

# 金盘科技 (688676.SH)

## 公司快报

### AIDC 业务高增，全球化与智能化双轮驱动

#### 投资要点

- ◆ **事件：**公司发布 2025 年年度报告，25 年实现营业收入 72.95 亿元，同比+5.71%；实现归母净利润 6.60 亿元，同比+14.82%；实现扣非归母净利润 6.10 亿元，同比+10.60%。
- ◆ **AIDC 业务驱动业绩高增，业绩与盈利能力持续增强。**2025 年，公司在 AIDC 及 IDC 等数据中心领域实现销售收入 13.37 亿元，同比增长 196.78%，成为驱动业绩增长的强劲引擎，为公司高质量发展注入新动能。另外，公司新能源及其他业务板块亦保持稳健增长，其中风电领域销售收入同比增长 39.63%，发电及供电领域增长 16.83%。截至 2025 年 12 月 31 日，公司在手订单充足，在手订单 72.07 亿元，同比增长 10.72%。公司坚定并持续推进数字化转型，数字化制造优势日益凸显，随着优质客户和订单比例的不不断提升，公司盈利能力也随之增强。2025 年，归属于上市公司股东的净利润达到 6.60 亿元，同比增长 14.82%；销售毛利率为 25.85%，较上年同期提升了 1.53 个百分点；归母净利率 9.04%，较上年同期提升了 0.72 个百分点。报告期内，公司销售/管理/财务/研发费用率分别为 4.42%/5.22%/0.81%/4.88%，同比+0.60%/+0.12%/+0.40%/0.23pct，研发费用较上年同期增长 0.82%，变动较小。2025 年，公司为进一步拓展国际市场，布局海外销售网点，增加销售人员相关投入；同时公司外销销售收入较上年同期增加 16.01%及销售订单结构的变化导致销售业务费用同步增加。管理费用增长主要系公司重视人才的培育，优秀员工涨薪；同时公司业务拓展，新增优秀人才招聘。另外，受汇率变动影响，上年同期产生汇兑收益 1,719.56 万元，本期产生汇兑损失 1,502.87 万元，导致财务费用增长。
- ◆ **技术创新成果密集落地，构筑差异化核心竞争力。**AIDC 供电技术方面，“沙戈荒”环境干变产品、10MW 储能配套干变实现场景化突破，固态变压器（SST）样机完成设计生产并持续迭代，自研 HVDC 产品已成功点亮“AI Factory”智慧工厂，同时可转债募投的数字化工厂项目（桐乡）为 AIDC 领域产能稳定供应奠定基础。高端电力装备领域，66kV 新能源预装式变电站、海上风电 16MW-35kV 干式变压器等推广应用，80MVA/110kV 大容量变压器成功投运、345kV 超高压变压器实现海外交付，高压直挂储能系统通过中国电科院认证。此外，非晶合金新材料实现自主突破，“非晶合金铁芯数字化工厂项目”非晶带材产线顺利投产，核心配方与工艺技术完全自主掌握，实现自主突破。
- ◆ **全球化布局持续深化，海外市场拓展与本地化运营能力提升。**马来西亚工厂正式投产并进入稳定运营，成为辐射东南亚及全球市场的重要制造与服务基地；深度参与美国、欧洲等国际行业展会，与国际客户紧密合作，品牌国际影响力持续增强，同时在德国南部 60MW 太阳能并网项目、设计 OD3Mag™ 户外断路器为塞勒姆电力公司的公用设施变电站提供强大的升级方案。智能制造层面，公司以“AI Factory”定义产业新范式：成立人工智能数据部并通过 DCMM 三级认证，构建“数字化底座+算力中心+AI 智能体”技术架构，自研“AI-PLAT”平台实现 AI 模型私有化部

电力设备及新能源 | 输变电设备III

 投资评级 **买入(维持)**

股价(2026-04-03) 72.00 元

#### 交易数据

总市值(百万元)	33,104.47
流通市值(百万元)	33,104.47
总股本(百万股)	459.78
流通股本(百万股)	459.78
12个月价格区间	101.00/30.60

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-21.15	-16.22	76.7
绝对收益	-24.67	-20.3	91.7

 分析师 **贺朝晖**

 SAC 执业证书编号：S0910525030003  
 hezhaoahui@huajinsc.cn

 分析师 **周涛**

 SAC 执业证书编号：S0910523050001  
 zhoutao@huajinsc.cn

#### 相关报告

金盘科技：业绩增长亮眼，AIDC 与全球化布局多点开花-华金证券-电新-金盘科技-公司快报 2025.11.5

金盘科技：业绩稳健增长，加码 HVDC 与 SST 产品布局-华金证券-电新-金盘科技-公司快报 2025.9.4



署，标书智能体、合同智能体、铁芯套裁系统等应用落地赋能业务效率提升，更荣获工信部等六部委联合颁发的“卓越级智能工厂”称号，数字化制造优势持续转化为盈利能力与订单质量的提升。在国家“双碳”目标指引下，公司积极推进低碳化、数字化、智能化建设，拥有四座零碳工厂与五座绿色工厂。1月20日，公司与华电湖北签署战略合作协议，将在湖北就绿电直联、零碳园区等项目开展全方位合作，为区域新能源产业升级提供支撑。

