



金力永磁 (300748.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

业绩符合预期，机器人业务加速放量

事件

8 月 20 日公司发布 2026 半年报，公司实现营业收入 46.49 亿元，同比+32.57%；归母净利润 4.62 亿元，同比+51.58%；扣非归母净利润 3.99 亿元，同比+70.31%。2Q26 实现营业收入 26.13 亿元，环比+28.37%、同比+49.10%；归母净利润 2.69 亿元，环比+39.78%、同比+86.57%。

点评

镨钕价格高位震荡，二季度业绩符合预期。2Q26 氧化镨钕市场均价环比-0.96%、同比+71.26%至 73.98 万元/吨；2026 年以来磁材出口量延续高增，2026 年 1-7 月磁材出口同比+32.18%，海外补库需求或仍具韧性。公司 2Q26 毛利和毛利率环比分别+27.38%、-0.19pct 至 5.66 亿元、21.64%。

研发投入维持高位，资产负债率环比小幅上行。2Q26 公司期间费用环比/同比分别+15.97%/+121.76%至 2.68 亿元，期间费用率分别环比/同比-1.10pct/+3.36pct 至 10.26%，2Q26 研发费用环比+3.06%、同比+44.70%至 1.26 亿元。2Q26 末公司资产负债率为 51.80%，环比/同比分别+1.30pct/+6.31pct。

磁材产能稳步扩张，回收布局强化原料保障。截至 1H26 公司拥有高性能稀土永磁年产能 4 万吨，预计 2027 年底提升至 6 万吨；同时，公司积极布局稀土回收，控股子公司银海新材已形成 5000 吨/年稀土化合物回收产能。

机器人业务加速放量，产业布局持续深化。1H26 公司机器人及工业伺服电机领域实现销售收入 2.61 亿元，同比+96.40%。公司持续深化相关领域布局：产业端累计投入约 2 亿元，建设专用厂房、设备及团队，建成具身机器人转子自动化产线并实现转子模组量产；投资端通过参与产业基金，前瞻布局具身智能产业链。

盈利预测、估值与评级

预计公司 2026-2028 年营收分别为 103.1/121.8/145.0 亿元，实现归母净利润分别为 9.7/12.0/14.4 亿元，EPS 分别为 0.70/0.87/1.04 元，对应 PE 分别为 39/31/26 倍，维持“买入”评级。

风险提示

需求不及预期；稀土价格波动；磁材供应超预期。

金属材料组

分析师：吴晋恺 (执业 S1130526010001)

wujinkai@gjzq.com.cn

分析师：王钦扬 (执业 S1130523120001)

wangqinyang@gjzq.com.cn

联系人：宁柯

ningke@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：27.24 元

相关报告：

1.《金力永磁公司点评：业绩超预期，重视磁材核心资产》，2025.10.22

2.《金力永磁公司点评：业绩超预期，享受量增和库存双重弹性》，2025.8.20



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,763	7,718	10,310	12,181	14,502
营业收入增长率	1.13%	14.11%	33.59%	18.15%	19.05%
归母净利润(百万元)	291	706	970	1,197	1,441
归母净利润增长率	-48.37%	142.44%	37.47%	23.35%	20.47%
摊薄每股收益(元)	0.21	0.51	0.70	0.87	1.04
每股经营性现金流净额	0.34	0.26	0.82	1.39	1.58
ROE(归属母公司)(摊薄)	4.15%	9.33%	12.05%	13.64%	14.96%
P/E	84.30	66.50	38.81	31.46	26.12
P/B	3.50	6.21	4.68	4.29	3.91

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	6,688	6,763	7,718	10,310	12,181	14,502
增长率		1.1%	14.1%	33.6%	18.1%	19.1%
主营业务成本	-5,613	-6,011	-6,083	-8,069	-9,510	-11,297
%销售收入	83.9%	88.9%	78.8%	78.3%	78.1%	77.9%
毛利	1,075	753	1,634	2,241	2,672	3,205
%销售收入	16.1%	11.1%	21.2%	21.7%	21.9%	22.1%
营业税金及附加	-28	-25	-36	-52	-61	-73
%销售收入	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
销售费用	-35	-59	-71	-82	-97	-116
%销售收入	0.5%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%
管理费用	-156	-169	-277	-371	-439	-522
%销售收入	2.3%	2.5%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%
研发费用	-354	-321	-506	-619	-731	-870
%销售收入	5.3%	4.7%	6.6%	6.0%	6.0%	6.0%
息税前利润 (EBIT)	502	179	744	1,118	1,344	1,624
%销售收入	7.5%	2.7%	9.6%	10.8%	11.0%	11.2%
财务费用	57	38	12	-128	-130	-137
%销售收入	-0.9%	-0.6%	-0.2%	1.2%	1.1%	0.9%
资产减值损失	-24	-44	-72	-62	-41	-49
公允价值变动收益	7	4	13	0	0	0
投资收益	2	11	8	10	11	12
%税前利润	0.3%	3.4%	1.1%	0.9%	0.8%	0.8%
营业利润	619	319	795	1,058	1,304	1,570
营业利润率	9.3%	4.7%	10.3%	10.3%	10.7%	10.8%
营业外收支	-2	-4	-6	0	0	0
税前利润	617	315	789	1,058	1,304	1,570
利润率	9.2%	4.7%	10.2%	10.3%	10.7%	10.8%
所得税	-50	-21	-62	-85	-104	-126
所得税率	8.1%	6.6%	7.9%	8.0%	8.0%	8.0%
净利润	567	294	727	973	1,200	1,444
少数股东损益	3	3	21	3	3	3
归属于母公司的净利润	564	291	706	970	1,197	1,441
净利率	8.4%	4.3%	9.1%	9.4%	9.8%	9.9%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	567	294	727	973	1,200	1,444
少数股东损益	3	3	21	3	3	3
非现金支出	171	214	305	368	395	451
非经营收益	61	24	38	124	139	149
营运资金变动	625	-72	-717	-344	186	135
经营活动现金净流	1,424	460	353	1,122	1,919	2,179
资本开支	-803	-672	-465	804	-630	-630
投资	-135	-1,017	-372	0	0	0
其他	-4	1	6	10	11	12
投资活动现金净流	-942	-1,687	-830	814	-619	-618
股权募资	43	198	86	-91	0	0
债权募资	-433	397	2,147	-181	139	184
其他	-425	-503	-604	-532	-629	-737
筹资活动现金净流	-816	92	1,629	-804	-490	-553
现金净流量	-338	-1,133	1,140	1,132	810	1,008

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	3,886	2,713	3,357	4,486	5,294	6,301
应收款项	2,390	2,416	3,389	3,861	4,395	5,233
存货	2,213	2,178	2,777	3,033	3,064	3,033
其他流动资产	347	385	1,274	565	644	730
流动资产	8,836	7,692	10,797	11,945	13,397	15,297
%总资产	74.7%	62.5%	70.4%	74.1%	75.3%	76.9%
长期投资	20	24	40	40	40	40
固定资产	2,474	3,072	3,283	3,582	3,794	3,949
%总资产	20.9%	25.0%	21.4%	22.2%	21.3%	19.9%
无形资产	220	334	355	381	406	430
非流动资产	2,990	4,605	4,530	4,168	4,404	4,582
%总资产	25.3%	37.5%	29.6%	25.9%	24.7%	23.1%
资产总计	11,826	12,297	15,327	16,113	17,801	19,879
短期借款	408	585	1,859	1,589	1,728	1,912
应付款项	3,184	3,349	3,829	4,433	5,225	6,207
其他流动负债	391	152	297	199	237	282
流动负债	3,983	4,086	5,985	6,221	7,190	8,401
长期贷款	544	783	772	1,072	1,072	1,072
其他长期负债	261	311	886	642	640	639
负债	4,789	5,180	7,643	7,935	8,902	10,112
普通股股东权益	7,021	7,016	7,560	8,052	8,770	9,634
其中：股本	1,345	1,372	1,376	1,376	1,376	1,376
未分配利润	1,592	1,415	1,682	2,264	2,982	3,846
少数股东权益	16	101	123	126	129	132
负债股东权益合计	11,826	12,297	15,327	16,113	17,801	19,879

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.419	0.212	0.513	0.702	0.866	1.043
每股净资产	5.221	5.113	5.496	5.826	6.346	6.972
每股经营现金净流	1.059	0.335	0.257	0.815	1.395	1.584
每股股利	0.260	0.260	0.200	0.282	0.348	0.419
回报率						
净资产收益率	8.03%	4.15%	9.33%	12.05%	13.64%	14.96%
总资产收益率	4.77%	2.37%	4.60%	6.02%	6.72%	7.25%
投入资本收益率	5.73%	1.96%	6.29%	9.02%	10.09%	11.23%
增长率						
主营业务收入增长率	-6.66%	1.13%	14.11%	33.59%	18.15%	19.05%
EBIT 增长率	-18.15%	-64.27%	315.27%	50.11%	20.25%	20.89%
净利润增长率	-19.78%	-48.37%	142.44%	37.47%	23.35%	20.47%
总资产增长率	5.40%	3.99%	24.64%	5.13%	10.48%	11.67%
资产管理能力						
应收账款周转天数	113.9	108.0	106.3	105.0	100.0	100.0
存货周转天数	134.7	133.3	148.7	140.0	120.0	100.0
应付账款周转天数	31.9	28.3	40.4	38.0	38.0	38.0
固定资产周转天数	93.3	123.8	139.7	111.6	99.0	85.8
偿债能力						
净负债/股东权益	-44.66%	-21.52%	-5.37%	-18.48%	-24.50%	-30.75%
EBIT 利息保障倍数	-8.8	-4.8	-60.6	8.7	10.3	11.9
资产负债率	40.49%	42.12%	49.87%	49.25%	50.01%	50.87%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	1	7	10	22
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究