

股票投资评级

买入 | 首次覆盖

胜蓝股份(300843)

同芯智远，连接向新

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)	116.28
总股本/流通股本(亿股)	1.72 / 1.68
总市值/流通市值(亿元)	200 / 196
52周内最高/最低价	159.50 / 43.61
资产负债率(%)	46.7%
第一大股东	胜蓝投资控股有限公司

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com
研究助理: 陈天瑜
SAC 登记编号: S1340125090015
Email: chentianyu@cnpsec.com

● 投资要点

营收净利双提速。2026 年上半年，公司实现营业收入 11.30 亿元，同比增长 45.89%；实现归母净利润 1.30 亿元，同比增长 54.41%；实现扣非归母净利润 1.25 亿元，同比增长 50.63%。业绩增长核心来源于 AI 算力产业拉动的数据通讯业务放量，以及消费电子、新能源业务板块保持稳健增长。

AI 算力扩容拉动公司数据通讯业务高增。AI 算力基建加速扩容，数据通讯业务已成为公司核心增长引擎。随着 AI 数据中心建设进入规模化落地阶段，头部云厂商与算力设备厂商持续加大 AI 资本开支，高端 AI 服务器批量部署带动高速互连产品需求持续释放，高速互连国产化配套需求旺盛。公司数据通讯业务聚焦 AI 服务器、交换机、存储阵列整机互连解决方案，核心产品覆盖 224G 高速背板连接器、高速线缆模组、MCIO、MINI SAS HD、SLIM SAS、SFF-TA 系列、SFP/QSFP/QSFP-DD/OSFP 系列光模块笼子、高速外部互连线缆（DAC/ACC/AEC）、液冷散热组件及数据中心电源互连产品等，广泛应用于交换机、服务器、通讯基站、路由器及存储设备等算力与通讯设备；当前公司正加速渗透头部云厂商及 AI 服务器算力生态，客户结构持续优化，业务规模与行业影响力稳步提升。

多领域核心客户夯实公司成长根基。连接器下游数据通讯、消费电子、新能源汽车等领域客户集中度相对较高，良好的品牌声誉与稳定的客户资源是企业持续经营、保持核心竞争力的关键基础。公司客户布局覆盖三大核心应用领域：数据通讯领域已与浪潮、华勤、联想等头部客户形成长期稳定的合作关系，持续提供高速互连系列产品与服务；消费电子领域直接为小米、TCL、尼得科、日立集团等厂商供货，并通过富士康、立讯精密、安费诺、三诺集团、铭基电子等企业将产品配套至华为、OPPO、vivo、Nokia、联想等知名终端品牌；新能源汽车领域已与比亚迪、长城汽车、上汽五菱等企业建立稳定合作。为满足客户对连接器产品持续提升的要求，公司进一步优化产品结构，积极向高端连接器领域拓展，为未来业务快速发展奠定坚实基础。下游优质客户对供应商的质量管控能力与综合实力要求严格，资质认证流程规范且周期较长，合作关系一旦建立具备较强的长期稳定性；同时公司主要客户分属多个细分领域，有效拓宽业务成长空间，提升整体抗风险能力。

● 投资建议

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 25/55/78 亿元，归母净利润 2.4/10.0/16.1 亿元，首次覆盖给予“买入”评级。

● 风险提示

市场竞争加剧风险；原材料价格波动风险；下游行业需求波动风

险；管理风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1741	2478	5548	7844
增长率(%)	35.26	42.33	123.83	41.40
EBITDA（百万元）	191.31	355.30	1215.66	1892.52
归属母公司净利润（百万元）	111.89	237.41	998.23	1612.54
增长率(%)	8.85	112.18	320.46	61.54
EPS(元/股)	0.65	1.38	5.81	9.39
市盈率（P/E）	178.43	84.09	20.00	12.38
市净率（P/B）	12.38	11.87	8.39	5.32
EV/EBITDA	44.08	56.40	16.34	9.93

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

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	1741	2478	5548	7844	营业收入	35.3%	42.3%	123.8%	41.4%
营业成本	1340	1877	3871	5358	营业利润	10.3%	115.8%	329.7%	61.5%
税金及附加	13	19	38	51	归属于母公司净利润	8.8%	112.2%	320.5%	61.5%
销售费用	59	79	150	188	获利能力				
管理费用	109	151	222	275	毛利率	23.1%	24.3%	30.2%	31.7%
研发费用	96	131	227	282	净利率	6.4%	9.6%	18.0%	20.6%
财务费用	2	-5	-2	-11	ROE	6.9%	14.1%	41.9%	43.0%
资产减值损失	-13	0	0	0	ROIC	4.6%	9.8%	31.3%	35.1%
营业利润	118	255	1097	1772	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	46.7%	51.5%	55.5%	49.7%
营业外支出	2	0	0	0	流动比率	2.03	1.75	1.65	1.92
利润总额	116	255	1097	1772	营运能力				
所得税	4	18	99	159	应收账款周转率	3.02	3.14	3.89	3.44
净利润	112	237	998	1613	存货周转率	6.58	6.72	8.22	7.43
归母净利润	112	237	998	1613	总资产周转率	0.67	0.76	1.25	1.22
每股收益(元)	0.65	1.38	5.81	9.39	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.65	1.38	5.81	9.39
货币资金	601	615	893	1965	每股净资产	9.39	9.80	13.87	21.85
交易性金融资产	170	170	170	170	估值比率				
应收票据及应收账款	816	1102	2342	3138	PE	178.43	84.09	20.00	12.38
预付款项	3	4	8	11	PB	12.38	11.87	8.39	5.32
存货	240	318	624	819	现金流量表				
流动资产合计	1973	2354	4201	6267	净利润	112	237	998	1613
固定资产	579	684	757	803	折旧和摊销	85	105	120	132
在建工程	203	164	140	126	营运资本变动	-76	-88	-476	-265
无形资产	93	95	97	99	其他	22	-10	-18	-20
非流动资产合计	1085	1147	1192	1226	经营活动现金流净额	143	244	625	1459
资产总计	3057	3501	5393	7493	资本开支	-219	-166	-166	-166
短期借款	139	239	339	339	其他	-296	14	28	31
应付票据及应付账款	735	985	1968	2634	投资活动现金流净额	-516	-152	-138	-135
其他流动负债	96	120	232	294	股权融资	448	8	0	0
流动负债合计	970	1345	2539	3268	债务融资	118	96	100	0
其他	458	456	456	456	其他	-92	-108	-309	-253
非流动负债合计	458	456	456	456	筹资活动现金流净额	473	-4	-209	-253
负债合计	1428	1801	2995	3724	现金及现金等价物净增加额	96	70	278	1072
股本	164	172	172	172					
资本公积金	743	743	743	743					
未分配利润	641	732	1281	2410					
少数股东权益	17	17	17	17					
其他	65	35	185	427					
所有者权益合计	1630	1699	2398	3769					
负债和所有者权益总计	3057	3501	5393	7493					

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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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