

铂科新材（300811.SZ）

24 年业绩同比高速增长，多业务协同打开长线空间

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	1,159	1,663	2,084	2,595	3,148
增长率 yoy（%）	8.7	43.5	25.3	24.5	21.3
归母净利润（百万元）	256	376	448	570	701
增长率 yoy（%）	32.5	46.9	19.2	27.2	23.0
ROE（%）	13.4	16.1	16.5	17.6	18.1
EPS 最新摊薄（元）	0.89	1.30	1.55	1.98	2.43
P/E（倍）	46.5	31.7	26.6	20.9	17.0
P/B（倍）	6.3	5.2	4.4	3.7	3.1

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年公司实现营业收入 16.63 亿元，同比增长 43.54%；实现归母净利润 3.76 亿元，同比增长 46.90%；实现扣非净利润 3.67 亿元，同比增长 53.32%。2025 年 Q1 公司实现营业收入 3.83 亿元，同比增长 14.40%，环比下降 12.11%；实现归母净利润 0.74 亿元，同比增长 3.13%，环比下降 17.34%；实现扣非净利润 0.72 亿元，同比增长 6.20%，环比下降 16.38%。

24 年业绩高速增长，25Q1 营收稳定增长：2024 年，公司坚持以技术开发和产品创新为核心驱动，持续着力打造金属软磁粉芯、芯片电感、金属软磁粉末三条增长曲线，经营工作稳步推进，各业务快速增长，带动业绩实现高速增长。2025 年 Q1，公司营收实现同比稳定增长。同时，2024 年，公司整体毛利率为 40.70%，同比+1.09pcts；净利率为 22.48%，同比+0.42pct，盈利能力同比改善。费用方面，2024 年公司销售、管理、研发及财务费用率分别为 1.60%/5.05%/7.04%/0.58%，同比变动分别为 -0.19/-0.82/+0.59/-0.59pct，整体期间费用率有所下降，其中，研发费用率与绝对值均出现了同比提升，主要系公司研发投入增加和由于业绩达标，研发人员薪酬变动所致。

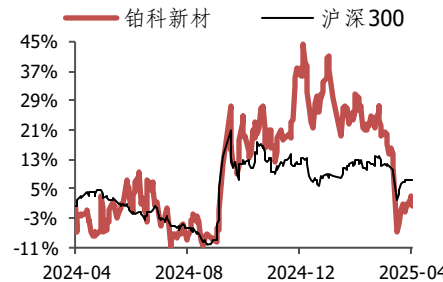
金属软磁粉芯快速渗透，长期竞争力显现：在“双碳”、“新基建”和“人工智能”积极推进的背景下，全球光伏、新能源汽车及充电桩、储能、数据中心、服务器以及 5G 基站建设等领域迎来持续的发展机遇，这些应用需求使得市场对金属软磁材料的需求持续增长。2024 年，公司金属软磁粉芯实现销售收入 12.34 亿元，同比增长 20.2%，公司产品不仅在国内市场获得高度认可，更在国际市场上赢得了众多客户的信赖，品牌影响力持续提升；新能源汽车及充电桩领域，公司取得了比亚迪、华为等品牌的认可，海外市场也取得了较大突破，销售收入同比取得高速增长；光伏及储能领域由于 2024 年全球装机总量继续保持较大增长，且公司在终端的市场占比取得较大提升，销售收入同比取得较高增长；空调应用领域，公司对产品进行迭代升级，且充分发挥河源生产基地的自动化优势，使其在品质、交付、成本方面都得到

买入（维持评级）

股票信息

行业	有色金属
2025 年 4 月 23 日收盘价（元）	41.28
总市值（百万元）	11,905.40
流通市值（百万元）	9,474.33
总股本（百万股）	288.41
流通股本（百万股）	229.51
近 3 月日均成交额（百万元）	245.85

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号：S1070518060001

邮箱：zoulanlan@cgws.com

相关研究

- 1、《AI 持续景气驱动芯片电感放量，业绩同比实现高速增长—铂科新材（300811.SZ）公司动态点评》
2024-11-01
- 2、《受益于芯片电感逐步放量，24H1 业绩同比实现快速增长—铂科新材（300811.SZ）公司动态点评》
2024-09-02

大幅提升，产品市场竞争力明显加强，销售收入同比取得大幅增长。

AI 服务器需求旺盛，芯片电感导入知名客户：随着 AI 在自然语言处理、图像识别、数据分析等领域的广泛应用，全球主要科技巨头纷纷投入到大模型的白热化竞争中，并带来对算力需求的指数级增长。根据 TrendForce 研究，2024 年全球 AI 服务器出货量强劲增长，年增幅度达到 46%，在服务器中的整体占比高达 65%。相对应的，对具有更高效率、小体积且能够响应大电流变化的合金软磁芯片电感元件也产生了旺盛的市场需求。2024 年，公司电感元件销售收入 3.86 亿元，实现超高速增长，进入了快速发展通道并显现出强劲增长的潜力，已成长为公司业务发展规划中的主力军。在市场拓展方面，公司芯片电感产品除了与现有客户不断深化合作外，还新增进入了多家国内外知名半导体厂商供应商名录及更多应用领域（比如 ASIC 等），同时还交付了大量的样品，为后续的项目量产成功孵化打下坚实的基础。在研发方面，公司持续加大基础材料的研发力度，实现了金属软磁材料性能上的巨大突破，为公司芯片电感在更多的应用场景提供最佳解决方案打下坚实基础。在产能方面，公司持续加大投入扩充产能，为 GPU 的市场增长以及 AIPC 等应用领域的大批量供货做好准备。

维持“买入”评级：公司主要产品包括金属软磁粉、金属软磁粉芯及芯片电感等磁元件。公司产品及解决方案被广泛应用于光伏发电、新能源汽车及充电桩、数据中心（UPS、服务器电源、GPU 芯片电源）、AI、智能驾驶、储能、通讯电源、变频空调、消费电子、电能质量整治（有源电力滤波器 APF）、轨道交通等领域。公司基于多年来在金属软磁粉末制备和成型工艺上的深厚积累，研发出具有行业领先性能的芯片电感，最终完成了公司从发电端到负载端电能变换（包括 DC/AC，AC/AC，AC/DC，DC/DC）全覆盖的产品线布局。取得了包括 ABB、比亚迪、格力、固德威、华为、锦浪科技、美的、麦格米特、MPS、TDK、台达、田村、威迈斯、阳光电源、伊顿、英飞凌以及中兴通讯等众多国内外知名企业的认可并建立了长期稳定的合作关系。公司通过与用户的技术合作来指导公司的研发与生产，共同推进电源、电感元件以及电感磁性材料的技术方案和产品创新，公司也因此行业竞争中，具备了较强的引领者能力，并在市场开拓、产品性能以及产品附加值等方面处于主动地位。预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 4.48 亿元、5.70 亿元、7.01 亿元，EPS 分别为 1.55、1.98、2.43 元/股，PE 分别为 27X、21X、17X。

风险提示：公司产销量和盈利能力不及预期；市场竞争加剧风险；技术迭代不及预期风险；新领域拓展不及预期风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1193	1411	1837	2098	2648
现金	231	144	307	225	566
应收票据及应收账款	539	813	917	1286	1323
其他应收款	5	5	7	8	10
预付账款	18	13	26	22	36
存货	218	191	334	311	468
其他流动资产	183	245	245	245	245
非流动资产	1318	1667	1834	2042	2269
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	715	979	1133	1327	1537
无形资产	47	61	66	72	78
其他非流动资产	556	627	635	643	655
资产总计	2512	3079	3671	4140	4917
流动负债	274	270	475	438	578
短期借款	55	21	21	101	21
应付票据及应付账款	131	111	328	209	424
其他流动负债	87	138	125	128	133
非流动负债	331	488	484	478	472
长期借款	94	80	76	70	64
其他非流动负债	237	408	408	408	408
负债合计	604	758	959	916	1050
少数股东权益	6	10	10	9	7
股本	199	281	281	281	281
资本公积	809	799	799	799	799
留存收益	894	1230	1611	2099	2694
归属母公司股东权益	1901	2310	2702	3216	3860
负债和股东权益	2512	3079	3671	4140	4917

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	161	112	497	226	851
净利润	256	374	447	569	699
折旧摊销	69	93	93	115	141
财务费用	14	10	5	9	8
投资损失	-2	0	-3	-3	-2
营运资金变动	-210	-414	-58	-481	-14
其他经营现金流	35	49	13	16	19
投资活动现金流	-40	-165	-255	-319	-363
资本支出	178	179	260	324	368
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	138	14	4	5	4
筹资活动现金流	-79	13	-79	-68	-66
短期借款	5	-34	0	80	-80
长期借款	-4	-13	-4	-6	-6
普通股增加	89	83	0	0	0
资本公积增加	-50	-9	0	0	0
其他筹资现金流	-118	-13	-75	-142	20
现金净增加额	45	-37	163	-162	421

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1159	1663	2084	2595	3148
营业成本	700	986	1267	1558	1880
营业税金及附加	10	15	16	21	26
销售费用	21	27	39	49	56
管理费用	68	84	118	147	175
研发费用	75	117	132	168	207
财务费用	14	10	5	9	8
资产和信用减值损失	-1	-15	-14	-18	-21
其他收益	19	12	11	13	14
公允价值变动收益	0	1	1	1	1
投资净收益	2	0	3	3	2
资产处置收益	3	0	1	1	1
营业利润	295	423	507	643	792
营业外收入	0	1	0	0	0
营业外支出	5	4	4	5	4
利润总额	291	420	504	639	789
所得税	35	47	56	70	89
净利润	256	374	447	569	699
少数股东损益	0	-2	-1	-1	-2
归属母公司净利润	256	376	448	570	701
EBITDA	375	526	594	752	924
EPS (元/股)	0.89	1.30	1.55	1.98	2.43

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	8.7	43.5	25.3	24.5	21.3
营业利润 (%)	35.1	43.3	19.9	26.7	23.2
归属母公司净利润 (%)	32.5	46.9	19.2	27.2	23.0
获利能力					
毛利率 (%)	39.6	40.7	39.2	40.0	40.3
净利率 (%)	22.1	22.5	21.5	21.9	22.2
ROE (%)	13.4	16.1	16.5	17.6	18.1
ROIC (%)	13.1	15.7	15.8	16.6	17.5
偿债能力					
资产负债率 (%)	24.1	24.6	26.1	22.1	21.4
净负债比率 (%)	-3.7	-0.3	-7.0	-0.9	-11.7
流动比率	4.4	5.2	3.9	4.8	4.6
速动比率	3.3	4.3	3.0	3.9	3.6
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	2.8	3.3	3.0	3.0	3.1
应付账款周转率	5.0	8.1	6.3	6.5	7.0
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.89	1.30	1.55	1.98	2.43
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.56	0.39	1.72	0.78	2.95
每股净资产 (最新摊薄)	6.59	8.01	9.37	11.15	13.38
估值比率					
P/E	46.5	31.7	26.6	20.9	17.0
P/B	6.3	5.2	4.4	3.7	3.1
EV/EBITDA	30.6	22.0	19.2	15.4	12.0

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
 邮编：100044
 传真：86-10-88366686