



金力永磁 (300748.SZ)：产销持续增长，利润高增符合预期

——2025 年年报业绩点评

2026 年 4 月 10 日

推荐/维持

金力永磁

公司报告

财务要点：公司披露 2025 年年报，实现收入 77.18 亿元，同比增长 14.11%；实现归母净利润 7.06 亿元，同比增长 142.44%。

全年产销增长，利润高增符合预期。25 年公司营收增长，主要是得益于钕铁硼磁材产销增长，全年共生产磁材毛坯约 3.44 万吨，同比增长 17.31%，销售磁材成品约 2.53 万吨，同比增长 21.25%。净利润增速远高于营收增速，主要是由于稀土原材料价格回升，公司毛利率大幅修复，25 年综合毛利率达 21.18%，较上年 11.13% 提升 10.05 个百分点。同时，因股权激励的股份支付费用，以及可转债按实际利率法计提的财务费用合计约 1.07 亿元，也影响当期利润。未来随着稀土资源供应趋紧及需求增长，公司盈利能力有望持续稳健。

产能扩张助力产销增长，竞争地位持续巩固。公司当前具备 4 万吨/年磁材产能，全年实际产能 3.8 万吨，产能利用率超 90%。公司于 2025 年 1 月提出投资建设包头三期“年产 2 万吨高性能稀土永磁材料绿色智造项目”，目前，该项目部分工程主体顺利通过验收，预计 2027 年底公司磁材产能有望达到 6 万吨/年。25 年公司新能源汽车及汽车零部件领域收入达到 39.41 亿元，达 56%，变频空调、风力发电营收占比分别为 27%、7%。除传统领域外，人形机器人、低空飞行器也将贡献增量，公司作为全球钕铁硼磁材的领先供应商，伴随产能扩张及行业需求增长，将持续巩固市场地位。

技术领先的稀土永磁强者，人形机器人有望成未来增长点。公司将相关研发部门升级为具身机器人电机转子事业部，并在香港设立研发中心布局具身机器人电机转子研发。公司积极围绕下游客户需求研发并建成了具身机器人转子自动化生产线，规模化量产与盈利贡献将随下游客户量产进度逐步体现。人形机器人将成为公司未来重要的业务增长点之一。

盈利预测：预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 9.36/11.79/14.59 亿元，EPS 分别为 0.68/0.86/1.06 元，当前股价对应 PE 分别为 48/38/31。维持公司“推荐”评级。

风险提示：下游需求或不及预期；原材料价格或大幅波动。

财务指标预测

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	6,763.29	7,717.52	10,032.88	12,329.63	15,181.55
增长率 (%)	1.13%	14.11%	30.00%	22.89%	23.13%
归母净利润 (百万元)	291.04	705.61	936.17	1,179.47	1,458.75
增长率 (%)	-48.37%	142.44%	32.68%	25.99%	23.68%
净资产收益率 (%)	4.15%	9.33%	11.70%	13.79%	15.80%
每股收益 (元)	0.21	0.51	0.68	0.86	1.06
PE	153.47	63.30	47.71	37.87	30.62
PB	6.37	6.05	5.71	5.33	4.93

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

公司简介：

金力永磁成立于 2008 年，是集研发、生产和销售高性能钕铁硼永磁材料于一体的高新技术企业，是国内新能源和节能环保领域高性能稀土永磁材料的领先供应商。其产品被广泛应用于新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、3C 电子、风力发电、节能电梯、机器人及智能制造、轨道交通等领域。

资料来源：公司公告

未来 3-6 个月重大事项提示：

2025-04-29 2026 年一季报预计披露

资料来源：公司公告

发债及交叉持股介绍：

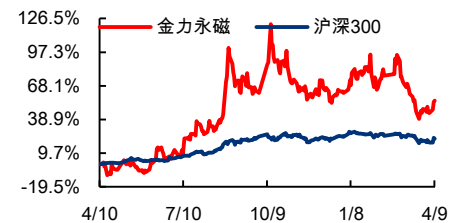
无

交易数据

52 周股价区间 (元)	46.9-19.26
总市值 (亿元)	1358
流通市值 (亿元)	1030
总股本/流通 A 股 (万股)	148515/112624
流通 B 股/H 股 (万股)	
52 周日均换手率	1.74

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：洪一

182 hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480516110001

分析师：侯河清

010-66554108 houhq@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524040001

分析师：吴征洋

010-66554045 wuzhy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480525020001

