

美畅股份 2026 年中报点评：钨丝回收带动盈利提升，分红派息回报股东

■ 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)	108.5/68.13
12 个月内最高/最低价(元)	27.98/13.9

相关研究报告

<<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>>--2026-07-14

<<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 年半年报。2026 年上半年实现营业收入 11.62 亿元，同比+15.31%；归属母公司净利润 3.10 亿元，同比+265.67%；扣非归母净利润 2.75 亿元，同比+363.59%。2026 年第二季度，实现营业收入 5.71 亿元，同比-2.36%，环比-3.45%；归属母公司净利润 1.15 亿元，同比+98.14%，环比-40.65%；扣非归母净利润 0.98 亿元，同比+133.62%，环比-44.67%。

废钨回收业务高速增长，贡献主要利润。报告期内，钨金属制品价格走势呈现剧烈震荡，经历了快速冲高、深度回调后再小幅反弹的过程，受益于钨丝价格波动，公司废钨回收业务营业收入约 3.48 亿元，营业收入同比+161.92%，毛利率达 98.17%。公司废物回收业务设计起点是为平缓钨价波动对钨丝线定价的影响，同时缓解因钨丝线较碳钢线存在原材料成本溢价而导致的客户成本压力。销售策略上，公司采取了允许客户免费退还使用过的废钨丝线，公司降低钨丝金刚线的销售价格的策略。在此之上，公司成功锁定销售端回收的钨丝废品量，使废钨综合回收利用业务稳定且可持续，成为公司主营业务的有效延伸。

钨丝金刚线产品成为主流，带动废钨回收业务增长。2024 年至 2025 年，下游市场对钨丝金刚线的认可度持续提升，叠加公司高强度钨丝母线技术日趋成熟，钨丝金刚线在公司金刚线总产销量中的占比稳步提高。截至 2026 年中，公司钨丝金刚线出货占比同比提升超 40%，钨丝金刚线在国内市场已基本取代碳钢金刚线成为主要产品。

公司通过《2026 年半年度利润分配方案》，半年度分红派息回报股东。公司以总股本约 6.72 亿股剔除 198.58 万股后的总股本约 6.70 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），向全体股东合计派发现金 0.67 亿元（含税）。

投资建议：光伏板块仍处于周期深度调整过程中，公司作为金刚线龙头，开创性发展了废物回收业务，充分受益于钨丝价格向上波动。随着行业供需格局优化、“反内卷”深度推进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）	44.49	25.20	23.82	21.09

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	2,011	1,846	1,798
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	4,490	4,325	4,278
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	5,575	5,396	5,348
资产总计	7,064	7,103	7,138	7,522	7,957
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	4,366	4,751	5,185
归母公司股东权益	6,444	6,415	6,777	7,162	7,596
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	6,444	6,415	6,777	7,162	7,596
负债和股东权益	7,064	7,103	7,138	7,522	7,957

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	-62	-71	-80
现金增加额	91	-309	1,756	-165	-48

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%	6.35%	6.36%	6.77%
ROA	1.95%	3.44%	6.05%	6.21%	6.65%
ROIC	1.86%	3.49%	6.32%	6.32%	6.74%
EPS (X)	0.22	0.36	0.64	0.68	0.77
PE (X)	74.56	44.49	25.20	23.82	21.09
PB (X)	1.68	1.69	1.60	1.52	1.43
PS (X)	4.78	5.02	4.54	4.47	4.24
EV/EBITDA (X)	20.11	17.25	10.34	9.29	8.20

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。