



公司评级 增持（维持）

报告日期 2025 年 09 月 16 日

基础数据

09 月 12 日收盘价（元）	38.50
总市值（亿元）	120.43
总股本（亿股）	3.13

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证电新】盛弘股份：加速布局海外充电桩市场，数据中心业务加速成长-2025.05.10

【兴证电新】盛弘股份三季报点评：盈利能力短期承压，充电桩业务高速增长-2024.11.14

分析师：王帅

S0190521110001

wangshuai21@xyzq.com.cn

分析师：孙翌续

S0190522010001

sunzhaoxu@xyzq.com.cn

盛弘股份(300693.SZ)

储能业务压力有望改善，AIDC 业务成长空间广阔

投资要点：

- 事件：公司发布中报，2025H1 公司实现营收 13.62 亿元，同比下降 4.79%，实现归母净利润 1.58 亿元，同比下降 12.91%，实现扣非归母净利润 1.51 亿元，同比下降 12.70%，其中 2025Q2 实现营收 7.58 亿元，同比下降 8.87%，实现归母净利润 0.85 亿元，同比下降 26.04%，实现扣非归母净利润 0.83 亿元，同比下降 26.90%。
- 储能产品拖累公司上半年业绩。公司新能源电能变换设备业务 2025 年上半年实现营收 2.84 亿元，同比下降 38.98%，主要由于国内储能市场竞争加剧，公司主动收缩布局，选择性放弃部分盈利能力较差的业务，同时海外市场新客户拓展尚未完全落地所致。展望下半年，随着海外储能新客户订单逐步落地，公司储能业务收入有望重回增长。
- 聚焦核心方向，充电桩业务增速下半年有望改善。公司电动汽车充电设备业务上半年实现营收 6.32 亿元，同比增长 13.70%，增速放缓主要受部分项目确认节奏及进度不及预期的影响。公司充电桩业务当前重点聚焦新能源重卡、国内下沉市场、海外市场三个重点领域，其中在新能源重卡领域，公司依托先发优势有望进一步扩大份额，在下沉市场公司增加了渠道布局，持续挖掘增量空间，在海外市场公司部分订单进入关键节点，随着下半年交付有望在收入端开始贡献增量，三个重点领域同步发力的推动下，预计公司充电桩业务下半年增速有望加快。
- AIDC 市场有望成为公司未来成长的重要增量。2025 年上半年公司工业配套电源业务实现营收 2.80 亿元，同比增长 11.42%，公司电能质量设备在国内数据中心市场处于领先地位，下游市场的快速增长有望驱动公司工业配套电源业务加速增长。同时依托自身研发实力和自身渠道积累，公司也在电源产品领域着手布局，拓展 HVDC、SST 等新方向，积极布局国内和海外 AIDC 市场。公司当前成立了专职团队负责 AIDC 业务的开发及拓展，目标成为数据中心综合用电解决方案供应商。
- 投资建议：预计 2025-2027 年公司归母净利润 4.53/6.04/7.59 亿元，以 2025 年 9 月 12 日收盘价计算市盈率为 26.6/19.9/15.9 倍，维持公司“增持”评级。
- 风险提示：下游需求不及预期，公司产能投放不及预期，公司固态电池相关技术研发不及预期

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	3036	3572	4545	5496
同比增长	14.5%	17.6%	27.2%	20.9%
归母净利润（百万元）	429	453	604	759
同比增长	6.5%	5.7%	33.3%	25.6%
毛利率	39.2%	39.1%	39.5%	40.0%
ROE	23.6%	21.2%	24.0%	25.3%
每股收益（元）	1.37	1.45	1.93	2.43
市盈率	28.1	26.6	19.9	15.9

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2781	3422	4297	5244
货币资金	525	823	1099	1468
交易性金融资产	373	423	473	523
应收票据及应收账款	1022	1193	1510	1817
预付款项	23	26	33	40
存货	701	788	972	1147
其他	137	170	210	250
非流动资产	890	911	927	952
长期股权投资	1	1	1	1
固定资产	419	499	480	457
在建工程	95	0	0	0
无形资产	132	156	178	198
商誉	0	0	0	0
其他	242	255	269	296
资产总计	3671	4333	5225	6197
流动负债	1751	2103	2616	3112
短期借款	113	133	153	173
应付票据及应付账款	1068	1251	1580	1897
其他	570	719	883	1043
非流动负债	101	100	100	100
长期借款	80	80	80	80
其他	21	20	20	20
负债合计	1852	2203	2716	3212
股本	311	313	313	313
未分配利润	1115	1337	1631	2000
少数股东权益	1	-4	-10	-17
股东权益合计	1819	2130	2509	2985
负债及权益合计	3671	4333	5225	6197

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	429	453	604	759
折旧和摊销	69	78	84	75
营运资金的变动	-147	-72	-95	-96
经营活动产生现金流量	364	498	637	787
资本支出	-144	-75	-75	-75
长期投资	-162	-50	-50	-50
投资活动产生现金流量	-302	-146	-150	-150
债权融资	-49	95	20	20
股权融资	32	27	0	0
融资活动产生现金流量	-61	-55	-210	-268
现金净变动	4	298	277	369

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3036	3572	4545	5496
营业成本	1846	2175	2748	3298
税金及附加	19	23	30	36
销售费用	363	446	568	687
管理费用	113	143	182	220
研发费用	257	321	409	495
财务费用	2	4	2	0
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	6	0	0	0
信用减值损失	-7	-8	-10	-12
资产减值损失	-27	-28	-30	-32
营业利润	463	493	658	826
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	462	493	658	826
所得税	38	44	59	74
净利润	424	449	598	752
少数股东损益	-5	-4	-6	-8
归属母公司净利润	429	453	604	759
EPS(元)	1.37	1.45	1.93	2.43

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	14.5%	17.6%	27.2%	20.9%
营业利润增长率	1.3%	6.6%	33.3%	25.6%
归母净利润增长率	6.5%	5.7%	33.3%	25.6%
盈利能力				
毛利率	39.2%	39.1%	39.5%	40.0%
归母净利率	14.1%	12.7%	13.3%	13.8%
ROE	23.6%	21.2%	24.0%	25.3%
偿债能力				
资产负债率	50.5%	50.8%	52.0%	51.8%
流动比率	1.59	1.63	1.64	1.69
速动比率	1.15	1.22	1.24	1.28
营运能力				
资产周转率	86.5%	89.3%	95.1%	96.2%
每股资料(元)				
每股收益	1.37	1.45	1.93	2.43
每股经营现金	1.16	1.59	2.04	2.51
估值比率(倍)				
PE	28.1	26.6	19.9	15.9
PB	6.6	5.6	4.8	4.0

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；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	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载侵权责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn