

金力永磁(300748)

报告日期: 2023年05月11日

新能源及节能电机业务高增, 晶界渗透比例大幅提升

——金力永磁 2022 年年报及 2023 年一季报点评报告

投资要点

□ 22 年业绩快速增长, 新能源及节能电机业务高增。

公司发布 2022 年度报告及 2023 年一季报: 2022 年公司实现营收 71.65 亿元, 同比增长 75.61%; 归母净利润 7.03 亿元, 同比增长 55.09%。2023Q1 公司实现营收 16.51 亿元, 同比增长 9.40%; 归母净利润 1.78 亿元, 同比增长 8.77%; 主要系 (1) 下游新能源及节能环保领域持续高景气, 尤其新能源汽车及汽车零部件领域营业收入大幅增长; (2) 高毛利晶界渗透产品占比逐步提升。

□ 新能源车营收高速增长, 各领域需求加速释放。

受益于新能源车需求旺盛, 公司新能源车领域营收大幅增长; 2022 年公司新能源汽车及汽车零部件领域实现营业收入 28.89 亿元, 同比增长 174.97%; 公司在节能变频空调、机器人及工业节能、3C 等领域同样实现高速增长。节能变频空调领域营业收入 18.32 亿元, 同比增长 30.86%; 机器人及工业节能电机领域营业收入 2.53 亿元, 同比增长 145.17%; 3C 领域营业收入 1.96 亿元, 同比增长 22.33%。

□ 产能扩充保障产品交付, 晶界渗透比例大幅提升。

截至 22 年末, 公司高性能钕铁硼永磁材料毛坯产能为 2.3 万吨。公司宁波年产 3000 吨高端磁材及 1 亿台套组件项目已开工, 预计 2023 年建成投产; 包头年产 12000 吨产能高性能稀土永磁项目于 2022 年开工; 并规划赣州建设年产 2000 吨高效节能电机用磁材基地项目。公司规划墨西哥投资建设废旧磁钢综合利用项目, 达产后形成年处理 5000 吨废旧磁钢综合利用及配套年产 3000 吨高端磁材产品产能。预计到 2025 年。公司形成 4 万吨高性能稀土永磁材料产能。22 年公司高性能稀土永磁材料产量为 12786 吨, 其中使用晶界渗透技术生产高性能稀土永磁材料 9965 吨, 同比增长 64.33%; 占总产量 77.94%, 同比提升 19.2pct, 晶界渗透比例大幅提升。

□ 盈利预测及估值

维持盈利预测, 维持“增持”评级。公司是全球稀土永磁龙头, 产能扩充有序推进。我们维持 23-24 年盈利预测, 新增 25 年盈利预测, 预计 23-25 年归母净利润分别为 10.78 亿元、13.27 亿元、17.01 亿元, 对应 EPS 分别为 1.29、1.58、2.03 元/股, 当前股价对应 PE 分别为 21、17、14 倍。**维持“增持”评级。**

□ **风险提示: 原材料价格上涨; 下游需求不及预期; 客户拓展不及预期。**

财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	7165.2	8887.2	10895.9	11894.3
(+/-) (%)	75.6%	24.0%	22.6%	9.2%
归母净利润	702.7	1078.4	1327.1	1701.1
(+/-) (%)	55.1%	53.5%	23.1%	28.2%
每股收益(元)	0.84	1.29	1.58	2.03
P/E	33	21	17	14
ROE(%)	14.41%	14.70%	15.52%	16.90%

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 增持(维持)

分析师: 张雷
 执业证书号: S1230521120004
 zhanglei02@stocke.com.cn

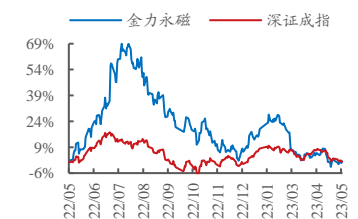
分析师: 陈明雨
 执业证书号: S1230522040003
 chenmingyu@stocke.com.cn

研究助理: 卢书剑
 lushujian@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥27.58
总市值(百万元)	23,117.05
总股本(百万股)	838.18

