



2026 年 07 月 20 日

公司业绩拐点确立，算力新核启航

— 宇顺电子（002289.SZ）公司事件点评报告

买入（首次）

事件

分析师：庄宇 S1050525120003
zhuangyu@cfsc.com.cn
分析师：何鹏程 S1050525070002
hepc@cfsc.com.cn
联系人：石俊烨 S1050125060011
shi jy@cfsc.com.cn

7 月 15 日，公司发布 2026 年半年度业绩预告：预计 2026 上半年实现归母净利润 32,272.42 万元，实现扭亏为盈；实现扣非归母净利润 9,101.49 万元，同比大幅扭亏。

投资要点

基本数据

2026-07-20

当前股价（元）	32.98
总市值（亿元）	92
总股本（百万股）	280
流通股本（百万股）	274
52 周价格范围（元）	18.63-49.54
日均成交额（百万元）	107.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 传统业务企稳筑底，增量核心实现业绩拐点

2026 年 Q1，公司实现营业收入 2.65 亿元，同比增长 480.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,925.58 万元，同比增长 4202.23%。公司业绩迎来拐点，核心原因在于重大资产重组购买的中恩云数据中心 100% 股权已全面纳入合并报表，重组并表效应实现全面释放；同时，公司传统触控显示业务通过主动精简产品结构，在生产效能与供应链聚焦的优化下实质性企稳筑底、实现经营性大幅减亏。

■ 跨界并购中恩云确立算力核心，孚邦实业协同构建数能一体化平台

从公司核心资产与业务协同来看，中恩云数据中心的并入标志着公司正式确立了以高性能智算基础设施服务为核心的全新增长极。中恩云核心运营的北京房山高等级数据中心项目，拥有约 8,000 个规模化标准机柜，且单机柜以 8-12KW 的高功率/高密度智算机柜为主，属于北方地区少有的超大规模国家 A 级算力承载基础设施。该项目在商业模式上主要采用批发服务模式，核心机柜资产已与国内知名头部互联网企业及大型政企机构签署了长达 10 年以上的长期租赁服务协议，这种长约批发模式锁定了基础机架的高上架率，能够不断地为公司创造经营性现金流。

此外，公司正努力实现内部资源共享与产业链纵向整合，依托控股子公司孚邦实业，加速向数据中心的配电设备供应链转型延伸。孚邦的自研设备为中恩云数据中心在液冷、高密度算力堆叠等前沿低碳技术的升级中实现协同降本，提升数据中心的能耗控制效率。这样自主开发的“数据中心智能一体化管理系统”及电力安全监测系统，推动公司从单一的空间硬件出租向“硬件+软件+一体化高算力运维服务”的复合型智算解决方案商升级。

我们认为，中恩云的确定性资产现金流与孚邦实业的装备制造供应链共振，已成功构筑起公司三位一体的数能融合平

台，为后续承接旺盛的智算需求确立了技术壁垒与溢价空间。

■ 算力爆发驱动 AIDC 高景气，算电协同催化复合平台新需求

从行业层面来看，在数字经济、东数西算、人工智能算力爆发等多重因素驱动下，国内 AIDC/IDC 行业正保持高景气度，市场需求持续旺盛。随着人工智能大模型、云计算、大数据产业的快速发展，高算力、高等级、低能耗的数据中心已明确成为行业发展的主流趋势。根据 IDC 与浪潮信息联合发布的《2025 年中国人工智能算力发展评估报告》显示，以 DeepSeek 等为代表的算法效率提升并未抑制算力需求，反而因更多用户和场景的加入，进一步加速了大模型的普及与应用落地，从而对数据中心、边缘及端侧算力建设带来了更强劲的驱动力。当前中国智能算力增速持续高于预期，权威机构预计 2026 年中国智能算力规模将达到 1460.3 EFLOPS，直接达到 2024 年规模的两倍。同时，国内服务器行业已步入高速增长阶段，市场规模在 2025 年预计突破 3115 亿元，同比增长约 25%；并有望于 2026 年达到 3738 亿元的规模。

