



盈利大幅改善，行业需求景气 Q3 有望继续提升

--2025 年半年报点评

2025 年 08 月 20 日

- 事件：**公司发布 2025 年半年报：2025 年上半年公司营业收入 35.07 亿元，同比+4.33%；归母净利润 3.05 亿元，同比+154.81%；扣非归母净利润 2.34 亿元，同比+588.18%。2025Q2 单季营收 17.53 亿元，同比-3.97%，环比-0.08%；归母净利润 1.44 亿元，同比+703.06%，环比-10.03%；扣非后归母净利润 1.28 亿元，同比+1256.66%，环比+21.02%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.8 元（含税）。
- 稀土价格企稳回升，盈利能力持续改善：**2025Q2 公司毛利率 17.1%，同比提升 9.6 个百分点，环比提升 1.4 个百分点，毛利率连续三个季度持续改善。受成本加成定价模式影响公司钕铁硼产品价格传导有一定滞后性，百川盈孚数据显示 2025Q2 国内金属镨钕、钕、镝市场均价同比+12%、+13.3%、-17.3%，环比+0.6%、+13.3%、-3.2%，预计公司 2025Q2 钕铁硼成品单吨售价与单吨毛利有所提升。
- 下游空调领域占比提升显著、新能源车保持稳定：**2025 年上半年公司在新能源汽车及汽车零部件领域收入为 16.75 亿元，销量同增 16.75%，占总营收比例为 48%，与去年同期基本保持一致；空调领域收入 10.5 亿元，销量同增 19.85%，占总营收比例 30%，较去年同期提升 4.5 个百分点；风电、机器人及工业伺服电机、3C 领域收入分别为 2.14、1.33、1.01 亿元。
- 上半年境外收入占比下降，对美出口收入提升：**2025 年上半年，公司境内销售收入 29.94 亿元，占总营收的 85%，同比+8.17%；境外销售收入 5.13 亿元，占总营收的 15%，同比-13.58%。对美国出口的销售收入为 2.17 亿元，同比增长 45.10%。国内业务的增长一定程度上弥补了出口管制对公司境外业务的影响。
- 构建稀土回收循环体系，银海新材开始盈利：**公司于 2022 年收购银海新材 51% 股权，在境内布局稀土资源循环利用。银海新材主要从事稀土综合回收利用，主要产品包括氧化镨钕、氧化镝、氧化铽、氧化钆等。银海新材年产 5000 吨稀土产品废弃物综合利用项目已取得内蒙古自治区相关主管部门的批复，同时获得 SGS 颁发的 ISO14021 循环材料验证声明。金力永磁将磁材工厂生产过程中产生的磁泥、边角料等可回收物供应给银海新材进行回收加工，节约稀土资源的同时还可满足客户使用回收稀土原料的需求。2025 年上半年，银海新材实现营业收入 7889 万元，净利润 1359 万元。
- 提早布局新兴领域，人形机器人实现小批量交付：**公司提早布局人形机器人领域，积极配合国际知名科技公司进行具身机器人磁组件研发，已初具规模化量产能力。2025 年上半年公司已有小批量产品的交付，未来有望成为公司重要业务增长点之一。
- 投资建议：**公司是稀土永磁行业龙头，在手订单饱满且客户主要为头部企业，积极开拓人形机器人及低空飞行器等新兴领域，扩产项目如期推进。行业方面，随着稀土出口审批流程的常规化，稀土磁材出口有望逐渐修复，前期海外磁材短缺引发出口修复后的补库备库将推动下半年需求增加，叠加磁材行业进入传统旺季，2025Q3 稀土磁材需求有望边际提升，公司有望充分受益行业触底回升带来盈利能力大幅改善。预计公司 2025-2027 年归母净利润为 7.4/8.8/12.5

金力永磁（股票代码：300748.SZ）**推荐** 维持评级**分析师****华立**

☎：021-20252629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

阎予露

☎：010-80927659

✉：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040004

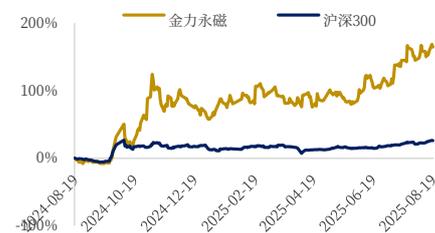
市场数据

2025-08-19

股票代码	300748
A 股收盘价(元)	28.84
上证指数	3727.29
总股本(万股)	137213
实际流通 A 股(万股)	113434
流通 A 股市值(亿元)	327

相对沪深 300 表现图

2025-08-19



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】公司点评_金力永磁：订单饱满产销创新高，产能扩张如期推进 20250331

亿元，对应 EPS 为 0.54/0.64/0.91 元，对应 PE 为 54/45/32x，维持“推荐”评级。

- **风险提示：**1) 稀土永磁下游需求大幅萎缩的风险；2) 稀土价格大幅下跌的风险；3) 公司新建项目投产不及预期的风险；4) 公司新增产能释放不及预期的风险。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	6763.29	10277.03	11527.84	16577.22
收入增长率%	1.13	51.95	12.17	43.80
归母净利润(百万元)	291.04	735.13	882.97	1248.76
利润增速%	-48.37	152.58	20.11	41.43
毛利率%	11.13	14.48	15.07	14.80
摊薄 EPS(元)	0.21	0.54	0.64	0.91
PE	135.97	53.83	44.82	31.69
PB	5.64	5.25	4.87	4.42
PS	5.85	3.85	3.43	2.39

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7691.85	9864.99	11720.11	15887.85
现金	2712.92	2592.25	3643.76	4429.55
应收账款	2022.93	3073.91	3448.04	4958.33
其它应收款	56.21	57.09	64.04	92.10
预付账款	70.05	102.43	114.11	164.60
存货	2178.06	3163.60	3515.39	5070.03
其他	651.67	875.70	934.77	1173.24
非流动资产	4605.46	4628.89	4416.61	4207.48
长期投资	8.35	8.35	8.35	8.35
固定资产	2293.88	2091.42	1888.95	1686.48
无形资产	264.95	258.42	251.89	245.36
其他	2038.28	2270.70	2267.42	2267.29
资产总计	12297.31	14493.87	16136.72	20095.33
流动负债	4086.22	5619.35	6366.96	9083.75
短期借款	257.95	557.95	757.95	1107.95
应付账款	380.05	555.69	619.04	893.00
其他	3448.21	4505.71	4989.98	7082.80
非流动负债	1093.65	1227.37	1527.37	1927.37
长期借款	783.00	883.00	1183.00	1583.00
其他	310.65	344.37	344.37	344.37
负债合计	5179.86	6846.72	7894.33	11011.12
少数股东权益	101.42	108.84	117.76	130.37
归属母公司股东权益	7016.03	7538.31	8124.63	8953.84
负债和股东权益	12297.31	14493.87	16136.72	20095.33

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	507.95	79.50	890.66	492.78
净利润	294.15	742.55	891.89	1261.37
折旧摊销	169.78	212.28	212.28	209.13
财务费用	42.02	50.00	50.00	50.00
投资损失	-10.69	-10.28	-11.53	-16.58
营运资金变动	-24.38	-923.49	-266.00	-1025.17
其它	37.07	8.44	14.02	14.02
投资活动现金流	-1687.13	-301.89	7.51	12.56
资本支出	-671.71	-4.02	-4.02	-4.02
长期投资	-1016.91	0.00	0.00	0.00
其他	1.49	-297.87	11.53	16.58
筹资活动现金流	91.57	95.24	153.34	280.45
短期借款	-142.93	300.00	200.00	350.00
长期借款	238.79	100.00	300.00	400.00
其他	-4.29	-304.76	-346.66	-469.55
现金净增加额	-1085.67	-120.67	1051.51	785.78

资料来源：公司数据，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6763.29	10277.03	11527.84	16577.22
营业成本	6010.68	8788.43	9790.31	14123.15
营业税金及附加	24.96	37.93	42.54	61.18
营业费用	58.61	89.05	99.89	143.65
管理费用	168.90	256.65	287.88	413.98
财务费用	-37.50	-27.20	-24.19	-50.48
资产减值损失	-45.18	-10.00	-10.00	-10.00
公允价值变动收益	4.27	0.00	0.00	0.00
投资净收益	10.69	10.28	11.53	16.58
营业利润	318.95	799.02	958.92	1354.49
营业外收入	1.49	1.49	1.49	1.49
营业外支出	5.51	5.51	5.51	5.51
利润总额	314.93	795.00	954.90	1350.48
所得税	20.78	52.45	63.00	89.10
净利润	294.15	742.55	891.89	1261.37
少数股东损益	3.10	7.43	8.92	12.61
归属母公司净利润	291.04	735.13	882.97	1248.76
EBITDA	439.84	980.08	1142.99	1509.13
EPS (元)	0.21	0.54	0.64	0.91

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1.13%	51.95%	12.17%	43.80%
营业利润	-48.46%	150.52%	20.01%	41.25%
归属母公司净利润	-48.37%	152.58%	20.11%	41.43%
毛利率	11.13%	14.48%	15.07%	14.80%
净利率	4.30%	7.15%	7.66%	7.53%
ROE	4.15%	9.75%	10.87%	13.95%
ROIC	2.97%	7.67%	8.33%	10.09%
资产负债率	42.12%	47.24%	48.92%	54.79%
净负债比率	-18.85%	-11.68%	-17.53%	-16.30%
流动比率	1.88	1.76	1.84	1.75
速动比率	1.30	1.14	1.24	1.15
总资产周转率	0.56	0.77	0.75	0.92
应收账款周转率	3.38	4.03	3.54	3.94
应付账款周转率	12.91	18.78	16.67	18.68
每股收益	0.21	0.54	0.64	0.91
每股经营现金	0.37	0.06	0.65	0.36
每股净资产	5.11	5.49	5.92	6.53
P/E	135.97	53.83	44.82	31.69
P/B	5.64	5.25	4.87	4.42
EV/EBITDA	52.73	39.47	33.36	25.24
P/S	5.85	3.85	3.43	2.39

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，有色金属行业首席分析师。

阎予露，有色金属行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅 10% 以上 中性： 相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间 回避： 相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅 20% 以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间 中性： 相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间 回避： 相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn