

深圳科士达科技股份有限公司（科士达） (002518)

个股分析报告

行业：电力电子设备与能源基础设施

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术位置主要以收盘价 34.74 元为基准，部分指标为第三方页面数据或基于历史
收盘价的估算值

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

科士达 2026 年上半年实现营业收入 25.91 亿元，同比增长 19.81%；归母净利润 2.90 亿元，同比增长 13.61%，扣非归母净利润 2.68 亿元，同比增长 13.39%，收入与利润继续增长，但利润增速低于收入增速。同期经营活动现金流净额为 1.77 亿元，同比增长 29.46%。业务方面，智慧电源、数据中心产品收入 15.26 亿元，同比增长 17.52%；光储充产品及系统收入 10.05 亿元，同比增长 25.08%；境外收入 15.12 亿元，占营业收入 58.35%，同比增长 43.92%。

公司增长逻辑主要来自数据中心基础设施和新能源光储充业务的共同驱动。2025 年数据中心行业收入 31.31 亿元，占营业收入 59.40%；新能源行业收入 20.87 亿元，同比增长 51.39%。数据中心 UPS、液冷温控和一体化电力模块具备较高可靠性、认证和服务壁垒，新能源业务则受益于海外市场、储能业务修复及产品放量，但其标准化程度和价格竞争强度更高，盈利能力对产品结构和市场价格较为敏感。

盈利能力已从 2024 年的低位有所修复，但仍未回到 2023 年水平。2025 年公司毛利率约 28.98%、净利率约 11.68%，新能源行业毛利率提升至 19.42%，但仍显著低于数据中心业务；2026 年上半年综合毛利率约 29.4%，与上年同期基本持平。公司原材料成本占比较高，2025 年数据中心产品和新能源产品原材料成本占各自产品成本的比例分别为 84.01%和 87.82%，成本、汇率及竞争格局对利润弹性影响较大。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价收于 34.74 元，位于 52 周价格区间下部，低于 MA20、MA50 和 MA100，但略高于 MA200 附近水平；MACD 仍处于负值区间，RSI14 为 45.345，技术面呈现短线修复与中期偏弱并存。当前动态市盈率约 31.33 倍、扣非动态市盈率约 33.23 倍，估值已包含一定增长预期；机构对 2026 年归母净利润预测均值为 8.87 亿元，但该数据属于研究机构预测，不是公司业绩指引。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	002518
证券简称	科士达
成立时间	1993 年
上市时间	2010 年
核心业务	数据中心关键基础设施、新能源，并延伸至新能源汽车充电设备
最新完整年度经营数据	截至 2025 年 12 月 31 日
生产模式	以销定产为主、适当库存为辅；通用产品和批量产品进行一定程度预生产
产能数据说明	光伏逆变器和储能变流器产能数据主要来自 2023 年再融资审核问询回复，属于规划或预计产能，不等同于截至 2026 年的实际有效产能

2.2 主营业务与产品布局

数据中心关键基础设施：包括 UPS 不间断电源、精密空调和数据中心温控设备、微模块数据中心、一体化电力模块、铅酸电池和磷酸铁锂电池、动力环境监控、预制化及集装箱式数据中心解决方案，以及面向 AI 算力中心的高功率 UPS 和液冷温控产品。2025 年度数据中心行业收入 31.31 亿元，占营业收入 59.40%；智慧电源、数据中心产品收入 29.55 亿元，占营业收入 56.05%，同比增长 13.76%。

- 新能源光储充业务：包括集中式和组串式光伏逆变器、户用光伏及储能逆变器、智能汇流箱及监控系统、储能变流器 PCS、大型储能、工商业储能、户用储能、逆变升压一体化系统、EMS 能量管理系统、调峰调频系统、大型集装箱式储能系统及光储充一体化系统。2025 年度新能源行业收入 20.87 亿元，占营业收入 39.61%，同比增长 51.39%；光储充产品及系统收入 20.69 亿元，占营业收入 39.26%，同比增长 52.01%。
- 新能源汽车充电业务：包括直流分体式充电桩、液冷直流充电桩、直流一体式充电桩、交流充电桩、充电模块和运营管理平台。2025 年年报披露产品功率覆盖 7kW 交流桩、120—480kW 直流分体式充电桩、480—960kW 全液冷直流分体式充电桩及 2.5MW 直流充电桩。该业务主要面向电力、能源、城投交投、高速公路、充电运营商、重卡和车企，暂不是收入主体。
- 产量与销量侧证：2025 年数据中心产品销售量 237.99 万套、生产量 234.71 万套、期末库存 24.29 万套；新能源产品销售量 29.24 万套、生产量 30.92 万套、期末库存 7.56 万套。与 2024 年相比，数据中心产品销量下降 3.64%，新能源产品销量增长 52.04%。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

科士达位于电力电子设备制造与能源基础设施系统集成环节。数据中心 UPS 和基础设施业务处于中游偏高附加值位置，光伏、储能和充电业务则处于竞争更激烈的电力变换设备和系统集成环节。

- 主要采购功率半导体、IGBT、MOSFET、芯片、控制板卡、电子元器件、电感、变压器、整流器、电容、继电器、开关器件，以及铜、铝、钢材和钣金结构件。
- 数据中心及温控产品还涉及铅酸电池、锂电池相关材料和电芯，以及空调压缩机、换热器、风机和制冷系统部件；光伏逆变器、储能 PCS 还需要功率器件和结构件。
- 2025 年数据中心产品原材料成本 17.24 亿元，占该产品成本 84.01%；新能源产品原材料成本 14.77 亿元，占新能源产品成本 87.82%，显示材料成本占比较高。
- 2025 年度前五大供应商采购金额 6.91 亿元，占年度采购总额 22.13%；最大供应商占采购总额 8.25%。公司未充分披露功率半导体、芯片和电芯等关键品类的供应商依赖，不能据此判断所有核心器件均具备多供应商替代能力。
- 公司对普通结构件、通用电子元件和部分标准化材料具备一定规模采购能力；但对功率半导体、核心芯片和电芯等关键器件，仍受全球供需、技术认证和供应商集中度影响，成本端具有一定价格接受者属性。成本改善主要依赖规模采购、产品平台化、供应链优化和产品结构升级。
- 下游客户包括金融机构、通信运营商、互联网及 IDC 企业、政府和公共基础设施客户、电力和能源集团、光伏电站及储能项目开发商、海外渠道商和 ODM 客户，以及充电运营商、高速公路和车企。
- 数据中心产品已进入中国移动、中国联通、中国电信等运营商采购体系，并服务于工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等金融客户及互联网数据中心客户。该类客户重视可靠性、认证、交付和售后服务，供应商切换成本相对较高。
- 新能源业务更加市场化，光伏逆变器和储能系统对初始投资成本、系统效率、质保、交付和海外认证较为敏感，厂商对下游议价能力通常弱于高可靠数据中心 UPS 业务；储能业务还受电芯价格、项目收益率、海外政策和贸易壁垒影响。
- 2025 年度前五大客户销售金额 12.32 亿元，占营业收入 23.38%；最大客户占比 11.82%。2024 年度前五大客户占比为 17.34%。上述数据来自公司年报，但客户采用匿名方式披露，无法判断是否存在单一大客户依赖或客户行业集中风险。
- 前五大客户集中度数据目前纪要仅列示 2024 年和 2025 年，且未披露真实客户名称，具体客户质量、行业分布和实际依赖程度无法进一步交叉核验，具体以最新年报为准。

- 截至 2024 年 12 月 31 日，应收账款账面价值 14.99 亿元，占当年营业收入约 36.05%，约为归母净利润的 3.80 倍；2024 年应收账款周转天数约 124.54 天，2023 年约 133.68 天，周转效率有所改善但绝对天数仍较高。2025 年经营活动现金流净额为 9.11 亿元，同比增长 85.53%，主要与营业规模增长、销售回款增加及供应链端票据结算占比提高有关；2025 年末应收账款账面价值 15.90 亿元，占资产总额 20.22%。上述数据表明公司存在项目制、账期制和大型客户阶段性结算特征，现金回收并非完全由公司主导，仍需关注新能源海外客户、项目客户和 ODM 客户的回款质量。
- 2025 年度前五大供应商采购占比为 22.13%，最大供应商占比 8.25%；前五大客户销售占比为 23.38%，最大客户占比 11.82%。供应商集中度整体不算极端，但关键功率半导体、芯片和电芯的单独供应商依赖未充分披露；客户集中度较 2024 年的 17.34%有所上升，但因客户名称匿名，相关数据无法进一步核验客户质量、行业分布和单一客户依赖，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2020 年	约 36.87%	约 12.55%	数据中心和 UPS 业务占比较高，传统高可靠电源业务对产品结构和盈利能力贡献较好，新能源业务尚未大规模拖累综合利润。
2021 年	约 31.31%	约 13.27%	毛利率较 2020 年下降，纪要认为可能与原材料、芯片及供应链成本压力以及业务结构变化有关；净利率仍保持，期间费用和非毛利因素对利润形成一定支撑。
2022 年	约 31.79%	约 15.50%	新能源光储业务快速增长，规模效应和海外需求提升带动利润，电力电子技术、产品认证及渠道投入开始体现经营杠杆。
2023 年	约 32.89%	约 16.02%	户用储能和光储充业务高速增长，新能源收入占比提升，同时数据中心业务保持增长，综合盈利能力达到阶段高点。
2024 年	约 29.43%	约 9.49%	数据中心业务毛利率为 35.13%，新能源业务毛利率为 16.70%；欧洲户用储能需求放缓、新能源出货下降和市场竞争加剧，导致低毛利新能源业务承压，数据中心业务毛利率也同比下降。
2025 年	约 28.98%	约 11.68%	新能源业务收入恢复，光储充产品收入同比增长 52.01%，新能源行业毛利率提升至 19.42%；但新能源业务收入占比提升且毛利率仍显著低于数据中心业务，综合毛利率未恢复至 2023 年水平。该年度数据来自公开财报摘要，正式口径以公司审计年报为准。

科士达处于电力电子设备制造与系统集成的中游偏高附加值位置：数据中心 UPS 依靠可靠性、认证、品牌和服务形成较高附加值，新能源光储充业务则更接近竞争激烈、材料成本占比较高的电力变换设备环节。未来利润改善主要取决于 AI 数据中心高功率 UPS、液冷和一体化电力模块放量，新能源向海外品牌、工商业储能和高附加值系统解决方案升级，海外本地化服务和客户认证拓展，以及规模采购、产品平台化和供应链优化。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	25.9133 亿元	同比增长 19.81%	归属于上市公司股东的净利润 2.9010 亿元	同比增长 13.61%
2026 年第一季度	12.4029 亿元	同比增长 31.47%	归属于上市公司股东的净利润 1.3864 亿元	同比增长 24.84%
2025 年度	52.7026 亿元	同比增长 26.72%	归属于上市公司股东的净利润 6.1089 亿元	同比增长 54.97%

最新正式财报为公司于 2026 年 8 月 27 日披露的 2026 年半年度报告，报告期截至 2026 年 6 月 30 日。2026 年上半年扣非归母净利润为 2.6826 亿元，同比增长 13.39%；基本每股收益 0.50 元，同比增长 13.64%；经营活动产生的现金流量净额 1.7713 亿元，同比增长 29.46%。2025 年度扣非归母净利润为 5.7704 亿元，同比增长 67.51%；基本每股收益 1.05 元，同比增长 54.41%；经营活动产生的现金流量净额 9.1146 亿元，同比增长 85.53%。

2026 年上半年公司收入和利润保持同比增长，但净利润增速低于收入增速。综合毛利率约 29.4%，与上年同期基本持平；财务费用由 2025 年上半年的净收益 4,306 万元转为 2026 年上半年的费用 2,841 万元，主要由于美元、欧元汇率变动导致汇兑损失增加。按产品口径，2026 年上半年智慧电源、数据中心产品收入 15.2612 亿元，同比增长 17.52%；光储充产品及系统收入 10.0520 亿元，上年同期为 8.0363 亿元。2026 年第二季度单季营业收入约 13.5 亿元，归母净利润约 1.51 亿元，相关数据及数据中心业务加速判断属于券商分析，不是公司正式披露数据。2025 年业绩主要受数据中心业务、海外市场及储能业务修复推动。

3.2 盈利预测

预测数据来自同花顺 F10 汇总的各机构研究报告，截至 2026 年 8 月 27 日过去 6 个月内共有 11 家机构对 2026 年度业绩进行预测，不是公司业绩指引或交易所正式披露数据。代表性预测包括：华西证券于 2026 年 6 月 30 日预计 2026—2028 年营业收入为 67.64 亿元、85.87 亿元、109.71 亿元，归母净利润为 9.04 亿元、12.01 亿元、15.42 亿元，EPS 为 1.55 元、2.06 元、2.65 元；华泰证券于 2026 年 6 月 1 日预计营业收入为 67.58 亿元、85.69 亿元、107.18 亿元，归母净利润为 9.07 亿元、11.79 亿元、14.84 亿元，EPS 为 1.56 元、2.02 元、2.55 元；华福证券于 2026 年 5 月 1 日预计营业收入为 70.26 亿元、89.03 亿元、109.31 亿元，归母净利润为 9.06 亿元、11.91 亿元、15.15 亿元，EPS 为 1.56 元、2.05 元、2.60 元。东吴证券于 2026 年 4 月 28 日预计 2026—2028 年归母净利润为 9.25 亿元、14.16 亿元、19.51 亿元，EPS 约为 1.59 元、2.43 元、3.35 元，预测明显高于多数机构，属于相对乐观情景。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构预测大致集中在 61.47 亿至 70.26 亿元，部分机构预测更高	机构预测均值 8.87 亿元，区间 7.58 亿至 9.90 亿元	较 2025 年实际归母净利润约增长 45%	机构预测均值 1.52 元，区间 1.30 至 1.70 元
2027 年	研究纪要未提供机构一致预测收入数据	机构预测均值 11.87 亿元，区间 10.57 亿至 14.00 亿元	研究纪要未提供统一的净利润增长率	机构预测均值 2.03 元，区间 1.82 至 2.40 元
2028 年	研究纪要未提供机构一致预测收入数据	机构预测均值 15.49 亿元，区间 14.17 亿至 20.00 亿元	研究纪要未提供统一的净利润增长率	机构预测均值 2.65 元，区间 2.37 至 3.44 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华西证券	买入	2026 年 6 月 30 日	预计 2026—2028 年归母净利润分别为 9.04 亿元、12.01 亿元、15.42 亿元；EPS 分别为 1.55 元、2.06 元、2.65 元。
华泰证券	增持	2026 年 6 月 1 日	目标价 54.55 元；预计 2026 年归母净利润 9.07 亿元，目标估值约 35 倍 2026 年 PE。
华福证券	研究纪要未提供评级	2026 年 5 月 1 日	预计 2026—2028 年归母净利润分别为 9.06 亿元、11.91 亿元、15.15 亿元；EPS 分别为 1.56 元、2.05 元、2.60 元。
东吴证券	买入	2026 年 4 月 28 日	目标价 64 元；预计 2026—2028 年归母净利润分别为 9.25 亿元、14.16 亿元、19.51 亿元，EPS 约为 1.59 元、2.43 元、3.35 元；属于相对乐观的单一券商预测。
中金公司	跑赢行业	研究纪要未提供具体日期	公开汇总资料显示，其所在机构统计样本的目标价区间为 54.55 元至 64 元；具体目标价、统计日期及样本范围存在平台差异，应以原始研报为准。
同花顺近 6 个月统计	3 家买入、2 家增持、1 家跑赢行业、1 家推荐、1 家强烈推荐	截至研究纪要所述统计期	共 8 家机构发布相关研报，没有减持或卖出评级；2026 年目标价最高 64.00 元、最低 54.55 元、平均 57.99 元。
行情平台统计	强力买入	研究纪要未提供具体统计日期	7 名分析师的 12 个月平均目标价为 52.16 元，最高 60 元、最低 41.92 元；该统计与同花顺机构统计存在样本和日期差异，不能简单合并。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，公司收盘价 34.74 元，总市值约 202.3 亿元，动态市盈率约 31.33 倍，扣非动态市盈率约 33.23 倍，市净率约 4.07 倍，TTM 每股收益约 1.11 元。按股价 34.74 元不变及同花顺机构一致预测 EPS 计算，2026—2028 年预测 PE 分别约 22.9 倍、17.1 倍和 13.1 倍；按机构一致预测归母净利润计算，2026—2028 年预测 PE 分别约 22.8 倍、17.0 倍和 13.1 倍。华泰证券目标价 54.55 元，对应约 35 倍 2026 年 PE；东吴证券目标价 64 元，对应约 40 倍 2026 年 PE。当前 TTM PE 约 31 倍，高于基于 2026 年机构预测利润计算的远期 PE，估值已包含一定业绩增长预期。若 AIDC 订单、海外 ODM、大功率 UPS 及海外储能需求兑现，盈利增长可能推动估值逐年下降；若汇率波动、海外贸易政策、储能价格竞争、原材料价格或订单交付节奏不及预期，则存在盈利预测下修和估值压力。上述估值计算未考虑未来股本变化、分红除权和预测调整。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年 9 月暂无新的重大公司公告