股票走势图



相关报告

- 《新能源及节能电机业务高增, 产品结构持续优化》
2023.02.01
- 《【浙商电新】金力永磁 (300748) 2022 年半年度业绩预告公告点评: 22H1 业绩大超预期, 磁材龙头量利齐升》
2022.07.05
- 《【浙商电新】金力永磁 (300748) 深度报告: 全球稀土永磁龙头, 受益新能源领域需求爆发 20220412》
2022.04.12

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	9127	9831	10890	11970
现金	4130	3494	3155	3628
交易性金融资产	143	5	5	5
应收账款	2741	3335	4079	4442
其它应收款	6	6	6	6
预付账款	37	105	128	137
存货	1931	2792	3422	3658
其他	138	94	94	94
非流动资产	2093	2939	3721	4425
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	5	5	5	5
固定资产	1312	1887	2492	3069
无形资产	218	248	279	309
在建工程	395	597	699	749
其他	164	201	247	292
资产总计	11220	12770	14611	16395
流动负债	4111	4564	5075	5154
短期借款	945	1000	1000	1000
应付款项	2603	2897	3337	3384
预收账款	0	0	0	0
其他	562	667	739	770
非流动负债	321	321	321	321
长期借款	200	200	200	200
其他	121	121	121	121
负债合计	4433	4885	5396	5475
少数股东权益	3	5	8	12
归属母公司股东权益	6785	7880	9207	10908
负债和股东权益	11220	12770	14611	16395

现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	310	116	631	1442
净利润	705	1081	1330	1705
折旧摊销	109	132	203	282
财务费用	(154)	22	30	29
投资损失	11	0	0	0
营运资金变动	450	(218)	(255)	(292)
其它	(810)	(900)	(677)	(282)
投资活动现金流	(754)	(802)	(940)	(940)
资本支出	(669)	(900)	(900)	(900)
长期投资	(2)	0	0	0
其他	(84)	98	(40)	(40)
筹资活动现金流	2436	49	(30)	(29)
短期借款	(183)	55	0	0
长期借款	(212)	0	0	0
其他	2831	(5)	(30)	(29)
现金净增加额	1992	(636)	(339)	473

利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	7165	8887	10896	11894
营业成本	6006	6980	8555	9145
营业税金及附加	25	31	44	48
营业费用	36	44	54	59
管理费用	148	267	316	321
研发费用	337	342	392	357
财务费用	-154	22	30	29
资产减值损失	(22)	0	0	0
公允价值变动损益	(10)	2	2	1
投资净收益	(11)	0	0	0
其他经营收益	45	26	6	2
营业利润	769	1229	1512	1938
营业外收支	(2)	(1)	(1)	(1)
利润总额	767	1228	1511	1937
所得税	62	147	181	232
净利润	705	1081	1330	1705
少数股东损益	2	2	3	4
归属母公司净利润	703	1078	1327	1701
EBITDA	873	1382	1745	2248
EPS (最新摊薄)	0.84	1.29	1.58	2.03

主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	75.61%	24.03%	22.60%	9.16%
营业利润	49.96%	59.81%	23.07%	28.17%
归属母公司净利润	55.09%	53.47%	23.06%	28.18%
获利能力				
毛利率	16.18%	21.45%	21.48%	23.12%
净利率	9.83%	12.16%	12.21%	14.33%
ROE	14.41%	14.70%	15.52%	16.90%
ROIC	8.52%	11.71%	12.65%	13.93%
偿债能力				
资产负债率	39.51%	38.25%	36.93%	33.40%
净负债比率	32.72%	30.80%	27.88%	27.48%
流动比率	2.22	2.15	2.15	2.32
速动比率	1.75	1.54	1.47	1.61
营运能力				
总资产周转率	0.83	0.74	0.80	0.77
应收账款周转率	4.19	3.66	3.67	3.48
应付账款周转率	11.38	15.81	17.69	18.84
每股指标(元)				
每股收益	0.84	1.29	1.58	2.03
每股经营现金	0.37	0.14	0.75	1.72
每股净资产	8.10	9.40	10.99	13.02
估值比率				
P/E	32.90	21.44	17.42	13.59
P/B	3.41	2.93	2.51	2.12
EV/EBITDA	23.54	15.30	12.31	9.34

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>