

公司发挥材料优势， 战略加码高壁垒芯片电感

核心观点

龙磁科技定增加码芯片电感业务，拟实现 1.8 亿颗高端芯片电感产能建设，打造第二业绩增长曲线。AI 算力增加及性能升级，将带来算力芯片出货量增长、单颗芯片功率提升、单颗电感价值量提升三重变化，AI 芯片电感市场将高速扩容。芯片电感高壁垒、高成长，材料优势构筑器件优势，公司已具备磁粉-磁芯-电感的一体化优势，完成部分国际客户认证，批量出货在即。同时定增募资还同步推进越南永磁基地二期工程建设，新增 1 万吨铁氧体永磁产能，解决海外供不应求局面，实现公司双轮驱动、业绩高增。

事件

龙磁科技拟定增 7.6 亿元，用于芯片电感产能建设等用途。

龙磁科技公告称，拟定增募资不超过 7.6 亿元，用于越南龙磁二期工程、芯片电感智造项目和补充流动资金及偿还银行贷款。其中 2.5 亿元专项投入芯片电感智造项目，用于高性能芯片电感的技术研发及产能落地，购置先进生产设备、测试设备等，年产 1.8 亿片芯片电感；其中 3.1 亿元投入越南龙磁二期工程，建设 1 万吨永磁铁氧体湿压磁瓦产能和 2.5 万吨预烧料产能；另外 2 亿元补充流动资金及偿还贷款。

简评

芯片电感卡位 AI 高成长赛道，业绩增长第二曲线。

芯片电感起到为 GPU、CPU、ASIC、FPGA 等半导体芯片前端供电作用，行业壁垒高、市场前景广阔。AI 算力发展带来芯片电源模块需求数量增长及性能升级的双重需求，金属软磁材料制成的芯片电感具有体积小、效率高、散热好等特性，可以更好适应芯片低电压、大电流、大功率场景，耐受大电流冲击，更加适用于大算力应用场景。芯片电感业务是公司顺应产业发展趋势而重点培育的新兴产品方向，为未来业绩增长的第二曲线。

芯片电感定增扩产助力腾飞，预计可实现超 10 亿元产值规模。

本次定增投入 2.5 亿元建设芯片电感智造项目，可实现 1.8 亿颗高端芯片电感，若按单颗电感 7 元/颗计算，可实现超 10 亿元营收，投产后将大幅提升高端芯片电感产能，解决当前产能瓶颈，支撑订单顺利兑现，显著提升公司在芯片电感领域的市场份额，支撑公司芯片电感业务的高速成长。QY Research 预计全球 AI 用芯片电感 2025-2031 年期间年均复合增长率超过 40%。

龙磁科技 (300835.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：2026 年 02 月 12 日

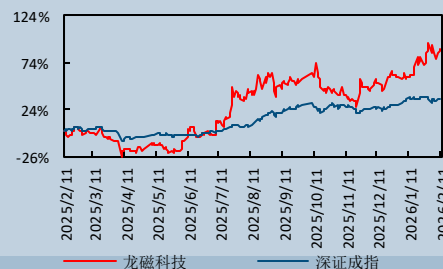
当前股价：78.51 元

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
18.95/18.67	35.39/32.56	93.33/68.95
12 月最高/最低价 (元)		80.41/30.88
总股本 (万股)		11,924.75
流通 A 股 (万股)		8,228.37
总市值 (亿元)		93.62
流通市值 (亿元)		64.60
近 3 月日均成交量 (万)		418.84
主要股东		
熊永宏		29.24%

股价表现



芯片电感高壁垒、高成长，一体化+工艺+认证三位一体构筑护城河。

芯片电感元件的核心参数指标主要取决于粉末的性能和配方，公司具备上游软磁材料优势，通过“磁粉-磁芯-电感”的垂直整合，形成了材料-器件一体化的核心竞争力。2025 年是公司芯片电感的客户开发与验证元年，公司一体化优势增加客户黏性和认可度，凭借标杆客户的示范效应，多家国际知名半导体电源厂商正加速验证，目前已经取得部分国际客户认证并斩获大厂订单，预计 2026 年一季度起将实现批量交付。

产品进阶，TLVR 及垂直供电芯片电感顺利推进。

公司前期中标的高端模压电感应用于客户的垂直供电模块。相较于传统的平面供电方案，垂直供电在供电路径、空间利用、散热效率和集成度方面都具有明显优势，随着 OCP 等开放标准的发展，垂直供电方案将推动芯片封装工艺和基板制造技术的升级，重构行业生态。同时，公司 TLVR 电感进展顺利，TLVR 电感是一种专为低电压、大电流环境设计的高性能磁性元件，主导了 AI 芯片、超算等领域高密度电源方案的创新方向。客户对 TLVR 电感需求更为强烈，TLVR 电感单颗价值量是传统 NON-TLVR 电感的 2-3 倍，有更大的利润空间。

铁氧体永磁业务产能扩张，高盈利能力海外基地将贡献更多利润。

公司定增部分金额用于越南永磁基地二期扩张，越南基地产能已经从 7 千吨增至 1.4 万吨，但仍处于供不应求的状态，多家海外核心客户已明确提出增加越南龙磁供货能力、保障供应稳定性的合作诉求。越南工厂还将新增 1 万吨铁氧体永磁产能和 2.5 万吨预烧料产能，满足海外旺盛的订单需求。此外，公司超高性能铁氧体永磁 15 材产品实现突破并量产，达到全球先进水平，15 材产品代表铁氧体永磁全球最高性能产品，有望在部分领域对稀土永磁形成替代，打开新的成长空间。

盈利预测和投资建议：预计公司 2025-2027 年营收 13.8/19.8/33.4 亿元，归母净利润 1.8/3.1/6.9 亿元，对应 PE 为 52/30/14 倍，维持“买入”评级。

风险提示：1、项目投产进度不及预期，未来产能投放不及预期将影响公司利润释放。2、芯片电感面向 AI 领域，技术迭代快，若发生大的技术变革，或导致产品竞争力减弱。3、公司原材料包括铁红、碳酸锶、碳酸钡、金属等，原材料价格随市场波动或导致成本上升，业务盈利能力下降。4、永磁铁氧体消费依赖汽车消费升级、新能源汽车需求放量、变频家电渗透率提升，软磁消费更多依赖光伏、新能源汽车、储能等领域放量增长，芯片电感依赖于 AI 产业发展，车载电感依赖于车电气化、智能化渗透率提升，国家对于下游新能源、AI 产业发展给予大力政策支持，若补贴退坡或政策变动，或影响下游景气度，进而影响需求。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,070.25	1,170.12	1,378.50	1,981.00	3,343.50
YoY(%)	15.35	9.33	17.81	43.71	68.78
净利润(百万元)	73.89	111.06	180.97	307.39	686.92
YoY(%)	-29.72	50.31	62.95	69.85	123.47
毛利率(%)	28.91	28.85	31.84	33.38	38.17
净利率(%)	6.90	9.49	13.13	15.52	20.55
ROE(%)	7.03	10.47	15.12	21.54	35.37
EPS(摊薄/元)	0.62	0.93	1.52	2.58	5.76
P/E(倍)	126.71	84.30	51.73	30.46	13.63
P/B(倍)	8.91	8.82	7.82	6.56	4.82

资料来源：iFinD，中信建投证

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