

西部超导材料科技股份有限公司 (688122)

个股分析报告

行业：高端新材料

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；部分技术指标数据截至 2026 年 9 月 10 日。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

西部超导 2026 年上半年经营承压：实现营业收入 26.12 亿元，同比下降 4.07%；归母净利润 3.45 亿元，同比下降 36.77%；扣非归母净利润 1.56 亿元，同比下降 68.42%；经营活动现金流量净额为-1.34 亿元。同期公允价值变动收益约 2.06 亿元，非经常性损益合计约 1.89 亿元，表面归母净利润与主营盈利表现存在明显差异。

公司主营超导产品、高端钛合金和高性能高温合金，具备超导线材及磁体全流程制造能力，并依靠牌号工艺、客户认证和研发平台形成技术壁垒。2025 年三项主营业务收入合计 49.64 亿元，同比增长 13.26%，其中超导产品收入 15.99 亿元、高端钛合金收入 27.93 亿元、高性能高温合金收入 5.71 亿元；但 2026 年上半年高端钛合金收入同比下降 23.44%，超导产品收入同比下降 6.96%，高温合金收入同比增长 117.79%，业务结构正在调整。

公司增长逻辑主要来自航空钛合金和高温合金型号批产、超导磁体在 MCZ 单晶硅及核聚变等场景的应用拓展，以及高温超导产品的产业化。公司已披露完成 ITER 供货任务，MCZ 超导磁体已实现批量供应客户；控股子公司聚能磁体申请北交所上市已获受理，但相关审核、整改及上市结果仍存在不确定性。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价为 51.57 元，动态市盈率约 52.48 倍，处于历史较高估值区域；短期股价已站上 MA5、MA10、MA20 和 MA50，但接近估算布林上轨 52.3 至 52.8 元，中长期均线仍未形成全面转强结构。市场估值较大程度上反映了未来盈利修复及高温合金、超导业务增长预期。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	688122
证券简称	西部超导
注册地址及主要办公地点	陕西省西安市
控股股东	西北有色金属研究院
实际控制人	陕西省财政厅
主营业务	超导产品、高端钛合金材料和高性能高温合金材料及应用的研发、生产和销售
所属国民经济行业	有色金属冶炼和压延加工业中的有色金属合金制造（C3240）
2024 年营业收入	46.12 亿元
2024 年归母净利润	8.01 亿元
2025 年三项主营业务收入合计	49.64 亿元，同比增长 13.26%
资源储备	公司不是矿山或资源型企业，没有海绵钛、铌矿、镍矿等自有矿产资源储量；核心资源体现为全流程工艺、牌号及工艺数据库、客户认证和研发平台

2.2 主营业务与产品布局

超导产品：包括 NbTi 铌钛铸锭、棒材及超导线材、Nb₃Sn 铌三锡超导线材、MgB₂ 高温超导线材和超导磁体，应用于磁控直拉单晶硅、核聚变、高能加速器、MRI 及科研磁体等领域。公司披露已实现 NbTi 铸锭、棒材、超导线材及超导磁体全流程生产；2024 年开始为 BEST 聚变项目批量供货，并实现 300 毫米磁控直拉电子级单晶硅用超导磁体年交付超过 100 台

- 高端钛合金材料：包括大棒材、小棒材、丝材、锻坯等，主要面向飞机结构件、航空紧固件、航空发动机部件、直升机、无人机、大型客机、舰船、兵器、核工业及部分民用高端装备。代表性牌号包括 TC4、TC11、TA15、TC21、Ti45Nb 等
- 高性能高温合金材料：包括变形高温合金、高温合金母合金及相关特殊钢材料，主要用于航空发动机燃烧室、涡轮盘、导向叶片、涡轮叶片、燃气轮机、超超临界火电设备及航天装备等高温高应力场景
- 2024 年三项主营业务收入合计 43.83 亿元；其中高端钛合金材料收入 27.52 亿元、超导产品收入 13.04 亿元、高性能高温合金材料收入 3.27 亿元
- 2025 年高端钛合金材料收入 27.93 亿元，超导产品收入 15.99 亿元，高性能高温合金材料收入 5.71 亿元

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

西部超导处于高端新材料产业链中游偏上位置，属于“高技术材料加工+型号认证+专用装备应用”型企业。公司上游依赖海绵钛、铌、镍、无氧铜及中间合金等原材料，下游连接航空工业、中国航发、核聚变、大科学工程、MRI 和高端装备客户，主要通过技术积累、客户认证和全流程制造能力获得技术溢价。

