

股票投资评级

买入 | 上调

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	43.87
总股本/流通股本(亿股)	3.13 / 2.70
总市值/流通市值(亿元)	137 / 118
52周内最高/最低价	69.60 / 32.55
资产负债率(%)	47.8%
市盈率	28.70
第一大股东	方兴

研究所

分析师: 盛炜
SAC 登记编号: S1340525120008
Email: shengwei@cnpsec.com
分析师: 杨帅波
SAC 登记编号: S1340524070002
Email: yangshuaibo@cnpsec.com
研究助理: 闫依洋
SAC 登记编号: S1340126050013
Email: yanyiyang@cnpsec.com

盛弘股份(300693)

工业配套电源、储能业务景气向上，二季度盈利能力提升

● 投资要点

事件：2026年8月10日，公司发布2026年半年度报告。2026年上半年公司实现营收17.6亿元，同比+29.2%；归母净利2.3亿元，同比+44.1%；扣非归母净利2.3亿元，同比+50.4%。其中，2026年二季度公司实现营收10.2亿元，同比+34.0%，环比+36.4%；归母净利润1.4亿元，同比+67.4%，环比+67.4%；扣非归母净利润1.4亿元，同比+71.4%；毛利率40.8%，同比+2.3pcts；净利率14.0%，同比+2.9pcts，工业配套电源、储能业务占比提升驱动公司盈利能力提升。

工业配套电源业务打开第二增长曲线。2026年上半年，公司1) 电动汽车充电设备业务实现收入7.5亿元，同比+18.3%，毛利率30.4%，同比-4.4pcts。2) 工业配套电源业务实现收入4.4亿元，同比+57.8%，毛利率61.9%，同比+3.3pcts；业绩受益于数据中心/智算中心等投建与快速发展。公司今年成立了AIDC关键电源业务部，作为AIDC关键电源解决方案提供商，将致力于为AIDC提供从电网到服务器的关键电力设备保障。

储能业务加速出海，盈利能力大幅提升。2026年上半年公司储能业务实现收入3.8亿元，同比+35.3%，毛利率38.1%，同比+10.3pcts；储能业务收入及盈利能力提升，系全球储能市场的供需关系改善、公司出海拓展。公司全新源网侧PCS StellaON系列取得多国认证，上半年订单量突破500MW，全球市场化进程持续提速。

● 盈利预测与投资评级

我们预计公司26-28年营收分别为43.6/54.0/65.2亿元，归母净利润分别为6.1/7.6/9.4亿元，对应PE分别为22x/18x/15x，给予“买入”评级。

● 风险提示：

需求不及预期风险；行业竞争加剧风险；政策不及预期风险

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3463	4359	5402	6523
增长率(%)	14.05	25.88	23.91	20.76
EBITDA(百万元)	593.97	744.46	899.76	1097.25
归属母公司净利润(百万元)	476.11	610.06	760.08	943.70
增长率(%)	10.99	28.13	24.59	24.16
EPS(元/股)	1.52	1.95	2.43	3.02
市盈率(P/E)	28.82	22.49	18.05	14.54
市净率(P/B)	6.33	5.34	4.45	3.69
EV/EBITDA	19.20	17.32	13.71	10.62

资料来源：公司公告，中邮证券研究所；股价为2026年8月11日收盘价

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	3463	4359	5402	6523	营业收入	14.1%	25.9%	23.9%	20.8%
营业成本	2131	2618	3265	3919	营业利润	11.6%	29.5%	24.3%	24.1%
税金及附加	24	31	38	46	归属于母公司净利润	11.0%	28.1%	24.6%	24.2%
销售费用	394	512	635	783	获利能力				
管理费用	123	157	195	235	毛利率	38.5%	39.9%	39.6%	39.9%
研发费用	287	367	454	549	净利率	13.7%	14.0%	14.1%	14.5%
财务费用	-9	22	12	7	ROE	22.0%	23.7%	24.7%	25.4%
资产减值损失	-37	-40	-40	-40	ROIC	20.4%	23.0%	23.6%	24.1%
营业利润	516	668	831	1031	偿债能力				
营业外收入	1	2	2	2	资产负债率	47.8%	49.6%	50.0%	50.0%
营业外支出	3	6	5	5	流动比率	1.36	1.41	1.52	1.61
利润总额	515	664	827	1028	营运能力				
所得税	41	58	72	89	应收账款周转率	3.82	4.01	4.02	4.02
净利润	474	606	755	938	存货周转率	3.18	3.39	3.32	3.39
归母净利润	476	610	760	944	总资产周转率	0.88	0.94	0.96	0.96
每股收益(元)	1.52	1.95	2.43	3.02	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	1.52	1.95	2.43	3.02
货币资金	692	975	1553	2275	每股净资产	6.93	8.22	9.85	11.88
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	1157	1454	1783	2142	PE	28.82	22.49	18.05	14.54
预付款项	13	24	29	33	PB	6.33	5.34	4.45	3.69
存货	640	903	1062	1252	现金流量表				
流动资产合计	2684	3548	4648	5959	净利润	474	606	755	938
固定资产	396	370	341	310	折旧和摊销	85	59	61	63
在建工程	175	233	221	210	营运资本变动	99	-119	-53	-54
无形资产	132	126	121	115	其他	44	64	65	66
非流动资产合计	1483	1558	1512	1464	经营活动现金流净额	701	610	829	1013
资产总计	4167	5106	6160	7423	资本开支	-122	-89	-18	-18
短期借款	22	122	142	182	其他	-264	-49	0	0
应付票据及应付账款	1250	1585	1941	2339	投资活动现金流净额	-386	-138	-18	-18
其他流动负债	707	811	983	1179	股权融资	35	0	0	0
流动负债合计	1978	2518	3066	3700	债务融资	-50	22	20	40
其他	14	13	13	13	其他	-220	-204	-252	-313
非流动负债合计	14	13	13	13	筹资活动现金流净额	-235	-183	-232	-273
负债合计	1992	2532	3080	3713	现金及现金等价物净增加额	78	283	578	722
股本	313	313	313	313					
资本公积金	278	278	278	278					
未分配利润	1388	1701	2098	2591					
少数股东权益	7	3	-2	-7					
其他	190	280	394	535					
所有者权益合计	2175	2574	3081	3710					
负债和所有者权益总计	4167	5106	6160	7423					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部)，1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048