

新亚电子（605277.SH）

全年营收利润稳健提升，内生+外延深化产业链整合布局

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	3,186	3,531	4,032	4,725	5,647
增长率 yoy（%）	88.9	10.8	14.2	17.2	19.5
归母净利润（百万元）	144	153	181	220	276
增长率 yoy（%）	1.0	6.0	18.1	21.6	25.8
ROE（%）	10.8	10.4	11.3	13.0	14.6
EPS 最新摊薄（元）	0.45	0.47	0.56	0.68	0.85
P/E（倍）	36.0	34.0	28.8	23.7	18.8
P/B（倍）	3.9	3.5	3.2	3.1	2.7

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件。4月28日，公司发布2024年报及2025年一季报。2024年公司实现营业收入35.31亿元，同比增长10.84%；实现归母净利润1.53亿元，同比增长6%。2025Q1单季度实现营业收入8.82亿元，同比增长27.39%，环比下降16.17%；实现归母净利润4726.74万元，同比增长18.82%，环比下降8.76%。

四大板块并驾齐驱，持续深化产业链整合。报告期内新消费领域持续崛起，AI算力推动全球服务器线缆市场需求增加，公司四大板块业务协同发力，助力公司营收业绩稳步增长。2024年消费电子及工业控制线材板块实现营业收入13.86亿元，同比增长22.99%。受市场需求波动影响，通信线缆及数据线材板块公司实现营业收入12.27亿元，同比下降16.29%，但数据线材板块产生营收1.17亿元，同比增长102.88%。新能源系列线缆及组件板块公司营收5.69亿元，同比增长40.78%。汽车线缆板块受益于新能源汽车“新四化”趋势发展，营收大幅提升，2024年实现营收1.89亿元，同比增长176.30%。公司持续加大研发投入，聚焦高频高速铜缆连接线、液冷电缆、储能线缆等产品迭代升级，与安费诺紧密合作完成PCIe6.0批量交付、PCIe7.0研发制造，并通过样品审核并小批量供货。公司具备开发AI服务器用线的研发和制造优势，报告期内已经研发和制造出PCIe7.0、224G高速线缆已送样客户试用。在数据线材方面，公司通过安费诺进入国内外领先服务器制造商与数据中心运营商的供应链，生产的高频高速铜缆连接线应用到包括GB系列在内的AI服务器等各类服务器领域。

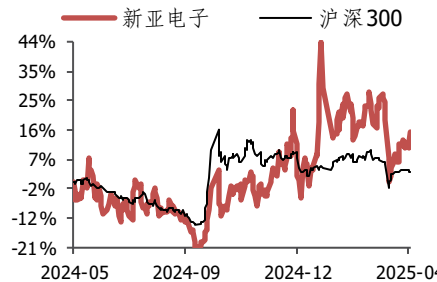
外延式扩张驱动全球布局，深化产业链整合。公司持续进行外延式扩张，进行产业链整合布局，通过并购中德电缆、参股科宝光电、增持祥龙科技等公司，从单一线缆制造商向“线缆+连接器”综合解决方案提供商转型。截至2024年年报，公司持有祥龙科技9.87%的股份。祥龙科技拥有Type C、HDMI、FPC/FFC、BTB等消费电子连接器，FAKRA、HSD、4in1 Mini FAKRA、以太网等汽车高速连接器，RJ、wafer等网络通信连接器，工业电源、防水等工业控制连接器四大类产品，广泛应用于消费电子、汽车智能座舱/感知、ADAS、计算机和工业自动化控制等领域，主要客户为大疆、哈曼、比亚迪、华硕、松下、联想、Ingenico（法国）、Verifone（美国）等国内外知名品牌。公司将紧抓市场机遇，与产业链收购公司相互赋能，协同发展。同时，公司积

买入（维持评级）

股票信息

行业	通信
2025年4月30日收盘价（元）	16.04
总市值（百万元）	5,201.73
流通市值（百万元）	5,036.28
总股本（百万股）	324.30
流通股本（百万股）	313.98
近3月日均成交额（百万元）	287.55

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

分析师 姚久花

执业证书编号：S1070523100001

邮箱：yaojiuhua@cgws.com

联系人 李心怡

执业证书编号：S1070123110024

邮箱：lixinyi@cgws.com

相关研究

- 《积极进行产业资源协同整合，24H1 公司营收稳步增长—新亚电子 24H1 业绩点评》2024-09-02
- 《消费电子线材龙头企业，积极开拓新能源科技领域，加强产业链布局—新亚电子深度报告》2024-06-14
- 《不断加大产品技术升级及市场拓展力度，助力公司营收稳步提升—新亚电子业绩点评》2024-05-07