- 高端钛合金主要采购海绵钛、钛铸锭及中间合金；超导产品主要采购铌锭、无氧铜、镁及相关中间材料；高温合金主要采购镍、钴、铬、钼等合金元素及中间合金，此外还采购返回料、特殊钢及其他辅助材料。
- 公司主要采取持续分批采购方式，并与部分规模较大的供应商签订长期采购协议。
- 2024 年前五大供应商采购额为 10.20 亿元，占年度采购总额 35.91%；不存在单一供应商采购额超过 50%的情况，但年报提示主要原材料供应商相对集中。
- 2024 年主营业务成本中原材料成本占比约 70.01%；按产品看，高端钛合金、超导产品和高性能高温合金的原材料成本占各产品成本比例分别为 64.27%、78.44%和 77.99%。
- 公司对海绵钛、铌、镍、无氧铜等大宗金属原材料不具备完全定价权，更接近“技术溢价加工商”；利润改善主要依靠牌号升级、工艺良率提升、规模效应和客户认证，而非控制矿产资源。
- 下游客户主要包括中国航空工业集团及其下属单位、中国航发及航空发动机产业链客户、中国船舶、中国兵器、中国核工业等军工集团，以及核聚变、大科学工程、MRI、单晶硅设备、加速器和 GE、Siemens 等国际客户。
- 2024 年前五大客户销售额为 28.92 亿元，占年度销售总额 62.70%；第一大客户占比 26.91%，第二大客户占比 12.12%。上述数据来自公司 2024 年年度报告，客户名称匿名披露，且目前主要为单一年报数据，跨年度变化尚未交叉核实，具体以最新年报为准。
- 航空钛合金和高温合金客户认证周期长、技术标准高，进入具体型号供应体系后替换成本较高，公司在已认证产品上具备一定技术壁垒；但航空及军工客户集中度较高，采购计划、型号进度和验收节奏会影响收入确认和回款，公司并不具备对所有客户的强定价权。
- 超导磁体属于非标定制产品，需要客户测试确认后批量供货，单个项目订单波动可能较大；公司主要采取直销模式，减少中间环节，但需直接承担客户认证、交付、回款和售后服务压力。
- 公司在航空钛合金和高温合金领域的竞争优势主要来自客户认证、长期研发和型号供货资格；超导业务的竞争优势主要来自 NbTi 铸锭—棒材—线材—磁体全流程能力及项目交付经验。

- 截至 2024 年 12 月 31 日，应收账款 27.10 亿元，占总资产 19.91%，同比增长 31.60%，相当于 2024 年归母净利润约 3.4 倍。纪要称其相当于 2024 年营业收入约 5.88%，但该比例与应收账款 27.10 亿元、营业收入 46.12 亿元金额存在口径或计算不一致，需进一步核实。同期应付账款为 18.65 亿元，占总资产 13.70%，同比增长 56.63%。应收账款规模明显高于应付账款且增速较快；公司年报称航空材料研发、验证和生产周期较长，回款周期较长，且大部分结算方式采用承兑汇票，显示公司对下游存在较明显资金占用，实际议价能力并非完全强势。
- 供应端：2024 年前五大供应商采购额占年度采购总额 35.91%，不存在单一供应商采购额超过 50% 的情况，但供应商相对集中。客户端：2024 年前五大客户销售额占年度销售总额 62.70%，第一大客户占比 26.91%，第二大客户占比 12.12%；客户名称匿名披露，且该数据主要来自 2024 年单一年报，跨年度变化未能交叉核实，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2022 年	39.45%	25.91%	高端钛合金业务规模较大，超导产品放量并形成规模效应；但海绵钛等原材料价格上涨，对钛合金毛利率形成压力。
2023 年	31.87%	18.38%	高端钛合金收入下降、产品结构变化且成本增速高于收入增速；高温合金仍处于放量和认证阶段，整体利润贡献有限。
2024 年	33.55%	约 18.99%	高端钛合金收入恢复增长，毛利率升至 38.67%；超导产品快速放量但受材料成本和产品结构变化影响，毛利率降至 30.22%；高温合金收入下降但毛利率升至 22.25%。

公司位于高端新材料产业链中游偏上，并非掌握矿产资源的上游资源型企业，也不是依靠终端品牌获取高溢价的下游企业，而是依靠高技术材料加工、客户认证和专用装备应用获得技术溢价。进一步提升利润率的关键在于提高高端钛合金和高温合金型号批产比例，提高高场超导线材、超导磁体和高温超导产品占比，降低铌、镍、无氧铜和海绵钛等原材料价格波动影响，缩短客户认证至批量供货周期，并改善应收账款和客户集中度带来的资金占用风险。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	26.12 亿元	同比下降 4.07%	归属于上市公司股东的净利润 3.45 亿元	同比下降 36.77%
2025 年上半年	27.23 亿元	未披露同比增速	归属于上市公司股东的净利润 5.46 亿元	未披露同比增速
2025 年全年	52.26 亿元	同比增长 13.29%	归属于上市公司股东的净利润 8.39 亿元	同比增长 4.81%

2026 年上半年扣非归母净利润为 1.56 亿元，同比下降 68.42%；2025 年上半年为 4.93 亿元。2026 年上半年基本每股收益 0.5315 元，同比下降 36.77%，扣非后基本每股收益 0.2399 元，同比下降 68.42%。2026 年上半年经营活动产生的现金流量净额为-1.34 亿元，2025 年同期为 2.04 亿元。2025 年全年扣非归母净利润为 6.83 亿元，同比下降 4.16%，经营活动现金流净额为 6.06 亿元，同比增长 35.73%。

