

# 伟仕佳杰 (00856)

证券研究报告  
2026年04月03日

## 存储与星链共振，全球视角看公司估值存在显著上行空间

### 一、受益存储涨价，公司相关产品已切入阿里等头部互联网厂商

近日公司获评“闪迪全球 TOP5 合作伙伴”荣誉，2025 年伟仕佳杰闪迪业务同比增长 83%，纯利大幅增长 612%。此外，产品线深度覆盖希捷、西部数据等头部存储品牌，公司存储产品目前已从 To C 拓展至 To B 领域，切入国内阿里、腾讯等多家头部互联网厂商。由于数据中心需求增长，26 年存储或继续短缺，公司有望继续受益存储涨价推动 26 年整体业绩加速。

### 二、公司为星链东南亚首选合作伙伴，看好持续受益星链东南亚布局加速

2024 年 2 月，伟仕佳杰成为星链在东南亚市场的首选合作伙伴，帮助星链解决了进入当地政府市场的“合规”与“渠道”难题。2025 年伟仕佳杰星链业务同比增长 68.9%，实现了高速增长。目前，星链在东南亚市场已开始了从单纯的网络覆盖向精细化运营的转变，看好公司未来与 SpaceX 进一步深度合作。

### 三、未来三年净利润复合增长率目标 20%，给予 27 年合理估值 PE 13x

看好公司受益存储涨价以及星链业务的拓展业绩加速，根据公司业绩交流会指引，未来三年净利润复合增长率目标为 20%。预计 2026-2028 年营业收入分别为 1093.48、1212.11、1333.62 亿港元，对应增速 12.01%、10.85%、10.02%；预计实现净利润 16.41、19.81、23.41 亿港元，对应增速 21.28%、20.74%、18.17%。

我们选取英迈、新聚思以及文晔科技三家作为可比公司分析，预计 27 年行业平均 PE 约 12.22x。考虑公司未来三年归母净利润复合 20%增速且受益存储、星链等，给予 27 年 13x PE，对应目标价 17.93 港元，维持“买入”评级。

盈利预测	2025	2026E	2027E	2028E
总收入	976.26	1093.48	1212.11	1333.62
YOY	9.59%	12.01%	10.85%	10.02%
归母净利润	13.53	16.41	19.81	23.41
YOY	28.66%	21.28%	20.74%	18.17%

资料来源：iFind、天风证券研究所，单位：亿港元

**风险提示：**行业竞争加剧风险、供应链与渠道风险、盈利预测主观性风险、跨市场选取可比标的风险

#### 投资评级

行业 资讯科技业/软件服务  
6 个月评级 买入（维持评级）  
当前价格 8.67 港元  
目标价格 17.93 港元

#### 基本数据

港股总股本(百万股) 1,436.45  
港股总市值(百万港元) 12,454.04  
每股净资产(港元) 7.06  
资产负债率(%) 75.79  
一年内最高/最低(港元) 12.22/4.57

#### 作者

缪欣君 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517080003  
miaoxinjun@tfzq.com

刘欣 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110525120007  
liuxinb@tfzq.com

王祺深 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110526010003  
wangqishen@tfzq.com

#### 股价走势



资料来源：聚源数据

#### 相关报告

1 《伟仕佳杰-首次覆盖报告:稀缺的东南亚出海领军,有望显著受益于 AI 与跨境支付两大产业优势》 2025-07-29

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。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，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com