极推动海外基地建设，加快泰国生产基地建设与生产，并通过匈牙利子公司开拓欧洲市场，提升全球供应链布局能力。我们认为，随着公司在高频高速铜缆连接线、液冷线缆、储能线缆等产品的技术研发升级，叠加产业链整合布局以及海外市场的持续拓展，公司业绩或将保持稳健增长。

盈利预测与投资评级。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润 1.81/2.20/2.76 亿元，2025-2027 年 EPS 分别为 0.56/0.68/0.85 元，当前股价对应 PE 分别 29/24/19 倍。伴随公司持续完善产品和业务布局，积极拓展海外业务，我们持续看好公司未来业绩发展，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争风险；原材料价格波动风险；宏观经济波动风险；质量控制风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1706	2046	2263	2734	3180
现金	167	241	275	322	385
应收票据及应收账款	1020	1148	1328	1573	1894
其他应收款	10	4	11	7	15
预付账款	10	8	13	11	17
存货	405	532	523	707	755
其他流动资产	94	114	114	114	114
非流动资产	1350	1388	1455	1578	1761
长期股权投资	111	102	107	113	120
固定资产	729	778	802	866	985
无形资产	137	130	141	154	171
其他非流动资产	373	378	405	444	485
资产总计	3056	3434	3718	4312	4942
流动负债	1182	1570	1748	2267	2706
短期借款	443	641	954	1280	1592
应付票据及应付账款	547	630	628	818	934
其他流动负债	191	299	166	170	180
非流动负债	532	394	367	348	339
长期借款	324	172	145	126	116
其他非流动负债	208	222	222	222	222
负债合计	1714	1964	2116	2615	3044
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	264	324	324	324	324
资本公积	619	624	624	624	624
留存收益	483	583	685	828	1003
归属母公司股东权益	1342	1470	1603	1697	1897
负债和股东权益	3056	3434	3718	4312	4942

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	212	61	126	143	202
净利润	144	153	181	220	276
折旧摊销	85	107	76	87	103
财务费用	28	32	54	73	91
投资损失	-6	-5	-1	-2	-4
营运资金变动	-72	-251	-189	-240	-266
其他经营现金流	33	25	5	4	1
投资活动现金流	-151	-49	-140	-207	-283
资本支出	143	59	138	204	280
长期投资	-9	-11	-5	-6	-7
其他投资现金流	1	21	2	3	4
筹资活动现金流	-46	57	-265	-214	-169
短期借款	-39	197	313	325	312
长期借款	69	-152	-27	-19	-10
普通股增加	75	60	0	0	0
资本公积增加	-24	5	0	0	0
其他筹资现金流	-127	-53	-551	-520	-472
现金净增加额	22	67	-279	-278	-250

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3186	3531	4032	4725	5647
营业成本	2669	3003	3379	3940	4686
营业税金及附加	13	14	17	20	24
销售费用	67	75	85	96	113
管理费用	110	116	131	156	192
研发费用	124	125	144	170	205
财务费用	28	32	54	73	91
资产和信用减值损失	-17.4	-17	-6	-5	-2
其他收益	8	19	11	11	10
公允价值变动收益	0	1	0	0	0
投资净收益	6	5	1	2	4
资产处置收益	0	0	1	0	0
营业利润	172	173	229	277	348
营业外收入	1	1	0	0	0
营业外支出	3	1	2	2	2
利润总额	169	173	228	276	347
所得税	25	20	47	56	71
净利润	144	153	181	220	276
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	144	153	181	220	276
EBITDA	277	300	354	431	535
EPS (元/股)	0.45	0.47	0.56	0.68	0.85

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	88.9	10.8	14.2	17.2	19.5
营业利润 (%)	-5.5	1.0	32.1	21.1	25.7
归属母公司净利润 (%)	1.0	6.0	18.1	21.6	25.8
获利能力					
毛利率 (%)	16.2	15.0	16.2	16.6	17.0
净利率 (%)	4.5	4.3	4.5	4.7	4.9
ROE (%)	10.8	10.4	11.3	13.0	14.6
ROIC (%)	7.4	6.9	8.0	8.7	9.4
偿债能力					
资产负债率 (%)	56.1	57.2	56.9	60.7	61.6
净负债比率 (%)	52.0	52.0	55.0	67.5	73.4
流动比率	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2
速动比率	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
营运能力					
总资产周转率	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
应收账款周转率	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5
应付账款周转率	8.2	8.8	7.9	8.3	8.3
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.45	0.47	0.56	0.68	0.85
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.65	0.19	0.39	0.44	0.62
每股净资产 (最新摊薄)	4.14	4.53	4.94	5.23	5.85
估值比率					
P/E	36.0	34.0	28.77	23.66	18.82
P/B	3.9	3.5	3.2	3.1	2.7
EV/EBITDA	21.3	19.9	17.2	14.7	12.3

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
 邮编：100044
 传真：86-10-88366686