

股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	19.74
总股本/流通股本(亿股)	16.27 / 16.25
总市值/流通市值(亿元)	321 / 321
52周内最高/最低价	32.82 / 17.67
资产负债率(%)	59.7%
市盈率	17.02
第一大股东	横店集团控股有限公司

研究所

分析师: 盛炜
SAC 登记编号: S1340525120008
Email: shengwei@cnpsec.com
分析师: 杨帅波
SAC 登记编号: S1340524070002
Email: yangshuaibo@cnpsec.com
研究助理: 闫依洋
SAC 登记编号: S1340126050013
Email: yanyiyang@cnpsec.com

横店东磁(002056)

磁材器件受益 AI 增长，光伏差异化经营彰显韧性

● 投资要点

事件：2026 年 8 月 19 日，公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业收入 123.4 亿元，同比+3.4%；实现归母净利润 9.5 亿元，同比-7.0%；实现扣非归母净利润 8.1 亿元，同比-24.3%；公司上半年产生 3.5 亿元汇兑损失，使得财务费用率同比+4.8pcts。其中，2026 年二季度公司实现营业收入 68.6 亿元，同比+2.2%，环比+25.3%；归母净利润 5.6 亿元，同比+0.1%，环比+45.8%；扣非归母净利润 4.9 亿元，同比-19.6%，环比+55.5%。

光伏业务在行业调整中保持盈利。2026 年上半年公司光伏产品出货量超 12GW，实现收入 73.7 亿元，同比-8.5%，毛利率 11.2%，同比-5.5pcts。在行业需求阶段性回落、贸易壁垒升级、原材料价格上升的多重压力下，公司严控成本，增强差异化市场的开拓，光伏业务保持盈利，欧洲重点市场多个百 MW 级单体项目顺利交付。

磁材器件业务产品结构优化，AI 基建打开成长空间。2026 年上半年公司磁材器件业务出货量约 12 万吨，同比+10.7%，收入 29.9 亿元，同比+25.9%。其中，上半年磁性材料收入 21.8 亿元，同比+12.4%，毛利率 25.9%，同比-1.8pcts；振动器件收入 8.1 亿元，同比+86.5%。公司在永磁方面聚焦高性能车规磁瓦等高端产品；粘结永磁持续拓展热管理业务；软磁着力拓展 AI 服务器及数据中心相关产品及市场，芯片供电用铜铁共烧电感产能利用率保持高位，整体收入保持稳步增长。**产能方面**，公司越南（永磁系）和泰国（软磁系）基地均已实现量产。

锂电产能利用率、盈利能力提升。2026 年上半年公司锂电池出货量超 3 亿支，收入 17.5 亿元，同比+35.91%，毛利率 20.1%，同比+7.2pcts。公司加快锂电产能结构转型，加速推进产品体系迭代，全极耳中试线正式投产，整体产能利用率实现较大提升。在碳酸锂等核心原材料价格宽幅震荡下，公司积极应对市场变化，盈利能力有所提升。

● 盈利预测与投资评级

我们预计公司 26-28 年营收分别为 247.0/279.9/318.3 亿元，归母净利润分别为 19.3/22.9/27.2 亿元，对应 PE 分别为 17x/14x/12x，首次覆盖，给予“买入”评级。

● 风险提示：

汇率波动风险；下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	22586	24701	27991	31832
增长率(%)	21.70	9.36	13.32	13.72
EBITDA（百万元）	3301.76	3756.84	4046.18	4724.02
归属母公司净利润（百万元）	1851.18	1934.34	2293.44	2717.99
增长率(%)	1.34	4.49	18.56	18.51
EPS（元/股）	1.14	1.19	1.41	1.67
市盈率（P/E）	17.35	16.60	14.00	11.81
市净率（P/B）	3.02	2.72	2.35	2.03
EV/EBITDA	7.57	6.03	4.76	3.35

资料来源：公司公告，中邮证券研究所；股价为 2026 年 9 月 10 日收盘价

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	22586	24701	27991	31832	营业收入	21.7%	9.4%	13.3%	13.7%
营业成本	18562	20399	23241	26304	营业利润	21.1%	3.6%	18.6%	18.7%
税金及附加	109	111	129	140	归属于母公司净利润	1.3%	4.5%	18.6%	18.5%
销售费用	275	287	336	372	获利能力				
管理费用	581	593	700	764	毛利率	17.8%	17.4%	17.0%	17.4%
研发费用	569	608	705	796	净利率	8.2%	7.8%	8.2%	8.5%
财务费用	-275	228	-84	-122	ROE	17.4%	16.4%	16.8%	17.1%
资产减值损失	-258	-100	-130	-170	ROIC	15.1%	14.7%	13.3%	13.2%
营业利润	2563	2655	3149	3738	偿债能力				
营业外收入	8	10	10	10	资产负债率	59.7%	60.7%	60.3%	59.5%
营业外支出	6	5	5	5	流动比率	1.31	1.35	1.40	1.46
利润总额	2565	2660	3154	3743	营运能力				
所得税	452	452	536	640	应收账款周转率	6.77	6.70	6.77	6.81
净利润	2113	2208	2618	3103	存货周转率	3.86	3.56	4.13	4.59
归母净利润	1851	1934	2293	2718	总资产周转率	0.87	0.83	0.81	0.80
每股收益(元)	1.14	1.19	1.41	1.67	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	1.14	1.19	1.41	1.67
货币资金	9286	13215	17339	21809	每股净资产	6.53	7.25	8.39	9.75
交易性金融资产	30	110	190	270	估值比率				
应收票据及应收账款	3530	3893	4434	4993	PE	17.35	16.60	14.00	11.81
预付款项	163	163	181	211	PB	3.02	2.72	2.35	2.03
存货	5873	5596	5670	5781	现金流量表				
流动资产合计	19558	23611	28547	33900	净利润	2113	2208	2618	3103
固定资产	5720	5766	5886	6050	折旧和摊销	806	868	976	1103
在建工程	250	210	216	220	营运资本变动	243	1498	1484	1158
无形资产	532	547	560	573	其他	96	59	120	196
非流动资产合计	7869	8160	8443	8760	经营活动现金流净额	3258	4634	5198	5560
资产总计	27427	31771	36991	42660	资本开支	-1387	-858	-1098	-1297
短期借款	1610	2610	3110	3910	其他	-1991	-254	-155	-168
应付票据及应付账款	11608	13000	15084	16865	投资活动现金流净额	-3378	-1111	-1253	-1465
其他流动负债	1693	1943	2176	2460	股权融资	1	0	0	0
流动负债合计	14911	17552	20371	23235	债务融资	7	1226	730	1030
其他	1458	1719	1939	2159	其他	-947	-452	-551	-655
非流动负债合计	1458	1719	1939	2159	筹资活动现金流净额	-939	773	179	375
负债合计	16369	19271	22310	25394	现金及现金等价物净增加额	-928	3929	4124	4470
股本	1627	1627	1627	1627					
资本公积金	74	74	74	74					
未分配利润	8343	9252	10765	12558					
少数股东权益	431	704	1029	1413					
其他	584	843	1187	1594					
所有者权益合计	11058	12500	14681	17266					
负债和所有者权益总计	27427	31771	36991	42660					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048