



金力永磁（300748.SZ）：产销持续增长，稀土价格调整拖累业绩

——2024 年年报业绩点评

2025 年 4 月 2 日

推荐/维持

金力永磁

公司报告

财务要点：公司披露 2024 年年报，实现收入 67.63 亿元，同比增长 1.13%；实现归母净利润 2.91 亿元，同比下滑 48.37%。

稀土价格调整拖累业绩。24 年稀土原材料呈下跌趋势，以金属镨钕为例，24 年均价 49 万元/吨，较 23 年 65 万元/吨均价下降约 25%，尽管 24 年公司高性能稀土永磁材料总销量 2.09 万吨，较去年增长 37.88%，但价跌抵消量增。净利润增速与营收增速不匹配，主要是由于原材料成本变动滞后，叠加行业竞争加剧等因素影响，2024 年度毛利率 11.13%，较 2023 年同期毛利率 16.07% 减少 4.94 个百分点。随着锁价订单执行，公司盈利能力已在三四季度逐步改善，展望今年，稀土价格触底持稳后，公司盈利能力有望稳中有升。

产能扩张助力产销增长，市场地位持续巩固。公司当前具备 3.8 万吨/年的高性能钕铁硼永磁材料生产能力，25 年底在建成 4 万吨/年产能的基础上，将新建 2 万吨磁材产能。24 年公司新能源汽车及汽车零部件领域收入达到 33.14 亿元，占磁材销售的收入比例继续提升至 56.1%，变频空调、风力发电营收占比分别为 26.1%、8.4%。根据弗若斯特沙利文的报告，预计 23 至 28 年全球稀土永磁材料消费量的复合年增速为 17.2%，人形机器人、低空飞行器未来也将贡献增量，公司作为全球钕铁硼磁材的领先供应商，伴随产能扩张及行业需求增长，公司在新能源汽车、空调、风电等下游领域将持续巩固市场地位。

技术领先的稀土永磁强者，人形机器人有望成为未来增长点。公司研发能力强，技术领先，晶界渗透等核心技术获客户认可。2024 年，公司使用晶界渗透技术生产的高性能稀土永磁材料产品占比超 90%。公司积极配合世界知名科技公司的人形机器人磁组件研发，在墨西哥投资建设了“年产 100 万台/套磁组件生产线项目”，2024 年磁组件产品已实现小批量的交付。随着机器人量产元年到来，公司磁组件业务远期增长可期。

盈利预测：预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 5.16/7.02/8.59 亿元，EPS 分别为 0.38/0.51/0.63 元，对应 2025.3.31 收盘价 19.50 元，PE 分别为 52/38/31。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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	6687.86	6763.29	8146.42	9762.63	11780.97
增长率（%）	-6.66%	1.13%	20.45%	19.84%	20.67%
归母净利润（百万元）	563.69	291.04	515.97	701.95	859.06
增长率（%）	-19.78%	-48.37%	77.28%	36.04%	22.38%
净资产收益率（%）	8.03%	4.15%	7.03%	9.01%	10.31%
每股收益（元）	0.41	0.21	0.38	0.51	0.63
PE	47.47	91.93	51.86	38.12	31.15
PB	3.81	3.81	3.64	3.44	3.21

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：公司公告、iFinD

未来 3-6 个月重大事项提示：

2025-04-28 2025 年一季报披露

资料来源：公司公告、iFinD

发债及交叉持股介绍：

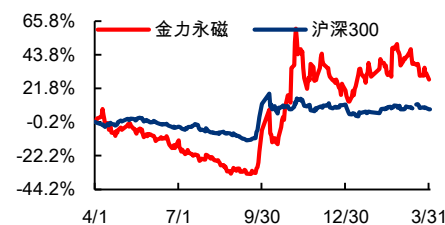
无

交易数据

52 周股价区间（元）	24.59-10.13
总市值（亿元）	267.57
流通市值（亿元）	221.2
总股本/流通 A 股（万股）	137,213/114,449
流通 B 股/H 股（万股）	-/22,764
52 周日均换手率	5.94

