

公司研究 | 点评报告 | 金盘科技 (688676.SH)

# 海外收入与订单同比大增, 数据中心驱动特征显著

## 报告要点

公司发布 2026 年一季度业绩报告。2026 年一季度, 公司营业收入 15.2 亿元, 同比+13.4%, 归母净利润 1.1 亿元, 同比+4.8%; 扣非净利润 1.0 亿元, 同比+1.3%。

## 分析师及联系人



邬博华

SAC: S0490514040001  
SFC: BQK482



曹海花

SAC: S0490522030001



司鸿历

SAC: S0490520080002  
SFC: BVD284



袁澎

SAC: S0490524010001

金盘科技 (688676.SH)

2026-04-29

# 海外收入与订单同比大增，数据中心驱动特征显著

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

公司发布 2026 年一季度业绩报告。2026 年一季度，公司营业收入 15.2 亿元，同比+13.4%，归母净利润 1.1 亿元，同比+4.8%；扣非净利润 1.0 亿元，同比+1.3%。

## 事件评论

- 收入端，公司 2026Q1 国内收入约 9 亿元，同比-7%，海外收入 6.2 亿元，同比+68%，海外收入占比提升至 40.6%，较去年全年提升接近 10pct。其中数据中心下游收入 3.83 亿元，同比+104%，数据中心驱动特征显著。
- 毛利端，公司 2026Q1 单季度毛利率达 25.74%，同比+0.81pct，环比+0.44pct，预计主要系海外收入占比提升，同时上游铜等金属原材料价格涨幅较大，但公司成本管理措施丰富，能力较强，预计成本端影响较小。
- 费用端，公司 2026 年一季度四项费用率达 17.91%，同比+1.45pct，其中销售费率达 4.60%，同比-0.26pct；管理费率达 6.35%，同比+0.17pct；研发费率达 4.36%，同比-0.32pct；财务费率达 2.60%，同比+1.86pct。其中，财务费用率主要系汇兑损失和可转债利息支出的影响，2026Q1 公司因美元贬值导致汇兑损失影响归母净利润-0.17 亿元，因可转债列支利息支出影响归母净利润-0.11 亿元；同时，2026Q1 公司因股权激励列支股份支付影响归母净利润-0.14 亿元，若剔除上述因素，归属于上市公司股东的净利润为 1.54 亿元，比上年同期增长 43.84%。
- 订单端，2026Q1，公司新签订单总计 33.44 亿元，同比+64.48%，其中国内新签 10.92 亿元，同比-24.24%；海外新签 22.52 亿元，同比+280.73%，占比达 67%。2026Q1 末，公司在手订单已达 90.04 亿元，环比增长约 18 亿元，其中海外在手 51.40 亿元，同比+82.48%，占比达 57%。
- 另外，2026Q1 数据中心下游驱动公司订单增长较为明显，数据中心下游新签订单达 17.35 亿元，同比+278.45%，占新签订单的比例达 52%，数据中心下游在手达 37.6 亿元，同比+116.66%，占在手订单的比例达 42%，未来，数据中心业务若进一步大增可为公司整体带来较大的弹性。
- 当前，数据中心下游已经是驱动公司发展的明显动力，叠加美国对电气设备整体需求较为迫切，公司后续发展空间较大。我们预计公司 2026 年公司归母净利润约 9 亿元，对应 PE 约 47 倍。维持“买入”评级。

## 风险提示

- 1、海外市场拓展与需求不及预期；
- 2、原材料价格大幅波动风险；
- 3、汇率大幅波动风险；
- 4、新兴业务推进落地不及预期。

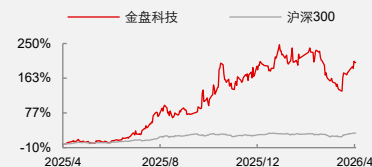
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	92.73
总股本(万股)	45,978
流通A股/B股(万股)	45,978/0
每股净资产(元)	11.24
近12月最高/最低价(元)	107.60/30.46

注：股价为 2026 年 4 月 24 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《金盘科技：驭电生“金”，智算定“盘”》2026-04-08


 更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、海外市场拓展与需求不及预期：公司业绩增量高度依赖海外市场。若欧美老旧电网改造进度放缓、北美 AI 数据中心资本开支不及预期，或海外面临地缘政治冲突加剧及贸易摩擦、关税政策恶化，将直接影响公司海外订单的获取与业务盈利水平。
- 2、原材料价格大幅波动风险：公司变压器等核心产品的主要原材料涉及铜材、取向硅钢等大宗商品。若未来核心原材料价格出现大幅单边上涨，且公司未能及时通过调价机制向下游传导成本压力，将会对公司的综合毛利率和经营业绩造成不利影响。
- 3、汇率大幅波动风险：随着公司全球化布局的深化，海外业务收入占比持续提升，且多以外币结算。若未来宏观经济环境或货币政策发生重大变化，导致人民币兑美元等主要外币出现大幅单边升值，公司将面临一定的汇兑损失风险，进而影响净利润。
- 4、新兴业务推进落地不及预期：公司正积极拓展储能、SST 以及智能制造等新兴业务。若前沿技术研发迭代遇阻、下游客户验证周期拉长，或市场竞争加剧导致商业化放量延缓，将导致新业务无法如期兑现业绩，影响公司的成长弹性。

**财务报表及预测指标**

<b>利润表 (百万元)</b>					<b>资产负债表 (百万元)</b>				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>7295</b>	<b>8479</b>	<b>10186</b>	<b>12293</b>	货币资金	2838	3165	3535	4062
营业成本	5409	6198	7375	8816	交易性金融资产	1	1	1	1
<b>毛利</b>	<b>1886</b>	<b>2281</b>	<b>2812</b>	<b>3477</b>	应收账款	2368	2511	2811	3175
%营业收入	26%	27%	28%	28%	存货	2590	2907	3340	3858
营业税金及附加	42	49	59	71	预付账款	265	304	361	432
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	1453	1647	1925	2267
销售费用	322	373	448	541	<b>流动资产合计</b>	<b>9515</b>	<b>10533</b>	<b>11973</b>	<b>13794</b>
%营业收入	4%	4%	4%	4%	长期股权投资	54	54	54	54
管理费用	380	424	499	590	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	5%	5%	5%	5%	固定资产合计	1781	1803	1770	1696
研发费用	356	407	479	565	无形资产	259	261	261	261
%营业收入	5%	5%	5%	5%	商誉	0	0	0	0
财务费用	59	59	61	65	递延所得税资产	134	134	134	134
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他非流动资产	647	558	497	453
加: 资产减值损失	-5	-20	-20	-20	<b>资产总计</b>	<b>12391</b>	<b>13343</b>	<b>14689</b>	<b>16393</b>
信用减值损失	-108	-80	-80	-80	短期贷款	492	492	492	492
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	1849	2118	2520	3012
投资收益	10	13	15	18	预收账款	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>718</b>	<b>993</b>	<b>1315</b>	<b>1726</b>	应付职工薪酬	112	124	147	176
%营业收入	10%	12%	13%	14%	应交税费	88	102	122	148
营业外收支	4	3	3	3	其他流动负债	1978	2163	2441	2783
<b>利润总额</b>	<b>723</b>	<b>996</b>	<b>1318</b>	<b>1729</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>4518</b>	<b>4998</b>	<b>5722</b>	<b>6610</b>
%营业收入	10%	12%	13%	14%	长期借款	920	920	920	920
所得税费用	69	100	132	173	应付债券	1417	1417	1417	1417
净利润	654	897	1186	1556	递延所得税负债	104	104	104	104
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>660</b>	<b>901</b>	<b>1192</b>	<b>1564</b>	其他非流动负债	211	211	211	211
少数股东损益	-5	-4	-6	-8	<b>负债合计</b>	<b>7170</b>	<b>7650</b>	<b>8374</b>	<b>9262</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>1.44</b>	<b>1.96</b>	<b>2.59</b>	<b>3.40</b>	归属于母公司所有者权益	5230	5707	6335	7159
					少数股东权益	-10	-14	-20	-28
<b>现金流量表 (百万元)</b>					<b>股东权益</b>	<b>5221</b>	<b>5693</b>	<b>6315</b>	<b>7131</b>
	2025A	2026E	2027E	2028E	<b>负债及股东权益</b>	<b>12391</b>	<b>13343</b>	<b>14689</b>	<b>16393</b>
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>601</b>	<b>1017</b>	<b>1201</b>	<b>1534</b>					
取得投资收益收回现金	5	13	15	18	<b>基本指标</b>				
长期股权投资	-2	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-380	-232	-232	-232	每股收益	1.44	1.96	2.59	3.40
其他	-10	0	0	0	每股经营现金流	1.31	2.21	2.61	3.34
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-387</b>	<b>-219</b>	<b>-217</b>	<b>-214</b>	市盈率	62.74	47.31	35.76	27.27
债券融资	0	0	0	0	市净率	7.94	7.47	6.73	5.96
股权融资	1683	0	0	0	EV/EBITDA	42.47	31.70	24.97	19.63
银行贷款增加(减少)	1936	0	0	0	总资产收益率	5.9%	7.0%	8.5%	10.0%
筹资成本	-274	-473	-614	-794	净资产收益率	12.6%	15.8%	18.8%	21.8%
其他	-1301	0	0	0	净利率	9.0%	10.6%	11.7%	12.7%
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>2044</b>	<b>-473</b>	<b>-614</b>	<b>-794</b>	资产负债率	57.9%	57.3%	57.0%	56.5%
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>2258</b>	<b>325</b>	<b>370</b>	<b>526</b>	总资产周转率	0.66	0.66	0.73	0.79

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 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

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%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%

无投资评级： 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。

**相关证券市场代表性指数说明：**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。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。