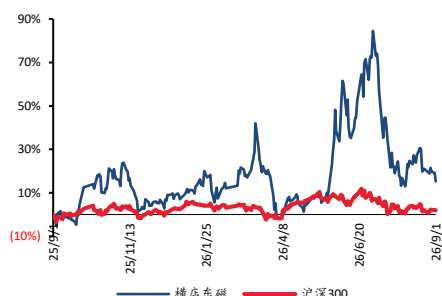


横店东磁 2026 年中报点评: AI 带动磁材器件业务增长, 光伏业务保持韧性

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	16.27/16.25
总市值/流通(亿元)	333.8/333.45
12 个月内最高/最低价(元)	33.73/17.2

相关研究报告

<<横店东磁 2025 年年报点评: 锂电磁材稳步增长, 光伏盈利韧性凸显>>—2026-03-31

<<横店东磁 2025 年三季报点评: Q3 营业收入与净利润保持同比增长, 磁材与锂电业务迎来积极变化>>—2025-11-08

<<横店东磁 2025 年一季报点评: Q1 业绩同增, 三大板块稳健向好>>—2025-04-28

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 年中报;2026 年上半年实现营业收入 123.42 亿元, 同比+3.41%, 归母净利润 9.48 亿元, 同比-7.03%, 扣非归母净利润 8.11 亿元, 同比-24.28%; 2026 年第二季度, 实现营业收入 68.63 亿元, 同比+2.23%、环比+25.26%, 归母净利润 5.62 亿元, 同比+0.09%、环比+45.76%; 扣非归母净利润 4.94 亿元, 同比-19.58%、环比+55.52%。

AI 带动磁材器件业务增长, 光伏业务保持韧性, 锂电保持增长。公司 2026 年上半年, 光伏业务收入 73.69 亿元, 出货量超 12GW, 行业需求压力较大情况下, 公司营收与出货保持韧性。磁材器件业务收入 29.85 亿元, 同比+25.93%, 磁材出货超 12 万吨, 同比+10.66%。公司软磁着力于 AI 发展, 芯片供电用铜铁共烧电感产能利用率保持高位, AI 领域相关产品出货有望保持高速增长。锂电业务收入 17.48 亿元, 出货量超 3 亿支, 公司加速锂电产能结构转型, 加速推进产品体系迭代, 全极耳中试线正式投产, 产能结构转型有望带来营收与盈利持续增长。

磁材器件横纵布局定位清晰, AI 带动软磁与器件增速提升。公司业务主要覆盖永磁、软磁, 现具备年产 30 万吨磁性材料和多品类器件规模化生产能力, 可为客户提供从材料到器件的一站式技术解决方案。受益于 AI 发展, 芯片电感、AI 服务器相关的一次/二次板级电源 (PSU、BBU) 等需求增长较快, 公司产品布局全面, 产能开工率保持高位, 带动营收与出货增长。随着公司芯片电感产能扩张, 出货有望保持高速增长, 软磁业务成长性凸显。

光伏行业需求“短期回调、长期向好”, 公司出货与盈利保持韧性。据中国光伏行业协会 (CPIA) 预计, 2026 年全球新增装机 612GW, 同比下降 8%, 行业需求压力较大, 主要系中国市场政策调整影响全球总量, 其他市场受电网拥堵、弃光限电和负电价等影响, 放缓装机推进节奏, 短期承压不改行业长期向好趋势。公司出货与盈利保持韧性, 随着行业供需重新匹配, 公司出货与盈利有望进一步提升。

聚焦小动力, 产品矩阵延伸向储能。公司现已具备年产 8.5GWh 锂电池生产能力, 小圆柱电池出货量位居全国前三。公司产品包括 18650 和 21700 型号的三元圆柱电池, 广泛应用于电动二轮车、智能家电、电动工具、便携式储能等领域, 并积极开拓无人机等新兴领域; 同时, 公司延伸布局了户储产品, 并积极开拓工商业储能等市场。技术端, 全极耳技术加速从大圆柱向小圆柱领域渗透, 为 18650、21700 等传统型号注入新的技术活力与市场增长点。

