

2026 年 09 月 13 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

数据中心与海外业务高增，订单充裕

—金盘科技（688676.SH）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

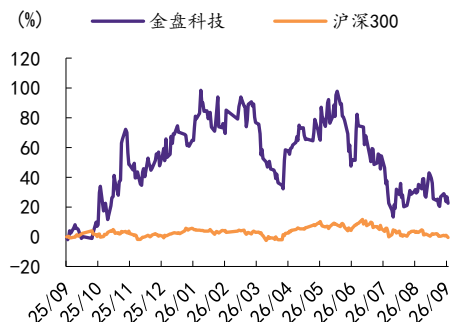
分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-11

当前股价（元）	63.26
总市值（亿元）	291
总股本（百万股）	460
流通股本（百万股）	460
52 周价格范围（元）	52.48-106.24
日均成交额（百万元）	1505.96

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《金盘科技（688676）：数据中心成强劲动能，海外布局深化兑现》2025-11-04
- 2、《金盘科技（688676）：数据中心业务高速增长，布局 HVDC 和 SST》2025-08-30
- 3、《金盘科技（688676）：海外增速亮眼，数据中心等多下游助力成长》2025-04-07

业绩稳健增长，盈利能力持续提升

2026 年上半年，金盘科技实现营业收入 35.56 亿元，同比增长 12.73%；归母净利润 3.03 亿元，同比增长 14.23%；扣非归母净利润 2.87 亿元，同比增长 16.42%。第二季度实现收入 20.33 亿元、归母净利润 1.9 亿元，同比分别增长 12.22%、20.62%，利润增长进一步提速。上半年毛利率达到 27.41%，同比提升 1.53 个百分点。根据中报，销售结构优化、数字化制造提效及美国海关关税退还共同推动盈利表现改善，体现公司市场拓展与经营管理的综合成效。

数据中心与海外业务高增，充裕订单支撑成长

公司上半年新签销售订单 74.93 亿元，同比增长 69.31%；期末在手订单 106.97 亿元，同比增长 41.87%。数据中心领域实现收入 12.65 亿元，同比增长 122.57%；新签订单 38.69 亿元，同比增长 336.25%；期末在手订单 50.92 亿元，同比增长 179.07%。海外业务实现收入 14.81 亿元，同比增长 68.30%，占总收入 41.66%；新签订单 41.90 亿元，同比增长 270.69%；期末在手订单 62.39 亿元，占总在手订单 58.32%。数据中心需求释放与全球市场拓展为公司带来增量，订单规模与结构同步优化，为后续业务增长奠定基础。

海外产能与高端产品协同推进，打开长期成长空间

公司上半年在美国弗吉尼亚州威斯维尔开设新的生产基地，进一步完善海外交付能力。产品方面，345kV 超高电压等级液浸式变压器已实现海外批量发货，首台于 2026 年 6 月成功送电，上半年内再获海外超高电压等级液浸式变压器订单，高端产品市场拓展持续取得进展。同时，首台适配北美电网的 13.8kV 固态变压器样机已完成厂内测试并发往海外测试，功率单元与高频隔离变压器均由公司自主设计生产并完成多轮迭代。我们认为，海外产能布局与高端产品研发相互促进，有望提升公司在全球数据中心供电市场的竞争力，拓宽长期成长空间。

盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 84.8、112、138.5 亿元，EPS 分别为 1.89、2.64、3.38 元，当前股价对应 PE 分别为

34、24、19 倍，考虑到公司数据中心与海外业务高增，订单充裕，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

订单交付不及预期；原材料价格大幅波动风险；汇率波动风险；大盘系统性风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	7,295	8,481	11,200	13,850
增长率（%）	5.7%	16.3%	32.1%	23.7%
归母净利润（百万元）	660	869	1,216	1,555
增长率（%）	14.8%	31.7%	40.0%	27.9%
摊薄每股收益（元）	1.43	1.89	2.64	3.38
ROE（%）	12.6%	15.2%	18.9%	21.2%

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
流动资产：				
现金及现金等价物	2,838	3,436	3,100	2,973
应收款	2,922	3,397	4,486	5,547
存货	2,590	3,040	3,997	4,932
其他流动资产	1,165	849	1,121	1,385
流动资产合计	9,515	10,721	12,703	14,837
非流动资产：				
金融类资产	1	1	1	1
固定资产	1,781	1,603	1,443	1,299
在建工程	279	279	279	279
无形资产	259	246	233	221
长期股权投资	54	54	54	54
其他非流动资产	502	502	502	502
非流动资产合计	2,876	2,685	2,512	2,355
资产总计	12,391	13,406	15,215	17,192
流动负债：				
短期借款	492	492	492	492
应付账款、票据	2,471	2,901	3,814	4,706
其他流动负债	1,033	1,033	1,033	1,033
流动负债合计	4,518	5,033	6,141	7,222
非流动负债：				
长期借款	2,337	2,337	2,337	2,337
其他非流动负债	315	315	315	315
非流动负债合计	2,652	2,652	2,652	2,652
负债合计	7,170	7,685	8,792	9,874
所有者权益				
股本	460	460	460	460
股东权益	5,221	5,721	6,422	7,318
负债和所有者权益	12,391	13,406	15,215	17,192

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	654	861	1206	1542
少数股东权益	-5	-7	-10	-13
折旧摊销	230	191	173	156
公允价值变动	0	-15	-13	-9
营运资金变动	-278	-94	-1210	-1179
经营活动现金净流量	601	936	146	497
投资活动现金净流量	-387	178	160	144
筹资活动现金净流量	383	-361	-505	-646
现金流量净额	597	754	-199	-5

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	7,295	8,481	11,200	13,850
营业成本	5,409	6,316	8,304	10,246
营业税金及附加	42	34	45	55
销售费用	322	373	493	609
管理费用	380	441	560	665
财务费用	59	42	56	69
研发费用	356	297	392	485
费用合计	1,118	1,153	1,501	1,828
资产减值损失	-5	-33	-38	-25
公允价值变动	0	-15	-13	-9
投资收益	10	8	9	9
营业利润	718	950	1,331	1,702
加：营业外收入	6	6	6	6
减：营业外支出	2	4	4	4
利润总额	723	952	1,332	1,704
所得税费用	69	90	127	162
净利润	654	861	1,206	1,542
少数股东损益	-5	-7	-10	-13
归母净利润	660	869	1,216	1,555

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	5.7%	16.3%	32.1%	23.7%
归母净利润增长率	14.8%	31.7%	40.0%	27.9%
盈利能力				
毛利率	25.9%	25.5%	25.9%	26.0%
四项费用/营收	15.3%	13.6%	13.4%	13.2%
净利率	9.0%	10.2%	10.8%	11.1%
ROE	12.6%	15.2%	18.9%	21.2%
偿债能力				
资产负债率	57.9%	57.3%	57.8%	57.4%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.8
应收账款周转率	2.5	2.5	2.5	2.5
存货周转率	2.1	2.1	2.1	2.1
每股数据(元/股)				
EPS	1.43	1.89	2.64	3.38
P/E	44.1	33.5	23.9	18.7
P/S	4.0	3.4	2.6	2.1
P/B	5.6	5.1	4.5	4.0

■ 电力设备组介绍

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。

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。

胡天仪：中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025 年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

■ 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。