

产销两旺，稳健成长

核心观点

公司 2024 年前三季度归母净利润 9942 万元，同比增长 52.4%，永磁业务为公司基本盘，前三季度产销均近 3 万吨；发挥规模效应优势的同时，产品结构优化，高性能 9 材及以上系列产品的出货占比稳步提升，带动毛利率水平上升。公司在目前永磁产能 4.5 万吨/年基础上，计划依靠提质增效及越南高盈利能力的产能扩张，达到 6 万吨/年产能；软磁业务继续加码，积极规划并推进安徽金寨 1 万吨/年和泰国 8000 吨/年软磁产能建设，打造公司未来的增长极，全部建成后软磁总产能突破 2 万吨/年。公司永磁、软磁、微逆产业协同优势突出，齐驱并进，具备高成长性。

事件

2024 年前三季度归母净利润同比增长 52.4%。

龙磁科技 2024 年三季报显示，公司主营收入 8.41 亿元，同比上升 7.95%；归母净利润 9941.58 万元，同比增长 52.4%；扣非净利润 8755.42 万元，同比上升 74.09%；其中 2024 年第三季度，公司单季度主营收入 2.86 亿元，同比上升 8.88%；单季度归母净利润 3474.45 万元，同比上升 14.71%；单季度扣非净利润 3135.93 万元，同比上升 67.77%；毛利率 30.67%。

简评

三季度业绩稳健增长。

永磁业务三季度延续上半年的增长态势，前三季度永磁产量和销量均近 3 万吨，其中上半年约 2 万吨，三季度约 1 万吨。公司规模效应持续释放，产品结构优化，下游汽车应用占比提升，高性能 9 材及以上系列产品的出货占比稳步提升，产品结构的升级带动了公司整体毛利率水平的提升。三季度公司整体毛利率 30.67%，同比+5.32pct，环比+5.75pct。

产能布局调整优化，“大客户、大份额”战略不断推进。

公司产能优化和布局调整卓有成效，淘汰了部分落后产能，上海金山工厂 5000 吨湿压磁瓦产能由于当地规划调整及设备升级需要，产能搬迁至安徽，实现产能集约和效能提升。目前搬迁工作已基本完成。此外，公司成本下降和效率提升方面双管齐下，优化海外布局，越南龙磁工厂成本低、毛利高、服务海外大客户，拟扩大海外布局，将越南 4000 吨/年湿压磁瓦产能扩大至 1 万吨/年。此外公司拟在当前 4.5 万吨/年产能规模基础上，继续扩大规模效应优势，未来实现湿压磁瓦 6 万吨/年规模。

龙磁科技 (300835.SZ)

维持

买入

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521110005

郭衍哲

guoyanzhe@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524010001

发布日期：2024 年 11 月 01 日

当前股价：30.11 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
21.56/15.33	26.35/12.44	3.61/-4.93
12 月最高/最低价 (元)		32.42/20.66
总股本 (万股)		11,937.19
流通 A 股 (万股)		8,195.78
总市值 (亿元)		35.94
流通市值 (亿元)		24.68
近 3 月日均成交量 (万)		317.07
主要股东		
熊永宏		29.22%

股价表现



相关研究报告

24.09.01 【中信建投金属和金属新材料】龙磁科技(300835):半年业绩高增彰显潜力，成长路径清晰未来可期

24.04.28 【中信建投金属和金属新材料】龙磁科技(300835):一季度业绩奠定全年高增基础，海外布局且量提价增效可期

软磁业务稳步推进，打造永磁、软磁双轮驱动。

公司软磁产品已直接或间接进入国内外头部新能源车企业的供应链体系，并持续推进海外大客户认证工作。公司基于海外基地建设经营和优势，拟在泰国投资 2.5 亿元建设 8000 吨/年软磁工厂，为服务海外客户发挥地域优势配套，并提升公司海外低成本高毛利产品占比，提高公司整体盈利能力和海外客户市占率。此外公司还规划在金寨新增软磁生产线项目，包括 1 万吨/年高性能软磁铁氧体原材料和 1 万吨/年软磁铁氧体磁芯，项目全部建设完成后软磁总产能规模将超过 2 万吨/年。

盈利预测和投资建议：

公司作为稀缺的高端永磁材料生产商，规模、技术水平都将对标全球一流，受益行业高增和公司规模、盈利能力提升，同时新能源汽车、光伏等行业高速增长，对高性能永磁铁氧体以及软磁、电感等需求大幅增长，公司软磁及逆变器行业协同优势突出，成长路径清晰，业绩具备高成长性。预计公司 2024-2026 年营收 11.5/15.8/19.6 亿元，归母净利润 1.4/1.7/2.4 亿元，对应 PE 为 26/21/15 倍，给予“买入”评级。

风险提示

1、公司铁氧体永磁湿压磁瓦产能目前 4.5 万吨/年，未来规划到 6 万吨/年，永磁产能处于快速扩张期，项目进度不及预期或影响公司业绩；2、磁材上游原料为铁红等，原材料价格波动会影响公司盈利能力，原材料价格过快上涨或有损利润；3、软磁产品向下游延伸电感，产品需要得到下游光伏/新能源汽车厂的认证，若认证进度不及预期或影响产品销量；4、产品下游与光伏、新能源汽车等密切相关，若政策变动影响终端需求，则或影响公司业绩释放；5、微逆产品市场主要在海外，存在市场拓展不及预期可能。

重要财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	927.83	1,070.25	1,150.10	1,576.00	1,956.00
YoY(%)	15.30	15.35	7.46	37.03	24.11
净利润(百万元)	105.13	73.89	138.06	173.99	240.56
YoY(%)	-19.76	-29.72	86.85	26.03	38.26
毛利率(%)	27.68	28.91	30.75	29.70	31.64
净利率(%)	11.33	6.90	12.00	11.04	12.30
ROE(%)	10.57	7.03	11.92	13.44	16.22
EPS(摊薄/元)	0.88	0.62	1.16	1.46	2.02
P/E(倍)	34.19	48.65	26.04	20.66	14.94
P/B(倍)	3.61	3.42	3.10	2.78	2.42

资料来源：iFinD，中信建投证券

分析师介绍

王介超

金属新材料首席分析师，中南大学硕士，高级工程师，一级建造师，咨询师，曾主编 GB/T18916.31，拥有《一种利用红土镍矿生产含镍铁水的方法》等多项专利，擅长金属新材料及建筑材料产业研究，上榜新财富最佳分析师，新浪财经金麒麟钢铁有色最佳分析师，wind 金牌分析师，水晶球钢铁行业第二名，上证报材料行业最佳分析师等。

郭衍哲

四年有色产业研究经历，两年金融行业从业经验，曾任职于政府背景的有色咨询研究专业机构，参与国家部委、地方政府、大型企业的产业规划、行业咨询课题，擅长有色金属行业基本面、供需、价格研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk