



漆包线业绩稳中有升，特种导体收入增长显著 ——精达股份 2024 年报及 2025 年一季报点评报告

核心观点

2024 年经营业绩稳健增长，产品年产销量同比双增长。据公司 2024 年年报，公司 2024 年营业收入为 223.23 亿元，同比+24.67%，归母净利润为 5.62 亿元，同比+31.72%，扣非归母净利润为 5.12 亿元，同比+28.46%。2024 年，公司产品生产和销售总量分别为 35.3232 万吨和 35.3598 万吨，分别同比+13.24%、+13.78%。分产品来看，2024 年漆包线收入为 161.25 亿元，同比+27.35%，毛利率为 6.58%，同比-0.32pct；2024 年汽车、电子线收入为 32.06 亿元，同比+8.20%，毛利率为 2.13%，同比-0.40pct；2024 年特种导体收入为 10.82 亿元，同比+41.31%，毛利率为 12.84%，同比-0.56pct。据公司 2025 年一季报，公司 25Q1 营业收入为 55.27 亿元，同比+22.00%，归母净利润为 1.25 亿元，同比+14.80%，扣非归母净利润为 1.18 亿元，同比+17.56%。

电磁线业务：电磁线领军企业，产品应用领域广泛，产能跨区域布局。

据公司 2024 年年报，公司是电磁线生产制造领军企业，主营业务为特种电磁线、特种导体及精密模具的制造、维修、生产、研发及销售，产品涵盖铜扁线、铜圆线、铝扁线、铝圆线及合金导体线等，其广泛应用于汽车驱动电机、工业精密电机、机器人伺服电机、光伏逆变器、电动工具、人工智能及家用电器等多个领域。公司通过长三角及环渤海地区三大制造基地的协同布局，构建事业部管理体系，实现了跨区域供应链敏捷响应与资源动态的优化配置。

特种导体业务：控股子公司恒丰特导主营特种导体，与优质客户建立长期稳定合作。据公司 2024 年年报，公司控股子公司恒丰特导作为国内特种导体领域技术标杆，突破了高性能铜基丝线材制备加工核心技术瓶颈，其主要产品包括镀银导体、镀锡导体、镀镍导体等，广泛应用于人工智能服务器、数据中心、军工、航空航天、消费电子以及医疗器械等多个领域。恒丰特导凭借其卓越的产品质量，在高速通信领域与安费诺时代微波、泰科电子、乐庭智联、立讯精密等众多行业巨头建立了稳固的长期合作关系。

参股上海超导：公司是上海超导第一大股东，上海超导深耕第二代高温超导带材领域，未来有望在超导材料领域形成业务协同。据精达股份公司公告，公司投资参股的上海超导，作为一家以新材料等学科为基础、利用镀膜技术，从事第二代高温超导带材研发、应用及销售的专精特新小巨人企业，是国际上能够批量年产并销售千公里以上高温超导带材的生产商，凭借先进的技术研发能力、出色的产品线及优异的市场表现，已经成为高温超导领域的重要企业。据上海超导官网，公司高温超导带材产品广泛应用于可控核聚变、超导电力、高场磁体等前沿科技领域。据精达股份公告，公司于 2024 年 6 月成立铜陵精达超导材料研究院有限公司。我们认为，公司参股上海超导不局限于财务投资，在超导相关业务上未来有望形成协同效应。据财联社，上海超导启动 A 股 IPO 辅导，产品应用于可控核聚变等领域，截至 2024 年 11 月，精达股份为其第一大股东（持股 18.29%）。我们认为，上海超导启动 IPO 辅导有望助力高温超导应用产业化，从而打开高温超导带材广阔的市场空间。

投资建议

我们看好精达股份中长期发展前景，核心逻辑是（1）公司是电磁线生

增持(维持)

行业：电力设备

日期：2025年05月07日

分析师：彭毅

E-mail: pengyi@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760523090003

分析师：张恬

E-mail: zhangtian@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760524070002

基本数据

04 月 30 日收盘价(元)	6.70
12mthA 股价格区间(元)	3.65-8.80
总股本(百万股)	2,149.13
无限售 A 股/总股本	100.00%
流通市值(亿元)	143.99

最近一年股票与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《电磁线专项冠军，“特导+超导”打开成长空间》

——2024 年 12 月 27 日

产制造的领军企业；(2) 控股子公司恒丰特导供货给安费诺、乐庭智联；(3) 公司是上海超导第一大股东，未来有望在高温超导领域形成协同效应。我们预计公司 2025~2027 年营业收入分别为 247.26/273.67/302.66 亿元，YOY+10.8%/+10.7%/+10.6%；预计 2025~2027 年归母净利润分别为 6.93/8.20/9.53 亿元，YOY+23.4%/18.4%/16.2%，EPS 为 0.32/0.38/0.44 元/股，截至 2025 年 4 月 30 日，股价对应 PE 为 20.78/17.55/15.10 倍。维持“增持”评级。

■ 风险提示

上游原材料价格上涨；下游需求不及预期；漆包线行业竞争加剧导致毛利率下降；铜连接产品放量不及预期。

■ 盈利预测与估值

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	22,323	24,726	27,367	30,266
年增长率 (%)	24.7%	10.8%	10.7%	10.6%
归属于母公司的净利润	562	693	820	953
年增长率 (%)	31.7%	23.4%	18.4%	16.2%
每股收益 (元)	0.27	0.32	0.38	0.44
市盈率 (X)	27.00	20.78	17.55	15.10
净资产收益率 (%)	9.8%	10.5%	11.4%	12.2%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所 (2025 年 04 月 30 日收盘价)

资产负债表					
单位：百万元					
至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	8,513	9,810	11,191	12,299	13,521
货币资金	1,859	1,118	1,586	1,605	1,590
应收及预付	4,561	6,002	6,681	7,480	8,401
存货	1,602	1,780	1,936	2,140	2,363
其他流动资产	492	910	988	1,074	1,167
非流动资产	2,799	2,817	2,743	2,655	2,557
长期股权投资	404	425	430	435	440
固定资产	1,651	1,698	1,623	1,537	1,440
在建工程	68	13	11	9	7
无形资产	272	266	260	255	251
其他长期资产	404	414	418	418	419
资产总计	11,313	12,627	13,934	14,954	16,078
流动负债	5,168	6,062	6,364	6,707	7,072
短期借款	2,444	3,567	3,667	3,767	3,867
应付及预收	1,803	1,628	1,807	1,997	2,206
其他流动负债	922	867	890	943	1,000
非流动负债	761	675	791	904	1,009
长期借款	157	279	399	509	609
应付债券	478	265	265	265	265
其他非流动负债	126	132	128	131	136
负债合计	5,929	6,737	7,155	7,611	8,081
股本	2,079	2,148	2,148	2,148	2,148
资本公积	387	627	627	627	627
留存收益	2,698	2,905	3,777	4,317	4,945
归属母公司股东权益	5,271	5,759	6,630	7,170	7,798
少数股东权益	113	130	150	172	199
负债和股东权益	11,313	12,627	13,934	14,954	16,078

利润表					
单位：百万元					
至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	17,906	22,323	24,726	27,367	30,266
营业成本	16,817	21,022	23,232	25,680	28,358
营业税金及附加	46	51	54	57	64
销售费用	76	90	99	109	121
管理费用	200	203	223	246	272
研发费用	109	107	119	126	133
财务费用	116	147	167	156	158
资产减值损失	0	-5	0	0	0
公允价值变动收益	-12	-4	0	0	0
投资净收益	11	36	16	18	20
营业利润	552	727	903	1,070	1,245
营业外收支	9	10	10	11	12
利润总额	561	737	913	1,081	1,256
所得税	122	160	201	238	276
净利润	439	577	712	843	980
少数股东损益	12	15	19	23	26
归属母公司净利润	426	562	693	820	953
EBITDA	823	1,011	1,260	1,425	1,612
EPS (元)	0.21	0.27	0.32	0.38	0.44

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

现金流量表					
单位：百万元					
至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	439	-589	333	318	343
净利润	439	577	712	843	980
折旧摊销	154	169	180	189	198
营运资金变动	-269	-1,515	-686	-846	-972
其它	115	180	127	132	138
投资活动现金流	-196	-430	-83	-72	-68
资本支出	-328	-151	-86	-83	-81
投资变动	100	-316	-5	-5	-5
其他	31	38	7	17	18
筹资活动现金流	-469	684	-197	-228	-291
银行借款	-128	1,244	220	210	200
股权融资	0	27	0	0	0
其他	-342	-588	-417	-438	-491
现金净增加额	-204	-323	50	19	-15
期初现金余额	1,240	1,036	713	763	782
期末现金余额	1,036	713	763	782	767

主要财务比率

至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入增长	2.1%	24.7%	10.8%	10.7%	10.6%
营业利润增长	12.4%	31.7%	24.2%	18.5%	16.3%
归母净利润增长	11.8%	31.7%	23.4%	18.4%	16.2%
获利能力					
毛利率	6.1%	5.8%	6.0%	6.2%	6.3%
净利率	2.4%	2.6%	2.9%	3.1%	3.2%
ROE	8.1%	9.8%	10.5%	11.4%	12.2%
ROIC	6.0%	6.5%	7.5%	8.1%	8.6%
偿债能力					
资产负债率	52.4%	53.4%	51.3%	50.9%	50.3%
净负债比率	27.6%	52.6%	41.7%	41.2%	40.5%
流动比率	1.65	1.62	1.76	1.83	1.91
速动比率	1.31	1.23	1.36	1.42	1.48
营运能力					
总资产周转率	1.62	1.86	1.86	1.89	1.95
应收账款周转率	6.14	6.21	5.74	5.69	5.60
存货周转率	10.91	12.43	12.50	12.60	12.59
每股指标 (元)					
每股收益	0.21	0.27	0.32	0.38	0.44
每股经营现金流	0.21	-0.27	0.16	0.15	0.16
每股净资产	2.53	2.68	3.08	3.34	3.63
估值比率					
P/E	19.71	27.00	20.78	17.55	15.10
P/B	1.63	2.72	2.17	2.01	1.85
EV/EBITDA	12.27	18.55	13.67	12.22	10.94

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权归属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。