2026年上半年公司收入小幅下降，归母净利润和扣非归母净利润明显下滑，主营盈利承压。公司解释业绩下滑主要由于产品结构调整、部分产品销售价格下降、研发投入增加以及计入当期损益的政府补助减少。同期公允价值变动收益为 2.06 亿元，非经常性损益合计为 1.89 亿元，归母净利润中包含较大规模的公允价值变动收益，扣非归母净利润表现明显弱于表面归母净利润。分产品看，高端钛合金材料收入约 12.00 亿元，同比下降 23.44%，毛利率 34.14%；超导产品收入约 7.43 亿元，同比下降 6.96%，毛利率 28.51%；高性能高温合金材料收入约 5.34 亿元，同比增长 117.79%，毛利率 22.95%。公司 2026 年上半年综合毛利率约 30.09%，同比下降 8.61 个百分点，第二季度综合毛利率约 33.27%，较第一季度有所改善。截至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净资产为 72.25 亿元，较 2025 年末增长 1.36%；总资产为 166.02 亿元，较 2025 年末增长 10.03%；资产负债率为 51.78%，较 2025 年末的 48.13% 上升。高温合金业务增长较快，但毛利率仍低于钛合金和超导产品，能否抵消其他业务下滑仍需观察。

3.2 盈利预测

同花顺 F10 数据显示，截至 2026 年 9 月 9 日，近 6 个月内共有 9 家机构对公司 2026 年业绩进行预测。主要机构预测：招商证券于 2026 年 9 月 3 日预计 2026—2028 年归母净利润为 7.98 亿、9.70 亿、11.62 亿元，EPS 为 1.23 元、1.49 元、1.79 元；国联民生证券于 2026 年 8 月 30 日预计归母净利润为 8.46 亿、9.69 亿、11.31 亿元，EPS 为 1.30 元、1.49 元、1.74 元；华泰证券于 2026 年 8 月 28 日预计归母净利润为 8.46 亿、9.65 亿、10.86 亿元，EPS 为 1.30 元、1.49 元、1.67 元；开源证券于 2026 年 8 月 28 日预计归母净利润为 7.76 亿、9.52 亿、11.47 亿元，EPS 为 1.19 元、1.47 元、1.77 元。机构预测差异较大，开源证券对 2026 年盈利预测相对谨慎。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构汇总预测约 53.98 亿元	机构汇总预测归母净利润约 8.08 亿元	较 2025 年实际归母净利润 8.39 亿元 隐含同比下降约 3.7%；公开预测区间为 6.50 亿至 8.65 亿元	机构汇总预测约 1.24 元；公开预测区间为 1.00 元至 1.33 元
2027 年	机构汇总预测约 67.11 亿元	机构汇总预测归母净利润约 9.62 亿元	较 2025 年实际归母净利润隐含同比增长约 19%；公开预测区间为 8.57 亿至 10.60 亿元	机构汇总预测约 1.48 元；公开预测区间为 1.32 元至 1.63 元
2028 年	机构汇总预测约 80.13 亿元	机构汇总预测归母净利润约 11.43 亿元	较 2025 年实际归母净利润隐含同比增长约 18.8%；公开预测区间为 10.61 亿至 12.80 亿元	机构汇总预测约 1.76 元；公开预测区间为 1.63 元至 1.97 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
国泰海通证券	增持	2026 年 8 月 30 日	2026—2028 年 EPS 预测为 1.30 元、1.45 元、1.63 元；目标价 73.02 元，按照 2026 年 56.29

机构	评级	日期	备注
			倍 PE 进行估值。
华泰证券	买入	2026 年 8 月 28 日	2026—2028 年归母净利润预测为 8.46 亿、9.65 亿、10.86 亿元；2026 年目标估值约 47 倍 PE，目标价 61.10 元。
国联民生证券	推荐	2026 年 8 月 30 日	2026—2028 年归母净利润预测为 8.46 亿、9.69 亿、11.31 亿元；对应 PE 约为 38 倍、33 倍、29 倍；公开摘要未明确披露新的目标价。
开源证券	买入	2026 年 8 月 28 日	2026—2028 年归母净利润预测为 7.76 亿、9.52 亿、11.47 亿元，EPS 为 1.19 元、1.47 元、1.77 元；对应 PE 约 42.1 倍、34.3 倍、28.5 倍。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，股价约 51.57 元，总股本约 6.50 亿股，总市值约 335 亿元。中财网数据显示，动态市盈率约 52.48 倍，扣非动态市盈率约 96.98 倍，市净率约 4.18 倍，截至 2026 年 6 月 30 日每股收益指标约 0.98 元。按同花顺机构一致预期 EPS 测算，2026—2028 年动态 PE 约为 41.6 倍、34.8 倍、29.3 倍。按 51.57 元收盘价测算，国泰海通目标价 73.02 元对应潜在上涨空间约 41.6%，华泰目标价 61.10 元对应约 18.5%，开源及证券之星汇总目标价 64.82 元对应约 25.7%。当前静态或 TTM 估值受 2026 年上半年利润下滑影响较大，扣非 PE 接近 100 倍；机构对 2027—2028 年的估值判断主要建立在盈利恢复基础上。当前约 52 倍动态 PE 和约 4.2 倍 PB 并不便宜，市场已对公司未来盈利修复以及高温合金、超导业务增长给予一定溢价。若 2027 年盈利无法达到约 9.5 亿至 10 亿元，估值可能面临压缩风险。估值对下半年订单确认、钛合金需求恢复及高温合金放量较为敏感。需注意，部分行情网站对 2026 年 9 月 11 日收盘价记录不一致，Investing 历史数据显示 49.17 元或 49.92 元，本纪要采用中财网记录的 51.57 元，相关估值数据仍需以交易所及公司正式披露数据进一步核对。

四、近期消息与公告

4.1 子公司西安聚能超导磁体收到陕西证监局警示函

2026 年 9 月 1 日，陕西证监局对西部超控股子公司西安聚能超导磁体科技股份有限公司采取出具警示函措施。监管认定其信息披露事务管理制度未包括内幕信息知情人登记管理要求，日常管理中也未对相关重大事项进行内幕信息知情人登记。公司需在收到决定书之日起 30 个工作日内提交整改报告。该措施直接对象为子公司，不涉及西部超导上市公司本身，未涉及罚款金额或立案处罚。由于聚能磁体正在推进北交所上市，相关事项可能增加其规范整改及上市审核进度的不确定性，直接财务影响暂无法量化。来源：陕西证监局。

4.2 中标中国航发沈阳黎明航空发动机采购项目

据 2026 年 9 月 9 日公开报道，西部超导中标中国航发沈阳黎明航空发动机有限责任公司棒材采购项目，中标金额为 1,966.76 万元。该项目与航空钛合金、航空发动机材料业务相关。但目前主要为媒体

转引的公开采购结果，尚未检索到西部超导在上海证券交易所披露的独立中标公告，金额及中标事实仍待公司进一步确认，不宜直接视为正式公告确认的新增订单。

4.3 2026 年半年度报告显示收入及利润下滑

西部超导于 2026 年 8 月 27 日披露 2026 年半年度报告。上半年实现营业收入 26.12 亿元，同比下降 4.07%；归母净利润 3.45 亿元，同比下降 36.77%；扣非归母净利润 1.56 亿元，同比下降 68.42%；经营活动现金流量净额为-1.34 亿元，上年同期为 2.04 亿元；基本每股收益为 0.5315 元。报告期内非经常性损益合计约 1.89 亿元，其中交易性金融资产、交易性金融负债公允价值变动及相关投资收益约 2.06 亿元，计入当期损益的政府补助约 2,540.51 万元。

4.4 半年度利润分配方案拟每 10 股派发现金股利 2 元

2026 年 8 月 27 日，公司披露半年度利润分配方案，拟以总股本 649,664,497 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2 元（含税），预计现金分红总额为 129,932,899.40 元。方案已经董事会审议通过，依据此前股东会授权，无需再次提交股东大会审议。具体实施日期在研究纪要中未明确。

4.5 半年度计提资产减值准备 9,718.81 万元

2026 年 8 月 27 日，公司公告 2026 年半年度计提资产减值准备合计 9,718.81 万元。其中，信用减值损失 1,229.78 万元，主要涉及应收票据、应收账款及其他应收款；资产减值损失 8,489.03 万元，主要包括存货跌价准备和合同资产减值损失。公司称，本次计提将减少 2026 年半年度合并利润总额 9,718.81 万元，相关数据未经审计，最终以会计师事务所年度审计确认金额为准。

4.6 控股子公司聚能磁体申请北交所上市获受理

西部超导于 2026 年 7 月 1 日披露，控股子公司西安聚能超导磁体科技股份有限公司已于 2026 年 6 月 25 日向北交所报送上市申报材料，并于 6 月 29 日收到北交所出具的受理通知书。西部超导持有聚能磁体 29,600,000 股，持股比例为 34.82%。公司提示，聚能磁体存在无法通过北交所发行上市审核或中国证监会注册、公开发行失败及无法上市等风险。2026 年 9 月 1 日收到警示函后，其整改及审核进展仍需持续跟踪。

4.7 控股股东西北有色院减持计划实施完毕

2026 年 8 月 12 日，公司披露股东减持股份结果公告。控股股东西北有色金属研究院于 2026 年 8 月 3 日至 8 月 6 日期间减持公司股份 200 万股，占公司总股本的 0.3079%；此前减持计划为 2026 年 5 月 11 日至 8 月 11 日期间减持不超过 623.6779 万股，占总股本不超过 0.96%。公告显示，减持计划已届满。本次实际减持数量低于计划上限，对公司控制权不构成影响。

4.8 ITER 供货任务完成，MCZ 超导磁体已实现批量供应

2026 年 8 月 20 日，公司通过上证 e 互动回应投资者称，已完成向 ITER 项目的供货任务；在半导体领域，随着大尺寸硅片产能提升、产品迭代和设备国产化推进，MCZ 超导磁体需求持续释放，公司产品已实现批量供应客户，并将积极对接可控核聚变相关项目。上述内容属于投资者互动平台回复，不等同于正式业绩承诺或订单公告。研究纪要未披露具体订单金额、收入确认时间及利润贡献数据。

