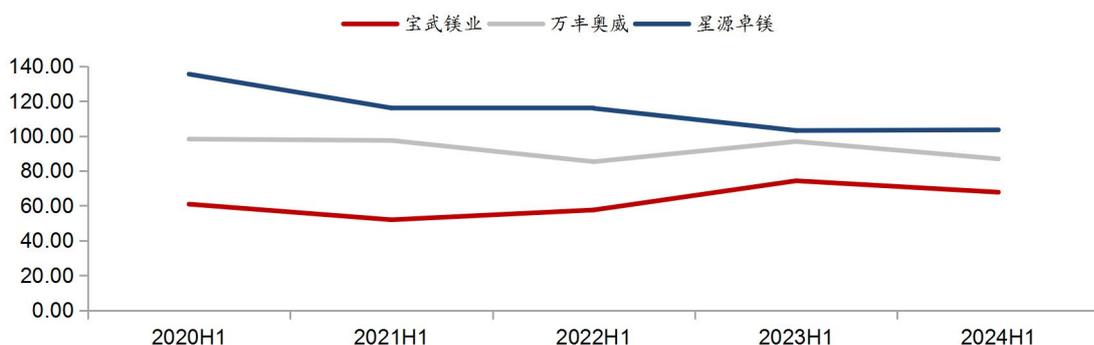
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 14: 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司应付账款周转天数 (天)



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

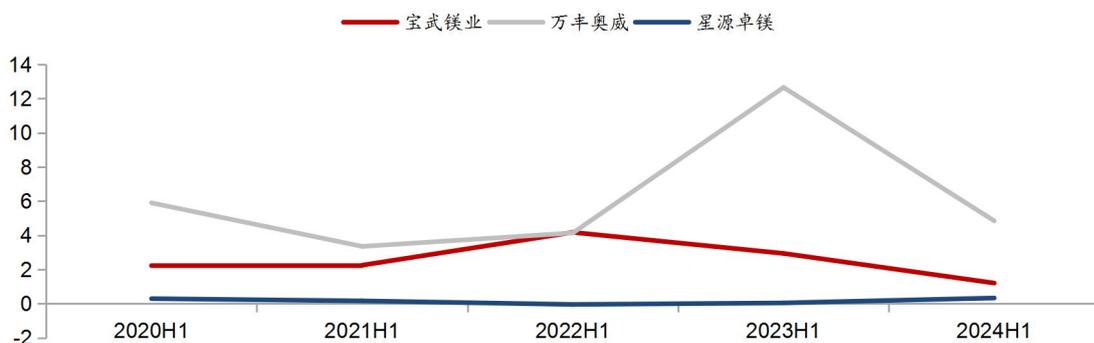
图 15: 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司存货周转天数 (天)



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

2024H1 镁合金板块现金流整体充足, 但与 2023H1 相比存在下滑趋势。整体来看, 万丰奥威拥有的经营性现金净流量最高, 2024H1 实现 4.85 亿元, 但同比 2023H1 存在较大下滑; 宝武镁业实现经营性现金净流量为 1.20 亿元, 星源卓镁实现经营性现金净流量为 0.33 亿元。

图 16: 2020H1-2024H1 镁合金行业主要上市公司经营性现金净流量 (亿元)



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

1.3. 行业内投资回报率同比有所下滑，各公司积极展开资本运作

当前镁合金行业主要上市公司的 ROA 位于 0.9%~3.5% 区间范围内，ROE 位于 2%~6% 区间内，不同的公司投资回报分化较大，但同比来看主要上市公司的 ROA 与 ROE 同比有所下滑。2024H1 镁合金板块主要上市公司中，星源卓镁平均 ROA 较高，万丰奥威平均 ROE 较高。具体而言，星源卓镁 2024 年上半年的 ROA 为 3.22%，万丰奥威的 ROA 为 2.96%，宝武镁业的 ROA 为 0.95%；万丰奥威 2024 年上半年的 ROE 为 5.92%，星源卓镁的 ROE 为 3.49%，宝武镁业的 ROE 为 2.27%。

图 17：2020H1-2024H1 镁合金行业 ROA 情况 (%)

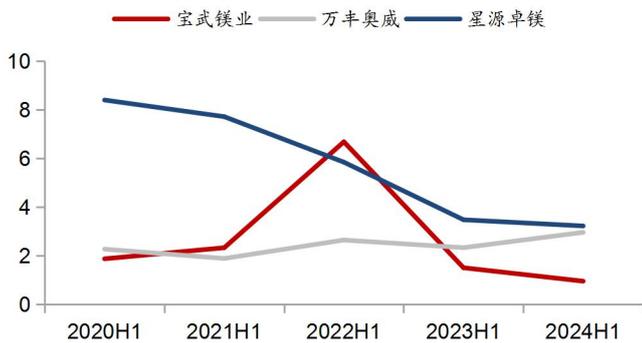
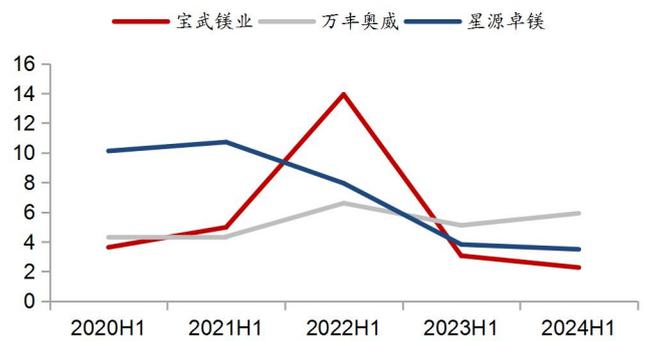


图 18：2020H1-2024H1 镁合金行业 ROE 情况 (%)



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

上半年镁合金上市公司积极展开资本运作：

根据公司半年报披露，宝武镁业积极推进年产 10 万吨高性能镁基轻合金及 5 万吨镁合金深加工项目等三项自建投资项目，上半年投入金额 3.84 亿元，预计项目建成后将实现 12.98 亿元投资收益，其中镁合金项目投入 1.9 亿元，目前项目进展 21.96%，预计项目建设完成后将实现 8.37 亿元的投资收益。

表 2：宝武镁业上半年投资项目汇总

项目名称	投资方式	是否为固定资产投资	投资项目涉及行业	上半年投入金额 (万元)	累计实际投入金额 (万元)	资金来源	项目进度	预计收益 (万元)	目前情况	披露日期
年产 15 万吨轻量化铝挤压型材项目	自建	是	轻量化铝挤压型材	8252.417	44069.51	自有资金	29.78%	21046	在建	2021 年 12 月 17 日
年产 10 万吨高性能镁基轻合金及 5 万吨镁合金深加工项目	自建	是	有色金属冶炼及压延加工	19051.7	71136.51	自有资金	21.96%	83706.16	在建	2022 年 11 月 25 日
年产 30 万吨高品质硅铁合金项目	自建	是	有色金属冶炼	11140.06	16760.15	自有资金	9.64%	25052.93	在建	2023 年 8 月 15 日
合计	--	--	--	38444.18	131966.2	--	--	129805.1	--	--

资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

星源卓镁在上半年积极推进 SINYUANZM 与 SINYUANZM INTERNATIONAL 两家公司的建设，两家新设公司均为海外 100%控股子公司，主营业务为汽车零部件及配件零售，投资金额合计 11 万美元。此外，根据公司公告，新加坡子公司的泰国生产基地项目也在积极推进。

表 3：星源卓镁上半年股权投资汇总

被投资公司名称	主要业务	投资方式	投资金额 (万美元)	持股比例	资金来源	截至资产负债表日的进展情况	是否涉诉	披露日期
SINYUAN ZM (SINGAPORE) PTE. LTD.	汽车零部件及配件零售	新设	10.00	100.00%	自有或自筹资金	子公司已完成设立，尚未出资。	否	2024 年 5 月 7 日
SINYUAN ZM INTERNATIONAL (SINGAPORE) PTE. LTD.	汽车零部件及配件零售	新设	1.00	100.00%	自有或自筹资金	子公司已完成设立，尚未出资。	否	2024 年 5 月 7 日
合计	--	--	11	--	--	--	--	--

资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

万丰奥威平稳推进镁瑞丁等海外资产的运作。根据万丰奥威半年报，目前公司境外资产规模合计 105.24 亿元，其中镁瑞丁主要涉及轻量化镁合金部件设计、研发、制造与销售，在上半年累计实现净利润 1.79 亿元。公司所拥有的境外资产累计在上半年实现净利润 4.11 亿元。

表 4：上半年万丰奥威主要境外资产情况

具体内容	形成原因	资产规模	所在地	运营模式	保障资产安全性的控制措施	收益状况	是否存在重大减值风险
万丰镁瑞丁	收购	总资产 39.64 亿元	加拿大、美国、墨西哥	轻量化镁合金部件设计、研发、制造与销售	稳健持续经营、稳定的治理结构及内部控制措施	报告期内，实现净利润 1.79 亿元	否
万丰飞机	收购	总资产 61.42 亿元	奥地利、加拿大	通用飞机、复合材料、航空发动机等研发、生产、销售及维护维修	稳健持续经营、稳定的治理结构及内部控制措施	报告期内，实现净利润 1.81 亿元	否
印度万丰	设立	总资产 4.18 亿元	印度	摩托车铝合金轮毂研发、生产与销售	稳健持续经营、稳定的治理结构及内部控制措施	报告期内，实现净利润 0.51 亿元	否

资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

2. 加强研发与开拓市场成为上半年镁合金行业的布局方向

以宝武镁业、万丰奥威、星源卓镁三家上市公司为例，2024年上半年镁合金板块公司增强技术和业务层面的研究创新，积极开拓国内、国际市场，推进镁基固态储氢、镁合金大型压铸件产品的研发与应用，以及镁合金产品在新能源汽车零部件/车载显示屏、低空航空器零部件等方面的应用。

