

良信股份 20260826

良信股份：新能源转型完成，AIDC 与固态断路器驱动业绩高弹性

摘要

- 业务结构完成向新能源转型，2026H1 新能源收入占比达 70%-80%，地产降至个位数，基建约 10%，数据中心占比近 10%并快速成长。
- 2026H1 毛利率受铜银涨价阶段性承压，2026Q2 起已启动调价传导，预计 Q3-Q4 毛利率将较快修复至正常水平。
- 海外 AIDC 市场取得突破，传统塑壳断路器已获头部客户数千万元批量订单，预计 2027 年收入规模达 2 亿元以上，远期需求空间达数十亿元。
- 前瞻布局固态断路器，适配高功率服务器机柜，125A 产品已成熟并发布，正与国内外头部客户联合开发，卡位优势显著。
- 固态断路器获 NVIDIA 白皮书认可，将在特定场景取代机械断路器，具备灭弧快、无电弧、高价值量特征，预计 2030 年形成巨大市场空间。
- 业绩拐点确立，预计 2026-2028 年净利润分别为 3 亿、4.4 亿、8 亿元，增长驱动力由 AIDC 机械断路器放量叠加固态断路器业绩贡献。

Q&A

请介绍一下良信股份的基本情况、业务定位及其下游行业结构的变化？

良信股份成立于 1999 年，是一家定位高端市场的低压电器头部企业，与正泰电器、常熟开关等同属行业内偏高端的企业。公司主要从事 To B 业务，C 端业务占比较少，其定位是智慧电器解决方案专家，产品体系围绕配电终端控制与智能配电场景，实现了发电、输配电、用电全环节覆盖。在下游行业结构方面，公司经历了从以地产和基建为主向新能源转型的过程。2020 年之后，公司积极推动客户结构向新能源领域调整。目前，地产业务占比已降至个位数，基建业务占比约为 10%左右，而新能源业务已成为第一大板块，在 2026 年上半年收入中占比达到 70%至 80%的水平。数据中心业务虽然基数较低，但正快速成长，占比已接近 10%。

公司 2026 年上半年的毛利率表现如何，主要受哪些因素影响，以及未来的修复预期是怎样的？

2026 年上半年，公司的毛利率阶段性承压。主要原因是自 2025 年下半年开始，铜和银等原材料价格出现短期快速上行，对成本造成了影响。为应对成本压力，公司自 2026 年初开始积极对客户进行产品价格的调整。价格传导在第二季度已得到部分体现，预计在第三、四季度会有更充分的体现。因此，预计毛利率将较快修复至正常水平。

公司在传统机械断路器业务，特别是在海外 AIDC 市场的进展和未来空间如何？

在传统机械断路器方面，公司正积极拓展海外 AIDC 市场。2026 年，公司的传统塑壳式断路器已导入海外头部客户，并形成了数千万元级别的批量订单。预计到 2027 年，该业务的订单和收入规模可能达到 2 亿元以上。目前初步估计，海外客户在此类产品上的需求空间约有几十亿元。由于原有的海外供应商在产能、价格及交付方面无法完全满足市场高质量、快速交付的需求，这为包括良信股份在内的国内企业提供了机会，其低压断路器产品在北美等海外市场的出口已实现快速增长，远期潜力可观。

公司在固态断路器产品上有何布局、技术特点及市场前景？

公司在固态断路器领域有前瞻性布局。自 2025 年下半年起，公司便开始面向北美市场需求，开发满足 UL 标准的相关产品。在 2026 年 8 月 NVIDIA 发布的 2026 年版 800V 供配电架构白皮书中，首次提及固态断路器将在特定场景下取代部分塑壳式机械断路器。固态断路器相较于传统机械断路器，具有灭弧响应速度快、无电弧、可靠性与安全性更高等特征，更适配未来高功率密度的服务器机柜。其价值量和盈利能力也远高于传统产品。公司已在 2026 年的 SNEC 展上正式发布了固态断路器系列产品，包括纯固态和混合式产品，其中 125A 电流的产品已较为成熟，同时也在开发更大电流的产品。

公司固态断路器产品在数据中心直流配电架构中的应用定位和未来发展潜力是怎样的？

在未来的数据中心直流树状配电架构中，电流将从初级的数千安，经过次级的大几百安，最终分配至末梢的一百安左右。目前，考虑到需求的必要性，公司主要开发应用于最末梢的直流固态断路器进行替代。未来，在第二级和第一级配电环节，也将根据需求进行进一步替代。这部分业务的发展空间和潜力巨大，预计到 2030 年可能形成较大的潜在市场空间。目前，公司已与国内外头部客户就固态断路器产品展开了顺利的导入和联合开发。

目前国内固态断路器市场的竞争格局如何，良信股份具备哪些竞争优势？

目前国内在固态断路器领域能够与终端客户进行合作的企业数量较少，大约只有两三家。海外客户对供应商在低压电器领域的历史品牌、行业地位及企业资质有较高要求，国内符合这些条件的企业不多。同时，具备前瞻性视野，在过去一年甚至更早便开始布局固态断路器的企业则更为稀少。因此，预计未来该领域的市场格局将比较良好，公司凭借其前瞻性布局和客户合作基础，卡位优势明显。

公司近两年的业绩表现如何，以及对 2026 年至 2028 年的盈利预测和增长驱动因素是怎样的？

在 2024 年和 2025 年，受新能源行业增速放缓、国内市场价格竞争以及地产业务持续下滑等因素影响，公司的利润端承受了持续压力。根据盈利预测，预计 2026 年公司将恢复年度维度的同比增长。具体预测 2026 年、2027 年和 2028 年的净利润分别为 3 亿元、4.4 亿元和 8 亿元。2027 年约 40% 的增速主要得益于 AIDC 领域传统机械断路器交付的放量。2028 年相较于 2027 年的高增速，则是在机械断路器持续放量的基础上，叠加了固态断路器开始贡献业绩的因素。预计公司在“十五”规划的后半段将展现出较好的业绩弹性。



人在草木间

良信股份 002883