4.9 截至 2026 年 9 月 12 日未检索到新增回购或增持公告

截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到西部超导在 2026 年 9 月新披露股份回购、控股股东增持或新的董事高管增减持公告。半年度报告中披露的特定监管或行政处罚情形下可能履行股份回购承诺，属于历史性或条件性承诺，不应解读为正在实施的回购计划。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
股票简称	西部超导（688122），科创板
收盘价	51.57 元
日涨跌	上涨 1.65 元，涨幅 3.31%
开盘价	49.31 元
最高价/最低价	52.20 元/47.96 元
成交量	192,723.5 手，约 1,927.24 万股
成交额	约 9.69 亿元
换手率	2.97%
总股本/流通股本	均约 6.50 亿股
总市值	约 335.2 亿元，为 51.57 元×6.50 亿股的估算值
动态市盈率（PE-TTM）	52.48 倍
市净率	约 4.18 倍；部分平台显示 4.49 倍，存在口径差异
52 周价格区间	46.66~110.00 元；区间统计存在复权、除权或异常行情口径风险

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
近期收盘走势	2026 年 9 月 7 日至 9 月 11 日收盘价依次为 49.14 元、49.00 元、50.73 元、49.92 元、51.57 元	股价先在 49 元附近震荡，9 月 9 日和 9 月 11 日放量上涨，9 月 11 日盘中最高达到 52.20 元
MA5/MA10	MA5 约 50.03 元，MA10 约 50.00 元（截至 9 月 10 日）	截至 9 月 10 日页面信号偏卖出；9 月 11 日收盘价已明显高于两条均线
MA20/MA50	MA20 约 49.59 元，MA50 约 49.58 元（截至 9 月 10 日）	页面信号偏买入；9 月 11 日收盘价已明显高于中期均线
MA100/MA200	MA100 约 49.70 元，MA200 约 50.88 元（截至 9 月 10 日）	MA100 标准均线偏买入、指数均线偏卖出，MA200 偏卖出；短线反弹增强，但中长期尚未形成全面转强结构
MACD（12,26）	约 0.18（截至 9 月 10 日）	页面信号为买入，显示短线动能有所修复，但数值温和，不能单独证明中期趋

指标	数值	简要解读
		势反转
RSI (14)	约 53.03（截至 9 月 10 日）	处于中性区域，未达到明显超买或超卖，支持短线动能改善但尚未极端强势的判断
布林带	中轨估算约 49.6~49.8 元； 上轨估算约 52.3~52.8 元； 下轨估算约 46.6~47.1 元	为基于近期价格序列的估算值，并非单一平台直接披露值；9 月 11 日最高价 52.20 元已接近估算上轨区域
量价关系	9 月 7 日至 10 日平均成交额未披露具体均值；纪要称 9 月 11 日成交额约为该期间平均水平的 2.2 倍	9 月 9 日和 9 月 11 日均出现放量上涨，短线资金参与度提高，但仍需观察后续成交量能否维持
主力资金流向	9 月 11 日净流入约 3065.97 万元；9 月 10 日净卖出约 953.03 万元	资金流向存在日间波动，单日净流入不足以确认持续性大资金趋势性建仓；不同平台对主力资金的定义也不完全一致
估值位置	PE-TTM 为 52.48 倍，历史分位点约 81.27%；历史 80%分位值约 51.86 倍，历史中位 PE 约 40.59 倍，历史危险值约 52.20 倍	当前估值接近历史高估值区域，短线继续上行需要成交量、行业情绪或基本面预期配合

截至 2026 年 9 月 11 日，西部超导收盘 51.57 元，较前期 49 元附近震荡区间明显上移，且 9 月 9 日、9 月 11 日均出现放量上涨。9 月 11 日收盘价已高于 MA5、MA10、MA20 和 MA50，但仅略高于 MA200 附近水平，说明短线反弹动能改善，中长期趋势仍缺乏全面转强确认。MACD 显示短线修复，RSI 处于中性区域；股价同时接近估算布林上轨 52.3~52.8 元，短期面临压力。当前 PE-TTM 为 52.48 倍，处于历史较高估值区域，后续走势对成交量、资金持续性 & 行业情绪较为敏感。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠️ 风险提示：以下内容仅为基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不代表确定性价格预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	52.2~52.8 元	由 9 月 11 日日内高点 52.20 元及估算布林上轨约 52.3~52.8 元构成；若有效放量突破并连续收盘站稳，可能打开向 54 元附近及前期更高平台反弹的空间；若冲高后跌回 52 元下方，需警惕假突破
第一支撑	50.0~50.4 元	对应 MA5、MA10 约 50.0 元及 9 月 9 日至 10 日价格密集区；若回踩缩量企稳，短线强势结构尚未明显破坏；若放量跌破，可能回测 49 元附近
强支撑	48.8~49.3 元	对应近期 49 元附近成交和止跌区域，并接近 MA20、MA50 区域；若放量跌破，可能向估算布林下