2024年上半年宝武镁业在镁储氢方面与氢枫（中国）签订战略合作协议，双方就镁基固态储氢设备市场推广、应用场景落地等方面展开合作，加快镁基固态储氢规模化发展。一体化压铸方面，子公司重庆博奥与某汽车厂商签订超大型镁合金一体压铸件的开发协议，通过战略合作，完成从产品设计、材料开发、工艺验证、小批量生产的全流程技术攻关，进一步掌握超大型镁合金一体压铸件开发核心技术。此外，公司与LG电子签署《镁合金战略意向书》，未来有望打造具有高强度、轻量化和良好散热性能的汽车三联屏，推动汽车产业轻量化转型升级。同日南京精密举行的“南京精密与LGE E2H汽车三联屏镁合金压铸项目”投产仪式也标志着E2H汽车三联屏镁合金项目正式进入量产阶段。

上半年万丰奥威依然聚焦汽车金属部件轻量化业务与通航飞机创新制造业务。汽车轻量化业务方面，公司与新能源车企战略合作，优化客户结构，加强采购和原材料库存管控，通过工艺改进、技术创新降本提效。根据公司半年报披露，未来公司将持续普及镁合金仪表盘支架等镁合金大型压铸件在国内中高端车和新能源车的应用，推进镁合金大型压铸件国产化应用，打造国内汽车零部件行业领先的研发机构，解决轻量化材料、工艺、设计与制造等领域的关键核心技术问题，并实现“本土化设计、敏捷化供应”，不断满足新能源汽车的崛起及汽车轻量化发展需求。通航飞机制造业务方面，公司强化“研发-授权/技术转让-整机制造和销售-售后服务”经营模式，在上半年中公司的钻石DA40纯电动飞机获得2024年德国Aerokurier最佳创新飞机奖，DA50 RG获得意大利A'设计大奖赛“航空航天和飞机设计”类别的铂金奖。

上半年星源卓镁公司聚焦主业，推进募投项目建设，加快产能释放，技术研发创新体系不断完善，参与主机厂商核心零部件设计，提升联合研发能力。上半年公司在汽车显示系统零部件、汽车中控台零部件、汽车轮胎支架零部件等方面新增多个项目的配套定点，并完成多台大中型精密加工中心、铸造设备、检测设备的验收，实现产能、技术的进一步提升。未来公司将继续围绕镁合金在汽车轻量化等方面的应用，并拓展海外市场。

表 5：2024 年上半年各公司重要事件及内容

公司	事件	具体内容
宝武镁业	与氢枫（中国）签订战略合作协议	双方就镁基固态储氢设备市场推广、应用场景落地等方面展开合作，加快镁基固态储氢规模化发展。
	子公司重庆博奥与某汽车厂商签订超大型镁合金一体压铸件开发协议	通过战略合作，完成从产品设计、材料开发、工艺验证、小批量生产的全流程技术攻关，进而掌握超大型镁合金一体压铸件开发核心技术。
	南京精密举行“南京精密与LGE E2H汽车三联屏镁合金压铸项目”投产仪式	本次投产仪式标志着E2H汽车三联屏镁合金项目正式进入量产阶段。该项目采用先进的镁合金压铸技术，打造具有高强度、轻量化和良好散热性能的汽车三联屏，不仅提升驾驶体验，还推动汽车产业轻量化转型升级。同日，宝武镁业与LG电子签署了《镁合金战略意向书》。
万丰奥威	持续推进通航飞机的研发与创新制造	钻石DA40纯电动飞机获得2024年德国Aerokurier最佳创新飞机奖，DA50 RG获得意大利A'设计大奖赛“航空航天和飞机设计”类别的铂金奖。
星源卓镁	公司与上汽集团创新研究总院、上海捷能汽车技术有限公司联合开发的“电驱动	

“系统镁合金壳体首次量产开发”项目获得国际镁协（IMA）主办的第 81 届世界镁业大会优秀汽车镁合金铸件奖。

资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

3. 投资建议

汽车轻量化、智慧化以及低空经济的发展需求为镁合金行业带来新的应用场景，未来汽车电子、汽车结构件、低空航空器等方向的镁合金需求规模均有望增长；从研发进展来看，镁基固态储氢、超大型/大型镁合金一体化压铸件有望取得研发突破；从下游需求来看，随着氢能、低空经济以及新能源汽车行业的快速发展，海外需求有望打开镁合金行业的第二条增长曲线，建议关注全球氢能产业发展、汽车轻量化和低空经济浪潮下镁合金市场的投资机会。

4. 风险提示

- 1、政策进展不及预期：镁合金的上游原材料、下游应用受相关标准、节能减排政策影响较大，若政策效果不及预期则影响市场供求情况；
- 2、研究进度不及预期：部分镁合金一体化压铸、镁合金轻量化环节仍处于实验室阶段，受技术研发进度影响，若不及预期则影响产品的上线计划；
- 3、本报告基于公开信息客观整理，提及的公司旨在对行业特征进行说明，或存在不能完全反应行业整体的风险，且不涉及覆盖与推荐。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

公司和行业评级标准

★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。