

金力永磁 (300748) 半年报业绩预告点评

强者恒强，永磁龙头业绩亮眼

业绩概要：公司 2022 年半年度业绩预告显示，预计 2022H1 公司营业收入达到 28.9-36.2 亿元 (+60%~100%)，预计归母净利润达到 4.41-5.07 亿元 (+100%~130%)，其中，预计 2022H1 非经常性损益约为 100 万元，2021 年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 1,531 万元。据我们测算得出，公司 2022Q2 营业收入大约为 13.9-21.1 亿元 (环比增减范围为-8.2%至+39.8%)，归母净利润大约为 2.77-3.43 亿元 (环比+69%~109%)；

碳中和景气依旧，新能源车业务高歌猛进：2022H1，公司新能源汽车及汽车零部件板块的营收同比增长约 230%，并且在节能变频空调、风电、3C、工业节能电机等领域的营收也都实现了较高的增长。公司管理层精确把握新能源及节能环保领域的行业风向，深入布局新能源汽车领域用高性能钕铁硼磁钢，产品结构向具有高景气度的新能源汽车领域进一步延伸，产品下游领域的高速增长使钕铁硼磁钢业务的需求端得到了强而有力的保障；

募投项目助力突破产能瓶颈：公司公告显示，包头生产基地一期项目已于 2021 年底建成，新增的 8,000 吨高性能稀土永磁材料产能计划于今年 6 月底达产，公司的钕铁硼毛坯合计年产能将在今年达到 2.3 万吨；公司远期规划中提出将于 2025 年建成 4 万吨的高性能钕铁硼永磁材料年产能，测算可得公司 2021-2025 年钕铁硼毛坯产能 CAGR 约为 27.8%，高性能稀土永磁材料龙头企业的地位将随产能的释放而得到巩固；

投资建议：旺盛的下游新能源领域需求为稀土永磁行业的市场空间奠定了增量基础，未来多方基地扩产项目的陆续推进将助力公司逐步突破产能瓶颈，而产品结构的不断优化和规模效应带来的单位降本也将助力公司产品盈利性得到进一步改善。我们上调盈利预测，预计公司 2022 - 2024 年实现营业收入分别为 73.8/94.9/115.2 亿元，同比增长 81%/29%/21%，实现归母净利润分别为 8.4/10.8/13.4 亿元，同比增长 85%/29%/24%，对应 PE 37X/29X/23X。维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格大幅波动风险、募投项目进展不及预期等。

投资评级

买入

维持评级

2022年07月04日

收盘价(元):

37.18

公司基本数据

总股本(百万股)	836.43
总市值(百万)	31,098.49
流通股本(百万股)	703.57
流通市值(百万)	26,158.58
12月最高/最低价(元)	54.51/22.68
资产负债率(%)	33.68
每股净资产(元)	7.66
市盈率(TTM)	60.33
市净率(PB)	4.85
净资产收益率(%)	2.56

股价走势图



作者

邓轲

分析师

SAC 执业证书: S0640521070001

联系电话: 021-2356 3561

邮箱: dengke@avicsec.com

相关研究报告

- 金力永磁 (300748.SZ): 2022 年一季报点评, 新增产能助力业绩大幅增长
- 金力永磁 (300748.SZ): 2021 年报点评, 着力布局新能源, 永磁龙头加速成长

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

盈利预测

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	2,417	4,080	7,378	9,491	11,520
增速(%)	42.46%	68.78%	80.83%	28.63%	21.39%
归母净利润(百万元)	244	453	837	1,081	1,341
增速(%)	55.84%	85.32%	84.76%	29.10%	24.13%
每股收益(元)	0.29	0.54	1.00	1.29	1.60
市盈率(倍)	127.20	68.64	37.15	28.78	23.18

图1 报表摘要

损益表(人民币百万元)						资产负债表(人民币百万元)					
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	2,417	4,080	7,378	9,491	11,520	货币资金	757	1,500	2,712	3,488	4,234
增长率	42.5%	68.8%	80.8%	28.6%	21.4%	应收账款	876	1,617	1,867	3,142	3,642
营业成本	-1,843	-3,165	-5,748	-7,421	-8,996	存货	925	1,324	1,390	2,320	1,928
% 销售收入	76.2%	77.6%	77.9%	78.2%	78.1%	其他流动资产	202	124	194	197	272
毛利	575	915	1,630	2,070	2,524	流动资产	2,760	4,565	6,162	9,148	10,076
% 销售收入	23.8%	22.4%	22.1%	21.8%	21.9%	% 总资产	78.4%	75.4%	77.2%	80.4%	79.5%
营业税金及附加	-9	-15	-26	-32	-40	长期投资	11	3	3	3	3
% 销售收入	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%	固定资产	515	684	861	1,065	1,245
营业费用	-17	-25	-52	-72	-86	% 总资产	14.6%	11.3%	10.8%	9.4%	9.8%
% 销售收入	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	无形资产	84	197	210	222	233
管理费用	-95	-145	-516	-664	-806	非流动资产	761	1,486	1,822	2,232	2,593
% 销售收入	3.9%	3.6%	7.0%	7.0%	7.0%	% 总资产	21.6%	24.6%	22.8%	19.6%	20.5%
息税前利润 (EBIT)	453	730	1,036	1,301	1,591	资产总计	3,520	6,051	7,983	11,379	12,669
% 销售收入	18.7%	17.9%	14.0%	13.7%	13.8%	短期借款	267	1,128	1,479	1,755	2,068
财务费用	-77	-81	-90	-80	-75	应付款项	722	1,116	1,574	2,479	2,537
% 销售收入	3.2%	2.0%	1.2%	0.8%	0.7%	其他流动负债	282	324	177	211	247
资产减值损失	-5	-7	0	0	0	流动负债	1,271	2,568	3,230	4,445	4,852
公允价值变动收益	1	5	0	0	0	长期贷款	267	412	412	412	214
投资收益	4	15	0	0	0	其他长期负债	414	105	78	80	88
% 税前利润	1.4%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	负债	1,953	3,084	3,719	4,937	5,153
营业利润	282	513	946	1,221	1,516	普通股股东权益	1,567	2,965	4,263	6,441	7,514
营业利润率	11.6%	12.6%	12.8%	12.9%	13.2%	少数股东权益	0	1	1	1	1
营业外收支	-3	0	0	0	0	负债股东权益合计	3,520	6,051	7,983	11,379	12,669
税前利润	279	512	946	1,221	1,516						
利润率	11.5%	12.6%	12.8%	12.9%	13.2%						
所得税	-34	-58	-109	-140	-174						
所得税率	12.2%	11.4%	11.5%	11.5%	11.5%	比率分析					
净利润	245	454	837	1,081	1,341	每股指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
少数股东损益	0	1	0	0	0	每股收益(元)	0.29	0.54	1.00	1.29	1.60
归属于母公司的净利润	244	453	837	1,081	1,341	每股净资产(元)	1.87	3.55	5.10	7.70	8.98
净利率	10.1%	11.1%	11.3%	11.4%	11.6%	每股经营现金净流(元)	0.19	0.12	1.35	-0.04	1.69
						每股股利(元)	0.10	0.10	0.20	0.26	0.32
						回报率					
现金流量表(人民币百万元)						净资产收益率	15.60%	15.28%	19.63%	16.78%	17.85%
净利润	245	454	837	1,081	1,341	总资产收益率	6.95%	7.50%	10.49%	9.50%	10.59%
加: 折旧和摊销	56	77	80	104	129	投入资本收益率	23.14%	29.51%	30.78%	33.88%	27.70%
资产减值准备	12	7	0	0	0	增长率					
公允价值变动损失	-1	-5	0	0	0	营业总收入增长率	42.46%	68.78%	80.83%	28.63%	21.39%
财务费用	72	75	90	80	75	EBIT增长率	62.72%	63.36%	36.90%	25.63%	22.26%
投资收益	-4	-15	0	0	0	净利润增长率	55.84%	85.32%	84.76%	29.10%	24.13%
少数股东损益	0	1	0	0	0	总资产增长率	24.56%	71.88%	31.94%	42.54%	11.33%
营运资金的变动	-296	-544	124	-1,302	-132	资产管理能力					
经营活动现金净流	156	102	1,131	-37	1,414	应收账款周转天数	109.0	87.9	65.0	75.0	86.0
固定资本投资	-140	-476	-500	-480	-450	存货周转天数	116.3	99.2	66.2	70.4	66.4
投资活动现金净流	-208	-653	-520	-500	-470	应付账款周转天数	59.1	56.3	42.5	52.0	57.0
股利分配	-86	-86	-167	-216	-268	固定资产周转天数	67.0	52.9	37.7	36.5	36.1
其他	88	1,304	768	1,529	71	偿债能力					
筹资活动现金净流	2	1,218	601	1,313	-198	净负债/股东权益	-26.83%	-31.87%	-34.98%	-30.14%	-29.05%
现金净流量	-50	667	1,212	776	746	EBIT利息保障倍数	6.0	9.3	11.5	16.2	21.1
						资产负债率	55.47%	50.98%	46.58%	43.39%	40.68%

资源来源: Wind, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券新材料团队: 擅长新材料和宏观周期研究, 依托中航工业集团强大产业背景, 研究体系重点围绕航空新材料, 并逐步拓展至新能源材料、轻量化材料等, 形成赛道型产业链覆盖和跟踪, 注重投研一体, 形成业务层面一二级市场协同。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637