太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 08 日

公司点评

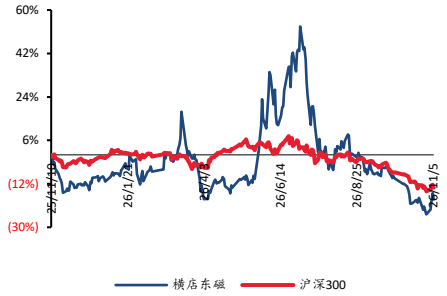
买入/维持

横店东磁(002056)

昨收盘:17.29

横店东磁 2026 年三季报点评：光伏短期承压，多元业务韧性凸显

■ 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)	281.26/280.97
12 个月内最高/最低价(元)	33.73/15.92

相关研究报告

<<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>>--2026-09-02

<<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

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 年三季度报告，2026 年前三季度，实现营业收入 182.92 亿元，同比+4.16%，实现归母净利润 13.33 亿元，同比-8.24%，实现扣非归母净利润 11.60 亿元，同比-20.89%；2026 年第三季度，实现营业收入 59.49 亿元，同比+5.74%，环比-13.32%，实现归母净利润 3.84 亿元，同比-11.10%，环比-31.66%，实现扣非归母净利润 3.49 亿元，同比-11.71%，环比-29.29%。

光伏需求承压，公司毛利小幅回落。国内需求，2026 年前三季度全国光伏新增装机 110.32GW，同比 -53.9%，海外需求，公司核心市场欧洲 2026 年新增装机增速放缓。行业需求承压+供给仍在出清情况下，公司第三季度毛利率同环比回落明显。受到光伏行业影响，公司第三季度营业收入与归母净利润均承压。

供给端政策频出，光伏周期拐点有望加速到来。政策约束正由柔性引导转向刚性门槛。6 月 27 日发布、2027 年 1 月 1 日起实施的三项强制性国标，对多晶硅、硅片、组件、逆变器分等级设定能耗能效指标；10 月 16 日工信部《光伏制造行业规范条件（2026 年本）》征求意见稿进一步将存量/新建改扩建 TOPCon 组件效率门槛提升，研发投入门槛进一步提升，并以“规范公告名单”形成软性白名单。随着供给端政策逐步落地，电池组件环节后半程出清有望加速，供需周期拐点有望加速到来。公司作为头部电池组件厂商，有望凭借领先的产品、产能以及品牌渠道，充分受益于行业拐点到来。

磁材器件坚持产品结构优化，AI 领域布局效果初显。公司永磁聚焦高性能车规磁瓦等高端产品，把握新能源汽车微特电机、高效工业伺服、变频家电等领域的需求机遇，推动高端产品出货量的增长。粘结永磁持续拓展热管理业务，新产品、新客户助力公司营收稳步增长。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。公司在 AI 领域布局效果初显，软磁业务在 AI 领域布局正加速产品结构优化。

锂电产品结构加速转型，全极耳中试线正式投产。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。同时，公司成功导入多家战略客户并实现批量供货，优质客户储备进一步充实。

投资建议：需求偏弱导致公司三季度压力较大，随着光伏业务供给侧政策持续落地+需求触底，行业供需将重新匹配，公司有望凭借领先的产能、技术与品牌渠道，充分受益于行业回暖。公司磁材与锂电产品结构持续优化，多元业务行稳致远，中长期成长无忧。受到短期光伏业务承压影响，我们调整公司 2026-2028 年营业收入分别为 242.53 亿元、281.97 亿元、322.04 亿元（前值为 244.03 亿元、281.97 亿元、322.04 亿元）；归母净利润分别为 18.61 亿元、23.36 亿元、26.88 亿元（前值为 19.42 亿元、

23.45 亿元、27.16 亿元），对应 EPS 分别 1.14 元、1.44 元、1.65 元（前值为 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	24,253	28,197	32,204
营业收入增长率(%)	21.70%	7.38%	16.26%	14.21%
归母净利（百万元）	1,851	1,861	2,336	2,688
净利润增长率(%)	1.34%	0.52%	25.53%	15.06%
摊薄每股收益（元）	1.14	1.14	1.44	1.65
市盈率（PE）	15.19	15.11	12.04	10.46

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	13,265	16,169	6,872
应收和预付款项	3,259	3,694	4,056	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	21,099	25,179	11,690
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	22,180	26,043	12,335
资产总计	24,212	27,427	28,979	32,937	19,259
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	1,542	1,542	1,542
负债合计	13,942	16,369	16,903	18,987	3,154
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	10,196	12,070	14,226
归母公司股东权益	10,082	10,628	11,645	13,519	15,675
少数股东权益	188	431	431	431	431
股东权益合计	10,270	11,058	12,076	13,950	16,105
负债和股东权益	24,212	27,427	28,979	32,937	19,259

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	3,522	3,258	5,834	4,391	-7,742
投资性现金流	-1,532	-3,378	-1,000	-1,000	-1,000
融资性现金流	-2,976	-939	-405	-486	-554
现金增加额	-948	-928	3,979	2,904	-9,297

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	18,559	22,586	24,253	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	267	310	354
管理费用	604	581	582	733	902
财务费用	-167	-275	225	78	-39
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	2,139	2,685	3,089
其他非经营损益	7	3	0	0	0
利润总额	2,124	2,565	2,139	2,685	3,089
所得税	296	452	278	349	402
净利润	1,828	2,113	1,861	2,336	2,688
少数股东损益	1	262	0	0	0
归母股东净利润	1,827	1,851	1,861	2,336	2,688

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	19.78%	17.82%	15.66%	16.47%	17.13%
销售净利率	9.84%	8.20%	7.67%	8.28%	8.35%
销售收入增长率	-5.95%	21.70%	7.38%	16.26%	14.21%
EBIT 增长率	-9.01%	15.21%	-5.27%	16.89%	10.39%
净利润增长率	0.46%	1.34%	0.52%	25.53%	15.06%
ROE	18.12%	17.42%	15.98%	17.28%	17.15%
ROA	8.05%	8.18%	6.60%	7.55%	10.30%
ROIC	16.34%	15.10%	14.07%	14.57%	14.23%
EPS(X)	1.12	1.14	1.14	1.44	1.65
PE(X)	15.40	15.19	15.11	12.04	10.46
PB(X)	2.79	2.65	2.42	2.08	1.79
PS(X)	1.52	1.25	1.16	1.00	0.87
EV/EBITDA(X)	4.66	7.57	5.18	3.76	5.62

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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

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。