

2026 年 08 月 10 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

传统动力装备业务构筑经营基本盘，数据中心主备用电源打开新成长空间

—华丰股份（605100.SH）公司事件点评报告 增持（首次）事件

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

fu hh@cfsc.com.cn

分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

分析师：尤少炜 S1050525030002

yousw@cfsc.com.cn

分析师：张涵 S1050521110008

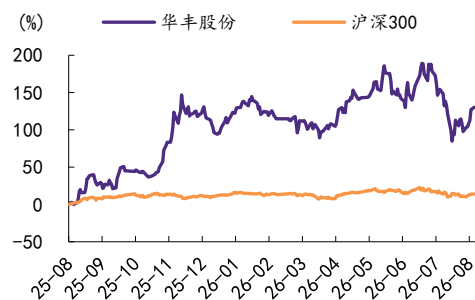
zhanghan3@cfsc.com.cn

基本数据

2026-08-10

当前股价（元）	32.41
总市值（亿元）	77
总股本（百万股）	239
流通股本（百万股）	238
52 周价格范围（元）	20.16-57.48
日均成交额（百万元）	215.98

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

华丰股份发布 2026 年半年度业绩预告：预计公司 2026H1 实现归母净利润 1,850.00 万元至 2,000.00 万元，同比增长 452.66%，扣非归母净利润 1,650.00 万元至 1,800.00 万元，同比增长 42.85%至 55.83%。

投资要点

■ 主业需求回暖叠加发电机组出口增长，Q2 业绩预计显著增长

预计公司 2026Q2 实现归母净利润 560.62 万元至 710.62 万元，同比增长 271.66-371.11%，扣非归母净利润 449.91 万元至 599.91 万元，同比增长 2695.90%至 3628.06%。

公司 2026Q2、2026H1 归母净利润、扣非归母净利润均实现同比较大幅度增长，主要系：1）2026 年上半年，受重卡市场销量提升影响，客户订单增加，核心零部件产能利用率提升，收入提升；2）智能化发电机组出口订单增长较好；3）上年同期的净利润基数较低。

■ 深耕动力装备领域，传统业务构筑基本盘

发动机核心零部件是公司传统主业的重要基本盘，客户和产品体系成熟。公司核心零部件主要包括气缸体、气缸盖、曲轴箱，终端应用覆盖重卡、工程机械和客车等领域，其中以重卡应用为主，产品系列涵盖 9L-16L，天然气发动机配套以 13L、14L、15L、16L 机型为主。2025 年我国重卡累计销售 113.7 万辆，同比增长 26%，公司持续围绕客户天然气新机型推进产线改造，目前新 15NG4.0 缸体、缸盖已实现批量生产，14NG 缸体及 13SNG 缸体、缸盖样件已通过客户验证。

柴油发动机业务聚焦非道路领域，持续通过客户拓展和产品升级巩固市场基础。公司柴油发动机功率覆盖 10kW-176kW，产品应用于工程机械、农业机械、船舶、发电设备和固定动力等领域。2025 年国内柴油机销量 512.60 万台，同比增长 6.80%，其中多缸柴油机销量 413.17 万台，同比增长 7.35%。公司与雷沃达成多个拖拉机平台配套意向，P4000、M4000、M5000 三轮等配套样机已完成性能及耐久可靠性验证并进入批量生产阶段。

智能化发电机组是公司传统动力装备业务向数据中心电源延伸的重要抓手。公司产品涵盖静音、开架式、智能化混合能源及大功率发电机组，常规机型功率覆盖 10kW-2400kW，可根据客户需求个性化定制。产品除通信基站、油田油井、银行、矿山等传统备用电源场景外，已拓展至数据中心、核电站等高可靠性应急电源领域；同时公司具备工程安装、机房消声降噪、供油系统等一体化解决方案能力，为后续向数据中心电源领域转型奠定制造、系统集成及交付基础。

■ 聚焦算力+电力，多技术路线布局数据中心电源

AI 算力基础设施加速建设，数据中心电源需求正由传统备用向柴油备用+天然气主用多元保障体系升级。近年来，国内外互联网厂商资本开支高增，数据中心建设需求大幅提升，柴油发电机组作为备用电源关键环节需求快速增长，2024 年我国数据中心柴发需求量为 4,555 台，预计 2025 年将超 5,600 台；全球数据中心柴油发电机组市场空间预计由 2023 年的 30 亿美元增长至 2030 年的 120 亿美元，CAGR 达 22%。与此同时，北美等地数据中心电网并网周期长达 5-6 年，电力供给已成为算力扩张的核心约束。大功率天然气发电机组主用需求快速提升，目前海外数据中心燃气发电占比已达 41%，美国达到 52%；受燃气轮机产能紧缺、头部厂商订单已排至 2029 年影响，预计 2026 年北美数据中心燃气机组主用需求达 9GW，2030 年美国数据中心燃气发电机市场规模有望达到 994 亿元，2026—2030 年 CAGR 约 17%，为具备技术和产能优势的国内企业切入数据中心电源市场提供发展机遇。

数据中心 AI 电源已成为公司战略转型的核心方向。公司提出打造“精密制造+算电协同”双轮驱动发展战略，并将数据中心列为重点拓展方向。依托原有智能化发电机组、精密制造及系统集成能力，公司围绕“算力+电力”持续拓展备用电源、主用电源及算电协同解决方案，推动传统动力装备能力向智慧能源与算力基础设施解决方案迁移。