位置	区间	说明
		轨 46.6~47.1 元及 52 周低点附近寻找支撑

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约五成至六成；为基于当前技术形态、成交量和资金流向的主观启发式权重，不是统计学概率）：价格区间约 50.0~52.5 元。若成交额回落至约 3 亿~6 亿元、股价守住 50 元附近但未能持续突破 52.2 元，结合股价接近短期压力区、RSI 处于中性区域及均线多空交错，可能表现为高位震荡和技术性消化。
- 反弹走强（权重中等，约三成左右；为主观启发式权重，不是统计学概率）：价格区间约 52.2~54.5 元。触发条件包括有效突破 52.2~52.8 元，单日成交额维持在 6 亿元以上，主力资金连续净流入，且军工、新材料或超导相关板块同步走强。仅盘中突破但收盘重新跌回 52 元下方，不视为有效突破。
- 偏弱回落（权重偏低至中等，约两成左右；为主观启发式权重，不是统计学概率）：价格区间约 48.8~50.0 元。触发条件包括放量跌破 50 元且主力资金重新连续净流出，或大盘、军工及有色金属板块明显调整；若进一步跌破 48.8~49.3 元强支撑区，可能向 46.6~47.1 元区域寻找支撑。

③ 资金与流动性背景

2026 年 9 月 7 日至 9 月 10 日，单日成交额约 2.40 亿~6.76 亿元，换手率为 0.75%~2.08%；9 月 11 日成交额升至约 9.69 亿元，换手率升至 2.97%。纪要将约 2.5 亿~4 亿元概括为正常交易日成交额，市场冲高时可放大至 6 亿~10 亿元。2026 年 6 月 30 日数据显示，股东总户数约 76,436 户，前十大流通股股东合计持股约 3.04 亿股，占流通股本 46.86%；同花顺平台统计的主力机构持股约 3.456 亿股，占流通 A 股 53.20%，机构类型包括基金、一般法人和社保基金等。前十大流通股股东集中度与全部主力机构持股比例统计对象和口径不同，不可直接相加。上述股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，距离 2026 年 9 月 11 日收盘已有约两个多月，期间可能发生调仓，不能视为实时持仓结构。数据表明股权集中度和机构参与度较高，实际可交易筹码可能相对集中；放量时股价弹性较强，资金退潮时也可能出现较快波动。

可检查的量价确认信号是：若未来一周单日成交额能够连续达到约 6 亿元以上，并且收盘价同步站稳 52.2~52.8 元压力区，可视为短线资金参与度进一步增强；若成交额回落至 3 亿元以下且股价跌破 50 元，则说明放量突破的持续性不足。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察思路，非操作指令：关注 52.2~52.8 元能否由压力区转化为有效支撑。
- 观察思路，非操作指令：关注 50.0~50.4 元回踩时是否缩量，以及 49 元附近能否继续获得承接。
- 观察思路，非操作指令：关注成交额是否连续达到约 6 亿元以上，而非仅出现单日放量。
- 观察思路，非操作指令：关注主力资金是否由单日净流入转为连续多个交易日净流入。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

西部超导归属于有色金属合金制造（C3240），实际横跨超导材料及磁体、高端钛合金和高性能高温合金三个技术门槛较高、竞争结构不同的细分行业。公司具备超导线材和磁体全流程制造能力，聚焦航空领域高端钛合金棒材、丝材及相关高性能材料，并处于高温合金扩产、认证和放量阶段。

6.2 竞争格局

- 超导材料及磁体：行业仍处于技术产业化和应用扩张阶段，应用覆盖核聚变、MRI 和 NMR、高能加速器、磁控直拉单晶硅、量子计算、超导电缆、超导储能、高速磁悬浮及高场科研磁体等领域。国内低温超导线材及磁体参与者相对有限，竞争重点包括高场磁体、核聚变项目、高端 MRI/NMR、MCZ 单晶硅设备以及高温超导材料的批量化和降成本。
- 高端钛合金：行业集中于航空、航天、舰船和兵器等高端应用，壁垒来自原材料纯净度控制、超大规格铸锭均匀化、大规格棒材锻造、小规格棒丝材组织控制、批次稳定性及客户认证。行业并非单纯比拼产能，不同企业在产品形态、客户结构和应用领域上存在差异。
- 高性能高温合金：主要用于航空发动机和燃气轮机热端部件，行业具有技术门槛高、认证周期长、对纯净度和批次稳定性要求高等特点，目前仅少数国内企业能够稳定批量供货，需求与航空发动机、燃气轮机和能源装备景气度密切相关。
- 公司 2025 年披露形成 Bi 系高温超导线材批量化制备能力，单根线材长度达到千米量级，产能达到 2,000 千米/年；但公开年报未统一披露 NbTi、Nb3Sn、MgB2 等各类线材及超导磁体的完整设计产能，因此该数据不能等同于公司全部超导产品总产能。
- 公司公开披露的 2024 年高端钛合金产量 8,133.73 吨、高温合金产量 1,264.29 吨属于实际产量，不等同于设计产能；三大业务总设计产能披露并不完整。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
宝钛股份（600456）	综合钛材平台	与西部超导在航空钛合金领域直接重叠；产品种类广、产业链较完整、规模大，覆盖板、带、箔、管、棒、线、锻件、铸件等。西部超导更聚焦航空高端棒材、丝材，并拥有超导业务。
金天钛业（688750）	高端航空钛合金棒材、锻坯企业	与西部超导在军用航空高端钛合金棒材、锻坯和部分航空材料领域直接竞争；业务更聚焦钛合金，西部超导拥有超导、钛合金和高温合金三大板块。
钢研高纳（300034）	高温合金专业企业	与西部超导在航空发动机、燃气轮机用高温合金领域竞争；在铸造、变形、粉末高温合金等方向技术积累较深。西部超导高温合金业务仍处于扩产、认证和放量阶段。
抚顺特钢（600399）	大型特殊钢、高温合金及军工材料企业	与西部超导在变形高温合金、航空发动机材料和特殊钢领域存在竞争；规模化生产能力和产品覆盖面较强，西部超导更偏高端细分牌号、科研成果产业化及多业务协同。
图南股份（300855）	高温合金及精密零部件企业	与西部超导在航空航天高温合金材料领域存在一定重叠；业务更聚焦高温合金和精密零部件，西部超导产品体系更综合，并拥有低温超

