

缆网和电池业务盈利能力开始修复，积极开拓 AI 领域应用

远东股份 (600869.SH)

核心观点

2024 年公司实现营收 260.94 亿元，同比+7%，归母净利润-3.18 亿元，同比-199%；2025Q1 公司实现营收 48.74 亿元，同比+1%，环比-38%，归母净利润 0.46 亿元，同比+85%，环比+121%。其中公司智能缆网业务 2024 年营收 227.03 亿元，同比+0.47%，净利润 2.63 亿元，同比-70.11%，对应净利率 1.16%，盈利能力下降主要系核心原材料铜的价格波动以及一次性计提公允价值变动，但 2025Q1 净利率环比已呈现出逐步修复态势，并积极开拓线缆产品在机器人等人工智能领域的应用。智能电池业务储能实现规模化突破，收入同比高增，锂电铜箔销量同比翻倍。智能机场业务量利均保持稳定增长。

事件

公司发布 2024 年年报。

2024 年公司实现营收 260.94 亿元，同比+7%，归母净利润-3.18 亿元，同比-199%，扣非后-3.77 亿元，同比-256%。

2025Q1 公司实现营收 48.74 亿元，同比+1%，环比-38%，归母净利润 0.46 亿元，同比+85%，环比+121%，扣非后 0.34 亿元，同比+480%，环比+113%。

简评

智能缆网业务：2024 年盈利能力受铜价波动承压，2025Q1 已进入修复通道。

2024 年公司智能缆网业务实现营收 227.03 亿元，同比+0.47%，净利润 2.63 亿元，同比-70.11%，对应净利率 1.16%；2025Q1 公司智能缆网业务实现营收 42.07 亿元，同比-5.54%，净利润 1.21 亿元，同比-28.48%，对应净利率 2.88%。盈利能力下降主要系核心原材料铜的价格波动以及一次性计提华云数据控股集团有限公司公允价值变动，从 2025Q1 的净利率来看，环比已呈现出逐步修复态势。

2024 年公司智能缆网业务获得超千万订单 195.06 亿元，持续聚焦高端智能产品研发，新能源、AI、机器人、算力中心等线缆产品，国际化市场拓展有实质性突破。其中海缆领域，公司远东南通海缆数智灯塔工厂一期投产，目前已完成 220kV、330kV 交流光电复合海缆、66kV、110kV 风电耐扭电缆、35kV 动态海缆、

维持

买入

许琳

xulin@csc.com.cn

SAC 编号:S1440522110001

SFC 编号:BVU271

发布日期：2025 年 05 月 26 日

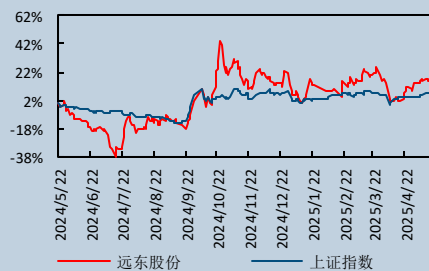
当前股价：4.86 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
13.82/10.43	9.95/8.86	12.24/5.42
12 月最高/最低价 (元)		6.04/2.68
总股本 (万股)		221,935.27
流通 A 股 (万股)		221,935.27
总市值 (亿元)		107.86
流通市值 (亿元)		107.86
近 3 月日均成交量 (万)		4092.38
主要股东		
远东控股集团有限公司		47.69%

股价表现



相关研究报告

- 24.09.13 【中信建投电力设备及新能源】远东股份(600869):营业收入稳定增长,原材料涨价扰动利润
- 24.04.11 【中信建投电力设备及新能源】远东股份(600869):2023 年报点评:智能缆网稳定增长,电池盈利短期承压
- 23.04.18 【中信建投电力设备】远东股份(600869):2022 年报点评:符合预期,三板块积微致著、行久致远

220kV 平滑铝电力电缆、220kV、330kV 高压电缆的系统研发；更高电压等级技术攻关取得阶段性成果，500kV 交流、±535kV 柔性直流光纤复合海缆研发进入关键阶段，配套软接头技术实现实质性突破。

