

盛弘股份（300693）

2026 年半年报点评：Q2 业绩超市场预期，工业配套电源+储能高增，盈利能力持续提升 买入（维持）

2026 年 08 月 12 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 郭亚男

执业证书：S0600523070003

guoyn@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3,036	3,463	4,414	5,485	6,609
同比（%）	14.53	14.05	27.46	24.27	20.49
归母净利润（百万元）	428.98	476.11	563.18	700.43	873.49
同比（%）	6.49	10.99	18.29	24.37	24.71
EPS-最新摊薄（元/股）	1.37	1.52	1.80	2.24	2.79
P/E（现价&最新摊薄）	34.10	30.73	25.98	20.89	16.75

投资要点

- **事件：**公司 26H1 营收 17.6 亿元，同比+29%，归母净利润 2.28 亿元，同比+44%，扣非归母净利润 2.28 亿元，同比+50%，毛利率 40.7%，同比+1.7pct，归母净利率 12.9%，同比+1.3pct；其中 26Q2 营收 10.2 亿元，同环比+34%/+36%，归母净利润 1.43 亿元，同环比+67%/+67%，毛利率 40.8%，同环比+2.3/+0.2pct，归母净利率 14.0%，同环比+2.8/+2.6pct。公司拟每 10 股派发现金股利 3.30 元，合计派现 1.03 亿元，对应 26H1 归母净利润分红比例约 45%。
- **工业配套电源高增、储能量利齐升。**1) 工业配套电源：26H1 收入 4.41 亿元，同比+58%，毛利率 61.9%，同比+3.3pct，核心驱动为高端制造业与数据中心快速投建；公司 26 年成立 AIDC 关键电源业务部，积极布局中压 UPS、HVDC、SST 等产品，有望充分受益 AIDC 供电架构升级。2) 新能源电能变换设备：收入 3.84 亿元，同比+35%，毛利率 38.1%，同比大幅+10.3pct，公司欧洲市场实现突破，合作大客户借船出海，中国、美国、马来西亚均有生产基地，海外储能需求高增有望持续贡献增量。
- **充电桩、电池检测业务稳健。**充电桩：收入 7.48 亿元，同比+18%，毛利率 30.4%，同比-4.4pct；截至 26H1 公司已建设重卡及封闭场景兆瓦超充站超千座，26 年 8 月进一步推出 5MW 重卡兆瓦超充方案，大功率充电优势持续强化。电池检测及化成设备：收入 1.33 亿元，同比基本持平，毛利率 31.0%，同比-8.3pct。
- **收入增长摊薄费用、经营现金流同比改善。**26H1 销售/管理/研发费用分别 1.98/0.69/1.58 亿元，同比+15%/+22%/+15%，对应费用率 11.2%/3.9%/9.0%，同比-1.4/-0.2/-1.1pct；财务费用 0.12 亿元，同比增加 0.16 亿元，主要受汇兑损益影响。26H1 经营性净现金流 1.66 亿元，同比+37%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加。
- **盈利预测与投资建议：**我们基本维持预测 26-28 年归母净利润分别为 5.6/7.0/8.7 亿元，同比+18%/+24%/+25%，维持“买入”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧、政策不及预期、毛利率下降、账款回款不确定性等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	46.77
一年最低/最高价	31.69/71.20
市净率(倍)	6.51
流通 A 股市值(百万元)	12,610.30
总市值(百万元)	14,629.46

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.18
资产负债率(% ,LF)	46.85
总股本(百万股)	312.80
流通 A 股(百万股)	269.62

相关研究

- 《盛弘股份(300693): 2025 年报点评：电能质量、充电桩业务快速发展，储能出海+AIDC 布局空间广阔》
2026-04-13
- 《盛弘股份(300693): 2025 年三季度点评：电能质量、充电桩增长提速，出海+AIDC 布局空间广阔》
2025-10-28

盛弘股份三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,684	4,504	5,980	7,695	营业总收入	3,463	4,414	5,485	6,609
货币资金及交易性金融资产	692	1,759	2,661	3,768	营业成本(含金融类)	2,131	2,767	3,439	4,150
经营性应收款项	1,291	1,618	2,004	2,410	税金及附加	24	24	33	40
存货	640	965	1,125	1,300	销售费用	394	508	625	727
合同资产	23	110	137	165	管理费用	123	190	230	271
其他流动资产	38	51	53	51	研发费用	287	358	450	535
非流动资产	1,483	1,471	1,469	1,443	财务费用	(9)	2	4	6
长期股权投资	1	3	5	7	加:其他收益	50	88	110	132
固定资产及使用权资产	414	424	419	401	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	175	143	121	106	公允价值变动	4	0	0	0
无形资产	132	135	139	142	减值损失	(52)	(15)	(19)	(22)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	37	41	41	42	营业利润	516	639	795	991
其他非流动资产	724	724	744	744	营业外净收支	(1)	1	1	2
资产总计	4,167	5,975	7,449	9,138	利润总额	515	640	796	993
流动负债	1,978	2,863	3,516	4,202	减:所得税	41	77	96	119
短期借款及一年内到期的非流动负债	116	116	116	116	净利润	474	563	700	873
经营性应付款项	1,250	1,842	2,280	2,740	减:少数股东损益	(2)	0	0	0
合同负债	277	498	619	747	归属母公司净利润	476	563	700	873
其他流动负债	336	407	501	599	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.52	1.80	2.24	2.79
非流动负债	14	24	44	74	EBIT	509	567	708	886
长期借款	0	10	30	60	EBITDA	594	625	771	955
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	38.47	37.31	37.30	37.21
租赁负债	6	6	6	6	归母净利率(%)	13.75	12.76	12.77	13.22
其他非流动负债	8	8	8	8	收入增长率(%)	14.05	27.46	24.27	20.49
负债合计	1,992	2,887	3,560	4,276	归母净利润增长率(%)	10.99	18.29	24.37	24.71
归属母公司股东权益	2,168	3,081	3,882	4,855					
少数股东权益	7	7	7	7					
所有者权益合计	2,175	3,088	3,889	4,862					
负债和股东权益	4,167	5,975	7,449	9,138					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	701	753	844	1,021	每股净资产(元)	6.93	9.85	12.41	15.52
投资活动现金流	(386)	(44)	(60)	(41)	最新发行在外股份 (百万股)	313	313	313	313
筹资活动现金流	(235)	9	18	27	ROIC(%)	21.56	18.09	17.15	17.16
现金净增加额	78	1,068	902	1,107	ROE-摊薄(%)	21.96	18.28	18.04	17.99
折旧和摊销	85	57	64	69	资产负债率(%)	47.80	48.32	47.79	46.79
资本开支	(122)	(38)	(59)	(38)	P/E (现价&最新股本摊薄)	30.73	25.98	20.89	16.75
营运资本变动	99	118	60	56	P/B (现价)	6.75	4.75	3.77	3.01

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>