

2022年10月26日

# 金力永磁 (300748.SZ)

## 公司快报

有色金属 | 稀土及磁性材料III

 投资评级 **买入-B(维持)**

 股价(2022-10-26) **32.81 元**

### 交易数据

总市值(百万元)	27,443.29
流通市值(百万元)	18,967.45
总股本(百万股)	836.43
流通股本(百万股)	578.10
12个月价格区间	50.81/23.87

### 一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.37	4.4	1.21
绝对收益	-9.21	-21.11	-38.14

### 分析师

 刘荆  
 SAC 执业证书编号: S0910520020001  
 liujing1@huajinsc.cn

### 报告联系人

 魏欣  
 weixin1@huajinsc.cn

### 相关报告

金力永磁: 上半年业绩超预期, 外延并购完善布局-金力永磁半年报点评 2022.8.27

金力永磁: 高技术附加化解成本压力, 新能源领域高速增长-金力永磁公司快报 2022.3.31

金力永磁: 新能源汽车产品成为增长动力-金力永磁公司快报 2022.2.10

### 投资要点

- ◆ **事件:** 公司发布 2022 年三季报, 前三季度公司实现营收 52.13 亿元, 同比增长 78.66%, 归母净利润 6.87 亿元, 同比增长 95.41%, 扣非归母净利润 6.71 亿元, 同比增长 103.22%。Q3 实现营收/归母净利润 19.10/2.23 亿元, 同比增长 72.15%/70.04%, 环比变化 6.41%/25.67%。公司业绩符合预期。
- ◆ **新能源汽车及节能环保业务持续高增长:** 公司前三季度在新能源汽车及汽车零部件/节能变频空调/风力发电/机器人及工业节能电机/3C 领域分别实现营收 19.10/14.27/6.53/1.87/1.54 亿元, 较去年同期变化 189.75%/31.84%/-8.58%/123.46%/46.67%, 除风电领域略有下降, 公司其他领域均维持高增长。
- ◆ **高端产品占比提升:** 公司前三季度使用晶界渗透技术生产了 6,875 吨高性能稀土永磁材料产品, 同比增长 58.56%, 占同期公司产品总产量的 72.21%, 较去年同期提高了 16.97 个百分点, 其中超高牌号产品产量为 4,233 吨。
- ◆ **紧跟客户海外布局, 完善磁钢回收产业链:** 2022 年 9 月公司通过董事会决议, 拟通过全资子公司金力永磁绿色科技(香港)有限公司在墨西哥新设公司投资建设“废旧磁钢综合利用项目”, 项目以废旧磁钢为切入点, 构建“回收-拆解-再生-再制造”的再循环产业体系, 此前公司通过收购银海新材 51% 的股权已布局稀土回收行业, 公司在再生资源加工利用方面进一步完善布局。
- ◆ **投资建议:** 我们认为公司持续受益于新能源汽车及节能环保等领域高增长, 亦在人形机器人领域提前布局, 有望迎来新的增长点, 我们预测公司 2022 年至 2024 年每股收益为 1.08、1.44 和 1.98 元。净资产收益率分别为 12.6%、14.6%和 17.1%, 维持买入-B 建议。
- ◆ **风险提示:** 新建项目投、达产进度不及预期, 下游需求不及预期, 原材料价格上涨, 稀土磁材价格持续下跌, 汇率大幅波动, 市场竞争加剧, 疫情影响公司生产经营等。

### 财务数据与估值

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	2,417	4,080	7,437	11,024	14,584
YoY(%)	42.5	68.8	82.3	48.2	32.3
净利润(百万元)	244	453	904	1,202	1,659
YoY(%)	55.8	85.3	99.6	32.9	38.1
毛利率(%)	23.8	22.4	20.7	21.8	22.4
EPS(摊薄/元)	0.29	0.54	1.08	1.44	1.98
ROE(%)	15.6	15.3	12.6	14.6	17.1
P/E(倍)	112.2	60.6	30.3	22.8	16.5
P/B(倍)	18.8	9.3	3.8	3.3	2.8
净利率(%)	10.1	11.1	12.2	10.9	11.4



数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	2760	4565	9353	10314	12522	<b>营业收入</b>	2417	4080	7437	11024	14584
现金	757	1500	3193	2894	2189	营业成本	1843	3165	5898	8625	11322
应收票据及应收账款	862	1615	2899	3792	5060	营业税金及附加	9	15	30	41	55
预付账款	57	35	132	116	212	营业费用	17	25	88	111	128
存货	925	1324	2867	3262	4783	管理费用	95	145	276	398	540
其他流动资产	160	91	261	251	277	研发费用	103	160	303	443	594
<b>非流动资产</b>	761	1486	2350	3133	3850	财务费用	77	81	-171	34	54
长期投资	11	3	52	50	48	资产减值损失	-5	-7	-3	-18	-22
固定资产	515	684	1440	2161	2788	公允价值变动收益	1	5	2	2	2
无形资产	84	197	224	257	297	投资净收益	4	15	4	5	7
其他非流动资产	152	602	633	664	717	<b>营业利润</b>	282	513	1016	1362	1879
<b>资产总计</b>	3520	6051	11704	13447	16371	营业外收入	1	2	1	2	2
<b>流动负债</b>	1271	2568	3756	4248	5548	营业外支出	4	3	2	3	3
短期借款	267	1128	1149	1149	1149	<b>利润总额</b>	279	512	1015	1361	1877
应付票据及应付账款	621	1018	2037	2430	3433	所得税	34	58	112	160	218
其他流动负债	383	422	571	670	966	<b>税后利润</b>	245	454	903	1201	1660
<b>非流动负债</b>	682	516	789	979	1096	少数股东损益	0	1	-1	-0	1
长期借款	611	412	684	875	992	<b>归属母公司净利润</b>	244	453	904	1202	1659
其他非流动负债	71	105	105	105	105	EBITDA	369	640	1143	1553	2154
<b>负债合计</b>	1953	3084	4545	5228	6644						
少数股东权益	0	1	0	-0	0	<b>主要财务比率</b>					
股本	416	711	836	836	836	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
资本公积	472	1292	4633	4633	4633	<b>成长能力</b>					
留存收益	623	990	1593	2387	3464	营业收入(%)	42.5	68.8	82.3	48.2	32.3
归属母公司股东权益	1567	2965	7158	8220	9727	营业利润(%)	57.7	82.1	98.1	34.1	37.9
<b>负债和股东权益</b>	3520	6051	11704	13447	16371	归属于母公司净利润(%)	55.8	85.3	99.6	32.9	38.1
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	23.8	22.4	20.7	21.8	22.4
						净利率(%)	10.1	11.1	12.2	10.9	11.4
						ROE(%)	15.6	15.3	12.6	14.6	17.1
						ROIC(%)	10.4	10.5	10.0	11.5	13.7
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	55.5	51.0	38.8	38.9	40.6
						流动比率	2.2	1.8	2.5	2.4	2.3
						速动比率	1.3	1.2	1.7	1.6	1.3
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.8	0.9	0.8	0.9	1.0
						应收账款周转率	2.9	3.3	3.3	3.3	3.3
						应付账款周转率	3.4	3.9	3.9	3.9	3.9
						<b>估值比率</b>					
						P/E	112.2	60.6	30.3	22.8	16.5
						P/B	18.8	9.3	3.8	3.3	2.8
						EV/EBITDA	75.3	43.3	22.8	17.2	12.8

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

### 收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)