

汽车

镁合金月报（202601）

领先大市-A(维持)

镁/铝价比创历史新低，镁合金多行业应用持续开拓

2026年2月12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】多重驱动、多点爆发；镁合金时代加速到来-轻量化专题
2026.1.19

【山证汽车】合金成本优势持续向好，零部件企业定点密集发布-镁合金月报（202512） 2026.1.15

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

- **1月整体镁价提升：**据 Wind 数据，2026 年 1 月，铝(A00)均价 24085.50 元/吨，同比/环比+20.24%/+9.77%；镁锭(1#)均价为 18127.50 元/吨，同比/环比+1.50%/+5.24%。2026 年 1 月镁市场供给相对平衡，供应端稳价托底，需求端刚需跟进，市场整体运行平稳向好，镁价稳中上行。
- **镁铝价格比继续下探，镁经济性凸显：**1 月镁/铝价格比 0.75，同比/环比-0.14/-0.03pct，价格比持续下跌，创历史新低。镁铝比价新低主要源于 1 月份铝价上涨明显，铝产能在原本供给刚性条件下，受下游光伏、储能等新兴产业需求拉动，库存持续去化，叠加美元贬值资金向有色金属板块避险的宏观因素，铝价走强，镁合金成本优势进一步凸显，应用有望持续提速。
- **2025 年镁产品出口整体量价齐跌，镁合金细分品类逆势增长。**据海关总署统计，2025 年全年我国各类镁产品累计出口量达 44.76 万吨，同比下降 2.65%；累计出口金额约 10.69 亿美元，同比大幅下滑 17.15%，量价齐跌态势明显。分品类看，镁锭全年出口 25.13 万吨，同比降幅 5.53%，全年出口均价折合人民币 15757 元/吨，较国内全年均价低约 743 元/吨；镁合金出口表现相对亮眼，全年出口 9.96 万吨，同比增长 4.51%。这反映出海外镁需求整体偏弱，而镁合金细分品类的结构性增长，预示行业向“深加工、再生化”高附加值方向转型。

行业动态

- **神州二十号返回舱使用镁锂合金操作平台。**1 月 19 日，神舟二十号返回舱用西安四方超轻镁锂合金操作平台，此架由操作平台、梯子、滑梯、调整伸缩块及微调球头等部件组成，帮助航天人员进出返回舱。镁锂合金最大限度的减少系统重量，是目前世界上最轻的金属结构材料，LA103Z 密度约为 1.5g/cm³，使操作平台总共减重约 23 公斤，并且具有电磁屏蔽与减震性能，实现在航空航天领域的新突破。
- **伯乐智能获安徽力恒 37 台大型镁合金半固态成型机订单。**1 月 22 日伯乐智能公布与安徽力恒动力正式达成重大战略合作，成功签署 37 台大型镁合金半固态注射成型机供应合同，设备涵盖 850T、1650T、3000T 及 3600T 等关键吨位。大型及超大机型设备的批量应用，标志镁合金正从中小件向新能源汽车大型一体化核心结构件（如电池包壳体、车身框架）快速扩展，产业化进入加速期。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

- **2月1日起三项涉镁行业标准正式实施。**2025年7月8日，工业和信息化部正式公告批准发布406项行业标准，其中《镁冶炼企业节能诊断技术规范》（YS/T 1801-2025）、《镁冶炼行业节能监察技术规范》（YS/T 1802-2025）及《镁冶炼渣回收处理技术规范》（YS/T 1804-2025）三项核心涉镁标准备受行业关注，于2026年2月1日起全面实施，标志着我国镁冶炼行业在节能降耗、环保治理、规范发展领域迈入标准新
- **新能安雪豹电池采用航空航天级镁合金外壳，已实现量产并交付数十万套。**雪豹电池系列产品不仅率先符合新国标要求，通过GB 43854-2024国家标准认证，成功获得小牛、极核、雅迪等头部两轮车品牌的批量搭载。
- **17家品牌新国标电动自行车集中亮相，镁合金材料几乎成为标配。**2026年1月29日，由中国自行车协会主办的“2026新国标电动自行车宣传推广活动”在北京举行。雅迪、爱玛、台铃等现场展示的新车型外壳几乎都从过去的塑料升级为了镁铝合金等材料，不仅从源头上降低了电动自行车火灾发生的可能性，也在功能性、舒适性上同步升级。

