



买入(首次)

行业：电力设备
日期：2025年08月08日
分析师：开文明
E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523070002
分析师：赵莉莉
E-mail: zhaolili@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760524090001

基本数据

08月07日收盘价(元)	5.86
12mthA 股价格区间(元)	3.35-6.30
总股本(百万股)	2,219.35
无限售 A 股/总股本	100.00%
流通市值(亿元)	130.05

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:

2025H1 扭亏为盈, 持续拓展 AI+机器人+海洋等领域 ——远东股份首次覆盖报告

核心观点

事件点评: 2025 年 7 月 11 日, 公司发布 2025 年半年报业绩预告: 2025H1 公司实现归母净利润 1.2-2.0 亿元, 实现扣非归母净利润 1.0-1.8 亿元。公司实现扭亏为盈主要系: 1) 智能缆网和智慧机场业务的营收规模和利润持续提升; 2) 智能电池业务利润大幅减亏。

公司订单稳健增长。2025 年 1-7 月份公司中标/签约千万元以上合同订单金额为 181.7 亿元, 同比增长 18.8%。

智能缆网业务: 持续拓展 AI+机器人+海洋等领域。(1) 海洋工程: 2024 年公司南通海缆数智灯塔工厂一期投产, 同时公司首次斩获大长度海缆订单。2) 核电: 公司是“华龙一号”的核心供货商, 有望受益于核电行业景气上行。3) AI+机器人: 公司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; 同时, 公司持续推进高速铜缆、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、机器臂游动电缆已与优必选、智元机器人等战略合作。

智能电池业务有望持续减亏。1) 储能: 公司储能产品积极出海, 与英国唯一的大型电池独立制造企业 Volklec 达成技术授权协议, 深化国际合作。2) 铜/铝箔: 公司宜宾铜箔数智灯塔工厂一期产能迅速爬坡, 产销量翻倍增长, 良品率持续提高, 6 微米以下、高抗高延产品占比逐步提升。

智慧机场业务稳健增长。1) 公司成立低空经济部, 加大专业人才引育, 并中标山西万荣通用机场项目。2) 公司深耕“一带一路”沿线市场, 中标中美洲机场项目, 海外业务占比持续扩大。

投资建议

2025 年上半年公司已实现扭亏为盈, 且订单增长稳健。同时, 公司积极拓展 AI+机器人+海洋等领域, 有望打开成长空间。

我们预计公司 2025-2027 年收入分别为 293.6/323.2/349.2 亿元, 同比 +12.5%/+10.1%/+8.0%; 归母净利润分别为 5.4/8.3/10.1 亿元。按照 2025 年 8 月 7 日收盘市值对应 PE 分别为 24.1/15.7/12.9 倍, 首次覆盖给予公司“买入”评级。

风险提示

宏观经济周期波动风险、市场竞争加剧风险、原材料价格波动风险、汇率波动风险。

■ 盈利预测与估值

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	26,094	29,364	32,322	34,923
年增长率 (%)	6.7%	12.5%	10.1%	8.0%
归属于母公司的净利润	-318	540	828	1,008
年增长率 (%)	-199.5%	-	53.4%	21.8%
每股收益 (元)	-0.14	0.24	0.37	0.45
市盈率 (X)	—	24.10	15.71	12.90
净资产收益率 (%)	-7.4%	11.8%	15.8%	16.6%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所 (2025 年 08 月 07 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	14,051	13,651	15,504	17,064	19,035
货币资金	3,450	2,816	3,107	3,171	3,751
应收及预付	5,630	5,989	6,815	7,877	8,890
存货	2,903	2,738	3,138	3,339	3,506
其他流动资产	2,068	2,108	2,443	2,678	2,887
非流动资产	6,027	6,535	6,704	6,965	7,212
长期股权投资	33	57	57	57	57
固定资产	2,349	2,950	3,004	3,009	3,012
在建工程	1,408	1,411	1,506	1,602	1,698
无形资产	765	746	811	967	1,113
其他长期资产	1,472	1,371	1,325	1,329	1,332
资产总计	20,078	20,186	22,208	24,029	26,246
流动负债	14,078	13,534	14,694	15,770	17,043
短期借款	5,174	5,125	5,025	4,925	4,925
应付及预收	5,396	5,318	6,300	7,216	8,269
其他流动负债	3,508	3,090	3,370	3,628	3,848
非流动负债	1,246	2,325	2,854	2,909	3,014
长期借款	224	1,339	1,839	1,889	1,989
应付债券	0	0	0	0	0
其他非流动负债	1,023	986	1,015	1,020	1,025
负债合计	15,324	15,858	17,548	18,679	20,057
股本	2,219	2,219	2,219	2,219	2,219
资本公积	1,294	1,377	1,377	1,377	1,377
留存收益	1,152	679	1,113	1,777	2,586
归属母公司股东权益	4,665	4,276	4,591	5,255	6,064
少数股东权益	89	52	69	95	126
负债和股东权益	20,078	20,186	22,208	24,029	26,246

