东兴证券 DONGXING SECURITIES

金力永磁（300748）：新能源车业务放量，3C业务成新增长点

——2022 年中报点评

2022 年 8 月 27 日

推荐/维持

金力永磁 | 公司报告

财务要点：公司披露 2022 年半年报，实现收入 33.04 亿元，同比增长 82.65%；实现归属上市公司股东净利润 4.64 亿元，同比增长 110.51%。

新能源车放量+3C 业务成新增长点，带动公司营收利润快速增长。2022 年 H1，公司四大业务板块保持了良好的增长势头，新能源汽车驱动电机磁钢产品贡献了公司业绩的主要增量，上半年公司新能源汽车及汽车零部件领域收入达到 10.58 亿，同比增长 233.76%，营收占比提升至 32%；节能变频空调领域收入 9.84 亿，同比增长 26.69%；风电领域收入 5.53 亿，同比增长 26.69%；节能电梯、智能制造及 3c 领域收入 7.08 亿，同比增长 213.27%。我们认为，随着下半年新能源车交付旺季的到来，以及公司在 3C 领域通过收购等方式深化布局，预期公司新能源车及 3C 业务占比未来将持续提升。

晶界渗透技术国际领先，巩固行业技术门槛。重稀土元素会降低产品剩磁指标，晶界渗透技术通过将部分重稀土的添加从坯料工序后置到成品工序，可在保持剩磁基本不降低的前提下提高产品的内禀矫顽力，即在减少中重稀土用量 50%-70%的同时维持产品的高性能。该技术已在中日美欧多个国家取得了发明专利，预计今年公司该技术生产的产品产量将达 1 万吨，公司凭借研发能力及领先的晶界渗透专有技术，在行业的领先地位将得到持续巩固。

与龙头企业客户深度整合，享受先发优势。公司具有行业领先的产品交付能力及精益生产管理能力，并运用自身的专业技术优势，参与到客户新产品的设计过程，提供全方位技术解决方案。在新能源汽车领域，公司是特斯拉、比亚迪、博世集团等新能源汽车驱动电机的磁钢供应商，上汽、蔚来、理想汽车等是公司的最终用户，公司也是大众 MEB 和通用 BEV3 平台的定点磁钢供应商。公司与行业优质客户深度整合，在未来竞争中享有先发优势。

盈利预测：预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 71.11/95.59/122.79 亿元，EPS 分别为 1.03/1.39/1.86 元，对应 2022.8.24 收盘价 38.25 元，PE 分别为 37/28/21。维持公司“推荐”评级。

风险提示：下游需求或不及预期；原材料价格或大幅波动。

财务指标预测

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	2,417.35	4,080.07	7,110.85	9,559.08	12,279.43
增长率（%）	42.46%	68.78%	74.28%	34.43%	28.46%
归母净利润（百万元）	244.48	453.07	862.01	1,163.47	1,556.05
增长率（%）	56.26%	85.48%	90.11%	34.94%	33.72%
净资产收益率（%）	15.60%	15.28%	23.25%	25.64%	27.54%
每股收益(元)	0.59	0.65	1.03	1.39	1.86
PE	130.86	70.61	37.11	27.50	20.56
PB	10.15	9.17	8.63	7.05	5.66

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

公司简介：

金力永磁成立于 2008 年，是集研发、生产和销售高性能钕铁硼永磁材料于一体的高新技术企业，是国内新能源和节能环保领域高性能稀土永磁材料的领先供应商。其产品被广泛应用于新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、3C 电子、风力发电、节能电梯、机器人及智能制造、轨道交通等领域。（资料来源：公司招股说明书及 2021 年年报）

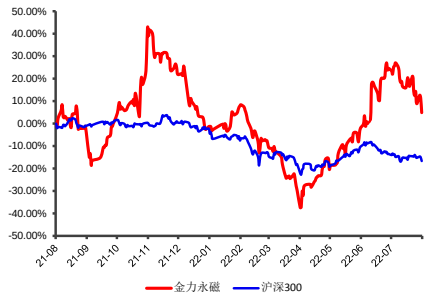
未来 3-6 个月重大事项提示：

无

交易数据

52 周股价区间（元）	54.10/22.51
总市值（亿元）	306
流通市值（亿元）	268
总股本/流通 A 股（万股）	83643/70357
流通 B 股/H 股（万股）	
52 周日均换手率	2.36

52 周股价走势图



资料来源：Wind 资讯、东兴证券研究所

分析师：洪一

0755-82832082 hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480516110001

研究助理：耿梓瑜

010-66554044 gengzy@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480120070028