从政策端来看，2026 年政府工作报告已正式将“算电协同”纳入新型基础设施建设工程。这一长远政策导向有望将 AIDC/IDC 行业从过去传统、单一的“机柜出租与重资产物业运营模式”，扩展和升级为“电力资源+算力交付+能源运营”的复合型基础设施平台模式。

我们认为行业对数据中心的稳定性、运维服务及能耗效率的要求愈发严苛，具备优质区位、核心资质、规模化机柜资源以及成熟运维体系的数据中心资产，其稀缺性正在全行业进一步凸显。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 23.35、30.46、39.68 亿元，EPS 分别为 1.60、2.14、2.87 元，当前股价对应 PE 分别为 20.6、15.4、11.5 倍，我们看好公司拓展算力业务打造新增长曲线，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

并购整合与业绩持续性风险；数据中心运营与客户集中度风险；行业竞争与技术迭代风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	327	2,335	3,046	3,968
增长率（%）	48.6%	613.0%	30.5%	30.3%
归母净利润（百万元）	-15	448	601	803
增长率（%）	-17.0%	3168.8%	34.2%	33.7%
摊薄每股收益（元）	-0.05	1.60	2.14	2.87
ROE（%）	-6.2%	71.1%	52.6%	43.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	327	2,335	3,046	3,968
现金及现金等价物	566	685	1,226	1,831	营业成本	239	1,565	2,016	2,591
应收款	293	691	709	870	营业税金及附加	4	12	18	28
存货	17	238	279	344	销售费用	12	70	94	127
其他流动资产	231	65	76	87	管理费用	51	117	155	206
流动资产合计	1,107	1,679	2,290	3,133	财务费用	15	7	0	-7
非流动资产：					研发费用	10	23	35	52
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	88	217	285	378
固定资产	2,100	2,140	2,196	2,267	资产减值损失	-2	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	1	1	1
无形资产	146	239	332	370	投资收益	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	-2	543	728	974
其他非流动资产	2,193	2,193	2,193	2,193	加：营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	4,439	4,572	4,721	4,829	减：营业外支出	0	0	0	0
资产总计	5,546	6,251	7,011	7,962	利润总额	-1	543	729	974
流动负债：					所得税费用	11	81	109	146
短期借款	18	18	18	18	净利润	-12	462	619	828
应付账款、票据	159	454	697	933	少数股东损益	3	14	19	25
其他流动负债	3,800	3,800	3,800	3,800	归母净利润	-15	448	601	803
流动负债合计	3,980	4,290	4,539	4,783					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	1,317	1,317	1,317	1,317	成长性				
其他非流动负债	14	14	14	14	营业收入增长率	48.6%	613.0%	30.5%	30.3%
非流动负债合计	1,331	1,331	1,331	1,331	归母净利润增长率	-17.0%	3168.8%	34.2%	33.7%
负债合计	5,311	5,621	5,870	6,113	盈利能力				
所有者权益					毛利率	27.0%	32.9%	33.8%	34.7%
股本	280	280	280		四项费用/营收	26.8%	9.3%	9.4%	9.5%
股东权益	236	630	1,141	1,848	净利率	-3.7%	19.8%	20.3%	20.9%
负债和所有者权益	5,546	6,251	7,011	7,962	ROE	-6.2%	71.1%	52.6%	43.4%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	95.8%	89.9%	83.7%	76.8%
净利润	-12	462	619	828	营运能力				
少数股东权益	3	14	19	25	总资产周转率	0.1	0.4	0.4	0.5
折旧摊销	16	217	226	236	应收账款周转率	1.1	3.4	4.3	4.6
公允价值变动	0	1	1	1	存货周转率	14.2	6.6	7.3	7.6
营运资金变动	115	-143	179	6	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	122	551	1044	1097	EPS	-0.05	1.60	2.14	2.87
投资活动现金净流量	-1278	-40	-56	-70	P/E	-633.6	20.6	15.4	11.5
筹资活动现金净流量	1275	-67	-108	-120	P/S	28.2	4.0	3.0	2.3
现金流量净额	119	444	880	906	P/B	42.8	15.5	8.5	5.2

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 电子通信组介绍

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信、存储等领域研究。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究员及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。