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位：百万元					利润表	单位：百万元				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产合计	7,691.85	10,797.02	11,440.11	14,026.50	17,240.99	营业收入	6,763.29	7,717.52	10,032.88	12,329.63	15,181.55
货币资金	2,712.92	3,356.60	3,511.51	4,315.37	5,313.54	营业成本	6,010.68	6,083.27	8,000.52	9,867.02	12,191.92
应收账款	2,359.34	3,342.57	3,787.64	4,654.71	5,731.37	营业税金及附加	24.96	35.76	42.01	51.63	63.57
其他应收款	45.63	56.21	46.57	70.80	87.00	营业费用	58.61	71.28	85.54	98.37	113.12
预付款项	70.05	161.50	137.82	169.38	208.55	管理费用	168.90	277.07	332.49	382.36	439.72
存货	2,178.06	2,776.98	3,235.30	3,990.08	4,930.24	财务费用	-37.50	-12.28	-37.77	-58.83	-57.28
其他流动资产	315.27	1,112.80	697.05	809.95	950.15	研发费用	320.88	505.69	606.82	728.19	873.83
非流动资产合计	4,605.46	4,530.14	4,260.37	3,935.00	3,556.26	资产减值损失	-43.93	-71.94	-73.09	-73.78	-74.16
长期股权投资	8.35	8.50	9.30	10.09	10.89	公允价值变动收益	4.27	13.18	0.00	0.00	0.00
固定资产	2,300.57	2,968.19	2,802.53	2,581.26	2,304.38	投资净收益	10.69	8.45	0.80	0.80	0.80
无形资产	264.95	286.09	238.41	190.73	143.05	加：其他收益	131.14	88.54	100.96	111.22	122.52
其他非流动资产	1,249.46	933.03	933.03	933.03	933.03	营业利润	318.95	794.97	1,031.94	1,299.13	1,605.83
资产总计	12,297.31	15,327.16	15,700.49	17,961.50	20,797.24	营业外收入	1.49	2.62	1.77	1.77	1.77
流动负债合计	4,086.22	5,985.25	6,224.03	8,233.21	10,679.60	营业外支出	5.51	8.30	5.62	5.62	5.62
短期借款	257.95	1,329.02	770.70	1,510.92	2,377.37	利润总额	314.93	789.29	1,028.09	1,295.28	1,601.98
应付账款	3,058.33	3,577.16	4,307.53	5,312.47	6,564.21	所得税	20.78	62.39	77.52	97.66	120.79
其他流动负债	769.94	1,079.06	1,145.80	1,409.83	1,738.02	净利润	294.15	726.90	950.57	1,197.62	1,481.19
非流动负债合计	1,093.65	1,658.19	1,340.27	1,022.02	706.33	少数股东损益	3.10	21.29	14.41	18.15	22.45
长期借款	786.33	1,297.89	979.96	661.72	346.03	归属母公司净利润	291.04	705.61	936.17	1,179.47	1,458.75
其他非流动负债	307.32	360.30	360.30	360.30	360.30	主要财务比率					
负债合计	5,179.86	7,643.44	7,564.30	9,255.23	11,385.93		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
少数股东权益	101.42	123.28	137.69	155.84	178.28	成长能力					
实收资本（或股本）	1,372.13	1,375.59	1,375.59	1,375.59	1,375.59	营业收入增长	1.13%	14.11%	30.00%	22.89%	23.13%
资本公积	4,181.03	4,159.75	4,159.75	4,159.75	4,159.75	营业利润增长	-48.46%	149.25%	29.81%	25.89%	23.61%
未分配利润	1,462.88	2,025.10	2,463.16	3,015.08	3,697.69	归属于母公司净利润增长	-48.37%	142.44%	32.68%	25.99%	23.68%
归属母公司股东权益合计	7,016.03	7,560.44	7,998.51	8,550.43	9,233.03	获利能力					
负债和所有者权益	12,297.31	15,327.16	15,700.49	17,961.50	20,797.24	毛利率(%)	11.13%	21.18%	20.26%	19.97%	19.69%
现金流量表						净利率(%)	4.35%	9.42%	9.47%	9.71%	9.76%
						总资产净利润(%)	2.37%	4.60%	5.96%	6.57%	7.01%
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	ROE(%)	4.15%	9.33%	11.70%	13.79%	15.80%
经营活动现金流	504.01	346.45	1,800.58	1,260.48	1,476.99	偿债能力					
净利润	294.15	726.90	860.05	1,097.61	1,370.74	资产负债率(%)	42%	50%	48%	52%	55%
折旧摊销	165.85	232.44	570.56	626.17	679.54	流动比率	1.88	1.80	1.84	1.70	1.61
财务费用	-37.50	-12.28	-37.77	-58.83	-57.28	速动比率	1.30	1.16	1.22	1.12	1.06
投资损失	-10.69	-8.45	-0.80	-0.80	-0.80	营运能力					
营运资金变动	-72.19	-860.32	308.92	-513.56	-636.38	总资产周转率	0.55	0.50	0.64	0.69	0.73
其他经营现金流	164.39	268.16	99.62	109.88	121.18	应收账款周转率	2.93	2.66	2.87	2.87	2.87
投资活动现金流	-1,687.13	-830.46	-309.10	-309.87	-310.72	应付账款周转率	15.82	6.30	9.37	9.37	9.37
资本支出	619.82	413.24	300.00	300.00	300.00	每股指标（元）					
长期投资	-1,016.91	-371.56	0.00	0.00	0.00	每股收益(最新摊薄)	0.21	0.51	0.68	0.86	1.06
其他投资现金流	-1,290.04	-872.14	-609.10	-609.87	-610.72	每股净现金流(最新摊薄)	0.08	0.30	0.31	0.88	1.09
筹资活动现金流	91.57	1,628.69	-1,336.57	-146.75	-168.10	每股净资产(最新摊薄)	5.10	5.37	5.69	6.09	6.58
短期借款增加	-142.93	1,071.07	-558.32	740.22	866.45	估值比率					
长期借款增加	233.06	511.56	-317.92	-318.25	-315.69	P/E	153.47	63.30	47.71	37.87	30.62
普通股增加	27.36	3.46	0.00	0.00	0.00	P/B	6.37	6.05	5.71	5.33	4.93
资本公积增加	177.98	-21.27	0.00	0.00	0.00	EV/EBITDA	52.88	46.41	28.07	23.45	19.57
现金净增加额	-1,089.60	1,133.18	154.91	803.86	998.17						

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，2016年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电力设备新能源、环保等研究领域，从业期间获得2017年水晶球公募榜入围，2020年wind金牌分析师第5。

侯河清

金融学硕士，3年产业投资经验，2022年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电新行业的研究。

吴征洋

美国密歇根大学金融工程硕士，CFA，5年投资研究经验，2022年加入东兴证券研究所，主要覆盖汽车及零部件、电力设备新能源等研究领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数)：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数)：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526