附表：公司盈利预测表

资产负债表				单位:百万元	
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产合计	2760	4565	7094	9466	12094
货币资金	757	1500	2133	2868	3684
交易性金融资产	3	7	7	7	7
应收账款	743	1231	1948	2619	3364
应收款项融资	127	16	17	19	21
其他应收款	15	3	3	3	3
预付款项	57	35	35	38	42
存货	925	1324	2125	2855	3660
合同资产	0	0	0	0	0
其他流动资产	15	66	157	157	157
非流动资产合计	761	1486	1519	1497	1473
长期股权投资	11	3	3	3	3
固定资产	515	684	714	690	663
无形资产	84	197	198	198	198
商誉	0	0	0	0	0
其他非流动资产	87	209	209	209	209
资产总计	3520	6051	8613	10963	13567
流动负债合计	1271	2568	4388	5906	7397
短期借款	267	1128	2197	3104	3923
应付票据	258	392	685	921	1180
应付账款	364	626	1081	1452	1862
预收款项	0	0	0	0	0
合同负债	18	30	33	36	39
应付职工薪酬	39	50	50	50	50
其他应付款	101	98	98	98	98
一年内到期的非流动负债	201	226	226	226	226
非流动负债合计	682	516	516	516	516
长期借款	267	412	412	412	412
预计负债	0	0	0	0	0
应付债券	344	0	0	0	0
递延负债-非流动负债	58	92	92	92	92
负债合计	1953	3084	4905	6422	7913
少数股东权益	0	1	2	2	3
实收资本（或股本）	416	711	836	836	836
资本公积	472	1292	1292	1292	1292
未分配利润	535	852	1373	2077	3018
归属母公司股东权益合计	1567	2965	3707	4538	5650
负债和所有者权益	3520	6051	8613	10963	13567

现金流量表				单位:百万元	
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动净现金流	156	102	-127	341	659
投资活动净现金流	-208	-653	-96	-44	-41
筹资活动净现金流	2	1218	856	438	198
汇率变动影响	-1	-5	0	0	0
现金及等价物净增加	-51	662	634	734	816
期初现金及等价物余额	644	593	1255	1889	2624
期末现金及等价物余额	593	1255	1889	2624	3440

利润表				单位:百万元	
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2417	4080	7111	9559	12279
营业成本	1843	3165	5540	7444	9543
营业税金及附加	9	15	26	34	44
营业费用	17	25	37	49	58
管理费用	95	145	218	283	340
研发费用	103	160	240	312	375
财务费用	77	81	92	137	177
其他收益	17	14	17	20	24
资产减值损失	-5.44	-7.30	-10.22	-12.27	-14.72
信用减值损失	-6.95	-0.88	-9.80	-11.76	-14.11
公允价值变动收益	0.72	4.57	4.57	4.57	4.57
投资净收益	3.96	14.53	14.53	14.53	14.53
营业利润	282	513	974	1315	1758
营业外收入	1.11	2.35	2.35	2.35	2.35
营业外支出	3.95	2.71	2.71	2.71	2.71
利润总额	279	512	974	1314	1757
所得税	34	58	111	150	201
净利润	245	454	863	1164	1557
少数股东损益	0	1	1	1	1
归属母公司净利润	244	453	862	1163	1556
EPS（元）	0.59	0.65	1.03	1.39	1.86

主要财务比率					
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入增长	42.46%	68.78%	74.28%	34.43%	28.46%
营业利润增长	57.66%	82.10%	90.05%	34.93%	33.71%
归属于母公司净利润增长	90.26%	34.97%	90.26%	34.97%	33.74%
获利能力					
毛利率(%)	23.77%	22.42%	0.00%	42.05%	22.29%
净利率(%)	10.12%	11.12%	12.13%	12.18%	12.68%
总资产净利润（%）	6.94%	7.49%	10.01%	10.61%	11.47%
ROE(%)	15.60%	15.28%	23.25%	25.64%	27.54%
偿债能力					
资产负债率(%)	55%	51%	57%	59%	58%
流动比率	2.17	1.78	1.62	1.60	1.64
速动比率	1.44	1.26	1.13	1.12	1.14
营运能力					
总资产周转率	0.76	0.85	0.97	0.98	1.00
应收账款周转率	3	4	4	4	4
应付账款周转率	7.99	8.25	8.33	7.55	7.41
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.59	0.65	1.03	1.39	1.86
每股净现金流(最新摊薄)	-0.12	0.94	0.76	0.88	0.98
每股净资产(最新摊薄)	3.77	4.17	4.43	5.43	6.76
估值比率					
P/E	130.86	70.61	37.11	27.50	20.56
P/B	10.15	9.17	8.63	7.05	5.66

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，5 年投资研究经验，2016 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电力设备与新能源等研究领域，从业期间获得 2017 年水晶球公募榜入围，2020 年 wind 金牌分析师第 5。

研究助理简介

耿梓瑜

金融硕士，2020 年 7 月加入东兴证券研究所，从事公用事业及新能源行业研究。

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，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526