

公司研究 | 点评报告 | 横店东磁 (002056.SZ)

2026Q1 利润受汇兑损益影响，光伏业务盈利保持良好

报告要点

横店东磁发布 2026 年一季报，公司实现收入 54.79 亿元，同比增长 4.92%；归母净利润 3.86 亿元，同比下降 15.76%。

分析师及联系人



邬博华

SAC: S0490514040001
SFC: BQK482



曹海花

SAC: S0490522030001



王耀

SAC: S0490524120006



申浩树

SAC: S0490525060004

横店东磁 (002056.SZ)

2026-05-04

2026Q1 利润受汇兑损益影响, 光伏业务盈利保持良好

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

横店东磁发布 2026 年一季报, 公司实现收入 54.79 亿元, 同比增长 4.92%; 归母净利润 3.86 亿元, 同比下降 15.76%。

事件评论

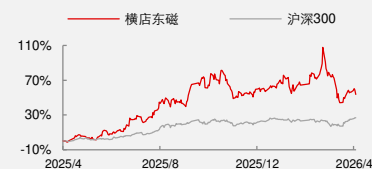
- 光伏方面, 预计 Q1 电池组件出货同比略有下降, 主要受到行业需求偏弱影响, 其中印尼电池工厂出货销往美国以外的市场; 如果不考虑汇兑损益, 预计盈利水平优于去年同期。磁材方面, 预计 Q1 出货保持稳定, 预计毛利率保持良好。器件方面, 预计 Q1 收入同比增长, 预计毛利率同比提升。锂电方面, 受原材料涨价影响, 预计销售单价环比增加, 而且毛利率亦有所提升, 主要是受益于供应链管理举措。
- 其他财务指标, Q1 期间费用率为 9.48%, 同比增加 5.62pct, 其中财务费用显著增加, 主要是汇兑损益波动所致; 资产减值损失和信用减值损失分别为 0.07、0.03 亿元。Q1 经营活动现金流净额为 4.28 亿元, 同比增加 61.43%, 主要是公司加强流动资金管理, 带动经营性现金流增长所致。
- 展望后续, 公司磁材器件业务保持稳健增长, 寻求新材料、新器件的再突破; 光伏业务深化差异化布局, 实现量的稳定增长和质的有效提升; 锂电业务将适时加大产能布局, 有望成为公司新的增长引擎。同时, 公司还计划通过不同模式的战略合作, 加快进入强相关战略新兴领域。
- 预计 2026 年归母净利润 18.8 亿元, 对应 PE 为 16.5 倍, 维持“买入”评级。

公司基础数据

当前股价(元)	19.10
总股本(万股)	162,671
流通A股/B股(万股)	162,503/0
每股净资产(元)	6.77
近12月最高/最低价(元)	25.84/12.71

注: 股价为 2026 年 4 月 23 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

相关研究

- 《磁材+新能源双轮驱动, 逆周期凸显盈利韧性》
2026-04-01
- 《Q3 利润同比高增, 磁材和锂电稳步发展》2025-11-02
- 《光伏业务表现优异, 磁材和锂电拓展新品》
2025-08-25

风险提示

- 1、全球产业政策风险;
- 2、技术升级迭代风险。

请阅读最后评级说明和重要声明


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、全球产业政策风险。美国、欧洲、印度、巴西等国家和地区对光伏产业政策的动态调整，如传统关税，“强迫劳动”、碳关税、知识产权诉讼、碳足迹认证等新型贸易壁垒的设置，会增加中国光伏产业对外贸易的难度。
- 2、技术升级迭代风险。光伏行业仍处于技术升级迭代的过程中，新技术、新产品不断涌现，若公司在新品研发及量产上不能及时满足市场需求，不仅可能会面临盈利下降或失去市场竞争力的风险，原有产能还可能面临被动出清的风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	22586	23586	27887	32916	货币资金	9286	11942	14430	17615
营业成本	18562	19479	23003	27231	交易性金融资产	30	30	30	30
毛利	4024	4107	4883	5685	应收账款	3508	3978	4662	5471
%营业收入	18%	17%	18%	17%	存货	5873	6072	6729	7114
营业税金及附加	109	108	127	150	预付账款	163	175	207	245
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	698	760	837	927
销售费用	275	236	335	494	流动资产合计	19558	22958	26895	31402
%营业收入	1%	1%	1%	2%	长期股权投资	108	157	205	253
管理费用	581	566	753	889	投资性房地产	3	3	2	2
%营业收入	3%	2%	3%	3%	固定资产合计	5720	6311	6814	7229
研发费用	569	590	837	987	无形资产	532	597	661	725
%营业收入	3%	3%	3%	3%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-275	-33	-37	-39	递延所得税资产	39	41	41	41
%营业收入	-1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	1466	1725	1983	2241
加：资产减值损失	-258	-200	-200	-200	资产总计	27427	31791	36601	41894
信用减值损失	-39	-50	-50	-50	短期贷款	1610	2310	3010	3710
公允价值变动收益	29	0	0	0	应付款项	6527	7575	8307	9077
投资收益	-71	0	0	0	预收账款	1	3	3	4
营业利润	2563	2594	2758	3118	应付职工薪酬	409	506	597	707
%营业收入	11%	11%	10%	9%	应交税费	495	355	420	495
营业外收支	3	0	0	0	其他流动负债	5869	6411	7238	8174
利润总额	2565	2594	2758	3118	流动负债合计	14911	17160	19575	22168
%营业收入	11%	11%	10%	9%	长期借款	1	51	101	151
所得税费用	452	361	414	468	应付债券	0	0	0	0
净利润	2113	2233	2345	2650	递延所得税负债	47	52	52	52
归属于母公司所有者的净利润	1851	1883	2045	2400	其他非流动负债	1409	1441	1441	1441
少数股东损益	262	350	300	250	负债合计	16369	18704	21170	23813
EPS (元)	1.16	1.16	1.26	1.48	归属于母公司所有者权益	10628	12306	14350	16751
					少数股东权益	431	781	1081	1331
					股东权益	11058	13086	15431	18081
					负债及股东权益	27427	31791	36601	41894
					基本指标				
						2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	3258	3996	3673	4393	每股收益	1.16	1.16	1.26	1.48
取得投资收益收回现金	8	0	0	0	每股经营现金流	2.00	2.46	2.26	2.70
长期股权投资	8	-48	-48	-48	市盈率	16.81	16.50	15.20	12.94
资本性支出	-1387	-1804	-1804	-1804	市净率	2.98	2.52	2.17	1.85
其他	-2007	0	0	0	EV/EBITDA	7.57	6.59	5.67	4.46
投资活动现金流净额	-3378	-1853	-1853	-1853	总资产收益率	6.7%	5.9%	5.6%	5.7%
债券融资	0	0	0	0	净资产收益率	17.4%	15.3%	14.2%	14.3%
股权融资	1	3	0	0	净利率	8.2%	8.0%	7.3%	7.3%
银行贷款增加(减少)	739	750	750	750	资产负债率	59.7%	58.8%	57.8%	56.8%
筹资成本	-1337	-60	-82	-105	总资产周转率	0.87	0.80	0.82	0.84
其他	-342	15	0	0					
筹资活动现金流净额	-939	709	668	645					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-1059	2851	2488	3185					

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。