

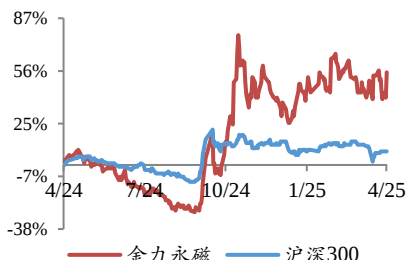
产销量持续提升，积极布局新兴领域

投资评级：买入（维持）

报告日期：2025-04-24

收盘价（元） 20.75
近 12 个月最高/最低（元） 26.50/9.99
总股本（百万股） 1,372
流通股本（百万股） 1,134
流通股比例（%） 82.67
总市值（亿元） 285
流通市值（亿元） 235

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：许勇其

执业证书号：S0010522080002

邮箱：xuqy@hazq.com

分析师：牛义杰

执业证书号：S0010524050005

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

1、《金力永磁深度报告：高性能钕铁硼磁材龙头，远期成长动能充足》

2024-2-3

2、《金力永磁 24Q3 业绩点评：产品销量持续提升，盈利能力环比改善》

2024-11-6

主要观点：

● 业绩

公司发布 2024 年财报，2024 年公司实现营业收入 67.63 亿元，同比增长 1.13%；实现归母净利润 2.91 亿元，同比下降 48.37%；扣非归母净利润 1.70 亿元，同比下降 65.49%。单季度来看，2024Q4 公司实现营业收入 17.49 亿元，同比增长 6.82%，环比增长 5.85%；归母净利润 0.94 亿元，同比增长 35.62%，环比增长 21.96%；扣非归母净利润 0.81 亿元，同比增长 46.30%，环比增长 46.64%。

● 公司主营产品产销量创历史新高

2024 全年，公司产能利用率超 90%，高性能磁材毛坯产量约 2.93 万吨，同比增长 39.48%，高性能磁材成品销量约 2.09 万吨，同比增长 37.88%，产销量创公司历史最高水平。根据公开的行业统计数据，公司已成为全国乃至全球稀土永磁行业产销量排名第一的企业。

● 持续研发投入，积极布局人形机器人市场

报告期内，公司研发费用 3.21 亿元，占营业收入的比例为 4.74%。2024 年，人形机器人是时代发展潮流，是未来高性能钕铁硼磁材及磁组件重要需求增长点之一。得益于公司的早期布局和技术积累，以及积极配合世界知名科技公司进行人形机器人磁组件的研究开发和产能建设，2024 年公司已有小批量产品的交付。此外，公司也积极布局低空飞行器的磁钢研发。

● 投资建议

我们预计 2025-2027 年公司归母净利润 6.90/8.17/10.47 亿元（原值 2025-2026 年为 6.12/6.93 亿元），对应 PE 40、34、26 倍，维持“买入”评级。

● 风险提示

公司新增产能建设不及预期；原材料价格波动超预期；行业竞争加剧，人形机器人项目进展不及预期。

● 重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6763	8622	9484	10432
收入同比（%）	1.1%	27.5%	10.0%	10.0%
归属母公司净利润	291	690	817	1047
净利润同比（%）	-48.4%	136.9%	18.5%	28.2%
毛利率（%）	11.1%	17.3%	17.9%	18.7%
ROE（%）	4.1%	8.9%	9.6%	10.9%
每股收益（元）	0.22	0.50	0.60	0.76
P/E	81.27	40.07	33.83	26.39
P/B	3.50	3.58	3.23	2.87
EV/EBITDA	52.73	28.55	23.59	17.40