同时，公司积极开拓 AI 业务并取得突破性进展，已取得全球领先人工智能芯片公司的 Vendor Code，实现电源线、车载线等小批量供应。并持续推进高速铜缆、智驾数据传输线、液冷板等小批量供货、开发迭代、测试导入。公司柔性拖链电缆、机械臂游动电缆被广泛应用于高端、专精特新和机器人等领域，已与优必选、智元机器人、三一机器人、迈赫机器人等战略合作。

智能电池业务：储能实现规模化突破，收入同比高增。

2024 年公司智能电池业务实现营收 16.54 亿元，同比+180.47%，净利润-6.91 亿元，同比-5.12%。2025Q1 公司智能电池业务实现营收 3.29 亿元，同比+93.64%，净利润-1.07 亿元，同比+33.14%。受市场价格竞争激烈影响，盈利能力依旧承压，但销售规模高速增长。

储能领域，公司 2024 年电芯出货量 5977 万支，同比+58%，获超千万储能订单 13.75 亿元，同比增长 5605%，交付全国单体最大的组串式储能电站项目——河北衡水 200MW/800MWh 独立储能电站、中天钢铁 10MW/20MWh 储能、海尔集团 10MWh 储能等项目，同时海外方面波兰、乌克兰、意大利、罗马尼亚等市场占有率快速提升。

铜铝箔领域，公司远东宜宾铜箔数智灯塔工厂一期产能持续爬坡，2024 年锂电铜箔销量 0.89 万吨，同比+105%，6 微米以下、高抗高延产品占比逐步提升。

智能机场业务：量利稳定增长。

2024 年公司京航安实现营收 16.57 亿元，同比+35.73%，净利润 1.23 亿元，同比+36.10%；2025Q1 实现营收 3.12 亿元，同比+80.92%，净利润 0.27 亿元，同比+115.88%。国内方面，2024 年深度参与国家战略济南遥墙国际机场项目、南宁吴圩国际机场项目，实现华东地区、中南地区省会级机场项目新突破；海外方面，公司中标援布隆迪恩达达耶国际机场项目。公司全年共承接工程项目共 93 个，覆盖全国 30 个省市自治区，海外 7 个国家和地区。

盈利预测：预计 2025-2026 年公司归母净利润 5.5、8.4 亿元，对应 PE 18.9、12.4 倍。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	24,464.75	26,093.66	28,489.92	32,052.16	35,710.13
YoY(%)	12.85	6.66	9.18	12.50	11.41
净利润(百万元)	319.67	-318.04	552.51	842.14	1,023.79
YoY(%)	-42.09	-199.49	273.72	52.42	21.57
毛利率(%)	11.73	9.12	11.20	11.60	11.74
净利率(%)	1.31	-1.22	1.94	2.63	2.87
ROE(%)	6.85	-7.44	11.66	15.47	16.17

EPS(摊薄/元)	0.14	-0.14	0.25	0.38	0.46
P/E(倍)	32.70	-32.87	18.92	12.41	10.21
P/B(倍)	2.24	2.44	2.21	1.92	1.65

资料来源: iFinD, 中信建投证券

风险分析

1) 下游需求不及预期: 销量端可能受到需求疲软影响而不及预期; 产量端可能受到上游原材料价格大幅波动等影响不及预期, 进而影响公司相关业务出货量及盈利能力。

2) 原材料价格上涨超预期: 原材料价格阶段性出现大幅波动, 价格不稳定性对于终端需求有一定影响, 与此同时对于公司短期业绩有扰动。

3) 公司重点项目推进不及预期: 公司作为新能源赛道参与者, 重点项目的推进是支撑营收和利润的关键, 也是公司成长性的反映, 重点项目推进不及预期将影响当期和远期业绩。

分析师介绍

许琳

中信建投证券新能源汽车锂电与材料行业首席分析师，7年主机厂供应链管理+2年新能源车研究经验，2021年加入中信建投证券研究发展部，主要覆盖新能源汽车、电池研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk