

磁材主业维持高成长， 电感业务打开新空间

核心观点

公司 2024 年实现归母净利润 1.11 亿元，同比增长 50.3%，主营业务湿压磁瓦永磁稳健增长，正从 4.5 万吨稳步迈向 6 万吨/年成为全球龙头，其中海外越南基地净利率高，海外基地扩张贡献利润增长更为明显。软磁业务布局加速，在泰国、安徽两地布局，规划产能 2.5 万吨/年；电感产品已经实现高端市场突破，一举进入高端客户供应链体系，未来市场认证持续推进，1 到 N 指日可待。公司磁粉-软磁粉芯-（芯片）电感-微逆全产业链一体化布局至此已经成形，产业协同优势突出，未来极具成长性。

事件

2024 年归母净利润同比增长 50.31%。

龙磁科技近日发布 2024 年年报称，公司实现营业收入 11.70 亿元，同比增加 9.33%；利润总额达到 1.20 亿元，同比增加 46.75%；实现归母净利润 1.11 亿元，同比增加 50.31%。2024 年四季度单季，公司实现营业收入 3.29 亿元，同比增加 13.03%；实现归母净利润 0.12 亿元，同比增加 34.57%。

简评

永磁业务稳健增长，海外季度高利润产能继续扩张。

2024 年公司实现湿压磁瓦产量 41147 吨，同比+8.0%，销量 41845 吨，同比+13.3%；公司实现毛利率 28.85%，与去年基本持平，其中磁性材料毛利率 31.1%，增加 2.27 个百分点。公司境内和境外市场均衡发展，海外盈利能力更强，越南龙磁 2024 年实现营收 1.46 亿元，净利润 4420 万元，越南基地净利润高达 30.21%。公司目前产能 4.5 万吨/年，正在推进实现 6 万吨产能/年规模，以超越日本 TDK 达到全球最大；公司海外产能成本低、毛利高，拟将越南 4000 吨/年湿压磁瓦产能扩大至 1 万吨/年，实现产能结构优化、成本下降和效率提升，显著提升盈利能力。

高端电感产品重大突破，市场拓展扩圈稳步推进。

公司日前中标某国际客户的模压高端电感产品项目，产品为高端芯片电感，具有小型化、高频化、高功率和高可靠性的特点，验证了公司在材料端的技术优势，实现了电感端性能优化，与软磁其他企业形成差异化竞争，标志着公司电感业务布局已经开花结果，实现 0 到 1 的进阶，一举进入国际客户高端市场供应链，完成高端市场、高端产品的重大突破，电感业务 1 到 N 蜕变指日可期，其他芯片电感厂商及车载电感市场验证稳步推进。

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：2025 年 04 月 22 日

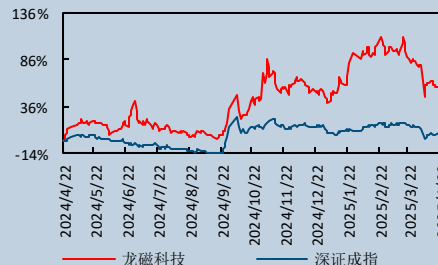
当前股价：32.49 元

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
-17.62/-15.69	-2.72/-4.49	52.39/44.74
12 月最高/最低价(元)		44.00/21.21
总股本(万股)		11,937.19
流通 A 股(万股)		8,193.98
总市值(亿元)		38.78
流通市值(亿元)		26.62
近 3 月日均成交量(万)		465.13
主要股东		
熊永宏		29.22%

股价表现



相关研究报告

- 25.01.24 【中信建投金属和金属新材料】龙磁科技(300835):业绩稳增，高端电感重大突破，获国际订单
- 24.11.01 【中信建投金属和金属新材料】龙磁科技(300835):产销两旺，稳健成长

软磁业务稳步推进，拟扩建软磁产能规模 2.5 万吨/年。

公司软磁产品聚焦新能源汽车（OBC、DC/DC 等）、光伏储能及消费类电子应用领域，规划产能超 2.5 万吨。通过安徽金寨、泰国基地建设，强化海外布局，目标实现与永磁业务的协同增长。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 2.5 万吨/年。

粉体-磁材-电感产业链一体化布局，协同优势显著。

电感上游是软磁材料，电感、逆变器性能与上游磁粉配方、粉芯性能息息相关，与当前市场大多数企业磁粉、软磁粉芯、电感、逆变器产业链各自独立发展不同，一体化布局不仅可以实现成本更低、效益更好，还可以实现更快的终端客户需求响应和更密切的客户绑定。公司从永磁业务进军软磁，进行磁粉-软磁-电感全产业链一体化布局，芯片电感的出货代表公司布局的成形落地，协同优势显著。

盈利预测和投资建议：预计公司 2025-2027 年营收 16.4/21.8/29.7 亿元，归母净利润 2.1/3.4/5.1 亿元，对应 PE 为 19/11/8 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、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；3、电感业务斩获订单，若出货进度不及预期或影响公司业绩，电感产品仍在持续认证，认证进度影响未来放量；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。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,070.25	1,170.12	1,637.58	2,177.58	2,966.08
YoY(%)	15.35	9.33	39.95	32.98	36.21
净利润(百万元)	73.89	111.06	209.14	337.69	510.46
YoY(%)	-29.72	50.31	88.31	61.47	51.16
毛利率(%)	28.91	28.85	31.60	33.49	34.41
净利率(%)	6.90	9.49	12.77	15.51	17.21
ROE(%)	7.03	10.47	16.97	22.38	26.49
EPS(摊薄/元)	0.62	0.93	1.75	2.83	4.28
P/E(倍)	52.49	34.92	18.54	11.48	7.60
P/B(倍)	3.69	3.65	3.15	2.57	2.01

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