

股票投资评级

增持 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	5.90
总股本/流通股本(亿股)	22.19 / 22.19
总市值/流通市值(亿元)	131 / 131
52周内最高/最低价	6.04 / 2.99
资产负债率(%)	78.6%
市盈率	-41.17
第一大股东	远东控股集团有限公司

研究所

分析师: 杨帅波
SAC 登记编号: S1340524070002
Email: yangshuaiibo@cnpsec.com

远东股份(600869)

看好海缆业务的持续拓展，电池业务有望加速减亏

● 投资要点

事件：2025 年 7 月 11 日，公司发布 2025 年半年报业绩预告。

2025H1，预计公司实现归母净利润 1.2~2 亿元，同比 +192.5%~+254.1%，扣非归母净利润 1~1.8 亿元，实现扭亏为盈，主要原因在于智能缆网和智慧机场业务持续提升，同时智能电池业务持续减亏，业绩基本符合预期。

订单口径上：2025H1，公司累计中标/签约千万元以上合同订单 153.5 亿元，同比 +15.2%，其中智能缆网、智能电池和智慧机场业务订单分别为 125.7、9.7、18.2 亿元。

智能缆网：随着海缆和核缆业务的逐步释放，有望提升盈利水平，同时在 AI 和机器人领域持续突破，有望进一步提升中长期纬度竞争力。新能源的渗透率持续提升，光伏（直流电）和风电（不稳定交流电）均需要通过电力电子装置接入电网，这使得交流电力系统的运行压力持续增加，系统对可靠性机组的需求提升，因此核电等领域的投资进入景气周期。核缆领域，公司是国内唯一满足“华龙一号”国内外首堆工程需求的企业，已应用于国内外 30 余台核电机组，有望受益核电的景气行情。公司持续推进高端海缆业务，海缆领域，掌握 500kV 及以上交直流海缆前沿技术，交付多批示范项目的大长度海缆，随着高端海缆业务的逐步改善，盈利水平有望改善。**在人工智能和机器人领域，**（1）已为全球领先人工智能芯片公司批量供货，（2）已实现优必选等头部客户应用。

智能电池：业绩有望进一步减亏，随着电改的持续推进，国内大储有望进入产品力时代，同时积极布局海外。在储能领域，随着全国统一电力市场的全面加速假设，其商业模式有望走通（2025 年 7 月 14 日甘肃发布容量电价意见稿，储能容量电价 330 元/kW·年，执行 2 年）。公司可以进一步发挥“缆储协同”降本增效，随着产能利用率的提升，将进一步提速公司的减亏过程，同时加速全球布局；**在铜/铝箔领域，**公司的产品结构、良品率持续提升，同时我们认为行业内卷有望减缓，加工费回归合理水平。

智慧机场：稳健增长。参建长沙黄花国际机场、太原武宿国际机场、香港国际机场、尼加拉瓜蓬塔韦特国际机场等项目。依托机场建设领域的技术与经验积累，布局低空经济业务，构建“规划—建设—应用”全链条服务，提供“一站式”解决方案，赋能低空经济产业生态。

● 盈利预测与投资评级：

考虑产能反内卷，可能导致原材料价格提升，对公司业绩短期形成压力，但长期来看，行业整体的盈利水平有望改善，我们预测公司 2025-2027 年营收分别为 297.4/339.0/383.6 亿元，归母净利润分别

为 5.3/8.3/12.2 亿元（前值为 5.9/8.2/11.7 亿元），（2025 年 7 月 22 日）对应 PE 分别为 25/16/11 倍，维持“增持”评级。

● **风险提示：**

产能建设不及预期的风险；原材料价格波动的风险；需求不及预期的风险

■ **盈利预测和财务指标**

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	26094	29735	33899	38364
增长率(%)	6.66	13.95	14.01	13.17
EBITDA（百万元）	516.12	1415.48	1860.36	2385.65
归属母公司净利润（百万元）	-318.04	530.95	827.04	1217.44
增长率(%)	-199.49	266.94	55.77	47.20
EPS（元/股）	-0.14	0.24	0.37	0.55
市盈率（P/E）	-41.17	24.66	15.83	10.76
市净率（P/B）	3.06	2.80	2.46	2.08
EV/EBITDA	28.65	12.18	9.16	6.90

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	26094	29735	33899	38364	营业收入	6.7%	14.0%	14.0%	13.2%
营业成本	23714	26546	30088	33897	营业利润	-191.9%	268.5%	55.8%	46.8%
税金及附加	113	124	143	162	归属于母公司净利润	-199.5%	266.9%	55.8%	47.2%
销售费用	961	1041	1186	1304	获利能力				
管理费用	469	505	542	575	毛利率	9.1%	10.7%	11.2%	11.6%
研发费用	700	729	814	882	净利率	-1.2%	1.8%	2.4%	3.2%
财务费用	384	275	292	285	ROE	-7.4%	11.4%	15.5%	19.3%
资产减值损失	-171	-100	-100	-100	ROIC	0.9%	5.8%	7.8%	10.1%
营业利润	-377	636	991	1455	偿债能力				
营业外收入	12	10	10	10	资产负债率	78.6%	79.7%	78.5%	76.4%
营业外支出	9	9	9	9	流动比率	1.01	1.09	1.13	1.17
利润总额	-375	637	992	1456	营运能力				
所得税	-46	105	164	230	应收账款周转率	4.83	5.00	5.07	5.06
净利润	-329	532	828	1226	存货周转率	8.41	8.90	8.93	9.19
归母净利润	-318	531	827	1217	总资产周转率	1.30	1.37	1.40	1.48
每股收益(元)	-0.14	0.24	0.37	0.55	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	-0.14	0.24	0.37	0.55
货币资金	2816	4217	4418	4737	每股净资产	1.93	2.10	2.40	2.84
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	5665	6270	7152	8060	PE	-41.17	24.66	15.83	10.76
预付款项	324	484	516	574	PB	3.06	2.80	2.46	2.08
存货	2738	3225	3516	3861	现金流量表				
流动资产合计	13651	16673	18320	20271	净利润	-329	532	828	1226
固定资产	2950	3409	3663	3770	折旧和摊销	400	504	576	645
在建工程	1411	1087	892	775	营运资本变动	-375	-366	-538	-558
无形资产	746	765	782	796	其他	671	429	447	438
非流动资产合计	6535	6632	6706	6711	经营活动现金流净额	367	1099	1314	1751
资产总计	20186	23306	25026	26982	资本开支	-848	-647	-647	-648
短期借款	5125	5425	5325	5225	其他	6	70	34	38
应付票据及应付账款	5318	6332	7090	7956	投资活动现金流净额	-842	-577	-613	-609
其他流动负债	3090	3481	3780	4138	股权融资	9	0	0	0
流动负债合计	13534	15238	16195	17319	债务融资	325	1325	0	-250
其他	2325	3344	3444	3294	其他	-144	-447	-500	-573
非流动负债合计	2325	3344	3444	3294	筹资活动现金流净额	190	878	-500	-823
负债合计	15858	18581	19639	20613	现金及现金等价物净增加额	-284	1401	201	320
股本	2219	2219	2219	2219					
资本公积金	1377	1377	1377	1377					
未分配利润	416	762	1299	2091					
少数股东权益	52	54	55	64					
其他	263	312	436	619					
所有者权益合计	4328	4724	5387	6370					
负债和所有者权益总计	20186	23306	25026	26982					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048