

营收同比大增， AI 芯片电感放量在即

核心观点

龙磁科技 2026 年一季度营收 3.35 亿元，同比增长 30.43%，归母净利润 2758.70 万元，同比基本持平。一季度原料价格上涨及汇兑损益影响利润释放，预计后续市场调价推进利润回归。同时新业务扩张，AI 芯片电感业务为公司第二增长曲线，一季度芯片电感投入增加，预计二季度批量出货，打开公司利润增长空间。未来 AI 芯片电感将迎来芯片出货增加、功率增加、单颗电感价值量上升三重通胀，市场高速扩容，具备原材料-电感一体化优势的企业将充分受益。

事件

龙磁科技一季度营收同比增长 30.43%

龙磁科技发布公告，2026 年一季度营业收入 3.35 亿元，同比增长 30.43%；归属于上市公司股东的净利润为 2758.70 万元，同比下降 3.11%；扣非归母净利润为 2491.79 万元，同比下降 1.99%；经营现金流净额为 1290.67 万元，同比增长 290.96%；EPS(全面摊薄)为 0.2313 元。

简评

一季度营收同比大增，成本上升短期毛利率承压。

2026 年一季度公司实现营收 3.35 亿元，同比增长 30.43%，归母净利润 2758.70 万元，同比-3.11%。公司越南基地产能扩大至 1.2 万吨，海外产能稀缺，量价齐升贡献营收增长。碳酸锶等原材料价格一季度上涨，市场调价相对滞后，同时一季度芯片电感产线扩产投入增加，叠加汇兑损益，一季度利润同比基本持平。一季度公司营业成本 2.51 亿元，同比上升 41.8%，销售毛利率 24.83%，同比下降 6.02pcts，环比下降 0.29pcts。预计随着产业下游价格传导，行业盈利能力回升，公司毛利率二季度回升。同时公司芯片电感业务投入费用增加，三费及研发费用合计 5421.07 万元，增加 423.60 万元，同比+8.50%。

铁氧体永磁基本盘稳健，2026 年放量增收增利。

公司为全球铁氧体永磁领军企业，2025 年实现产量和销量均为

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

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 04 月 28 日

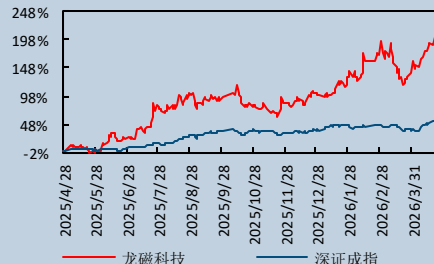
当前股价：92.56 元

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 |
|----------------|-------------|---------------|
| 23.83/18.75 | 30.61/31.72 | 166.21/142.19 |
| 12 月最高/最低价 (元) | | 99.47/32.44 |
| 总股本 (万股) | | 11,924.75 |
| 流通 A 股 (万股) | | 8,314.42 |
| 总市值 (亿元) | | 110.38 |
| 流通市值 (亿元) | | 76.96 |
| 近 3 月日均成交量 (万) | | 507.95 |
| 主要股东 | | |
| 熊永宏 | | 29.24% |

股价表现



4.5 万吨，分别同比增长 9.34% 和 7.30%，截至 2025 年底建成产能 5 万吨。公司规划在越南再新增 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，规划总产能 6 万吨，体量超过日本 TDK 达到全球第一，同时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，有望在部分领域对稀土永磁形成替代，打开新的成长空间。

芯片电感扩产加快，预计二季度批量出货。

公司公告将定增募资建设越南龙磁二期工程和芯片电感项目，随着 AI 产业的快速发展，用于电源模块的芯片电感需求爆发，芯片功率不断提升，对芯片电感的性能与数量均提出了更高要求。公司已获得多个客户达成合作意向，在技术研发方面做了相应跟进与储备，并积极推动产能落地，公司规划新增 1.8 亿片芯片电感产能，打开业绩空间。同时公司小批量产线已经建成，预计 2026 年二季度实现批量交付。

壁垒更高，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。

盈利预测和投资建议：预计公司 2026-2028 年营收 18.7/34.4/46.8 亿元，归母净利润 2.9/6.0/9.2 亿元，对应 PE 为 38/18/12 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

| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入(百万元) | 1,170.12 | 1,289.19 | 1,865.00 | 3,437.50 | 4,680.00 |
| YoY(%) | 9.33 | 10.18 | 44.66 | 84.32 | 36.15 |
| 净利润(百万元) | 111.06 | 168.49 | 287.67 | 600.25 | 922.77 |
| YoY(%) | 50.31 | 51.71 | 70.74 | 108.66 | 53.73 |
| 毛利率(%) | 28.85 | 29.42 | 34.16 | 38.49 | 40.91 |
| 净利率(%) | 9.49 | 13.07 | 15.42 | 17.46 | 19.72 |
| ROE(%) | 10.47 | 13.76 | 19.68 | 30.67 | 33.96 |
| EPS(摊薄/元) | 0.93 | 1.41 | 2.41 | 5.03 | 7.74 |
| P/E(倍) | 99.39 | 65.51 | 38.37 | 18.39 | 11.96 |
| P/B(倍) | 10.40 | 9.01 | 7.55 | 5.64 | 4.06 |

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