

金力永磁 (300748.SZ)

磁材产销回升，产能扩张推进

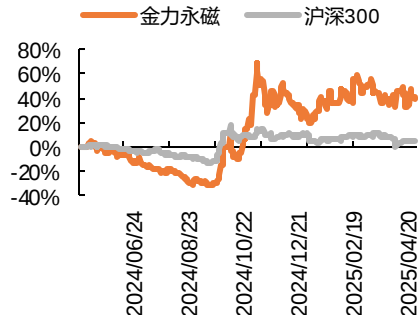
推荐 (维持)

现价：20.28 元

主要数据

行业	有色金属
公司网址	www.jlmag.com.cn
大股东/持股	江西瑞德创业投资有限公司 /28.21%
实际控制人	蔡报贵；胡志滨；李忻农
总股本(百万股)	1372
流通 A 股(百万股)	1134
流通 B/H 股(百万股)	228
总市值 (亿元)	260
流通 A 股市值(亿元)	230
每股净资产(元)	5.23
资产负债率(%)	47.19

行情走势图



相关研究报告

《金力永磁(300748.SZ)：业绩环比提升，稳健成长可期》2024-10-25

证券分析师

陈潇榕 投资咨询资格编号
S1060523110001
chenxiaorong186@pingan.com.cn

马书蕾 投资咨询资格编号
S1060524070002
mashulei362@pingan.com.cn

事项：

公司发布 2024 年年报及 2025 年一季度报告，2024 年实现营收 67.63 亿元，yoy+1.13%；实现归母净利润 2.91 亿元，yoy-48.37%；归母扣非净利润 1.70 亿元，yoy-65.49%。2024 年利润分配预案：每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税）。2025 年一季度实现营收 17.54 亿元，yoy+14.19%；实现归母净利润 1.61 亿元，yoy+57.85%。

平安观点：

- **高性能磁材产销快速回升。**2024 年公司共生产高性能磁材毛坯约 2.93 万吨，同比增长 39.48%，销售高性能磁材成品约 2.09 万吨，同比增长 37.88%。2025 年第一季度，公司新建产能进一步释放，产能利用率超过 90%，磁材毛坯产量约 8770 吨，磁材成品产量约 6600 吨，磁材成品销量约 6024 吨，较上年同期均增长超 40%。
- **季度盈利能力逐步改善。**根据中国稀土行业协会，2024 年金属镨钕平均价格（含税）为 49 万元/吨，同比下降约 25%。原材料成本变动滞后，叠加行业竞争加剧等因素影响，公司 2024 年度毛利率降低 4.94 个百分点至 11.13%。分季度来看，公司持续推进降本增效，叠加个别客户在稀土原材料价格相对高位时签订的锁价订单在第三季度后陆续执行，公司第三、四季度盈利能力逐步改善。2025 年 Q1 稀土价格进一步抬升，根据中国稀土行业协会，Q1 金属镨钕平均价格（含税）为 52.8 万元/吨，同比+2.7%，环比+11.5%，公司销售毛利率提升至 15.7%。
- **产能扩张稳步推进。**2025 年 1 月，公司拟投资建设“年产 2 万吨高性能稀土永磁材料绿色智造项目”。该项目建设期为 2 年，建成后公司将具备年产 6 万吨的高性能稀土永磁材料产能。此外，墨西哥新建年产 100 万台/套磁组件生产线稳步推进，公司战略规划的逐步落地为不断增长的市场需求提供强大的产品交付能力，公司成长空间进一步打开。

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	6688	6763	8741	10809	12154
YOY(%)	-6.7	1.1	29.2	23.7	12.4
归母净利润(百万元)	564	291	633	802	987
YOY(%)	-19.8	-48.4	117.6	26.6	23.1
毛利率(%)	16.1	11.1	15.1	15.9	16.7
净利率(%)	8.4	4.3	7.2	7.4	8.1
ROE(%)	8.0	4.1	8.5	10.1	11.5
EPS(摊薄/元)	0.41	0.21	0.46	0.58	0.72
P/E(倍)	49.4	95.6	43.9	34.7	28.2
P/B(倍)	4.0	4.0	3.8	3.5	3.3

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

- **投资建议：**随着稀土永磁需求快速增长，公司各新增项目落地，公司业绩将有望持续增长。由于稀土价格呈现较大波动，调整公司 2025-2027 年归母净利润预测 6.33、8.02、9.87 亿元（原 2025-2026 预测值为 5.62、7.68 亿元）。对应 PE 为 43.9、34.7、28.2 倍，公司产品技术行业领先，高端产品市场份额有望持续提升，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**（1）项目进度不及预期。若当前在建项目进展超预期缓慢，则可能会影响公司未来业绩增长节奏。（2）下游需求不及预期。若受终端影响需求出现较大程度收缩，公司产品销售或一定程度受到影响。（3）行业竞争加剧。行业竞争大幅加剧或导致公司产品销量不及预期。

资产负债表单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7,692	8,244	9,404	10,529
现金	2,713	1,976	1,727	1,957
应收票据及应收账款	2,359	3,192	3,947	4,438
预付账款	70	74	92	103
其他应收款	56	48	60	67
存货	2,178	2,666	3,267	3,637
其他流动资产	315	288	312	328
非流动资产	4,605	5,328	5,816	5,865
长期投资	8	10	12	14
固定资产	2,301	2,662	3,223	3,891
无形资产	265	221	177	132
其他非流动资产	2,032	2,435	2,405	1,827
资产总计	12,297	13,572	15,221	16,394
流动负债	4,086	4,911	6,119	6,890
短期借款	258	458	658	808
应付票据及应付账款	3,058	3,611	4,425	4,927
其他流动负债	770	842	1,035	1,155
非流动负债	1,094	1,138	1,067	838
长期借款	786	831	759	531
其他非流动负债	307	307	307	307
负债合计	5,180	6,050	7,185	7,728
少数股东权益	101	105	110	117
股本	1,372	1,372	1,372	1,372
资本公积	4,181	4,181	4,181	4,181
留存收益	1,463	1,864	2,372	2,997
归属母公司股东权益	7,016	7,417	7,925	8,550
负债和股东权益	12,297	13,572	15,221	16,394

现金流量表单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	508	195	671	1024
净利润	294	637	807	994
折旧摊销	170	179	214	253
财务费用	-38	47	56	57
投资损失	-11	-11	-11	-12
营运资金变动	-72	-663	-402	-275
其他经营现金流	164	7	7	7
投资活动现金流	-1687	-898	-697	-297
资本支出	620	900	700	300
长期投资	-1017	0	0	0
其他投资现金流	-50	2	3	3
筹资活动现金流	92	-34	-222	-498
短期借款	-143	200	200	150
长期借款	233	45	-72	-229
其他筹资现金流	1	-279	-351	-419
现金净增加额	-1086	-737	-249	229

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

利润表单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6763	8741	10809	12154
营业成本	6011	7417	9089	10119
税金及附加	25	31	41	46
销售费用	59	52	68	77
管理费用	169	184	248	279
研发费用	321	420	531	597
财务费用	-38	47	56	57
资产减值损失	-45	0	0	0
信用减值损失	1	0	0	0
其他收益	131	84	84	84
公允价值变动收益	4	0	0	0
投资净收益	11	11	11	12
资产处置收益	-0	0	0	0
营业利润	319	686	870	1075
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	6	0	0	0
利润总额	315	687	871	1075
所得税	21	49	64	82
净利润	294	637	807	994
少数股东损益	3	4	5	6
归属母公司净利润	291	633	802	987
EBITDA	447.20	912.49	1140.67	1385.37
EPS（元）	0.21	0.46	0.58	0.72

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	1.1	29.2	23.7	12.4
营业利润(%)	-48.5	115.0	26.8	23.6
归属于母公司净利润(%)	(48.4)	117.6	26.6	23.1
获利能力				
毛利率(%)	11.1	15.1	15.9	16.7
净利率(%)	4.3	7.2	7.4	8.1
ROE(%)	4.1	8.5	10.1	11.5
ROIC(%)	5.7	11.5	11.4	12.1
偿债能力				
资产负债率(%)	42.1	44.6	47.2	47.1
净负债比率(%)	-23.4	-9.1	-3.9	-7.1
流动比率	1.9	1.7	1.5	1.5
速动比率	1.3	1.1	1.0	1.0
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	2.9	3.0	3.0	3.0
应付账款周转率	15.8	12.9	12.9	12.9
每股指标（元）				
每股收益(最新摊薄)	0.21	0.46	0.58	0.72
每股经营现金流(最新摊薄)	0.37	0.14	0.49	0.75
每股净资产(最新摊薄)	5.11	5.41	5.78	6.23
估值比率				
P/E	95.6	43.9	34.7	28.2
P/B	4.0	3.8	3.5	3.3
EV/EBITDA	52.4	30.6	25.0	20.5

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层	