重要上市公司公告

- **宝武镁业发布2025年业绩预告：**公司归母净利润预亏1000-2000万元，上年同期盈利15963万元；扣非净利润亏损3500-4500万元。业绩下滑的主要原因是镁价持续下行，导致镁材料业务盈利同比大幅下降。此外，公司根据谨慎性原则计提了部分资产减值准备，进一步压缩了利润空间。同时，联营公司安徽宝镁轻合金有限公司新建项目处投产爬坡阶段，产量较低、成本较高，叠加镁价低迷，导致公司投资收益同比显著下降。
- **宜安科技发布2025年业绩预告：**公司全年归母净利润亏损1300-1800万元，扣非净利润亏损2500-3000万元。亏损主要系（1）在非晶合金（液态金属）、生物可降解医用镁赛道的布局加码（2）人民币升值压缩出口结汇利润（3）加大对东莞铝镁合金生产基地、株洲液态金属生产基地的建设。

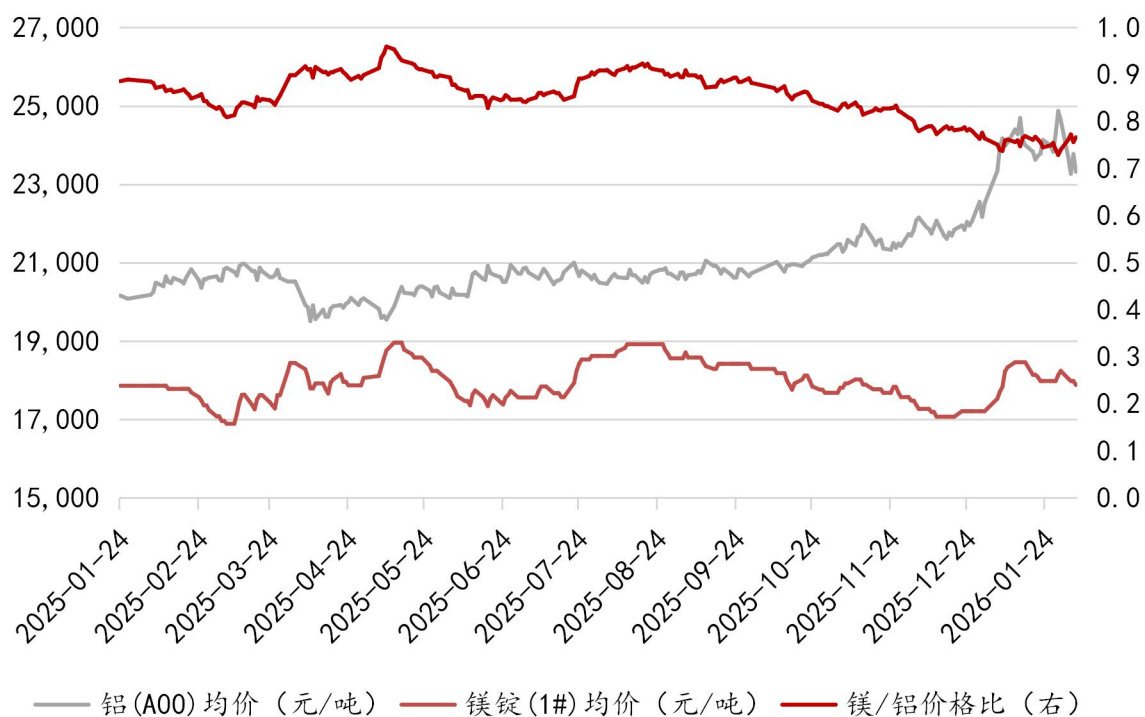
投资建议

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

镁合金价格波动风险；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。本报告清晰准确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,公司不对任何人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,本报告的任何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

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

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

