

联合研究 | 公司点评 | 沃尔核材 (002130.SZ)

开展单通道 448G 通信线样品开发，AI 业务加速推进

报告要点

公司在传统热缩材料及电力领域优势稳固，液冷充电枪为代表的新能源产品加速放量，打开公司增长空间。子公司乐庭智联为高速数通铜缆全球龙头供应商，“技术领先+规模化智造”双轮驱动，不断巩固竞争优势。乐庭智联有望充分受益于 AI 数通需求而迎来规模的快速爆发。

分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002
SFC: BUX641



杨洋

SAC: S0490517070012
SFC: BUW100



刘泽龙

SAC: S0490525040002



蔡少东

SAC: S0490522090001

沃尔核材 (002130.SZ)

2025-08-28

开展单通道 448G 通信线样品开发，AI 业务加速推进

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

沃尔核材发布 2025 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 39.45 亿元，同比增长 27.46%；实现归属母公司股东的净利润 5.58 亿元，同比增长 33.06%；实现扣非后归属母公司股东的净利润 5.38 亿元，同比增长 36.95%。

事件评论

- **得益于 AI 需求，公司高速通信线业绩增长显著。**乐庭智联在通信线缆领域深耕三十余年，拥有丰富的产品开发经验和制程控制经验，与行业头部客户保持着长期稳定的合作关系。受益于全球数据中心、人工智能、高性能计算及智能汽车等下游应用需求的快速增长，乐庭智联凭借在高速通信线领域的领先优势，特别是单通道 224G 高速通信线的先发优势、以及设备和工艺壁垒，公司在 2025 年上半年经营业绩显著增长，实现营业收入 12.46 亿元，同比增长 62.46%，其中，**高速通信线实现营业收入 4.66 亿元，同比增长 397.80%**。
- **坚持技术创新，助力公司业务高质量发展。**2025 年半年度，公司加大研发投入，聚焦材料配方升级和生产工艺优化，推动电子材料产品向更高性能方向演进。在新产品研发方面，公司开展单通道 448G 高速通信线的样品开发工作，并紧跟行业技术发展趋势，持续聚焦重点产品的创新与迭代。在新能源汽车业务方面，公司完成了 MCS1500A 大功率液冷充电枪的开发并通过可靠性测试验证。此外，公司在电力产品方面取得了重要成果，完成了核电站用 80 年寿期核安全级电缆附件研制，填补了国际空白，处于国际先进水平。
- **以市场需求为导向，紧抓行业机遇。**公司积极推进电子通信和新能源电力市场的开拓与业务布局。受益于 AI 算力需求的快速释放，公司前瞻布局了高速线业务的扩产安排，并致力于提升生产效率和产品良率，以更好满足市场需求。在新能源汽车相关业务方面，公司持续巩固国标直流充电枪的市场领先地位，同时加大欧标、美标充电枪产品的市场布局。公司还通过“技术实力征服、品质保障强化、高效交付巩固”来筑牢与客户合作粘性，持续提升品牌影响力，并扩大在数据中心、智能驾驶及机器人等重点领域的市场覆盖率。
- **坚持精益运营，持续推进降本增效。**公司坚持降本、增效、持续改进的工作思路，扎实推进各项管理措施。在生产流程及工艺优化方面，公司持续提升生产设备自动化和智能化水平，强化精益制造管理，推动各生产基地协同运行。在采购模式上，公司推行信息化和数字化采购建设，优化供应链资源，有效降低采购综合成本。同时，公司根据客户对产品的需求特性，采取“以销定产，适当库存”的生产模式，从而可以随时满足客户的需求。
- **投资建议：**公司在传统热缩材料及电力领域优势稳固，液冷充电枪为代表的新能源产品加速放量，打开公司增长空间。子公司乐庭智联为高速数通铜缆全球龙头供应商，“技术领先+规模化智造”双轮驱动，不断巩固竞争优势。乐庭智联有望充分受益于 AI 数通需求而迎来规模的快速爆发。预计公司 2025-2027 年归母净利润为 12.4 亿元、18.2 亿元、22.4 亿元，同比增长 46%、47%、23%，分别对应 PE 26、18 和 15 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、高速通信线市场需求释放不及预期风险；
- 2、原材料价格波动风险。

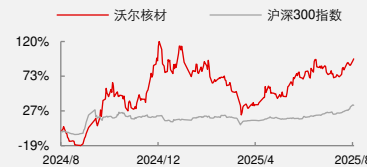
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	25.98
总股本(万股)	125,990
流通A股/B股(万股)	114,451/0
每股净资产(元)	4.69
近12月最高/最低价(元)	30.87/10.59

注：股价为 2025 年 8 月 26 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《AI 驱动创新领航，高速通信线成业绩新引擎》
2025-04-28
- 《沃尔核材首次覆盖报告：奔腾不息，智连 AI》
2024-11-28

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、高速通信线市场需求释放不及预期风险。公司高速通信线业务若面临市场需求增速放缓或技术路线变更，可能导致产能过剩及资产减值风险。
- 2、原材料价格波动风险。公司热缩管、电力电缆附件等核心产品的主要原材料包括聚乙烯、特种橡胶及铜材等大宗商品。若未来大宗商品价格持续高位运行且公司未能有效对冲，可能导致热缩材料业务毛利率下滑，进而影响整体盈利能力。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。