公司	定位	说明
		导和航空钛合金业务。

西部超导不存在完全对应的单一可比公司。宝钛股份和金天钛业更适合比较钛合金业务，钢研高纳、抚顺特钢和图南股份更适合比较高温合金业务；超导业务的直接可比上市公司较少。公司相较宝钛股份更聚焦航空高端棒材、丝材及超导业务，相较金天钛业业务更加多元，相较钢研高纳、抚顺特钢和图南股份则拥有超导及高端钛合金业务支撑，但高温合金仍处于扩产、认证和放量阶段。

七、风险提示

- 主营盈利下滑风险：2026 年上半年扣非归母净利润仅 1.56 亿元，同比下降 68.42%，综合毛利率同比下降 8.61 个百分点；若产品结构调整、销售价格下降和研发投入增加持续，归母净利润中的公允价值变动收益可能无法替代主营业务盈利。
- 高端钛合金需求及客户采购节奏风险：2026 年上半年高端钛合金收入约 12.00 亿元，同比下降 23.44%。公司下游航空及军工客户认证周期长，采购计划、型号进度和验收节奏可能影响订单确认、收入确认及回款。
- 高温合金放量不及预期风险：2026 年上半年高温合金收入同比增长 117.79%，但毛利率为 22.95%，仍低于高端钛合金和超导产品。若扩产、客户认证或批量供货进度不及预期，该业务可能难以抵消钛合金和超导业务的下滑。
- 原材料价格及毛利率风险：2024 年原材料成本约占主营业务成本 70.01%，高端钛合金、超导产品和高性能高温合金的原材料成本占各产品成本比例分别为 64.27%、78.44%和 77.99%。公司对海绵钛、铌、镍、无氧铜等材料不具备完全定价权，原材料价格波动可能压缩利润率。
- 客户集中度及应收账款风险：2024 年前五大客户销售额占年度销售总额 62.70%，第一大客户占比 26.91%；截至 2024 年末应收账款 27.10 亿元，同比增长 31.60%，高于应付账款 18.65 亿元。航空材料生产周期较长且较多采用承兑汇票，若客户采购或回款节奏变化，可能加大资金占用及信用减值压力。
- 资产减值风险：公司 2026 年上半年计提资产减值准备合计 9,718.81 万元，其中存货跌价准备和合同资产减值损失合计构成主要部分，相关金额尚未经年度审计最终确认。若存货消化、合同执行或客户验收不及预期，后续仍可能出现减值压力。
- 超导业务订单及兑现风险：ITER 供货完成、MCZ 超导磁体批量供应以及核聚变项目拓展目前未披露具体订单金额、收入确认时间和利润贡献，超导磁体还需客户测试确认，单个项目订单波动可能较大，相关业务增长存在兑现不确定性。
- 聚能磁体上市及规范治理风险：控股子公司西安聚能超导磁体已获北交所上市申请受理，但因未完善内幕信息知情人登记管理而收到陕西证监局警示函。其整改效果、北交所审核及后续发行上市结果均存在不确定性，直接财务影响暂无法量化。
- 估值与股价波动风险：截至 2026 年 9 月 11 日，公司动态市盈率约 52.48 倍，扣非动态市盈率约 96.98 倍，估值处于历史较高区域。若 2027 年盈利无法达到机构预测的约 9.5 亿至 10 亿元，或成交量无法持续配合技术面反弹，估值压缩和股价波动风险可能上升。

八、结论与展望

西部超导的核心竞争力在于高端材料加工、全流程制造、长期研发积累和客户认证，而非矿产资源控制。高端钛合金仍是收入主体，超导业务具备较强技术特色，高温合金则处于扩产、认证和放量阶段。若航空材料需求恢复、高温合金放量持续，且超导磁体批量供货进一步转化为收入和利润，公司盈利存在修复空间。

短期看，公司面临产品结构调整、部分产品价格下降、研发投入增加及政府补助减少等因素影响，2026年上半年综合毛利率降至约30.09%，扣非盈利和经营现金流明显弱于上年同期。机构汇总预测预计2026年归母净利润约8.08亿元、2027年约9.62亿元，但这些预测建立在后续钛合金需求恢复和高温合金放量等假设之上，盈利兑现情况仍需结合订单、交付、毛利率及现金流变化观察。

