

2025年03月31日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

定增扩充全球产能，彰显长期发展信心

—麦格米特（002851.SZ）公司事件点评报告

买入（首次）

事件

分析师：傅鸿浩 S1050521120004
fuhh@cfsc.com.cn
分析师：臧天津 S1050522120001
zangtl@cfsc.com.cn

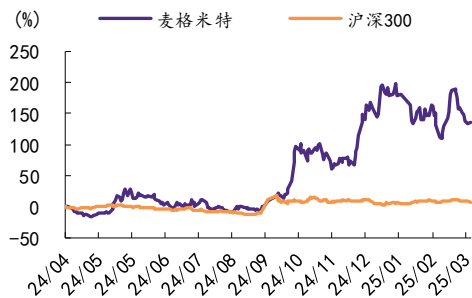
麦格米特发布《向特定对象发行 A 股股票预案》：公司拟向特定对象发行 A 股股票募集资金不超过 26.6 亿元，用于智能电源及电控研发测试中心建设、长沙智能产业中心二期、泰国生产基地（二期）以及麦格米特株洲基地扩展项目（三期）。

基本数据

2025-03-31

当前股价（元）	60.84
总市值（亿元）	332
总股本（百万股）	546
流通股本（百万股）	457
52 周价格范围（元）	20.28-71.18
日均成交额（百万元）	1146.46

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

投资要点

■ 深耕电力电子及相关控制技术，持续拓展应用领域

公司是以电力电子及相关控制技术为基础的电气自动化公司，专注于电能的变换、自动化控制和应用。目前已成为智能家电电控产品、电源产品、新能源及轨道交通部件、工业自动化、智能装备、精密连接领域的国内知名供应商。

■ 定增补充全球产能，彰显长期发展信心

此次定增预案拟募集资金 26.6 亿元，主要用于长沙智能产业中心二期与泰国生产基地（二期）的建设，分别对应公司在国内以及海外的产能需求。公司此前的产能建设已不足以满足未来 3-5 年的发展规划需求，本次定增项目将帮助公司新增建设百亿产能，进一步扩大网络电源产品、医疗健康设备、伺服驱动器等工程机械核心模块产品、智能焊接装备、智能卫浴、光储充等核心产品的产能规模，增强对下游客户的产业配套能力。

同时，公司控股股东及实际控制人童永胜先生拟以现金认购本次向特定对象发行的股票，认购金额最低为 3,000 万元，也彰显出公司长期发展的信心。

■ 盈利预测

我们看好公司在数据中心领域以及其他方向的业务发展，公司产能扩张之后有望带来新的增长空间，预测公司 2024-2026 年收入分别为 82.93、111.23、144.6 亿元，EPS 分别为 1.08、1.51、2.07 元（暂未考虑增发情况），当前股价对应 PE 分别为 56.4、40.3、29.3 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

增发进展不及预期，定增项目进展不达预期，数据中心下游竞争加剧，原材料成本上升，大盘系统性风险等。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	6,754	8,293	11,123	14,460
增长率（%）	23.3%	22.8%	34.1%	30.0%
归母净利润（百万元）	629	589	824	1,131
增长率（%）	33.1%	-6.5%	39.9%	37.3%
摊薄每股收益（元）	1.26	1.08	1.51	2.07
ROE（%）	13.9%	11.6%	14.1%	16.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究（暂未考虑增发情况）

公司盈利预测（百万元）（暂未考虑增发情况）

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:					营业收入	6,754	8,293	11,123	14,460
现金及现金等价物	596	901	1,165	1,607	营业成本	5,070	6,164	8,283	10,785
应收款	2,368	2,907	3,899	5,069	营业税金及附加	36	45	60	78
存货	1,918	2,349	3,156	4,109	销售费用	325	399	501	622
其他流动资产	1,260	1,380	1,599	1,857	管理费用	206	253	340	441
流动资产合计	6,141	7,536	9,819	12,642	财务费用	26	44	37	24
非流动资产:					研发费用	771	946	1,224	1,518
金融类资产	737	737	737	737	费用合计	1,328	1,643	2,100	2,606
固定资产	1,265	1,496	1,522	1,470	资产减值损失	-37	0	0	0
在建工程	524	210	84	34	公允价值变动	281	150	150	150
无形资产	289	275	260	247	投资收益	-8	0	0	0
长期股权投资	182	182	182	182	营业利润	633	592	829	1,141
其他非流动资产	1,712	1,712	1,712	1,712	加:营业外收入	9	9	9	9
非流动资产合计	3,972	3,874	3,759	3,644	减:营业外支出	4	4	4	4
资产总计	10,113	11,410	13,578	16,286	利润总额	637	596	834	1,145
流动负债:					所得税费用	12	11	15	21
短期借款	324	324	324	324	净利润	625	585	818	1,124
应付账款、票据	3,273	4,008	5,386	7,013	少数股东损益	-4	-4	-6	-8
其他流动负债	531	531	531	531	归母净利润	629	589	824	1,131
流动负债合计	4,182	4,930	6,330	7,983					
非流动负债:					主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
长期借款	1,253	1,253	1,253	1,253	成长性				
其他非流动负债	138	138	138	138	营业收入增长率	23.3%	22.8%	34.1%	30.0%
非流动负债合计	1,391	1,391	1,391	1,391	归母净利润增长率	33.1%	-6.5%	39.9%	37.3%
负债合计	5,573	6,321	7,721	9,374	盈利能力				
所有者权益					毛利率	24.9%	25.7%	25.5%	25.4%
股本	501	546	546	546	四项费用/营收	19.7%	19.8%	18.9%	18.0%
股东权益	4,541	5,089	5,857	6,912	净利率	9.3%	7.1%	7.4%	7.8%
负债和所有者权益	10,113	11,410	13,578	16,286	ROE	13.9%	11.6%	14.1%	16.4%
					偿债能力				
现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E	资产负债率	55.1%	55.4%	56.9%	57.6%
净利润	625	585	818	1124	营运能力				
少数股东权益	-4	-4	-6	-8	总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.9
折旧摊销	144	99	113	114	应收账款周转率	2.9	2.9	2.9	2.9
公允价值变动	281	150	150	150	存货周转率	2.6	2.6	2.6	2.6
营运资金变动	-736	-342	-618	-728	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	310	488	458	653	EPS	1.26	1.08	1.51	2.07
投资活动现金净流量	-292	84	100	101	P/E	48.4	56.4	40.3	29.3
筹资活动现金净流量	288	-36	-50	-69	P/S	4.5	4.0	3.0	2.3
现金流量净额	306	536	507	685	P/B	6.9	6.7	5.8	4.9

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 新材料、电力设备组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

杜飞：碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备3年有色金属期货研究经验。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。