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、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

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产合计	8,836.26	7,691.85	8,768.20	10,438.83	12,557.84	营业收入	6,687.86	6,763.29	8,146.42	9,762.63	11,780.97
货币资金	3,885.76	2,712.92	2,851.25	3,416.92	4,123.34	营业成本	5,612.94	6,010.68	7,087.38	8,404.44	10,140.21
应收账款	2,344.82	2,359.34	2,974.90	3,565.11	4,302.16	营业税金及附加	28.35	24.96	30.92	37.05	44.71
其他应收款	10.18	45.63	56.21	44.96	53.88	营业费用	35.08	58.61	67.40	77.51	89.13
预付款项	66.40	70.05	69.00	82.69	99.79	管理费用	155.92	168.90	185.79	204.37	224.80
存货	2,213.18	2,178.06	2,547.18	3,020.53	3,644.36	财务费用	-56.96	-37.50	-73.51	-74.14	-78.86
其他流动资产	280.48	315.27	280.91	299.71	323.18	研发费用	353.88	320.88	385.05	462.06	554.48
非流动资产合计	2,989.69	4,605.46	4,431.69	4,190.61	3,884.42	资产减值损失	-23.88	-43.93	-43.68	-43.53	-43.44
长期股权投资	6.50	8.35	8.66	8.98	9.29	公允价值变动收益	6.83	4.27	0.00	0.00	0.00
固定资产	1,724.44	2,300.57	2,302.46	2,237.05	2,104.32	投资净收益	1.89	10.69	0.31	0.31	0.31
无形资产	217.12	264.95	220.80	176.64	132.48	加: 其他收益	75.32	131.14	144.61	159.06	174.95
其他非流动资产	274.22	1,249.46	1,249.46	1,249.46	1,249.46	营业利润	618.80	318.95	564.64	767.20	938.32
资产总计	11,825.95	12,297.31	13,199.89	14,629.44	16,442.26	营业外收入	1.19	1.49	0.92	0.92	0.92
流动负债合计	3,983.49	4,086.22	4,842.68	6,012.15	7,466.99	营业外支出	3.04	5.51	3.58	3.58	3.58
短期借款	400.88	257.95	590.23	968.11	1,382.14	利润总额	616.95	314.93	561.98	764.53	935.66
应付账款	2,909.59	3,058.33	3,450.75	4,092.00	4,937.12	所得税	50.08	20.78	42.74	58.14	71.16
其他流动负债	673.02	769.94	801.71	952.04	1,147.73	净利润	566.88	294.15	519.24	706.39	864.50
非流动负债合计	805.31	1,093.65	909.82	721.04	529.69	少数股东损益	3.18	3.10	3.27	4.44	5.44
长期借款	553.27	786.33	602.50	413.72	222.37	归属母公司净利润	563.69	291.04	515.97	701.95	859.06
其他非流动负债	252.04	307.32	307.32	307.32	307.32	主要财务比率					
负债合计	4,788.80	5,179.86	5,752.50	6,733.19	7,996.68						
少数股东权益	15.67	101.42	104.68	109.12	114.56	成长能力					
实收资本 (或股本)	1,344.77	1,372.13	1,372.13	1,372.13	1,372.13	营业收入增长	-6.66%	1.13%	20.45%	19.84%	20.67%
资本公积	4,003.04	4,181.03	4,181.03	4,181.03	4,181.03	营业利润增长	-19.51%	-48.46%	77.03%	35.87%	22.30%
未分配利润	1,673.67	1,462.88	1,789.55	2,233.97	2,777.87	归属于母公司净利润增长	-19.78%	-48.37%	77.28%	36.04%	22.38%
归属母公司股东权益合计	7,021.48	7,016.03	7,342.71	7,787.13	8,331.02	获利能力					
负债和所有者权益	11,825.95	12,297.31	13,199.89	14,629.44	16,442.26	毛利率(%)	16.07%	11.13%	13.00%	13.91%	13.93%
现金流量表	单位:百万元					净利率(%)	8.48%	4.35%	6.37%	7.24%	7.34%
						总资产净利润(%)	4.77%	2.37%	3.91%	4.80%	5.22%
经营活动现金流	1,513.69	504.01	416.34	871.74	1,033.04	ROE(%)	8.03%	4.15%	7.03%	9.01%	10.31%
净利润	566.88	294.15	387.80	561.60	705.02	偿债能力					
折旧摊销	142.93	165.85	474.09	541.39	606.50	资产负债率(%)	40%	42%	44%	46%	49%
财务费用	-56.96	-37.50	-73.51	-74.14	-78.86	流动比率	2.22	1.88	1.81	1.74	1.68
投资损失	-1.89	-10.69	-0.31	-0.31	-0.31	速动比率	1.63	1.30	1.25	1.20	1.16
营运资金变动	625.18	-72.19	-513.85	-313.37	-371.78	营运能力					
其他经营现金流	237.55	164.39	142.13	156.58	172.47	总资产周转率	0.57	0.55	0.62	0.67	0.72
投资活动现金流	-942.05	-1,687.13	-310.69	-311.79	-312.99	应收账款周转率	3.05	2.93	3.03	3.03	3.03
资本支出	667.85	619.82	300.00	300.00	300.00	应付账款周转率	10.19	15.82	12.88	12.88	12.88
长期投资	-134.97	-1,016.91	0.00	0.00	0.00	每股指标 (元)					
其他投资现金流	-1,474.93	-1,290.04	-610.69	-611.79	-612.99	每股收益(最新摊薄)	0.41	0.21	0.38	0.51	0.63
筹资活动现金流	-815.63	91.57	32.67	5.72	-13.63	每股净现金流(最新摊薄)	0.31	0.08	0.14	0.48	0.60
短期借款增加	-544.61	-142.93	332.28	377.88	414.03	每股净资产(最新摊薄)	5.12	5.11	5.35	5.68	6.07
长期借款增加	346.20	233.06	-183.83	-188.78	-191.35	估值比率					
普通股增加	506.82	27.36	0.00	0.00	0.00	P/E	47.47	91.93	51.86	38.12	31.15
资本公积增加	-471.67	177.98	0.00	0.00	0.00	P/B	3.81	3.81	3.64	3.44	3.21
现金净增加额	-247.73	-1,089.60	138.32	565.68	706.42	EV/EBITDA	35.17	52.88	26.82	20.79	17.31

