

# 业绩底部或已确认， 公司长期增长动力强劲

## 事件

**2022年中报业绩公布：营收增长 11.19%，归母净利润下降 8.67%。**  
2022年8月25日晚间，龙磁科技公布2022年半年度报告，上半年公司实现营业收入4.48亿元，同比增长11.19%；归属于上市公司股东的净利润5676.89万元，同比下降8.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4720.93万元，同比下降19.97%；基本每股收益0.6095元。

## 简评

二季度业绩依然同比下降，但数据质量环比改善。公司二季度营收2.23亿元，同比增长1.05%，环比下降0.65%；实现归母净利润2886万元，同比下降12.77%，环比略增2.69%；归母扣非净利润2640万元，同比下降18.55%，环比增长26.86%；相比一季度，公司二季度营收环比下降但扣非归母净利润环比大增，反映业绩质量环比改善。

疫情扰动不改长期向好，业绩触底走出黄金坑。公司一季度归母净利润下降主要源自业务扩张部分费用前置、三项费用增加、原料成本上升等；二季度业绩未如预期增长，另外还主要受疫情拖累，公司订单主要在海外，港口物流影响了发货及运输，并增加了运输成本。因疫情只是影响业绩节奏，并不改变全年公司目标，公司在手订单充裕，业绩后延至三四季度；另外原料价格大幅下降，释放成本压力，预计下半年公司数据或更为强劲。

永磁产能扩张路径清晰，规模剑指全球第一。公司为稀缺的高性能铁氧体永磁生产商，下游主要为微特电机，终端主要为汽车、家电，认证壁垒高。公司目前已经形成高性能铁氧体永磁湿压磁瓦产能3.7万吨/年，下半年越南工厂新增4千吨/年产能投产，2022年底之前建成产能4.1万吨。另外计划2023-2024年每年新增1万吨产能，高性能永磁材料总产能达到6万吨/年，产量超过日本TDK，从全球第四跃居全球第一，同时人才引进研发加速，产品全面对标世界一流。

软磁产业链一体化布局进展顺利，粉料-粉芯-电感三位一体全面发展。公司永磁基本盘稳步增长的同时，全力打造软磁粉料、磁粉芯、电感器件的软磁全产业链布局。截至目前公司已形成金属软磁粉芯产能4000吨/年，软磁铁氧体产能3000吨/年，计划2022年底分别达到5000吨/年和6000吨/年产能规模。同时公司业务

## 龙磁科技(300835)

维持

买入

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

18701680190

SAC 执证编号：S1440521110005

王晓芳

wangxiaofang@csc.com.cn

17633135967

SAC 执证编号：S1440520090002

发布日期：2022年08月26日

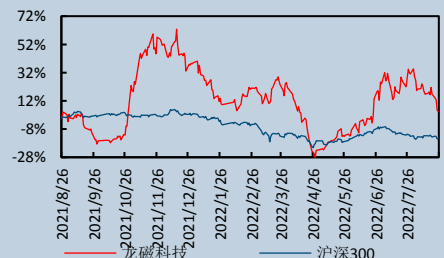
当前股价：31.79元

### 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
-14.29/-12.0	19.29/15.95	8.38/24.35
12月最高/最低价(元)		89.8/20.28
总股本(万股)		12,013.9
流通A股(万股)		6,851.17
总市值(亿元)		38.19
流通市值(亿元)		21.78
近3月日均成交量(万股)		491.09
主要股东		
熊永宏		28.54%

### 股价表现



### 相关研究报告

- 22.06.14 【中信建投金属和金属新材料】龙磁科技(300835):深耕高端永磁铁氧体,软磁业务添增长新动力
- 22.04.27 【中信建投金属和金属新材料】龙磁科技(300835):湿压磁瓦稳步成长,业务扩张导致费用上升净利率略有下滑
- 【中信建投金属和金属新材料】龙磁科

向下游延展，投资 7 亿元建设高频磁性器件项目，计划 2023 年建成投产，构建软磁材料全产业链，更具成本优势。随着光伏、新能源、储能等领域发展，软磁及电感需求将大幅增长，公司打开成长空间。

### 盈利预测和投资建议

预计公司 2022-2024 年营收 10.3/13.4/17.8 亿元，增速 27.9%/30.0%/32.9%，归母净利润 1.5/2.0/2.8 亿元，增速 16.0%/31.6%/40.4%，对应 EPS 为 1.3/1.7/2.3 元，对应 PE 为 25.1/19.1/13.6 倍。新能源汽车、光伏等行业高速增长，对高性能永磁铁氧体以及软磁、电感等需求大幅增长，公司作为稀缺的高端永磁材料生产商，规模、技术水平都将对标全球一流，受益行业高增和公司规模、盈利能力提升，同时公司切入需求增速更高的软磁及新能源器件领域，软磁产业链一体化布局更具优势，具备高成长性，给予“买入”评级。

### 风险提示

项目投产进度不及预期，价格波动风险，政策变化影响下游需求。

### 重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	559	805	1,029	1,338	1,778
增长率(%)	1.5	43.9	27.9	30.0	32.9
净利润(百万元)	68	131	152	200	281
增长率(%)	-19.4	92.1	16.0	31.6	40.4
ROE(%)	8.2	13.8	13.9	15.6	18.2
EPS(元/股，摊薄)	0.97	1.85	1.27	1.66	2.34
P/E(倍)	32.9	17.1	25.1	19.1	13.6
P/B(倍)	2.8	2.5	3.7	3.1	2.6

资料来源：公司公告、中信建投

## 分析师介绍

**王介超：**金属新材料首席分析师

高级工程师，一级建造师，咨询师（投资）

冶金及建筑行业工作近 8 年，金融行业工作 5 年，2017 年开始从事卖方研究工作，主编国标 GB/T 18916.31，拥有《一种利用红土镍矿生产含镍铁水的方法》等多项专利技术，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的行业经验，擅长金属及建筑产业链研究。

**王晓芳：**周期方向覆盖黑色产业链上下游，从成材到原料一体化研究，研究维度包括股票、债券和商品。成长方向覆盖特钢金属新材料。

## 研究助理

郭衍哲 010-85130599 guoyanzhe@csc.com.cn

## 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  
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层  
 电话:(8610) 8513-0588  
 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2106室  
 电话:(8621) 6882-1600  
 联系人:翁起帆  
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层  
 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