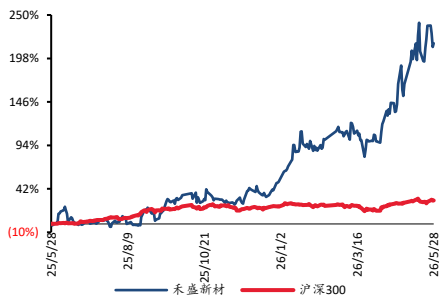




禾盛新材：拟定增募资用于国产智能算力中心建设，AI 算力布局再加码

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 2.48/2.47
总市值/流通(亿元) 238.46/237.58
12个月内最高/最低价(元) 108.91/28.66

<<禾盛新材:2026Q1 收入业绩短期承压, 增资熠知电子加码 AI 算力赛道>>—2026-04-29

证券分析师: 孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190524020001

证券分析师: 赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190525040001

事件: 2026年5月28日, 禾盛新材发布《2026年度以简易程序向特定对象发行股票预案》。本次发行拟向不超过35名特定对象发行股票, 募集资金总额不超过1.9亿元, 主要用于国产智能算力中心建设。

拟定增募资不超过1.9亿元, 助力海曦技术加码智能算力。 1) **发行细则:** 本次发行采用简易程序, 发行价格为不低于发行期首日前20个交易日股票均价的80%。募集资金总额不超过1.9亿元, 发行股票数量不超过发行前总股本的30%, 所发股份有6个月锁定期。2) **资金用途:** 募集资金在扣除费用后将用于两个项目, 其中1.33亿元拟投向“国产智能算力中心建设项目”, 由控股子公司上海海曦技术实施, 剩余0.57亿元用于补充流动资金; 此举旨在将公司业务从设备销售延伸至算力运营服务。我们认为, 公司在夯实传统家电复合材料业务的基础上, 积极寻求战略转型, 通过本次定增加码智能算力是公司培育第二增长曲线、优化业务结构的重要尝试; 当前海曦技术已具备初步的技术和客户基础, 本次项目建设或有助于其实现从项目制向持续运营的商业模式升级。

投资建议: **行业端,** 家电复合材料行业受益于“以旧换新”等政策推动, 需求确定性增强; 消费者偏好向高品质、智能化迁移, 为行业带来结构性升级机遇。**公司端,** 作为家电外观复合材料龙头, 传统业务表现稳健; 同时积极布局AI算力第二增长曲线, 通过增资将持有国产高端服务器处理器芯片设计公司熠知电子的股权提升至17.05%, 同时公司控股子公司海曦技术的AI业务聚焦政务、金融等场景应用, 已形成新的增长引擎; 并且出口业务拓展成效显著, 全球化布局稳步推进。我们预计, 2026-2028年公司归母净利润分别为2.18/4.34/5.55亿元, 对应EPS分别为0.88/1.75/2.24元, 当前股价对应PE分别为109.23/54.94/42.94倍。**维持“买入”评级。**

风险提示: 行业竞争加剧、关税政策反复、海外扩展不及预期、原材料价格波动、汇率波动等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2,555	3,182	3,794	4,342
营业收入增长率(%)	1.14%	24.54%	19.23%	14.46%
归母净利润（百万元）	163	218	434	555
净利润增长率(%)	66.86%	33.63%	98.83%	27.95%
摊薄每股收益（元）	0.66	0.88	1.75	2.24
市盈率（PE）	145.96	109.23	54.94	42.94

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	350	513	560	695	923
应收和预付款项	615	721	899	1,063	1,213
存货	358	348	437	495	556
其他流动资产	120	87	107	127	144
流动资产合计	1,442	1,668	2,003	2,379	2,836
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	53	49	49	49	49
固定资产	211	201	208	202	194
在建工程	0	0	33	99	174
无形资产开发支出	55	53	56	55	55
长期待摊费用	1	1	1	1	1
其他非流动资产	1,467	1,715	2,043	2,416	2,872
资产总计	1,787	2,019	2,390	2,823	3,345
短期借款	10	53	53	53	53
应付和预收款项	768	804	1,011	1,144	1,286
长期借款	100	70	70	70	70
其他负债	100	125	147	164	181
负债合计	978	1,052	1,281	1,432	1,590
股本	248	248	248	248	248
资本公积	1,155	96	96	96	96
留存收益	-599	624	770	1,066	1,444
归母公司股东权益	805	968	1,114	1,410	1,788
少数股东权益	4	-1	-6	-19	-34
股东权益合计	809	967	1,109	1,391	1,754
负债和股东权益	1,787	2,019	2,390	2,823	3,345

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	198	162	199	377	517
投资性现金流	-10	-30	-74	-98	-106
融资性现金流	-180	26	-75	-144	-182
现金增加额	14	159	47	135	228

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2,526	2,555	3,182	3,794	4,342
营业成本	2,260	2,175	2,736	3,097	3,481
营业税金及附加	10	15	15	18	22
销售费用	10	13	15	16	17
管理费用	56	56	69	79	89
财务费用	-5	3	5	6	11
资产减值损失	-13	-23	0	0	0
投资收益	-1	-1	-1	-1	-2
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	113	187	245	475	600
其他非经营损益	-2	-1	-1	-1	-1
利润总额	111	187	244	474	599
所得税	17	28	30	53	59
净利润	94	158	213	421	540
少数股东损益	-4	-5	-5	-13	-15
归母股东净利润	98	163	218	434	555

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	10.52%	14.87%	14.01%	18.36%	19.83%
销售净利率	3.88%	6.39%	6.86%	11.44%	12.79%
销售收入增长率	7.93%	1.14%	24.54%	19.23%	14.46%
EBIT 增长率	1.49%	76.22%	29.95%	92.82%	27.21%
净利润增长率	18.29%	66.86%	33.63%	98.83%	27.95%
ROE	12.17%	16.88%	19.59%	30.78%	31.05%
ROA	5.30%	8.33%	9.68%	16.15%	17.51%
ROIC	9.92%	14.53%	17.28%	27.63%	28.85%
EPS (X)	0.39	0.66	0.88	1.75	2.24
PE (X)	243.55	145.96	109.23	54.94	42.94
PB (X)	29.64	24.63	21.40	16.91	13.33
PS (X)	9.44	9.33	7.49	6.29	5.49
EV/EBITDA (X)	28.26	48.86	82.51	45.04	35.54

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。