

美畅股份 2026 年半年度业绩预告点评：龙头优势明显，钨丝回收带动盈利回升

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 6.72/4.22
 总市值/流通(亿元) 132.29/83.07
 12 个月内最高/最低价 27.98/13.9 (元)

相关研究报告

<<细线技术拓宽安全边际，产业链延伸+新领域打造成长引擎>>--2022-08-29

证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110004

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

事件：公司近日发布 2026 年半年度业绩预告，公司预计 2026 年上半年实现归母净利润 2.95 亿元至 3.15 亿元，较上年同期的 0.85 亿元同比增长 248.45%至 272.08%。预计扣非归母净利润为 2.65 亿元至 2.85 亿元，较上年同期的 0.59 亿元同比增长 346.83%至 380.55%。

光伏行业周期底部，公司以创新为新增长点，向金刚线上游进发。随着落后产能的出清以及终端需求触底后逐步复苏，光伏行业及金刚线行业的竞争秩序将得到修复。公司以创新为增长点，主要产品生产工艺和设备均为自主研发，具有高度技术自主性。金刚石线生产制备过程关键是上砂工艺，公司研发团队经验丰富，持续投入，已掌握了包括电镀液配方、电镀工艺、添加剂、金刚石预处理、上砂在线处理、母线生产等在内的金刚石线生产全套核心技术。公司向产业链上游进发，逐步打通黄丝、碳钢母线、钨丝母线、金刚石微粉等关键原材料，通过整合行业资源方式，使公司技术研发向上游端延伸，推动公司的可持续发展，巩固公司在行业内的竞争优势。

钨丝金刚线产品成为主流，渗透率持续提升。截至 2025 年末，钨丝金刚线出货占比已超过传统碳钢金刚线，成为金刚线市场上的新一代主流产品。钨丝母线的成材率在报告期内持续提升，但是随着钨粉价格的持续上涨，单位钨丝母线成本难以有效摊薄，公司在业务模式层面，创新性地推出废钨丝金刚线回收业务。截至 2026 年中，公司钨丝金刚线出货占比同比提升超 40%，渗透率进一步提升，带动废旧钨丝回收量增长。

钨丝金刚线与废旧钨丝回收业务带动盈利提升。截至 2025 年末，公司废钨综合回收利用营业收入 3.54 亿元，占公司总体营业收入的 16.40%，在公司总体利润中占有重要地位。随着钨丝出货规模提升以及钨粉报价上涨，公司钨丝金刚线销售业务与废钨综合回收利用业务结合的商业模式增厚了收益，推动公司净利润实现同比增长。

投资建议：光伏板块处于周期底部，公司作为金刚线龙头，随着技术迭代优势进一步强化。随着行业加速出清、需求触底后回暖以及公司新的业务模式展开，公司盈利有望持续修复。我们预计 2026-2028 年营业收入分别为 23.90 亿元、24.28 亿元、25.59 亿元；归母净利润分别为 4.31 亿元、4.55 亿元、5.14 亿元，对应 EPS 分别为 0.64 元、0.68 元、0.77 元，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格波动风险、下游需求风险、市场竞争加剧风险、政策风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2,160	2,390	2,428	2,559
营业收入增长率(%)	-4.88%	10.62%	1.60%	5.39%
归母净利（百万元）	244	431	455	514
净利润增长率(%)	67.60%	76.57%	5.76%	12.94%
摊薄每股收益（元）	0.36	0.64	0.68	0.77
市盈率（PE）	54.24	30.72	29.04	25.72

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	549	256	1,865	1,546	1,324
应收和预付款项	627	1,430	0	0	0
存货	839	722	0	0	0
其他流动资产	3,527	2,488	2,479	2,479	2,479
流动资产合计	5,541	4,896	4,344	4,025	3,803
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	896	742	1,215	1,792	2,287
在建工程	249	204	204	204	204
无形资产开发支出	95	88	75	62	48
长期待摊费用	104	69	69	69	69
其他非流动资产	5,719	6,000	5,429	5,095	4,873
资产总计	7,064	7,103	6,992	7,222	7,482
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	123	210	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	496	478	361	361	361
负债合计	620	689	361	361	361
股本	480	672	672	672	672
资本公积	1,769	1,769	1,769	1,769	1,769
留存收益	4,191	4,004	4,220	4,451	4,711
归母公司股东权益	6,444	6,415	6,631	6,861	7,121
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	6,444	6,415	6,631	6,861	7,121
负债和股东权益	7,064	7,103	6,992	7,222	7,482

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	1,612	170	2,697	860	984
投资性现金流	-1,344	-172	-878	-954	-951
融资性现金流	-179	-306	-208	-225	-254
现金增加额	91	-309	1,610	-319	-222

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2,271	2,160	2,390	2,428	2,559
营业成本	1,866	1,654	1,805	1,813	1,872
营业税金及附加	16	15	17	17	18
销售费用	37	30	35	35	37
管理费用	85	56	62	63	67
财务费用	-13	1	0	0	0
资产减值损失	-140	-145	0	0	0
投资收益	28	46	45	46	49
公允价值变动	30	29	0	0	0
营业利润	179	305	495	524	591
其他非经营损益	-4	-23	0	0	0
利润总额	175	282	495	524	591
所得税	32	38	64	68	77
净利润	143	244	431	455	514
少数股东损益	-2	0	0	0	0
归母股东净利润	146	244	431	455	514

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	17.85%	23.44%	24.46%	25.31%	26.86%
销售净利率	6.41%	11.29%	18.02%	18.76%	20.10%
销售收入增长率	-49.66%	-4.88%	10.62%	1.60%	5.39%
EBIT 增长率	-91.90%	75.22%	90.51%	5.76%	12.94%
净利润增长率	-90.84%	67.60%	76.57%	5.76%	12.94%
ROE	2.26%	3.80%	6.49%	6.64%	7.22%
ROA	1.95%	3.44%	6.11%	6.41%	7.00%
ROIC	1.86%	3.49%	6.45%	6.60%	7.18%
EPS (X)	0.22	0.36	0.64	0.68	0.77
PE (X)	90.90	54.24	30.72	29.04	25.72
PB (X)	2.05	2.06	1.99	1.93	1.86
PS (X)	5.82	6.12	5.54	5.45	5.17
EV/EBITDA (X)	20.11	17.25	13.28	12.04	10.77

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。