

永鼎股份(600105)

报告日期: 2026年04月21日

2026Q1 归母净利润 1.59 亿元符合预期, 光纤、光芯片打开空间

——永鼎股份点评报告

投资要点

- ❑ **2026Q1: 归母净利润 1.59 亿元, 剔除去年投资收益影响后净增 1.61 亿元**
 - 1、营业收入: 12.46 亿元, 同比增长 42%。
 - 2、归母净利润: 1.59 亿元, 同比下降 45%; 主要系去年同期联营企业东昌投资处置项目子公司产生较高投资收益, 剔除该影响后, 公司主营业务相关的归母净利润同比增加 1.61 亿元, 经营基本面强劲。
 - 3、毛利率 26.2%, 同比大幅提升 11.6pcts。
- ❑ **2025 年: 实现归母净利润 2.34 亿元, 主要系一次性投资收益**
 - 1、营业收入: 52.87 亿元, 同比增长 29%;
 - 2、归母净利润: 2.34 亿元, 同比增长 280%, 业绩大幅增长主要得益于联营企业东昌投资处置项目子公司确认的 2.85 亿元投资收益。
- ❑ **光通信: 盈利能力提升, 光纤、光芯片积极扩产**
 - 1、光通信: 2025 年营收 10.0 亿元, 同比-10%, 毛利率 20.77%, 同比提升 4.17pcts。营收下滑但盈利能力提升, 主要系公司深化智能改造降本增效, 并优化产品结构。
 - 2、光纤: 价格维持高位, 公司积极扩产。公司已构建起完整的“光棒—光纤—光缆”垂直产业链, 年产 950 吨光纤预制棒、3600 万芯光纤生产技术改造项目已于 2 月完成备案。
 - 3、光芯片: 70mW CW-DFB 芯片、100G EML 系列产品已完成开发验证并实现供货; 公司积极扩产, 年产高速光模块光芯片 7000 万颗生产技术改造项目已于 2 月完成备案。
- ❑ **超导及铜导体: 高温超导带材业务取得重大突破, 对接可控核聚变客户**
 - 1、超导及铜导体: 2025 年营收 8.4 亿元, 同比+44%, 毛利率 11.73%, 同比提升 1.13pcts。
 - 2、高温超导带材业务取得重大突破, 千米级 HF1200 系列产品核心性能指标国际领先, 与中国科学院系统、能量奇点、星环聚能、新奥能源等科研机构及科技企业保持战略合作。
- ❑ **传统业务: 汽车线束业务营收规模显著增长, 筑牢公司基本盘**
 - 1、汽车线束: 2025 年营收 18.8 亿元, 同比+55%, 毛利率 11.73%, 同比下滑 1.45pcts。受益于新能源车市场高景气, 公司新承接项目同比增加, 带动营收规模显著增长。客户拓展顺利, 获东风、岚图、上汽系(奥迪/大众/通用)、延锋国际、小鹏汇天、康明斯等多个项目定点, 毛利率下滑主要因新项目尚处前期爬坡阶段。
 - 2、电力工程: 2025 年营收 13.8 亿元, 同比+33%, 毛利率 9.05%, 同比大幅下滑 10.03pcts。营收增长主要系孟加拉国家电网项目完工进度提升, 毛利率下滑受项目延期、原材料价格上涨及人民币升值等多重因素影响。
- ❑ **盈利预测与估值: 预计 2025-2028 年归母净利润 CAGR 为 114%**

公司光纤、光芯片积极扩产, 可控核聚变+光芯片双轮驱动。我们预计公司 2026-2028 年实现营业收入 68、89、99 亿元, 实现归母净利润 10.2、19.6、23.3 亿元, 对应 PE 分别为 60、31、26 倍, 维持“买入”评级。
- ❑ **风险提示**
 - 1) 下游需求不及预期; 2) 产能扩张与良率提升不达预期; 3) 市场竞争加剧。

投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁
执业证书号: S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师: 周向昉
执业证书号: S1230524090014
zhouxiangfang@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥41.39
总市值(百万元)	60,511.96
总股本(百万股)	1,461.99

股票走势图



相关报告

- 1 《剑桥科技入股鼎芯光电, 光芯片+核聚变双轮驱动》
2025.12.25
- 2 《立足光电交融, 可控核聚变、光芯片打开成长空间》
2025.10.28