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	白银行业深度II: 全球白银需求已进入结构性扩张阶段	2025-02-25
行业深度报告	白银行业深度I: 全球白银供给将进入刚性低速增长新阶段	2025-02-19
行业深度报告	金属行业 2025 年度展望: 流动性周期切换叠加库存周期开启或催化金属行业强势周期再现	2024-12-26
行业深度报告	黄金行业深度: 再议黄金金融属性多定价因子	2024-11-08
行业深度报告	利率拐点议周期—基钦周期再开启或推动金属行业配置属性优化	2024-10-01
行业深度报告	黄金行业深度: 商品的供需属性将有效决定价格韧性	2024-09-23
行业深度报告	金属行业 2024 半年度展望: 周期性配置逻辑强化, 贵金属行业高景气度延续	2024-07-29
行业深度报告	铂金深度报告: 全球铂金市场或进入结构性短缺	2024-06-27
公司普通报告	金力永磁 (300748.SZ): 量增价跌, 稀土价格回落拖累业绩表现—2023 年年报业绩点评	2024-04-03

资料来源: 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, 2016 年加盟东兴证券研究所, 主要覆盖电力设备新能源等研究领域, 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。

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的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, 美国市场基准为标普 500 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, 美国市场基准为标普 500 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	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编: 100033	邮编: 200082	邮编: 518038
电话: 010-66554070	电话: 021-25102800	电话: 0755-83239601
传真: 010-66554008	传真: 021-25102881	传真: 0755-23824526