◆ **投资建议：**公司以“AI+智能制造”为核心驱动力，不仅在经营业绩上实现了稳健增长，更在全球化布局、前沿技术突破、AI深度赋能等方面取得了众多进展，内在价值持续提升。我们预计公司2026-2028年归母净利润分别为9.66、12.41和14.94亿元，EPS为2.10、2.70和3.25元/股，维持“买入”评级。

◆ **风险提示：**1、市场竞争加剧风险。2、下游行业周期波动风险。3、政策变化与光伏行业转型风险。

#### 财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,901	7,295	9,053	10,986	13,130
YoY(%)	3.5	5.7	24.1	21.4	19.5
归母净利润(百万元)	574	660	966	1,241	1,494
YoY(%)	13.8	14.8	46.5	28.5	20.4
毛利率(%)	24.3	25.9	26.8	27.9	28.0
EPS(摊薄/元)	1.25	1.43	2.10	2.70	3.25
ROE(%)	12.8	12.5	15.5	16.9	17.2
P/E(倍)	58.4	50.9	34.7	27.0	22.5
P/B(倍)	7.5	6.7	5.6	4.7	4.0
净利率(%)	8.3	9.0	10.7	11.3	11.4

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	7029	9515	11163	11668	14102	<b>营业收入</b>	6901	7295	9053	10986	13130
现金	560	2838	3828	2664	4361	营业成本	5223	5409	6624	7920	9449
应收票据及应收账款	3080	2878	3878	4321	5478	营业税金及附加	38	42	51	43	63
预付账款	197	265	308	387	444	营业费用	264	322	371	450	525
存货	2119	2590	2142	3320	2776	管理费用	352	380	462	560	670
其他流动资产	1074	944	1008	976	1044	研发费用	353	356	435	516	617
<b>非流动资产</b>	2587	2876	3129	3424	3722	财务费用	28	59	46	47	51
长期投资	52	54	54	55	55	资产减值损失	-101	-112	-100	-145	-171
固定资产	1753	1781	1954	2099	2265	公允价值变动收益	-23	0	-10	-14	-14
无形资产	264	259	259	263	268	投资净收益	11	10	2	3	2
其他非流动资产	518	781	862	1008	1133	<b>营业利润</b>	618	718	1049	1349	1625
<b>资产总计</b>	9616	12391	14292	15093	17824	营业外收入	5	6	6	6	6
<b>流动负债</b>	4061	4518	5813	5871	7654	营业外支出	6	2	3	4	4
短期借款	168	492	492	492	492	<b>利润总额</b>	617	723	1052	1351	1627
应付票据及应付账款	2504	2471	3622	3663	5029	所得税	46	69	94	120	145
其他流动负债	1388	1556	1699	1717	2134	<b>税后利润</b>	571	654	958	1231	1482
<b>非流动负债</b>	1109	2652	2300	1950	1561	少数股东损益	-4	-5	-8	-10	-12
长期借款	854	2337	1985	1635	1246	<b>归属母公司净利润</b>	574	660	966	1241	1494
其他非流动负债	255	315	315	315	315	EBITDA	890	1052	1251	1576	1868
<b>负债合计</b>	5169	7170	8113	7821	9215						
少数股东权益	-3	-10	-18	-28	-40	<b>主要财务比率</b>					
股本	457	460	460	460	460	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资本公积	2130	2177	2177	2177	2177	<b>成长能力</b>					
留存收益	1953	2382	3062	3963	5089	营业收入(%)	3.5	5.7	24.1	21.4	19.5
归属母公司股东权益	4450	5230	6197	7299	8649	营业利润(%)	12.5	16.3	46.0	28.7	20.4
<b>负债和股东权益</b>	9616	12391	14292	15093	17824	归属于母公司净利润(%)	13.8	14.8	46.5	28.5	20.4
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	24.3	25.9	26.8	27.9	28.0
						净利率(%)	8.3	9.0	10.7	11.3	11.4
						ROE(%)	12.8	12.5	15.5	16.9	17.2
						ROIC(%)	10.2	8.4	10.3	12.1	13.1
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	53.8	57.9	56.8	51.8	51.7
						流动比率	1.7	2.1	1.9	2.0	1.8
						速动比率	0.9	1.3	1.3	1.2	1.3
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8
						应收账款周转率	2.3	2.4	2.7	2.7	2.7
						应付账款周转率	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2
						<b>估值比率</b>					
						P/E	58.4	50.9	34.7	27.0	22.5
						P/B	7.5	6.7	5.6	4.7	4.0
						EV/EBITDA	38.9	32.7	26.3	21.4	16.9

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

## 分析师声明

贺朝晖、周涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)