资料来源：wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7692	6152	6951	7997	营业收入	6763	8622	9484	10432
现金	2713	2828	3298	4039	营业成本	6011	7133	7791	8479
应收账款	2023	1673	1719	1755	营业税金及附加	25	34	38	42
其他应收款	56	12	28	23	销售费用	59	86	85	52
预付账款	70	4	4	4	管理费用	169	259	332	261
存货	2178	997	1087	1181	财务费用	-38	-36	-28	-24
其他流动资产	652	638	815	994	资产减值损失	-45	10	0	-30
非流动资产	4605	5095	5433	5761	公允价值变动收益	4	0	0	0
长期投资	8	-2	-22	-72	投资净收益	11	43	47	52
固定资产	2294	2797	3173	3564	营业利润	319	920	1089	1397
无形资产	265	265	265	265	营业外收入	1	5	5	5
其他非流动资产	2038	2035	2016	2004	营业外支出	6	4	3	3
资产总计	12297	11247	12384	13757	利润总额	315	921	1091	1399
流动负债	4086	2278	2529	2786	所得税	21	230	273	350
短期借款	258	358	458	558	净利润	294	691	819	1049
应付账款	380	977	1067	1161	少数股东损益	3	1	2	2
其他流动负债	3448	943	1004	1067	归属母公司净利润	291	690	817	1047
非流动负债	1094	1146	1198	1250	EBITDA	440	922	1103	1461
长期借款	783	833	883	933	EPS (元)	0.22	0.50	0.60	0.76
其他非流动负债	311	313	315	317					
负债合计	5180	3423	3727	4036					
少数股东权益	101	103	104	107					
股本	1372	1372	1372	1372					
资本公积	4181	4181	4181	4181					
留存收益	1463	2167	2999	4062					
归属母公司股东权	7016	7721	8553	9615					
负债和股东权益	12297	11247	12384	13757					

现金流量表					主要财务比率				
单位:百万元					会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	成长能力				
经营活动现金流	508	752	1008	1334	营业收入	1.1%	27.5%	10.0%	10.0%
净利润	291	690	817	1047	营业利润	-48.5%	188.6%	18.4%	28.3%
折旧摊销	170	218	244	279	归属于母公司净利	-48.4%	136.9%	18.5%	28.2%
财务费用	42	42	47	52	获利能力				
投资损失	-11	-43	-47	-52	毛利率(%)	11.1%	17.3%	17.9%	18.7%
营运资金变动	-24	-104	8	42	净利率(%)	4.3%	8.0%	8.6%	10.0%
其他经营现金流	356	744	748	970	ROE(%)	4.1%	8.9%	9.6%	10.9%
投资活动现金流	-1687	-763	-658	-708	ROIC(%)	3.0%	5.7%	6.2%	7.7%
资本支出	-672	-704	-603	-653	偿债能力				
长期投资	-1017	-100	-90	-95	资产负债率(%)	42.1%	30.4%	30.1%	29.3%
其他投资现金流	1	41	35	40	净负债比率(%)	72.8%	43.8%	43.1%	41.5%
筹资活动现金流	92	110	105	100	流动比率	1.88	2.70	2.75	2.87
短期借款	-143	100	100	100	速动比率	1.33	2.26	2.31	2.43
长期借款	239	50	50	50	营运能力				
普通股增加	27	0	0	0	总资产周转率	0.55	0.77	0.77	0.76
资本公积增加	178	0	0	0	应收账款周转率	3.34	5.15	5.52	5.94
其他筹资现金流	-210	-40	-45	-50	应付账款周转率	15.82	7.30	7.30	7.30
现金净增加额	-1086	115	471	741	每股指标(元)				
					每股收益	0.22	0.50	0.60	0.76
					每股经营现金流薄)	0.37	0.55	0.73	0.97
					每股净资产	5.11	5.63	6.23	7.01
					估值比率				
					P/E	81.27	40.07	33.83	26.39
					P/B	3.50	3.58	3.23	2.87
					EV/EBITDA	52.73	28.55	23.59	17.40

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

许勇其：华安证券金属新材料行业首席分析师。毕业于中南大学，历任中信期货、国君期货、建信期货等高级分析师、研究总监，拥有 16 年产业（江铜套保）及金属期货行业投研经历，2020 年加入华安证券研究所。

牛义杰：华安证券金属新材料分析师，新南威尔士大学经济与金融硕士，曾任职于银行总行授信审批部，3 年行业研究经验。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准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市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。