投资建议:公司磁材器件厚积薄发, 成长性初显, 随着下游应用场景持续扩容, 有望保持增长。光伏业务盈利韧性较强, 随着行业供需重新匹配, 盈利能力有望触底回升。锂电产品矩阵延伸向新场景, 有望稳步增长。公司多轮驱动, 中长期成长无忧。我们预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 244.03 亿元、281.97 亿元、322.04 亿元; 归母净利润分别为 19.42

亿元、23.45 亿元、27.16 亿元，对应 EPS 分别 1.19 元、1.44 元、1.67 元，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求风险、原材料价格波动风险、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）	22,586	24,403	28,197	32,204
营业收入增长率(%)	21.70%	8.04%	15.54%	14.21%
归母净利（百万元）	1,851	1,942	2,345	2,716
净利润增长率(%)	1.34%	4.89%	20.78%	15.83%
摊薄每股收益（元）	1.14	1.19	1.44	1.67
市盈率（PE）	18.03	17.19	14.23	12.29

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	8,975	9,286	13,448	16,404	7,153
应收和预付款项	3,259	3,694	4,081	4,715	0
存货	3,749	5,873	3,409	3,926	4,448
其他流动资产	590	705	370	370	370
流动资产合计	16,573	19,558	21,308	25,415	11,971
长期股权投资	116	108	108	108	108
投资性房地产	4	3	3	3	3
固定资产	6,166	5,720	5,943	6,091	6,174
在建工程	361	250	250	250	250
无形资产开发支出	571	532	479	426	372
长期待摊费用	1	15	15	15	15
其他非流动资产	16,991	20,798	22,363	26,253	12,591
资产总计	24,212	27,427	29,163	33,147	19,514
短期借款	862	1,610	1,610	1,610	1,610
应付和预收款项	10,898	11,609	13,750	15,833	0
长期借款	10	1	1	1	1
其他负债	2,172	3,148	1,568	1,568	1,568
负债合计	13,942	16,369	16,929	19,013	3,179
股本	1,627	1,627	1,627	1,627	1,627
资本公积	37	74	74	74	74
留存收益	8,635	9,153	10,360	12,260	14,461
归母公司股东权益	10,082	10,628	11,803	13,703	15,905
少数股东权益	188	431	431	431	431
股东权益合计	10,270	11,058	12,234	14,134	16,335
负债和股东权益	24,212	27,427	29,163	33,147	19,514

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	3,522	3,258	5,943	4,430	-7,712
投资性现金流	-1,532	-3,378	-1,007	-1,000	-1,000
融资性现金流	-2,976	-939	-406	-474	-539
现金增加额	-948	-928	4,162	2,956	-9,251

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	18,559	22,586	24,403	28,197	32,204
营业成本	14,888	18,562	20,454	23,554	26,687
营业税金及附加	85	109	112	130	148
销售费用	236	275	268	310	354
管理费用	604	581	610	733	870
财务费用	-167	-275	213	68	-40
资产减值损失	-283	-258	-50	-30	0
投资收益	0	-71	0	0	0
公允价值变动	-2	29	0	0	0
营业利润	2,116	2,563	2,232	2,696	3,122
其他非经营损益	7	3	0	0	0
利润总额	2,124	2,565	2,232	2,696	3,122
所得税	296	452	290	350	406
净利润	1,828	2,113	1,942	2,345	2,716
少数股东损益	1	262	0	0	0
归母股东净利润	1,827	1,851	1,942	2,345	2,716

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	19.78%	17.82%	16.18%	16.47%	17.13%
销售净利率	9.84%	8.20%	7.96%	8.32%	8.44%
销售收入增长率	-5.95%	21.70%	8.04%	15.54%	14.21%
EBIT 增长率	-9.01%	15.21%	-2.04%	13.02%	11.55%
净利润增长率	0.46%	1.34%	4.89%	20.78%	15.83%
ROE	18.12%	17.42%	16.45%	17.11%	17.08%
ROA	8.05%	8.18%	6.86%	7.53%	10.32%
ROIC	16.34%	15.10%	14.39%	14.41%	14.20%
EPS (X)	1.12	1.14	1.19	1.44	1.67
PE (X)	18.27	18.03	17.19	14.23	12.29
PB (X)	3.31	3.14	2.83	2.44	2.10
PS (X)	1.80	1.48	1.37	1.18	1.04
EV/EBITDA (X)	4.66	7.57	6.53	5.06	6.74

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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和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。