

产品结构、先进技术应用持续提升， 新增产能投放护航行业领先地位

核心观点：

- **事件：**金力永磁发布 2022 年年度报告，公司全年实现营业收入 71.65 亿元，同比增长 75.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.03 亿元，同比增长 55.09%；实现扣非归母净利润 6.82 亿元，同比增长 61.18%。四季度单季实现归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元，同比下降 84.30%，环比下降 92.84%；单季实现扣非归母净利润 0.12 亿元，同比下降 87.41%，环比下降 94.38%。
- **新能源汽车高景气助力全年业绩大增。**乘联会数据显示，2022 年新能源乘用车国内零售达 567.4 万辆，同比增长 90%，占全年乘用车零售销量的 27.6%。新能源汽车领域高景气带动公司在新能源汽车及汽车零部件领域收入持续增加，今年公司在新能源车领域收入达到 28.89 亿元，同比增长 175%，占公司钕铁硼产品营收的 47.5%。公司产品在新能源汽车领域全球市占率达 28%，已被包括比亚迪、特斯拉在内的全球前十大新能源汽车生产商采用。在新能源汽车景气的拉动下，公司 2022 年高性能钕铁硼产量 12786 吨、销量 12041 吨，分别同比增长 24%、12%。计入 22 年 6 月达产的新增包头一期 8000 吨产能，测算公司全年产能利用率在 90%以上，保持行业领先地位与实力。
- **原材料波动叠加新建产能爬坡拉低毛利率，Q4 业绩受费用增长拖累。**22 年稀土价格大幅回落带动公司产品钕铁硼价格下调，叠加包头一期新建项目在产能爬坡阶段的综合毛利率较低（12.64%），导致公司整体毛利率水平下降 6.24 个百分点至 16.18%。四季度公司业绩受研发费用及财务费用增加拖累，报告期内公司加大研发投入，全年研发费用增长 111%，其中四季度研发费用比前三季度均值增长 57%。受到美元兑人民币汇率波动影响，2022 年前三季度公司 H 股募集资金（港币）等带来汇兑收益 1.88 亿元，四季度汇兑损失 0.05 亿元。
- **晶界渗透产品产量、占比保持提升态势。**公司的晶界渗透技术在有效降低中重稀土用量的同时维持磁材产品高性能，2022 年，公司使用晶界渗透技术生产 9965 吨高性能稀土永磁材料产品，同比增长 64.33%，占同期公司产品总产量的 77.94%，较去年同期提高了 19.2 个百分点，其中超高牌号产品产量为 6,124 吨，同比增长 78.18%。
- **新增产能有序推进，海外布局提升全球竞争力。**公司已具备年产 2.3 万吨/年毛坯钕铁硼生产能力。包头新建 8000 吨/年“高性能稀土永磁材料基地项目”已于 2022 年 6 月达产，有望于 2023 年贡献增量。包头二期 1.2 万吨/年已于 2022 年开工建设，在建项目宁波 3000 吨/年项目预计 2023 年建成投产。叠加规划中的赣州 2000 吨/年节能电机用磁材项目，2025 年公司规划国内产能达 4 万吨/年。海外方面，公司规划墨西哥 5000 吨废旧磁钢、3000 吨高端磁材项目，投产后有利于提升公司全球竞争力。
- **投资建议：**金力永磁作为稀土永磁行业头部企业，新增产能有序释放，有望最大化受益于全球新能源与国内制造业高端智能化大发展

金力永磁 (300748)

推荐 维持评级

分析师

华立

☎：021-20252629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

阎予露

☎：010-80927659

✉：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040004

特别鸣谢：金飞宇

市场数据

2023-3-30

A 股收盘价(元)	28.18
股票代码	300748
A 股一年内最高价(元)	46.34
A 股一年内最低价(元)	22.85
上证指数	3,261.25
市盈率	29.952
总股本(万股)	83,796
实际流通 A 股(万股)	70,560
流通 A 股市值(亿元)	225.88

相对沪深 300 表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

带来的高端钕铁硼材料景气。预计公司 2023-2024 年归母净利润 8.01、9.44 亿元，对应 23-24 年 PE 为 28x、24x，维持“推荐”评级。

风险提示：1) 下游需求不及预期；2) 稀土价格大幅下跌；3) 公司扩产不及预期。

分析师简介及承诺

华立，金融投资专业硕士研究生毕业，2014年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。阎予露，2011年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

阎予露，2021年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的执业态度，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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐曼玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn