

量价齐升利润高增，新兴市场布局有望打开成长空间

核心观点

金力永磁前三季度实现归母净利润 5.15 亿元，同比增长 161.81%。公司是全球领先的稀土永磁龙头，已经建成 4 万吨产能，规划 2027 年实现 6 万吨/年规模。前三季度新增产能稳步释放，市场价格上扬，公司量价齐升，单季度毛利率实现 25.3%，为 2021 年一季度以来的最高水平。公司积极布局人形机器人及低空飞行等新兴市场，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，前三季度机器人电机转子及磁材产品均有小批量交付，此外低空飞行产品亦有小批量产品交付。稀土磁材战略地位重估，价格有望继续上行，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

前三季度归母净利润 5.15 亿元，同比增长 161.81%。

金力永磁发布公告称，2025 年前三季度，公司共实现营业收入约 53.73 亿元，同比增长 7.16%；归属上市公司股东净利润约 5.15 亿元，同比增长 161.81%；基本每股收益 0.38 元。其中，第三季度实现营业收入 18.66 亿元，同比增长 12.91%，环比增长 6.45%，归属上市公司股东的净利润 2.11 亿元，同比增长 172.65%，环比 +45.75%。

简评

量价齐升，毛利率修复至近 18 个季度最高水平。

前三季度量价齐升，公司盈利能力显著改善。公司三季度实现营收 18.66 亿元，同比+12.91%，环比+6.45%，归母净利润 2.11 亿元，同比+172.65%，环比+45.75%，三季度毛利率 25.3%，同比+12.50pct，环比+8.22pct，单季度毛利率创下自 2021 年一季度以来的最高水平。前三季度平均毛利率 19.49%，较去年同期 +9.46pct。前三季度，稀土原材料价格稳步上升，氧化镨钕均价 47.0 万元/吨，同比上涨 22.6%，公司通过灵活调整原材料库存策略等措施稳定生产经营，进一步巩固了经营的稳定性、可持续性。

产能稳步扩张，订单充足，下游主要领域消费需求稳步增长。

公司已经建成产能 4 万吨/年，预计 2027 年达到 6 万吨/年规模，产能稳步扩张。2025 年前三季度，公司新建产能稳步释放，产能利用充足。新能源汽车及汽车零部件领域实现销售收入 26.15 亿元，对应产品销售量同比增长 23.46%；节能变频空调领域实现销售收入 14.46 亿元，对应产品销售量同比增长 18.48%，截至目前，

金力永磁 (300748.SZ)

维持

买入

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521110005

覃静

qinjing@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524080002

SFC 编号:BWC080

郭衍哲

guoyanzhe@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524010001

汪明宇

wangmingyubj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524010004

发布日期：2025 年 10 月 22 日

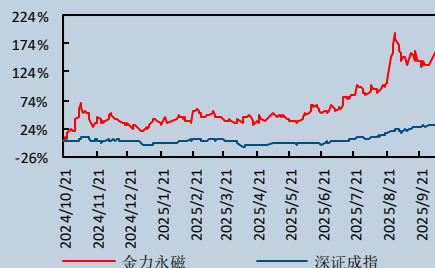
当前股价：39.91 元

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
13.16/10.64	49.31/38.50	189.41/169.34
12 月最高/最低价 (元)		46.90/14.74
总股本 (万股)		136,846.64
流通 A 股 (万股)		113,067.44
总市值 (亿元)		503.72
流通市值 (亿元)		451.25
近 3 月日均成交量 (万)		8286.87
主要股东		
江西瑞德创业投资有限公司		28.29%

股价表现



公司四季度在手订单充足。区域销售结构上，前三季度实现境外销售收入 9.42 亿元，占营业收入的 17.54%，与上年同期基本持平；其中对美国出口的销售收入 3.54 亿元，占营业收入的 6.58%，同比增长 43.92%。

布局新兴领域，抓住人形机器人及低空飞行风口。

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，公司在成立具身机器人电机转子事业部的基础上，在香港设立研发中心布局具身机器人电机转子研发，并成为香港特区政府引进重点企业办公室的重点企业伙伴，2025 年前三季度具身机器人电机转子及磁材产品均有小批量交付。此外，公司还积极布局低空飞行器领域，亦有小批量交付。

成立橡胶软磁事业部，为客户提供全品类磁材解决方案。

公司 2025 年成立橡胶软磁事业部，并投资建设橡胶软磁全流程智能化生产线一期项目。橡胶软磁产品与公司现有的烧结钕铁硼等产品形成互补：一方面，橡胶软磁能够有效利用现有磁材生产过程中产生的可回收物，践行绿色循环经济理念；另一方面，两者结合能够为客户提供从柔性到刚性、从辅助功能到核心动力的全套磁性材料解决方案，为客户创造更大价值。

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，当前建成 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 7.3/10.2/12.0 亿元，对应 PE 为 76/54/46 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	8,919	11,442	14,434
YoY(%)	-6.66	1.13	31.88	28.28	26.15
净利润(百万元)	564	291	727	1,020	1,201
YoY(%)	-19.78	-48.37	149.73	40.36	17.72
毛利率(%)	16.07	11.13	15.61	16.73	16.22
净利率(%)	8.43	4.30	8.15	8.92	8.32
ROE(%)	8.03	4.15	9.84	12.88	14.06
EPS(摊薄/元)	0.41	0.21	0.53	0.75	0.88
P/E(倍)	97.88	189.58	75.92	54.09	45.94
P/B(倍)	7.86	7.86	7.47	6.97	6.46

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

金属新材料联席首席分析师，中南大学有色冶金硕士，2010-2022 年从事大宗商品期货研究和策略，曾获“上期所优秀产业服务团队”、“上期所优秀分析师”。2022 年加入中信建投证券研究发展部金属新材料团队，负责工业金属行业研究，擅长价格判断和标的挖掘，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。

郭衍哲

金属及金属新材料分析师，中南大学矿业工程硕士，四年产业工作经验，曾任职于专业有色咨询研究专业机构，覆盖有色金属及金属新材料领域研究，新财富、水晶球、金牛奖、金麒麟奖团队成员。

汪明宇

金属和金属新材料行业分析师，清华大学金融硕士，覆盖黑色产业链上下游，2024 年新财富、水晶球、金麒麟奖团队成员。

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