

方盛股份 (920662.BJ)

2026年05月06日

风电领域产品订单量增长，铝价上涨利润暂承压

——北交所信息更新

投资评级：增持（维持）

日期	2026/5/6
当前股价(元)	24.14
一年最高最低(元)	49.66/22.61
总市值(亿元)	21.13
流通市值(亿元)	6.52
总股本(亿股)	0.88
流通股本(亿股)	0.27
近3个月换手率(%)	451.21

诸海滨（分析师）

 zhuhaiyin@kysec.cn
 证书编号：S0790522080007

车欣航（分析师）

 chexinhang@kysec.cn
 证书编号：S0790525050001

● **2025年，归母净利润1983万元，同比-33%；2026Q1归母净利润350万元**
 公司发布2025年的年度报告，2025年，公司实现营收3.86亿元，同比增长11.31%；归母净利润1983.32万元，同比下滑33.47%；扣非归母净利润为1783.36万元，同比下滑30.94%；毛利率19.55%，2024年为22.46%。2026Q1公司实现营收8177.93万元，同比增长9.83%；归母净利润350.20万元，同比下滑50.08%；扣非归母净利润为189.50万元，同比下滑68.27%。考虑到铝价等影响成本上升与储能新客户放量节奏，我们下调2026-2027年并新增2028年盈利预测，预计2026-2028年归母净利润分别为0.31/0.37（原0.57/0.70）/0.44亿元，对应EPS分别为0.35/0.43/0.50元/股，对应当前股价PE分别为68.9/56.6/48.5倍，看好公司风电产品潜力与向清洁能源等新领域开发渗透的增长预期，维持“增持”评级。

● **风电装机需求增长，储能业务实现重点客户批量订单，铝价上涨利润承压**
 营收方面，2025年，公司内销收入同比增长21.13%，主要原因是一方面受益于风电装机需求增长带动风电领域产品订单量增长，公司在储能业务领域通过近年来市场拓展和产品开发的投入，实现重点客户批量订单；另一方面受储能锂电业务需求增长带动，公司余热回收领域订单呈现恢复性上涨。2025年，公司外销收入同比下降6.36%，主要是受关税政策变化带来的不确定性、叠加地缘政治紧张局势，全球经济增速放缓影响，2025年度公司海外存量客户需求量有所下降。盈利方面，2025年公司铝锭结算均价较2024年增长2.97%；货款结算诉讼导致信用减值损失增加等因素共同影响下利润端有所承压。

● **正式成为金风科技、中车等优质头部客户的合格供方**
 截至2025年12月31日，公司已获得113项专利证书，其中发明专利21项，实用新型专利87项，德国实用新型专利4项，外观设计专利1项。2025年通过江苏省工信厅“江苏省先进级智能工厂”、“江苏省绿色工厂”认定。2025年，通过持续的技术预研和深入的客情管理，公司正式成为金风科技、中车等一批优质头部客户的合格供方，助力于公司未来订单增量，提升了公司的品牌势能。