财务摘要

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	5286.82	6767.41	8877.12	9930.25
(+/-) (%)	28.60%	28.01%	31.17%	11.86%
归母净利润	233.64	1020.68	1955.29	2328.12
(+/-) (%)	280.43%	336.86%	91.57%	19.07%
每股收益(元)	0.16	0.70	1.34	1.59
P/E	259.00	59.29	30.95	25.99

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4,465	6,616	9,691	12,816
现金	1,406	3,018	5,403	8,349
交易性金融资产	4	4	4	4
应收账款	1,683	2,192	2,605	2,745
其它应收款	48	56	74	83
预付账款	43	126	160	161
存货	899	875	1,029	1,075
其他	382	344	416	398
非流动资产	4,618	4,638	4,448	4,247
金融资产类	38	38	38	38
长期投资	1,561	1,590	1,646	1,649
固定资产	2,181	2,054	1,910	1,754
无形资产	247	261	272	281
在建工程	244	222	111	55
其他	349	474	471	470
资产总计	9,083	11,254	14,138	17,063
流动负债	4,538	5,522	6,250	6,546
短期借款	2,260	2,648	2,969	2,969
应付款项	1,413	1,411	1,673	1,820
预收账款	0	1	1	0
其他	865	1,462	1,608	1,757
非流动负债	1,083	1,135	1,135	1,135
长期借款	890	890	890	890
其他	193	245	245	245
负债合计	5,622	6,657	7,385	7,681
少数股东权益	284	434	635	936
归属母公司股东权	3,177	4,163	6,118	8,447
负债和股东权益	9,083	11,254	14,138	17,063

利润表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	5,287	6,767	8,877	9,930
营业成本	4,553	4,617	5,474	5,956
营业税金及附加	26	27	36	0
营业费用	81	112	146	149
管理费用	274	338	355	348
研发费用	304	372	488	546
财务费用	95	95	131	157
资产减值损失	(38)	(8)	(6)	(7)
公允价值变动损益	1	0	0	0
投资净收益	287	18	0	0
其他经营收益	38	20	29	0
营业利润	223	1,236	2,269	2,767
营业外收支	(4)	(3)	0	0
利润总额	219	1,233	2,269	2,767
所得税	10	62	113	138
净利润	208	1,171	2,156	2,629
少数股东损益	(25)	150	201	301
归属母公司净利润	234	1,021	1,955	2,328
EBITDA	236	1,585	2,664	3,181
EPS (最新摊薄)	0.16	0.70	1.34	1.59

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	28.60%	28.01%	31.17%	11.86%
营业利润	127.37%	454.17%	83.65%	21.95%
归属母公司净利润	280.43%	336.86%	91.57%	19.07%
获利能力				
毛利率	13.89%	31.78%	38.34%	40.02%
净利率	4.42%	15.08%	22.03%	23.44%
ROE	7.35%	24.52%	31.96%	27.56%
ROIC	0.75%	14.71%	20.63%	20.30%
偿债能力				
资产负债率	61.89%	59.15%	52.23%	45.01%
净负债比率	60.05%	20.93%	-16.33%	-43.15%
流动比率	0.98	1.20	1.55	1.96
速动比率	0.70	0.95	1.29	1.71
营运能力				
总资产周转率	0.61	0.67	0.70	0.64
应收账款周转率	3.82	4.06	4.33	4.35
应付账款周转率	4.12	3.56	3.91	3.75
每股指标(元)				
每股收益	0.16	0.70	1.34	1.59
每股经营现金	0.21	0.90	1.51	2.10
每股净资产	2.17	2.85	4.18	5.78
估值比率				
P/E	259.00	59.29	30.95	25.99
P/B	19.05	14.54	9.89	7.16
EV/EBITDA	164.54	39.17	22.52	17.94

现金流量表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	312	1,322	2,204	3,071
净利润	208	1,171	2,156	2,629
折旧摊销	181	256	264	256
财务费用	104	55	60	62
投资损失	(287)	(18)	0	0
营运资金变动	50	(153)	(282)	116
其它	55	11	6	7
投资活动现金流	(316)	(168)	(80)	(62)
资本支出	(355)	(132)	(24)	(59)
长期投资	(2)	(30)	(56)	(3)
其他	41	(6)	0	0
筹资活动现金流	(16)	474	261	(62)
短期借款	17	389	320	0
长期借款	294	0	0	0
其他	(327)	86	(60)	(62)
现金净增加额	(39)	1,611	2,385	2,946

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“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，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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和/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。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>