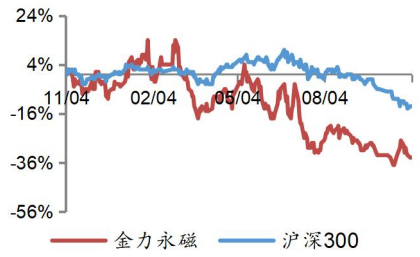
业绩同比增长，机器人业务加速

投资评级： 买入（维持）

报告日期： 2026-11-04

收盘价（元）	23.33
近 12 个月最高/最低（元）	44.10/21.75
总股本（百万股）	1,381
流通股本（百万股）	1,132
流通股比例（%）	81.95
总市值（亿元）	322
流通市值（亿元）	264

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：许勇其

执业证书号：S0010522080002

邮箱：xuyq@hazq.com

分析师：牛义杰

执业证书号：S0010524050005

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

1.金力永磁：业绩同比高增，积极布局新兴领域 2025-11-06

主要观点：

- **业绩**

公司发布 26 年三季报，2026 年前三季度，公司实现营业收入 75.66 亿元，同比增长 40.81%；实现归母净利润 7.60 亿元，同比增长 47.48%；实现扣非净利润 6.84 亿元，同比增长 58.93%。公司综合毛利率达 21.57%，较上年同期的 19.49%提升 2.08 个百分点。

- **收入稳步提升，积极布局新兴业务，机器人打开成长空间**

2026 年前三季度，公司新能源汽车及汽车零部件领域实现销售收入 37.52 亿元，同比增长 43.44%；受益于机器人市场需求持续释放，公司相关产品收入持续提升，机器人及工业伺服电机领域实现销售收入 4.28 亿元，同比增长 101.77%。

公司具身机器人电机转子模组产品加工精度已达微米级，并已获得世界知名科技公司项目定点，目前进入按客户订单爬坡上量阶段。此外，公司自主研发的无重稀土磁材、新一代分段粘胶等关键技术处于行业领先水平，已获多家知名客户项目定点和大批量订单，技术实力与规模化量产能力获客户高度认可。

鉴于基于 AI 大模型的具身智能产业已处于快速发展和迭代阶段，公司围绕具身智能产业下游的应用及产业协同方向，通过参与产业基金等方式对科技创新领域进行了前瞻性布局。相关战略投资有助于公司及时把握科技新兴行业对稀土永磁材料及组件产品的需求变化，促进公司产业能力与崭新市场需求有效对接。

- **投资建议**

我们预计 26-28 年公司归母净利润 11.22/13.18/15.94 亿元（原值 26、27 年为 12.16/14.37 亿元），对应 PE 29/25/21 倍，维持 “买入”评级。

- **风险提示**

公司新增产能建设不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧。

- **重要财务指标** 单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	7718	10770	12153	13705
收入同比（%）	14.1%	39.6%	12.8%	12.8%
归属母公司净利润	706	1122	1318	1594
净利润同比（%）	142.4%	59.0%	17.5%	20.9%
毛利率（%）	21.2%	21.4%	22.1%	22.8%
ROE（%）	9.3%	12.9%	13.1%	13.7%
每股收益（元）	0.52	0.82	0.96	1.16
P/E	65.60	29.34	24.97	20.65
P/B	6.21	3.78	3.28	2.83
EV/EBITDA	45.97	24.04	20.22	15.79

资料来源： wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	10797	9409	10828	12557
现金	3357	5507	6576	7967
应收账款	2470	2085	2194	2293
其他应收款	47	13	28	24
预付账款	161	4	5	5
存货	2777	1180	1317	1470
其他流动资产	1985	620	707	798
非流动资产	4530	4978	5275	5562
长期投资	9	-1	-21	-71
固定资产	2953	3406	3732	4074
无形资产	286	286	286	286
其他非流动资产	1282	1288	1278	1274
资产总计	15327	14387	16103	18119
流动负债	5985	3854	4182	4534
短期借款	1329	1429	1529	1629
应付账款	966	1160	1297	1450
其他流动负债	3690	1265	1356	1455
非流动负债	1658	1710	1762	1814
长期借款	772	822	872	922
其他非流动负债	886	888	890	892
负债合计	7643	5565	5944	6348
少数股东权益	123	126	128	131
股本	1376	1376	1376	1376
资本公积	4160	4160	4160	4160
留存收益	2025	3162	4495	6104
归属母公司股东权益	7560	8697	10031	11640
负债和股东权益	15327	14387	16103	18119

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	353	1971	1546	1919
净利润	706	1122	1318	1594
折旧摊销	239	259	285	320
财务费用	91	94	99	104
投资损失	-8	-54	-61	-69
营运资金变动	-717	598	-36	3
其他经营现金流	1465	475	1295	1557
投资活动现金流	-830	106	-544	-591
资本支出	-465	-704	-603	-653
长期投资	-372	0	10	5
其他投资现金流	6	810	49	57
筹资活动现金流	1629	58	53	48
短期借款	1071	100	100	100
长期借款	-11	50	50	50
普通股增加	3	0	0	0
资本公积增加	-21	0	0	0
其他筹资现金流	586	-92	-97	-102
现金净增加额	1140	2150	1069	1390

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	7718	10770	12153	13705
营业成本	6083	8469	9469	10584
营业税金及附加	36	43	49	55
销售费用	71	108	109	69
管理费用	277	377	486	548
财务费用	-12	10	-3	-4
资产减值损失	-66	10	0	-30
公允价值变动收益	13	0	0	0
投资净收益	8	54	61	69
营业利润	795	1221	1434	1734
营业外收入	3	5	5	5
营业外支出	8	4	3	3
利润总额	789	1222	1436	1736
所得税	62	98	115	139
净利润	727	1124	1321	1597
少数股东损益	21	2	3	3
归属母公司净利润	706	1122	1318	1594
EBITDA	1016.40	1278.02	1473.68	1809.30
EPS（元）	0.52	0.82	0.96	1.16

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	14.1%	39.6%	12.8%	12.8%
营业利润	149.3%	53.6%	17.4%	21.0%
归属于母公司净利润	142.4%	59.0%	17.5%	20.9%
获利能力				
毛利率（%）	21.2%	21.4%	22.1%	22.8%
净利率（%）	9.1%	10.4%	10.8%	11.6%
ROE（%）	9.3%	12.9%	13.1%	13.7%
ROIC（%）	6.6%	7.7%	8.0%	8.9%
偿债能力				
资产负债率（%）	49.9%	38.7%	36.9%	35.0%
净负债比率（%）	99.5%	63.1%	58.5%	53.9%
流动比率	1.80	2.44	2.59	2.77
速动比率	1.18	2.13	2.27	2.44
营运能力				
总资产周转率	0.50	0.75	0.75	0.76
应收账款周转率	3.12	5.16	5.54	5.98
应付账款周转率	6.30	7.30	7.30	7.30
每股指标（元）				
每股收益	0.52	0.82	0.96	1.16
每股经营现金流(摊薄)	0.26	1.43	1.12	1.40
每股净资产	5.50	6.32	7.29	8.46
估值比率				
P/E	65.60	29.34	24.97	20.65
P/B	6.21	3.78	3.28	2.83
EV/EBITDA	45.97	24.04	20.22	15.79

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

许勇其：华安证券金属新材料行业首席分析师。毕业于中南大学，历任中信期货、国君期货、建信期货等高级分析师、研究总监，拥有 16 年产业(江铜套保)及金属期货行业投研经历，2020 年加入华安证券研究所。

牛义杰：华安证券金属新材料行业联席首席分析师，新南威尔士大学经济与金融硕士，5 年行业研究经验。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。