● **风险提示：**原材料价格波动风险、汇率变动风险、应收账款风险

北交所研究团队
相关研究报告

《风电行业需求回暖，储能与电力输送新客户开始量产——北交所信息更新》-2025.11.14

《战略聚焦新能源（风电、氢能、储能）与新基建（电网、数据中心）——北交所信息更新》-2025.8.22

《储能、氢能领域产品为未来增长开辟新路径——北交所信息更新》-2025.7.8

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	347	386	442	515	590
YOY(%)	1.1	11.3	14.3	16.6	14.6
归母净利润(百万元)	30	20	31	37	44
YOY(%)	-52.4	-33.5	54.7	21.7	16.8
毛利率(%)	22.5	19.6	20.3	20.6	21.2
净利率(%)	8.6	5.1	6.9	7.3	7.4
ROE(%)	6.6	4.4	6.3	7.3	7.9
EPS(摊薄/元)	0.34	0.23	0.35	0.43	0.50
P/E(倍)	70.9	106.6	68.9	56.6	48.5
P/B(倍)	4.7	4.6	4.3	4.1	3.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	381	391	388	391	420	营业收入	347	386	442	515	590
现金	91	92	83	90	100	营业成本	269	311	352	409	465
应收票据及应收账款	146	153	144	148	162	营业税金及附加	2	3	3	4	5
其他应收款	11		1	1	2	营业费用	8	8	10	11	12
预付账款	1	2	1	2	1	管理费用	24	24	29	35	37
存货	37	40	39	41	42	研发费用	15	14	19	23	24
其他流动资产	105	104	120	109	113	财务费用	-1	-0	-1	-5	2
非流动资产	216	229	247	281	299	资产减值损失	-1	-2	-2	-2	-3
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	2	2	2	2	2
固定资产	159	154	189	221	241	公允价值变动收益	-1	-0	0	-0	-0
无形资产	23	23	21	19	18	投资净收益	4	2	3	3	2
其他非流动资产	33	53	37	41	40	资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
资产总计	596	620	636	672	719	营业利润	32	22	33	41	48
流动负债	127	146	129	140	152	营业外收入	2	0	1	1	1
短期借款	2	20	8	10	13	营业外支出	1	0	0	0	0
应付票据及应付账款	100	93	88	98	106	利润总额	33	22	34	42	49
其他流动负债	25	33	33	32	33	所得税	3	2	4	4	5
非流动负债	13	12	14	13	13	净利润	30	20	31	38	44
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他非流动负债	13	12	14	13	13	归属母公司净利润	30	20	31	37	44
负债合计	140	158	142	153	165	EBITDA	46	39	51	63	74
少数股东权益	2	3	3	3	4	EPS(元)	0.34	0.23	0.35	0.43	0.50
股本	88	88	88	88	88						
资本公积	174	174	174	174	174	主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	192	196	219	247	283	成长能力					
归属母公司股东权益	454	460	490	516	551	营业收入(%)	1.1	11.3	14.3	16.6	14.6
负债和股东权益	596	620	636	672	719	营业利润(%)	-54.5	-30.1	50.7	22.6	17.8
						归属于母公司净利润(%)	-52.4	-33.5	54.7	21.7	16.8
						获利能力					
						毛利率(%)	22.5	19.6	20.3	20.6	21.2
						净利率(%)	8.6	5.1	6.9	7.3	7.4
						ROE(%)	6.6	4.4	6.3	7.3	7.9
						ROIC(%)	6.3	4.1	6.1	7.0	7.7
						偿债能力					
						资产负债率(%)	23.5	25.5	22.4	22.7	22.9
						净负债比率(%)	-19.4	-15.2	-15.3	-15.4	-15.8
						流动比率	3.0	2.7	3.0	2.8	2.8
						速动比率	2.5	2.4	2.6	2.4	2.4
						营运能力					
						总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8
						应收账款周转率	2.7	3.0	3.3	4.1	4.5
						应付账款周转率	3.8	4.4	6.4	7.2	7.7
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.34	0.23	0.35	0.43	0.50
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.73	0.17	0.70	0.56	0.72
						每股净资产(最新摊薄)	5.18	5.25	5.60	5.89	6.29
						估值比率					
						P/E	70.9	106.6	68.9	56.6	48.5
						P/B	4.7	4.6	4.3	4.1	3.8
						EV/EBITDA	42.4	50.9	38.2	31.3	26.4

现金流量表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	64	15	62	49	63
净利润	30	20	31	38	44
折旧摊销	14	17	17	22	26
财务费用	-1	-0	-1	-5	2
投资损失	-4	-2	-3	-3	-2
营运资金变动	18	-31	17	-2	-6
其他经营现金流	6	11	0	-0	-1
投资活动现金流	20	-13	-58	-38	-44
资本支出	40	42	44	51	44
长期投资	55	25	0	0	0
其他投资现金流	5	4	-15	13	1
筹资活动现金流	-22	2	-11	-5	-9
短期借款	1	18	-12	2	3
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	-23	-16	1	-7	-11
现金净增加额	61	3	-8	6	11

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》自2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入 (Buy)	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持 (outperform)	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性 (Neutral)	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持 (underperform)	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好 (overweight)	预计行业超越整体市场表现；
	中性 (Neutral)	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡 (underperform)	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn