

产销高增业绩亮眼， 新兴领域布局打开成长空间

核心观点

金力永磁一季度归母净利润 1.61 亿元，同比大增 57.85%。公司是全球领先的稀土永磁龙头，一季度产能进一步释放，毛坯产量及成材产销量增速超 40%。截至 2024 年底公司建成高性能稀土永磁材料产能 3.8 万吨/年，预计 2025 年完成 4 万吨/年，力争 2027 年达到 6 万吨/年规模。人形机器人是未来高性能钕铁硼磁材及磁组件重要需求增长点之一，公司抓住风口积极布局，与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，同时还积极布局了低空飞行器领域，亦有小批量交付。稀土价格回升，随着产品量价齐升，公司业绩保持稳健增长，新领域布局打开未来成长空间。

事件

一季度归母净利润 1.61 亿元，同比大增 57.85%。

金力永磁发布 2025 年第一季度业绩，一季度营业收入 17.54 亿元，同比增加 14.19%；归属于上市公司股东的净利润 1.61 亿元，同比增加 57.85%；归属上市公司股东的扣非经常性损益的净利润为 1.06 亿元，同比大增 331.10%；基本每股收益 0.12 元，较上年同期的 0.08 元/股增长 50.00%。

简评

产能进一步释放，业绩逐季度向好。

公司 2024 年完成高性能磁材毛坯产量 2.93 万吨，同比+39.48%，成材销售 2.09 万吨，同比+37.88%，实际产能利用率超 90%，产销量均创历史新高。公司 2025 年一季度产能继续释放，磁材毛坯产量 8770 吨，磁材成品产量 6600 吨，成材销量 6024 吨，同比增幅均超过 40%。截至 2024 年底公司已建成产能 3.8 万吨/年，预计 2025 达到 4 万吨/年，并决定新投资建设“年产 2 万吨高性能稀土永磁材料绿色智造项目”，力争 2027 年达到 6 万吨/年规模，有望成为国内规模最大的高性能稀土磁材生产厂商。

新能源及环保节能领域保持领先地位，客户结构持续优化。

公司是全球新能源汽车、节能变频空调以及风力发电等磁钢应用领域的领先供应商。2025 年第一季度，公司新能源汽车及汽车零部件领域收入 8.82 亿元，占营业收入的 50.28%；节能变频空调领域的收入 5.13 亿元，占营业收入的 29.25%。此外，一季度出口销售收入 3.12 亿元，占营业收入的 17.76%。

金力永磁 (300748.SZ)

维持

买入

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

010-56135290

SAC 编号:S1440521110005

覃静

qinjing@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524080002

郭衍哲

guoyanzhe@csc.com.cn

010-56135287

SAC 编号:S1440524010001

发布日期：2025 年 04 月 30 日

当前股价：20.28 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
0.70/2.62	2.48/1.37	36.57/30.15
12 月最高/最低价 (元)		24.59/10.13
总股本 (万股)		137,213.19
流通 A 股 (万股)		113,433.99
总市值 (亿元)		259.84
流通市值 (亿元)		230.04
近 3 月日均成交量 (万)		4660.51
主要股东		
江西瑞德创业投资有限公司		28.21%

股价表现



布局新兴领域，抓住人形机器人风口。

人形机器人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。2025 年公司将人形机器人磁组件技术研发部升级为人形机器人磁组件事业部，已进行了包括项目专用厂房、专用设备 & 专业团队等多方面的配套投入，初具一定的规模化量产能力。公司持续增加对人形机器人磁组件领域的研发投入，积极推进该项目产业化的软硬件配套工作，以满足市场不断增长的需求。此外，公司还积极布局低空飞行器领域，亦有小批量交付。

拟回购注销公司股份，彰显未来发展信心。

公司公告拟以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份。回购金额不低于 1 亿元且不超过 2 亿元；回购价格不超 31.18 元/股。资金来源为自有资金、自筹资金，回购期限为 12 个月内。本次回购的股份将依法全部用于注销并减少注册资本。按回购价格上限和回购总金额上下限计算，预计回购股份数量为 320.72 万股至 641.44 万股，占公司目前总股本的 0.23% 至 0.47%。

盈利预测和投资建议：公司高性能稀土永磁材料产能不断扩张，拟在 2025 年建成 4 万吨/年产能，力争在 2027 年达到 6 万吨/年，并具备先进的人形机器人磁组件生产线。公司为领先的高性能稀土永磁材料供应商，充分受益新能源汽车、风能、节能电机、人形机器人等产业发展，预计 2025-2027 年归母净利润 6.9/8.1/9.9 亿元，对应 PE 为 41/35/28 倍，维持“买入”评级。

风险提示：1.公司业绩增长依赖于新能源汽车、风力发电、节能高效电机、人形机器人等行业景气度，存在下游景气度不及预期的可能；2.公司新建项目受政策、土地、资金、市场等因素影响，存在建设进度不达预期的可能；3.高性能钕铁硼磁材原材料为稀土材料，成本受原材料波动影响，若原材料价格波动剧烈，或影响公司产品毛利润或带来计提减值；4.行业内其他企业也在产能扩建，若行业之间竞争恶化，未来或存在行业供应过剩的可能；5.新兴领域需求起量不及预期可能性。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	6,688	6,763	9,958	11,202	13,770
YoY(%)	-6.66	1.13	47.24	12.49	22.93
净利润(百万元)	564	291	691	810	989
YoY(%)	-19.78	-48.37	137.58	17.11	22.09
毛利率(%)	16.07	11.13	14.70	14.51	14.39
净利率(%)	8.43	4.30	6.94	7.23	7.18
ROE(%)	8.03	4.15	9.19	9.97	11.17
EPS(摊薄/元)	0.41	0.21	0.50	0.59	0.72
P/E(倍)	49.78	96.41	40.58	34.65	28.38
P/B(倍)	4.00	4.00	3.73	3.45	3.17

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。

覃静

中信建投证券金属和金属新材料研究员，一级建造师，有色期货研究 10 年，大类资产配置商品策略分析 2 年。曾任国内头部期货公司有色研究负责人，为国内多家上市企业提供风险管理指导，善于供需与宏观结合，兼顾卖方系统研究与买方战略布局，挖掘行业投资机会，曾获“上期所最佳产业分析师”。

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