

良信股份（002706）

2026 年中报点评：出海与 AIDC 加速突破，业绩有望迎来拐点

2026 年 08 月 17 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 司鑫尧

执业证书：S0600524120002

sixy@dwzq.com.cn

研究助理 陈俞成

执业证书：S0600126080010

chenych@dwzq.com.cn

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,238	4,485	5,312	6,349	7,587
同比（%）	(7.57)	5.82	18.46	19.50	19.51
归母净利润（百万元）	312.11	265.21	350.53	482.74	690.15
同比（%）	(38.92)	(15.03)	32.17	37.71	42.97
EPS-最新摊薄（元/股）	0.28	0.24	0.31	0.43	0.61
P/E（现价&最新摊薄）	35.95	42.31	32.01	23.24	16.26

投资要点

- **事件：**公司发布 26 年半年度报告。26H1 实现营收 25.38 亿元，同比+9%；归母净利润 1.54 亿元，同比-38%；扣非归母净利润 1.36 亿元，同比-39%；毛利率 27.5%，同比-4.1pct；归母净利率 6.1%，同比-4.5pct。其中 26Q2 实现营收 14.01 亿元，同环比+13%/+23%；归母净利润 0.98 亿元，同环比-32%/+73%；毛利率 28.0%，同环比-3.6/+1.1pct；归母净利率 7.0%，同环比-4.5/+2.0pct，Q2 盈利能力环比修复，营收加速增长，业绩基本符合市场预期。
- **传统主业稳健增长、价格传导推动盈利能力环比修复。**26H1 公司终端电器/配电电器/控制电器实现收入 5.2/16.1/3.4 亿元，同比+9%/+8%/+16%；毛利率分别为 41.5%/26.1%/10.7%，同比-1.1/-5.0/-5.0pct，在铜、银等原材料价格上涨背景下，各业务毛利率同比有所承压。随着公司持续推进价格传导、产品迭代及供应链降本，Q2 综合毛利率已环比改善，后续成本压力逐步缓解有望推动盈利能力持续修复。
- **新能源基本盘稳健、海外与 AIDC 加速突破。**26H1 公司新能源行业收入占比约 50%，在储能、风电、光伏等领域保持较强竞争力，并积极拓展核电、氢能等新赛道；26H1 以智算中心、电网、工控为代表的数字能源业务收入占比约 20%，智能楼宇行业收入占比 7%已下降至个位数。26H1 公司海外实现收入 1.2 亿元，同比+76%，UL 标准断路器产品已获超 50 个规格认证，我们预计公司的数据中心全套低压配电产品 26H2 将进入批量销售，同时公司的固态断路器等重点项目亦取得阶段性进展，海外业务及 AIDC 有望成为公司新的增长点。
- **汇兑损失及股权激励费用拖累利润、经营现金流保持稳健。**26H1 公司期间费用率 20.9%，同比+0.9pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 7.7%/5.8%/7.0%/0.5%，同比-0.6/+0.5/+0.6/+0.5pct。26H1 财务费用为 0.12 亿元，上年同期基本为 0，主要系外币汇率波动，其中汇兑损失 0.10 亿元、同比增加 0.12 亿元；26H1 剔除股份支付影响后净利润为 1.82 亿元，同比-31%。26H1 经营活动现金净流入 1.56 亿元，同比-9%，其中 26Q2 净流入 1.21 亿元，同比/环比增加 0.04/0.86 亿元；26Q2 末存货 9.10 亿元，较 26Q1 末增长 43%，合同负债 0.38 亿元，较 26Q1 末下降 47%。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到汇兑损失增加及股权激励费用计提对公司利润的影响，我们下修公司 2026-2028 年归母净利润预测至 3.5/4.8/6.9 亿元（此前预测为 4.0/5.6/8.1 亿元），同比+32%/+38%/+43%，对应现价 PE 分别为 32/23/16 倍。考虑到公司出海及 AIDC 业务进入加速突破期，盈利能力有望持续提升，维持“买入”评级。
- **风险提示：**原材料价格大幅波动、海外及 AIDC 业务拓展不及预期、竞争加剧等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	10.09
一年最低/最高价	8.53/15.40
市净率(倍)	2.69
流通 A 股市值(百万元)	9,232.24
总市值(百万元)	11,332.33

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.76
资产负债率(% LF)	32.39
总股本(百万股)	1,123.13
流通 A 股(百万股)	914.99

相关研究

《良信股份(002706)：2026 年一季报点评：盈利修复在即，AIDC 产品加速推进》

2026-04-25

《良信股份(002706)：2025 年年报点评：原材料涨价+地产下游影响 Q4 承压，AIDC 全面发力迎业绩拐点》

2026-04-12

良信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	3,193	3,948	4,622	5,380	营业总收入	4,485	5,312	6,349	7,587
货币资金及交易性金融资产	1,097	1,567	1,885	2,227	营业成本(含金融类)	3,174	3,792	4,506	5,335
经营性应收款项	1,427	1,711	1,981	2,291	税金及附加	28	37	44	53
存货	563	549	628	725	销售费用	390	436	502	569
合同资产	0	0	0	0	管理费用	281	335	381	425
其他流动资产	105	121	128	137	研发费用	325	393	463	539
非流动资产	2,797	2,718	2,652	2,553	财务费用	5	(1)	(2)	(2)
长期股权投资	22	22	22	22	加:其他收益	48	58	70	83
固定资产及使用权资产	2,082	2,000	1,913	1,818	投资净收益	10	11	13	15
在建工程	40	49	55	60	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	215	219	222	224	减值损失	(34)	(30)	(30)	(30)
商誉	28	28	28	28	资产处置收益	0	(1)	(1)	(1)
长期待摊费用	114	104	114	104	营业利润	305	359	506	737
其他非流动资产	296	296	296	296	营业外净收支	9	30	30	30
资产总计	5,990	6,667	7,274	7,933	利润总额	315	389	536	767
流动负债	1,582	2,015	2,381	2,694	减:所得税	47	39	54	77
短期借款及一年内到期的非流动负债	170	270	350	370	净利润	267	351	483	690
经营性应付款项	893	1,032	1,202	1,393	减:少数股东损益	2	0	0	0
合同负债	64	80	127	167	归属母公司净利润	265	351	483	690
其他流动负债	455	633	702	765	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.24	0.31	0.43	0.61
非流动负债	77	77	77	77	EBIT	312	389	534	765
长期借款	12	12	12	12	EBITDA	500	738	892	1,155
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	29.22	28.63	29.02	29.69
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	5.91	6.60	7.60	9.10
其他非流动负债	63	63	63	63	收入增长率(%)	5.82	18.46	19.50	19.51
负债合计	1,659	2,092	2,458	2,772	归母净利润增长率(%)	(15.03)	32.17	37.71	42.97
归属母公司股东权益	4,257	4,500	4,741	5,086					
少数股东权益	74	74	74	74					
所有者权益合计	4,331	4,574	4,816	5,161					
负债和股东权益	5,990	6,667	7,274	7,933					

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	226	715	737	924	每股净资产(元)	3.79	4.01	4.22	4.53
投资活动现金流	(146)	(241)	(259)	(257)	最新发行在外股份(百万股)	1,123	1,123	1,123	1,123
筹资活动现金流	217	(12)	(170)	(336)	ROIC(%)	6.22	7.46	9.57	12.84
现金净增加额	296	460	308	332	ROE-摊薄(%)	6.23	7.79	10.18	13.57
折旧和摊销	188	350	358	390	资产负债率(%)	27.70	31.38	33.79	34.94
资本开支	(253)	(212)	(222)	(232)	P/E (现价&最新股本摊薄)	42.31	32.01	23.24	16.26
营运资本变动	(269)	18	(101)	(152)	P/B (现价)	2.64	2.49	2.37	2.21

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>