截至 2026 年 9 月 12 日，公开检索未发现科士达在 2026 年 9 月 1 日至 9 月 12 日期间披露新的业绩预告、股份回购、控股股东增减持计划、重大并购或监管处罚公告。当前 9 月信息主要涉及股东户数、融资融券及市场资讯。部分深交所、巨潮资讯检索页面存在动态加载情况，不能完全排除刚披露但尚未被搜索引擎收录的公告。

4.2 2026 年半年度报告：收入和利润保持增长

科士达于 2026 年 8 月 28 日披露 2026 年半年度报告及摘要。2026 年上半年实现营业收入 25.91 亿元，同比增长 19.81%；归属于上市公司股东的净利润 2.90 亿元，同比增长 13.61%；扣除非经常性损益后的归母净利润 2.68 亿元，同比增长 13.39%。

4.3 数据中心及光储充业务增长，境外收入增速较快

2026 年上半年，智慧电源、数据中心产品收入 15.26 亿元，占营业收入约 58.89%，同比增长 17.52%；光储充产品及系统收入 10.05 亿元，占比约 38.79%，同比增长 25.08%。境外收入 15.12 亿元，占营业收入 58.35%，同比增长 43.92%。

4.4 半年度报告未披露重大资产出售及利润分配安排

公司披露 2026 年上半年不存在需要说明的其他重大事项，未披露重大资产出售或重大股权出售事项。本报告期利润分配预案为不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。

4.5 为全资子公司提供合计 2 亿元最高额担保

2026 年 8 月 8 日，公司披露为全资子公司提供担保的进展公告。公司与平安银行深圳分行签署最高额保证担保合同，分别为深圳科士达新能源有限公司、广东科士达工业科技有限公司提供最高本金限额各 1 亿元的连带责任担保，合计 2 亿元，保证期间为主合同债务履行期届满之日起三年。截至公告披露日，公司及控股子公司已审批担保总额度为 13.05 亿元，实际发生的有效担保余额为 6.05 亿元；不存在逾期担保、涉及诉讼的担保或对合并报表外单位提供担保的情况。

4.6 控股股东减持计划已完成，持股比例降至 55.76%

控股股东宁波科士达创业投资合伙企业（有限合伙）于 2026 年 3 月 11 日至 5 月 12 日期间，通过集中竞价累计减持 582.22 万股，占公司总股本 1.00%。减持完成后，持股由 3.3046206 亿股、占比 56.76%降至 3.2463986 亿股、占比 55.76%。截至 2026 年 6 月 30 日，半年度报告显示其持股比例仍为 55.76%，未披露新的控股股东减持计划。

4.7 董事李春英报告期内减持 42.40 万股

公司 2026 年半年度报告披露，董事李春英报告期内减持 42.40 万股，期末持股由 169.638 万股降至 127.238 万股。截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到 2026 年 9 月新的高管减持计划或完成公告。

4.8 股东户数较为稳定

截至 2026 年 6 月 30 日，公司普通股股东总数为 46,699 户。截至 2026 年 8 月 10 日和 8 月 20 日，市场数据平台显示股东户数约 5.3 万户，8 月 20 日较 8 月 10 日基本持平。后两项数据主要来自行情及股东户数数据库，不是半年度报告中的正式定期披露数据。

4.9 2025 年度业绩预告与实际业绩基本兑现

公司于 2026 年 1 月 17 日披露 2025 年度业绩预告，预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 6.00 亿元至 6.60 亿元，同比增长 52.21%至 67.43%。2025 年年报实际归母净利润为 6.11 亿元，落在业绩预告区间内。截至 2026 年 9 月 12 日，尚未检索到 2026 年半年度或 2026 年三季度业绩预告，公司已于 2026 年 8 月 28 日直接披露半年度报告。

4.10 2026 年内未发现股份回购公告

截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到科士达在 2026 年内实施股份回购、发布新的回购方案或披露回购进度的有效公告。2026 年半年度报告披露，报告期内股份回购的实施进展情况不适用，前十名股东中不存在回购专户。

4.11 暂未发现新的重大并购、资产重组或监管负面事项

截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到科士达在 2026 年 9 月披露新的重大并购、重大资产重组或重大股权收购公告。同期未检索到深交所、证监会或公司公告披露科士达受到监管措施、纪律处分、问询函或立案调查。市场关于海外 ODM、数据中心、储能、AIDC 等内容，主要属于经营展望、投资者关系活动或券商研报解读，不能直接认定为已签署并生效的重大并购或重大订单公告。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	34.74 元/股
当日涨跌	-0.56 元，跌幅-1.59%
日内价格区间	33.50~35.29 元，日振幅 5.07%
成交量	145,883 手
成交额	50,145.61 万元，约 5.01 亿元
换手率	2.58%
52 周价格区间	29.26~65.58 元；最新收盘价处于区间下部
总市值/流通市值	约 196.33 亿元/约 190.06 亿元
市盈率	动态/当前口径约 31.33 倍，扣非市盈率约 33.23 倍；其他平台 TTM 口径约 30~32 倍，存在统计口径差异

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5/MA10/MA20	34.28 元/34.73 元/35.08 元	股价高于 MA5、接近并略高于 MA10，但低于 MA20；短线出现修复迹象，中短期仍面临均线压制
MA50/MA100/MA200	35.59 元/35.07 元/34.10 元	股价低于 MA50 和 MA100，高于 MA200

指标	数值	简要解读
		附近水平；MA200 约 34.10 元可作为中长期观察位
均线综合信号	Investing 页面显示 5 个买入信号、7 个卖出信号；综合信号为“卖出”或偏弱	短线均线有所修复，但中期均线结构尚未转强
MACD(12,26)	-0.34，信号为卖出	MACD 处于负值区间，反弹动能不足，尚未形成明确的多头金叉确认
RSI(14)	45.345，中性	位于 50 以下但距离 30 超卖线仍有一定距离，市场偏弱但尚未达到明显超卖状态
RSI(6)	公开页面未找到截至 2026 年 9 月 11 日的可交叉核实官方数值；根据近期收盘序列自行重算可能接近 0	该结果受起始样本、复权口径和计算方式影响较大，仅为技术估算，不视为行情软件官方指标
布林带	中轨约 35.26 元，上轨约 37.57 元，下轨约 32.95 元	基于截至 9 月 11 日最近 20 个交易日未复权收盘价、20 日均线 and 2 倍标准差估算；股价位于中轨下方、下轨上方，处于偏弱震荡区间
52 周高低点	最高 65.58 元，约出现在 2026 年 5 月 20 日前后；最低 29.26 元，约出现在 2026 年 2 月 21 日前后	最新收盘价较 52 周高点低约 47%，较 52 周低点高约 19%，尚未形成明确的中期反转结构
9 月 11 日资金流向	超大单净流出约 2,113.47 万元，大单净流出约 42.07 万元，中单净流出约 267.82 万元，小单净流入约 2,423.36 万元；超大单与大单合计净流出约 2,155.54 万元	大资金流出、较小资金承接，与当日股价下跌相互印证；该数据为第三方按成交单大小划分的估算口径，不等于机构真实持仓变化
近 5 个交易日成交与换手	成交额约 4.88 亿~8.79 亿元，换手率约 2.46%~4.24%	整体属于中等活跃水平；9 月 11 日成交额约 5.01 亿元、换手率 2.58%，较 9 月 7 日至 9 月 8 日高成交水平回落
股东集中度	截至 2026 年 6 月 30 日，前十大流通股东合计持有约 3.88 亿股，占流通股约 68.70%；截至 2026 年 8 月 20 日股东总数约 5.30 万户	前十大流通股东集中度较高，且有公募基金、社保基金及香港中央结算有限公司等机构参与；股东数据存在披露滞后，可能已因调仓、增减持发生变化

截至 2026 年 9 月 11 日，科士达收盘 34.74 元，价格位于 52 周区间下部，低于 MA20、MA50 和 MA100，但略高于 MA5、MA10 及 MA200 附近水平。技术面呈现短线修复与中期偏弱并存的特征：MACD 为-0.34 且处于负值区间，RSI14 为 45.345，尚未进入明显超卖区域；布林带估算显示股价位于中轨下方、下轨上方。资金面上，9 月 11 日超大单与大单合计净流出约 2,155.54 万元，近 5 日成

交额和换手率较前期高位有所回落，暂未体现出明确的主力持续回流信号。股东结构方面，前十大流通股东集中度较高，但相关集中度数据截至 2026 年 6 月 30 日，不能直接视为 9 月 11 日的实时筹码结构。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成对未来走势的确定性判断。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	35.00~35.60 元	对应 MA20 约 35.08 元、MA50 约 35.59 元、经典枢轴 R1/R2 约 34.97~35.43 元等位置。若有效站上 35.60 元并伴随成交额重新放大，下一观察区域为 36.10~36.70 元；若多次冲击失败，仍可能回到区间震荡。
第一支撑	33.80~34.30 元	对应经典枢轴点约 34.30 元、DeMark 支撑约 34.07 元及 9 月 11 日盘中低点 33.50 元附近的短线承接区域。若跌破 33.80 元，短线结构进一步转弱，可能测试 33.20~33.50 元。
强支撑	32.70~33.20 元	对应布林带下轨估算约 32.95 元、经典枢轴 S2 约 33.17 元及 8 月 20 日至 8 月 21 日前后形成的阶段性低位区域约 32.34~32.75 元。若有效跌破，下一观察方向为 32.30 元附近，甚至可能重新测试 52 周低点 29.26 元，但需结合放量下跌或市场环境恶化确认。