数据中心备用电源领域，公司柴发备用电源项目落地建立转型先发基础。2025 年 8 月，公司与上海极篇人工智能科技有限公司签署战略合作协议，并出资 2,000 万元战略投资，持股 20%，共同推进“算力+电力”一体化发展。第一阶段，公司为“上海松江 AI 云服务应用中心”提供高可靠性备用电源系统解决方案，首批 5 台超静音集装箱机组已于 2026 年 1 月完成交付。海外方面，公司 2025 年备用电源业务订单较上年同期大幅提升，并将北美作为海外数据中心业务重点市场，持续搭建销售渠道、拓展客户资源。

数据中心主用电源领域，公司进一步向 SOFC、燃气轮机等多元形式产品拓展。SOFC 方面，公司拟分期投资 100 万元战略投资泛氢科技，持股 10%，~~SOFC~~以燃料电池片研发制造为起点，逐步向电堆、系统集成深化合作，并重点面向北美等海

外市场推进产业化。燃气轮机方面，公司战略参股设立信由动力（北京）科技有限公司，持股 49%，信由动力聚焦燃气轮机及分布式能源系统研发制造，重点推动适配北美场景的大功率能源装备产业化；未来公司还将围绕燃气轮机推进分布式冷电联供系统研发、技术合作及产业化。

向算电协同平台延伸，转型边界持续拓宽。近期公司与琉富科技达成战略合作，共建“算电协同”SmartCloud 平台，并共同赴北美开展市场及客户交流。未来公司计划从数据中心供电进一步延伸至配电、从电力类产品向算力类产品拓展，并围绕新能源、储能及数据中心“算力+电力”产业链持续推进投资并购与战略合作，逐步由单一设备供应向多形式数据中心电源及算力基础设施综合解决方案升级。

■ 盈利预测

公司依托传统主业切入数据中心备用电源，并通过参股方式加快布局 SOFC、燃气轮机等主用电源技术路线。随着数据中心电力需求持续增长及相关产品、客户和海外市场逐步落地，公司业务结构及成长空间有望持续改善。预测公司 2026-2028 年收入分别为 11.82、16.68、22.60 亿元，EPS 分别为 0.30、0.50、0.79 元，当前股价对应 PE 分别为 108.2、64.9、41.2 倍，首次覆盖，给予“增持”投资评级。

■ 风险提示

数据中心电源业务拓展不及预期；SOFC、燃气轮机等新产品研发及产业化进度不及预期；重卡及柴油发动机下游需求不及预期；海外市场拓展及客户验证不及预期等风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	793	1,182	1,668	2,260
增长率（%）	-13.4%	49.0%	41.1%	35.5%
归母净利润（百万元）	23	72	119	188
增长率（%）	-69.0%	214.1%	66.8%	57.5%
摊薄每股收益（元）	0.13	0.30	0.50	0.79
ROE（%）	1.3%	4.2%	7.7%	14.3%

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	793	1,182	1,668	2,260
现金及现金等价物	247	229	159	105	营业成本	694	982	1,371	1,836
应收款	159	221	288	360	营业税金及附加	7	11	15	20
存货	183	262	365	489	销售费用	11	15	20	25
其他流动资产	460	551	664	802	管理费用	40	53	67	79
流动资产合计	1,049	1,262	1,477	1,756	财务费用	-15	-3	2	10
非流动资产：					研发费用	28	40	55	72
金融类资产	275	275	275	275	费用合计	64	105	143	186
固定资产	850	793	740	691	资产减值损失	-8	-8	-8	-8
在建工程	42	42	42	42	公允价值变动	1	1	1	1
无形资产	155	147	139	132	投资收益	2	2	2	2
长期股权投资	20	20	20	20	营业利润	26	82	137	215
其他非流动资产	105	105	105	105	加：营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	1,171	1,107	1,046	989	减：营业外支出	1	1	1	1
资产总计	2,220	2,369	2,522	2,746	利润总额	26	82	136	215
流动负债：					所得税费用	3	10	17	27
短期借款	0	0	100	300	净利润	23	72	119	188
应付账款、票据	220	457	637	854	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	63	63	63	63	归母净利润	23	72	119	188
流动负债合计	291	532	817	1,240					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	34	34	54	94	成长性				
其他非流动负债	97	97	97	97	营业收入增长率	-13.4%	49.0%	41.1%	35.5%
非流动负债合计	131	131	151	191	归母净利润增长率	-69.0%	214.1%	66.8%	57.5%
负债合计	422	663	968	1,430	盈利能力				
所有者权益					毛利率	12.5%	16.9%	17.8%	18.7%
股本	171	239	239	239	四项费用/营收	8.1%	8.9%	8.6%	8.3%
股东权益	1,797	1,706	1,554	1,315	净利率	2.9%	6.1%	7.2%	8.3%
负债和所有者权益	2,220	2,369	2,522	2,746	ROE	1.3%	4.2%	7.7%	14.3%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	19.0%	28.0%	38.4%	52.1%
净利润	23	72	119	188	营运能力				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	0.4	0.5	0.7	0.8
折旧摊销	112	64	60	56	应收账款周转率	5.0	5.4	5.8	6.3
公允价值变动	1	1	1	1	存货周转率	3.8	3.8	3.8	3.8
营运资金变动	-101	9	-99	-111	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	34	146	81	134	EPS	0.13	0.30	0.50	0.79
投资活动现金净流量	14	57	53	49	P/E	242.8	108.2	64.9	41.2
筹资活动现金净流量	-66	-163	-151	-187	P/S	7.0	6.6	4.6	3.4
现金流量净额	-18	39	-17	-4	P/B	3.1	4.5	5.0	5.9

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 新材料、机械、电力设备组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5年证券行业研究经验，曾获得2022年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

杜飞：碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备3年有色金属期货研究经验。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM持证人。上海交通大学金融本科，4年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

■ 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。

■ 免责声明

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，华鑫证券研究部门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。