利润表 单位：百万元

至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	24,465	26,094	29,364	32,322	34,923
营业成本	21,600	23,714	26,067	28,549	30,690
营业税金及附加	101	113	126	139	150
销售费用	822	961	998	1,034	1,118
管理费用	476	469	499	517	559
研发费用	713	700	778	857	943
财务费用	336	384	378	377	384
资产减值损失	-163	-171	-120	-110	-100
公允价值变动收益	0	-90	0	0	0
投资净收益	32	-1	29	32	28
营业利润	411	-377	620	952	1,166
营业外收支	-9	3	5	7	2
利润总额	402	-375	625	959	1,168
所得税	102	-46	69	105	128
净利润	300	-329	556	854	1,040
少数股东损益	-20	-11	17	26	31
归属母公司净利润	320	-318	540	828	1,008
EBITDA	1,080	516	1,493	1,884	2,164
EPS (元)	0.14	-0.14	0.24	0.37	0.45

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	497	367	1,125	1,446	1,907
净利润	300	-329	556	854	1,040
折旧摊销	371	400	490	548	611
营运资金变动	-768	-375	-519	-541	-338
其它	594	671	598	585	594
投资活动现金流	-920	-842	-633	-769	-828
资本支出	-1,149	-848	-700	-798	-853
投资变动	10	5	0	0	0
其他	218	1	66	29	25
筹资活动现金流	299	190	-202	-615	-500
银行借款	-642	1,067	400	-50	100
股权融资	0	9	0	0	0
其他	941	-886	-602	-565	-600
现金净增加额	-124	-284	291	64	580
期初现金余额	1,361	1,237	953	1,244	1,308
期末现金余额	1,237	953	1,244	1,308	1,888

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	12.8%	6.7%	12.5%	10.1%	8.0%
营业利润增长	-33.4%	-191.9%	-	53.5%	22.5%
归母净利润增长	-42.1%	-199.5%	-	53.4%	21.8%
获利能力					
毛利率	11.7%	9.1%	11.2%	11.7%	12.1%
净利率	1.2%	-1.3%	1.9%	2.6%	3.0%
ROE	6.9%	-7.4%	11.8%	15.8%	16.6%
ROIC	4.7%	0.9%	7.4%	9.3%	10.1%
偿债能力					
资产负债率	76.3%	78.6%	79.0%	77.7%	76.4%
净负债比率	65.2%	98.0%	93.6%	79.5%	61.0%
流动比率	1.00	1.01	1.06	1.08	1.12
速动比率	0.66	0.67	0.70	0.73	0.77
营运能力					
总资产周转率	1.25	1.30	1.39	1.40	1.39
应收账款周转率	5.16	4.83	4.86	4.67	4.41
存货周转率	7.89	8.41	8.87	8.82	8.97
每股指标 (元)					
每股收益	0.14	-0.14	0.24	0.37	0.45
每股经营现金流	0.22	0.17	0.51	0.65	0.86
每股净资产	2.10	1.93	2.07	2.37	2.73
估值比率					
P/E	30.49	—	24.10	15.71	12.90
P/B	2.09	2.47	2.83	2.47	2.14
EV/EBITDA	11.90	28.65	11.64	9.16	7.76

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。