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（主观启发式权重相对较高，约六成左右；该权重基于当前技术和资金结构，不是统计概率）：参考价格区间为 33.80~35.60 元。触发条件包括守住 33.80~34.30 元支撑区、成交额维持约 4.5 亿~7 亿元、无明显新增利空，且 35.00~35.60 元压力区未能有效突破。在此情景下，MA20 和 MA50 附近可能形成反复压力，价格更可能围绕 34~35 元区间波动。
- 偏弱下行（主观启发式权重中等；该权重基于当前技术和资金结构，不是统计概率）：参考价格区间为 32.30~33.80 元。触发条件包括收盘有效跌破 33.80 元、主力资金连续净流出、单日成交额放大但股价收跌，或电气设备、储能、数据中心相关板块同步走弱。若 33.80 元失守，需观察 33.20 元及 32.70~32.95 元区域；若强支撑同时失守，则进一步观察 32.30 元附近及 52 周低点 29.26 元。
- 反弹走强（主观启发式权重偏低；该权重基于当前技术和资金结构，不是统计概率）：参考价格区间为 35.60~36.70 元。触发条件包括放量突破 35.60 元、成交额连续放大至约 7.5 亿~8 亿元以上、MACD 负值收窄并出现短线金叉迹象，或相关板块持续上涨、公司出现新的订单、业绩或产业政策催化。若突破有效，短线观察 36.10 元及 36.60~36.70 元区域；在 MACD 仍为负且 MA20、MA50 构成压制的情况下，反弹暂定义为技术性修复，而非已确认的中期趋势反转。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，近 5 个交易日成交额约 4.88 亿~8.79 亿元，换手率约 2.46%~4.24%，属于中等活跃水平；9 月 11 日成交额约 5.01 亿元、换手率 2.58%，较 9 月 7 日至 9 月 8 日的高成交水平回落。股东结构方面，截至 2026 年 6 月 30 日，前十大流通股东合计持有约 3.88 亿股，占流通股约 68.70%，其中宁波科士达创业投资合伙企业持股约 3.25 亿股、占流通股约 57.44%；香港中央结算有限公司持股约 2,811 万股、占流通股约 4.97%，易方达环保主题混合 A、社保基金 17022 组合、易方达高端制造混合 A、汇添富科技创新混合 A 等基金或社保产品进入前十大流通股东。同花顺统计显示，截至 2026 年 6 月 30 日，约 311 家机构持仓，占流通股约 72.65%，其中基金持股约 9.45%、保险公司持股约 0.61%、其他机构持股约 62.41%。截至 2026 年 8 月 20 日股东总数约 5.30 万户，较 2026 年 7 月 31 日增加约 8.16%，显示 7 月以来筹码集中度较 6 月底至 7 月中旬有所下降。上述股东数据最晚截至 2026 年 6 月 30 日，距当前收盘日已有两个多月，期间可能发生调仓、减持或增持，不能直接视为 2026 年 9 月 11 日的实时筹码结构。实际含义是：控股股东及前十大流通股东集中度较高，实际可交易筹码相对集中，控股股东减持、机构调仓或大资金集中交易可能对价格造成较明显影响；但当前成交额和换手率尚未显示极端低流动性特征。

可检查的成交确认信号是：若未来一周单日成交额能够连续或至少连续两日放大至约 7.5 亿~8 亿元以上，并且股价同时站上 35.60 元，可视为短线资金重新增强的确认信号；若成交额放大但股价跌破 33.80 元，则更偏向于放量兑现或资金流出，而非有效介入。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 35.00~35.60 元压力区能否伴随成交额放大而有效突破；该观察思路不构成操作指令。
- 观察 33.80~34.30 元第一支撑区能否保持，以及跌破 33.80 元后是否向 33.20 元附近扩散；该观察思路不构成操作指令。
- 观察 32.70~33.20 元强支撑区与布林下轨、枢轴支撑及阶段低位的共同支撑效果；该观察思路不构成操作指令。
- 观察成交额能否重新回到约 7.5 亿~8 亿元以上，并结合价格是站上 35.60 元还是跌破 33.80 元判断资金性质；该观察思路不构成操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

公司所处行业横跨数据中心 UPS 及基础设施、光伏逆变器、储能 PCS 和新能源汽车充电设备。数据中心业务竞争重点在功率段覆盖、模块化和高功率产品技术、供电可靠性和能效、液冷及微模块能力、重点行业客户认证、项目交付和售后服务；新能源业务竞争重点在电芯和功率器件成本、转换效率、安全与热管理、海外认证、项目交付、融资与可融资性、质保和海外本地化服务。

6.2 竞争格局

- 数据中心 UPS 及基础设施竞争者包括施耐德、维谛技术、伊顿等国际综合厂商，华为数字能源、科华数据、科士达等国内综合型数字能源厂商，以及易事特、中恒电气、英威腾等细分市场厂商。
- 公开行业资料显示，2023 年中国高端 UPS 市场主要参与者包括科华数据、华为、维谛、施耐德、伊顿和科士达；ICTresearch 发布的 2024—2025 年度中国 UPS 产品市场报告将施耐德、维谛、伊顿、华为和科华数据列为重点竞争企业。
- 光伏逆变器主要竞争者包括华为、阳光电源、上能电气、特变电工、科华数据、固德威、锦浪科技、禾望电气、德业股份和科士达等。

- 储能 PCS 竞争者包括阳光电源、科华数能、上能电气、南瑞继保、汇川技术、许继电气、禾望电气和英博电气等。CNESA 披露的 2024 年度国内储能 PCS 出货排名中，科士达未进入前十，表明其国内大储 PCS 规模与头部厂商相比仍有差距。
- 科士达在 UPS 和数据中心领域具备本土品牌、研发、制造、客户认证和交付基础，但与华为、施耐德、维谛等相比，在全球收入规模、软件平台、超大规模数据中心生态和海外服务网络方面仍有差距。
- 新能源行业标准化程度更高、产品价格变化更快。科士达能够复用 UPS 领域的电力电子技术、客户关系和海外渠道，但新能源竞争优势尚未达到数据中心 UPS 业务的稳固程度。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
科华数据（002335）	UPS、数据中心电源、储能、IDC 及智慧电能综合厂商	与科士达在 UPS、数据中心电源和储能 PCS 等领域重合度较高，在高端 UPS、金融、电力、交通和数据中心领域品牌较强。
易事特（300376）	UPS、数据中心电源、光伏逆变器、储能和充电设备综合厂商	与科士达同属电力电子综合设备厂商，业务结构和客户结构更为多元，历史上新能源和储能业务占比较高。
阳光电源（300274）	光伏逆变器和储能系统全球头部企业	在规模、海外渠道、品牌和系统集成能力方面显著强于科士达，双方主要在光伏逆变器、储能 PCS 和大型储能系统方面竞争。
上能电气（300827）	光伏逆变器、储能 PCS 和电能质量设备厂商	重点布局大型电站和储能变流器，与科士达直接竞争；数据中心 UPS 业务不如科士达突出。
华为数字能源	数据中心 UPS、模块化电源、储能、光伏逆变器和数字能源解决方案提供商	不是 A 股上市公司；优势在 ICT 技术、软件平台、系统集成、全球客户和 AI 数据中心生态，科士达优势在本土制造、成本、灵活交付及 UPS 专业能力。
维谛技术、施耐德、伊顿	国际综合型数据中心电源及基础设施厂商	在全球品牌、产品线完整性、大型数据中心项目经验和海外服务网络方面具备优势，是科士达数据中心 UPS 业务的重要竞争者。

科士达的核心差异化在于 UPS 和数据中心基础设施领域的本土品牌、研发制造能力、客户认证基础及灵活交付能力；相较国际综合厂商，其全球化和软件生态仍有差距；相较阳光电源等新能源头部厂商，其光伏逆变器和储能 PCS 规模、国内大储排名及海外系统集成能力仍偏弱。公司业务结构正在由数据中心业务绝对占主导向“数据中心+新能源”相对均衡变化，2025 年新能源收入恢复但毛利率仍低于数据中心业务，综合盈利能力对新能源价格竞争、海外需求和产品结构较为敏感。

七、风险提示

- 新能源业务盈利能力及综合毛利率承压风险：2025 年新能源业务收入占比约 39.61%，但其毛利率为 19.42%，仍显著低于数据中心业务；若光伏逆变器、储能 PCS 及光储充产品竞争加剧，收入增长可能无法同步转化为利润增长。

- 原材料和核心器件成本风险：2025 年数据中心产品、新能源产品原材料成本分别占各自产品成本的 84.01%和 87.82%，公司对功率半导体、芯片、电芯等关键器件的单独供应商依赖披露不足，若器件价格上涨或供应受限，可能压缩毛利率并影响交付。
- 海外业务、汇率及贸易政策风险：2026 年上半年境外收入占营业收入 58.35%，同比增长 43.92%；同期财务费用由 2025 年上半年的净收益转为费用，主要与美元、欧元汇率变动导致汇兑损失增加有关，海外政策、贸易壁垒、认证及本地化服务变化可能影响订单、回款和利润。
- 应收账款和项目回款风险：2025 年末应收账款账面价值 15.90 亿元，占资产总额 20.22%；2024 年应收账款周转天数约 124.54 天。公司客户包含大型项目客户、海外客户和 ODM 客户，项目制及账期制结算特征可能导致收入增长与现金回收不同步。
- 客户集中度上升及大客户依赖风险：2025 年前五大客户销售金额占营业收入 23.38%，高于 2024 年的 17.34%，最大客户占比 11.82%；客户名称匿名披露，无法进一步核验真实客户质量、行业分布及单一客户依赖程度，重要客户采购节奏变化可能影响收入。
- 数据中心业务竞争和订单兑现风险：数据中心产品虽具备客户认证、可靠性和服务优势，但面临华为数字能源、科华数据、施耐德、维谛技术及伊顿等厂商竞争；AI 算力中心、高功率 UPS 和液冷等增长逻辑仍需通过实际订单、交付和利润表现验证，不能将市场展望直接等同于已生效重大订单。
- 担保及控股股东减持带来的经营与市场波动风险：公司为两家全资子公司分别提供最高本金限额 1 亿元的连带责任担保，已审批担保总额度 13.05 亿元、实际有效担保余额 6.05 亿元；同时控股股东 2026 年已完成减持 1%股份，持股比例降至 55.76%，相关事项可能增加市场对资金安排和股东减持的关注。
- 估值与技术面波动风险：截至 2026 年 9 月 11 日，动态市盈率约 31.33 倍，股价较 52 周高点回落约 47%，MACD 为负且低于多条中期均线；若机构盈利预测下修、业绩兑现不及预期或股价跌破技术支撑区域，可能面临估值和价格双重压力。

八、结论与展望

科士达的中期增长取决于数据中心和新能源两条业务线能否形成互补：数据中心业务可依托 UPS、液冷温控、高功率电源及客户认证基础，新能源业务则需要通过海外渠道、工商业储能、海外本地化服务及系统解决方案提升附加值。2026 年上半年两项核心业务均保持增长，境外收入增速较快，显示海外市场和光储充业务仍是重要增量来源。

从盈利质量看，公司经营现金流改善、2025 年业绩预告基本兑现，基本面延续增长；但新能源收入占比提升会使综合利润率更容易受到价格竞争、原材料成本和海外需求波动影响。后续需关注高功率 UPS、数据中心相关产品、海外 ODM 及储能业务的实际订单和交付情况，以及收入增长能否转化为更快的利润增长。

股价目前处于 52 周区间下部，技术指标尚未确认中期反转，35.00 至 35.60 元一带面临多条均线压力，33.80 至 34.30 元及 32.70 至 33.20 元为技术观察区域。公司未来表现仍取决于业绩兑现、海外经营环境、汇率及市场风险偏好，机构盈利预测和技术情景均不构成确定性判断。

数据来源

公司公告_科士达：2024 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10974667&utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-27/1225189515.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-27/1225189515.PDF>

科士达(002518)_公司公告_科士达：关于深圳科士达科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=9923556&stockid=002518

科士达(002518)_公司公告_科士达：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10974691&stockid=002518&utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-25/1223277009.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-25/1223277009.PDF>

2024 年中国高端电源(UPS)行业市场现状及竞争格局分析 2023 年科华数据市场份额位居第一_研究报告 - 前瞻产业研究院 — https://bg.qianzhan.com/report/detail/300/240606-3f435efd.html?utm_source=openai

《行业深度》洞察 2024：中国光伏逆变器行业竞争格局及市场份额(附市场集中度、企业竞争力评价等)_行业研究报告 - 前瞻网 — https://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/240626-0093fec8.html?utm_source=openai

https://research.cnesa.org/report/info/?id=6052&utm_source=openai — https://research.cnesa.org/report/info/?id=6052&utm_source=openai

深圳科士达科技股份有限公司 2025 年年度报告摘要 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-27/1225189514.PDF?utm_source=openai

科士达(002518)_公司公告_科士达：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12560742&stockid=002518

科士达: 2026 年半年度报告_股票频道_证券之星 — https://stock.stockstar.com/notice/SN2026082700054686.shtml?utm_source=openai

2026 半年报点评: Q2 数据中心加速, 海外 ODM+工商储驱动增长- 宏观研究报告_数据中心_东方财富网 —
<https://data.eastmoney.com/report/info/AP202609011828846679.html>

科士达(002518)_公司公告_科士达：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12204290&stockid=002518&utm_source=openai

科士达(002518) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/48/002518/worth.html>

B23 信息披露 Disclosure 2026 年 4 月 27 日星期一 zqsb@stcn.com (0 —
https://epaper.stcn.com/att/202604/27/ZQ27B023-MM_eBook.pdf?utm_source=openai

机构评级|中金公司给予科士达“跑赢行业”评级 — <https://stock.10jqka.com.cn/20260430/c676409376.shtml>

科士达(002518)股票最新价格行情,实时走势图,股价分析预测_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/kstar-science-a?utm_source=openai

科士达(002518)_股票行情, 行情首页_中财网 — https://quotewh.cfi.cn/quote.aspx?client=pc&lm=cgtj&stockid=11392&utm_source=openai

科士达(002518)_公司公告_科士达：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12560742&stockid=002518

科士达 A 股股东户数不变, 流通 A 股户均持股 1.07 万股增幅 0.00%, 户均持股市值 34.92 万元降幅 1.92%_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/stock/aiassist/gdhs/2026-09-02/doc-iniqmfsy1401449.shtml?utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-08/1225463283.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-08/1225463283.PDF>

科士达(002518)_公司公告_科士达：关于为全资子公司提供担保的进展公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12482998&stockid=002518&utm_source=openai

近日, 公司收到控股股东宁波科士达的通知, 截至本公告披露日, 本次减持计划已实施完成。现将具体情况公告如下: —
https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-05-14/1225305324.PDF?utm_source=openai

科士达(002518)业绩预告_新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vFD_AchievementNotice/stockid/002518.phtml?utm_source=openai

科士达(002518) 公司大事_F10_同花顺金融服务网 — [https://basic.10jqka.com.cn/002518/event.html?](https://basic.10jqka.com.cn/002518/event.html?utm_source=openai)

[utm_source=openai](https://basic.10jqka.com.cn/002518/event.html?utm_source=openai)

深圳科士达科技股份有限公司 2026 年半年度报告摘要|上海证券报 —

https://paper.cnstock.com/html/2026-08/28/content_2261461.htm?utm_source=openai

Historical 002518.SZ stock prices (quote) - Shenzhen Kstar Science And Technology — https://stockinvest.us/stock-price/002518.SZ?utm_source=openai

科士达(002518)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —

https://cn.investing.com/equities/kstar-science-a-technical?utm_source=openai

科士达(002518)_资金流向_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/capital_002518.shtml?utm_source=openai

科士达(002518)资金流向_个股行情_同花顺财经 — <https://profile.10jqka.com.cn/002518/funds/>

科士达(002518)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —

https://cn.investing.com/equities/kstar-science-a-historical-data?utm_source=openai

科士达(002518) 股东研究_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/002518/holder.html>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术位置主要以收盘价 34.74 元为基准，部分指标为第三方页面数据或基于历史收盘价的估算值，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。