公司未来需要重点改善原材料价格波动、客户集中度和应收账款资金占用问题，同时验证高温合金业务能否在收入快速增长的同时提升利润贡献。当前约52倍动态市盈率和约4.2倍市净率已处于较高水平，若盈利修复不及预期，估值承压可能放大股价波动；技术面上，52.2至52.8元为短期压力区域，后续走势对成交量、资金持续性和基本面预期较为敏感。

数据来源

西部超导材料科技股份有限公司2024年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-22/1223188084.PDF>

西部超导(688122)_公司公告_西部超导：2025年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12160107&stockid=688122

西部超导材料科技股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券募集说明书 — https://static.sse.com.cn/bond/bridge2/disclosure/announcement/c/202603/52e1f3_20260324_KEU6.pdf?utm_source=openai

金天钛业(688750)_公司公告_金天钛业：首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10591362&stockid=688750&utm_source=openai

西部超导材料科技股份有限公司 问询函回复 — https://static.sse.com.cn/stock/disclosure/announcement/c/201905/000114_20190509_J9A8.pdf?utm_source=openai

西部超导(688122)_公司公告_西部超导：2026年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552748&stockid=688122&utm_source=openai

西部超导(688122)_公司公告_西部超导：2026年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552748&stockid=688122

西部超导(688122) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/688122/worth.html>

西部超导材料科技股份有限公司2025年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-24/1225162778.PDF?utm_source=openai

西部超导(688122)2026半年报点评：业绩阶段性承压 持续深挖新域新质市场需求_公司研究_新浪财经_新浪网 — https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/company/rptid/841397461974/index.phtml
www.fxbaogao.com — <https://www.fxbaogao.com/detail/5653056>

开源证券：给予西部超导买入评级_券商研报_数据解析_股票_证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/RB2026082800030097>

西部超导(688122)_股票行情,行情首页_中财网 — https://quote.cfi.cn/quote.aspx?client=pc&lm=ggyl&stockid=90964&utm_source=openai

公司代码：688122 公司简称：西部超导 — https://big5.sse.com.cn/site/cht/www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2024-08-30/688122_20240830_200Y.pdf?utm_source=openai

关于对西安聚能超导磁体科技股份有限公司采取出具警示函措施的决定_陕西监管局 —
https://www.csrc.gov.cn/shaanxi/c104628/c7657385/content.shtml?utm_source=openai

西部超导 (688122) : 中标中国航发沈阳黎明航空发动机有限责任公司采购项目, 中标金额为 1966.76 万元_新浪财经_新浪网 —
https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2026-09-09/doc-inirfytq8359596.shtml?utm_source=openai

西部超导: 2026 年上半年净利润 3.45 亿元 拟 10 派 2 元_东方财富网 —
https://finance.eastmoney.com/a/202608273855987777.html?utm_source=openai

西部超导(688122)_公司公告_西部超导: 关于 2026 年半年度利润分配方案的公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552745&stockid=688122&utm_source=openai

西部超导(688122)_公司公告_西部超导: 关于 2026 年半年度计提资产减值准备的公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552749&stockid=688122&utm_source=openai

西部超导(688122)_公司公告_西部超导: 关于控股子公司西安聚能超导磁体科技股份有限公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市进展的提示性公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80098211&gather=1&id=12420997&utm_source=openai

西部超导(688122)_公司公告_西部超导: 股东减持股份结果公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12488266&stockid=688122&utm_source=openai

西部超导: 已完成向 ITER 项目供货任务_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/roll/2026-08-20/doc-ininyncp8673462.shtml?utm_source=openai

上海证券交易所科创板上市公司列表 — https://zh.wikipedia.org/wiki/%E4%B8%8A%E6%B5%B7%E8%AF%E5%88%B8%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80%E7%A7%91%E5%88%9B%E6%9D%BF%E4%B8%8A%E5%B8%82%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%88%97%E8%A1%A8?utm_source=openai

西部超导(688122)_股票行情, 行情首页_中财网 — https://quotewh.cfi.cn/quote.aspx?client=pc&lm=outline&stockid=90964&utm_source=openai

Western Superconducting Tech Co Ltd (688122)歷史價格 - Investing.com —
https://hk.investing.com/equities/western-superconducting-tech-co-ltd-historical-data?utm_source=openai

西部超导 (688122) - 历史交易数据 | 打板客网 — https://dabanke.com/hangqing-688122.html?utm_source=openai

西部超导(688122)股票最新价格行情,实时走势图,股价分析预测_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/western-superconducting-tech-co-ltd?utm_source=openai

西部超导(688122)市盈率/估值/基本面 - 理杏仁 —
<https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sh/688122/688122/fundamental/valuation/pe-ttm>

西部超导(688122)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/western-superconducting-tech-co-ltd-technical?utm_source=openai

国防军工行业 9 月 11 日资金流向日报_凤凰网 — https://finance.ifeng.com/c/8wKqOl1qSfT?utm_source=openai

股票行情快报: 西部超导 (688122) 9 月 10 日主力资金净卖出 953.03 万元_主力研究_股票_证券之星 —
https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091000036854?utm_source=openai

西部超导(688122) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/688122/index.html?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 截至 2026 年 9 月 11 日收盘；部分技术指标数据截至 2026 年 9 月 10 日。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。