远东股份（600869.SH）

公司快报

智能电池业务减亏，深耕“电能+算力+AI”融合赛道

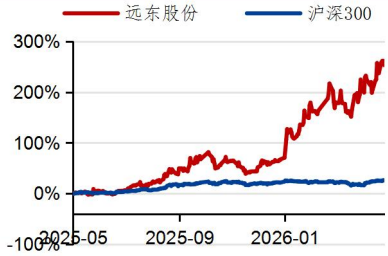
电力设备及新能源 | 输变电设备Ⅲ

投资评级	买入(维持)
股价(2026-04-30)	16.99 元

交易数据

总市值（百万元）	37,706.80
流通市值（百万元）	37,706.80
总股本（百万股）	2,219.35
流通股本（百万股）	2,219.35
12 个月价格区间	16.99/4.81

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.59	24.2	227.2
绝对收益	8.84	26.51	254.7

分析师 贺朝晖
SAC 执业证书编号：S0910525030003
hezhaohui@huajinsc.cn

相关报告

远东股份：业绩持续修复，新兴市场拓展突破-华金证券-电新-远东股份-公司快报 2025.9.4

投资要点

◆ **事件：**公司发布 2025 年年度报告与 2026 年一季报。2025 全年公司实现营业收入 281.08 亿元，同比+7.72%；实现归母净利润 0.59 亿元，同比+118.51%。26Q1/25Q4 实现营业收入 53.25/78.98 亿元，同比+9.26%/+0.34%；归母净利润 0.97/-1.09 亿元，同比+110.36% /+50.27%。

◆ **智能缆网业务稳健增长，海缆突破与 AI 算力配套打开新空间。**公司智能缆网业务经营业绩稳步攀升，实现营业收入 239.03 亿元，同比增长 5.28%，净利润 2.88 亿元，同比增长 9.47%，中标千万元以上合同订单 220.15 亿元，同比增长 12.86%。海洋工程方面，远东海缆一期顺利投产，海缆年产能达 2,000 公里，成功中标首个规模化深远海漂浮式风电示范项目——海南万宁百万千瓦漂浮式海上风电项目，持续巩固在深远海风电及高端海缆领域的竞争优势，同时中标全国首个 66kV 铝芯海缆项目——华电阳江三山岛六海上风电项目。公司持续深化与全球领先人工智能芯片公司在高速互联、液冷等合作，聚焦仿生歧管微通道与复合材料创新，全力推进下一代芯片液冷板合作，同时已获得国内领先 AI 算力芯片企业的供应商资质（code），为 AI 算力基础设施建设提供关键支撑。公司 26Q1 业绩表现亮眼，其中，算力、人工智能和机器人新兴市场，实现营收 3.39 亿元，同比增长 146.86%。4 月 21 日，公司发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案，拟向特定对象发行 A 股股票，发行数量不超过发行前总股本的 30%，**募集资金总额不超过 20 亿元，重点投向 AIDC（人工智能数据中心）用全合成光纤预制棒制造项目并补充流动资金。**全球 AI 与大模型加速落地，算力基建爆发式扩张，AIDC 光纤光缆需求进入高速增长期。CRU 数据显示，AIDC 光纤需求占比将从 2024 年不足 5%，跃升至 2027 年 30%—35%，成为行业第一增长曲线。当前行业高端光棒供给紧张、扩产周期长。公司战略高度聚焦 AIDC 专用光纤赛道，在行业景气高点快速形成规模化交付能力，有望快速抢占头部云厂商、算力企业与运营商核心订单。

◆ **智能电池减亏成效显著，储能全球化与智慧机场双线提速。**公司智能电池业务实现突破性发展，2025 年实现营业收入 19.87 亿元，同比增长 20.10%，净利润-3.46 亿元，同比减亏 3.45 亿元，获超千万合同订单 34.56 亿元，同比增长 37.86%。26Q1 公司智能电池业务收入延续高增长态势，实现营业收入 5.58 亿元，同比+61.93%。公司持续深化“缆储协同”战略，完善便携式储能、户用储能、工商业储能、源网侧储能系统多元化产品矩阵，获超千万储能订单 21.62 亿元，同比增长 57.26%，落地多个大型工商业储能、独立储能电站项目，在 2024 年全国单体最大的组串式储能电站（河北春晟 800MWh 储能项目）成功并网基础上，落地同样规模的河北武强 800MWh 储能项目，刷新了全球同级别组串式储能电站的最快商运记录。海外储能市场，首个大储项目在拉脱维亚落地，工商储一体柜持续增量，户用储能在波兰、荷兰、意大利等地区的市场占有率大幅提升，实现全球化布局提速。2025 年，智慧机场业务实现营业收入 21.13 亿元，同比增长 27.36%，净利润 1.13 亿元，同

比减少 8.30%，获超千万合同订单达 26.67 亿元，同比增长 3.38%，中标蓬塔韦特国际机场项目，创公司单体项目签约额新高，海内外市场拓展成效显著。

- **费用管控持续优化，技术标准引领与前沿研发构筑长期壁垒。**2025 年公司期间费用率 8.73%，同比 -0.91pct，销售/管理/财务/研发费用率分别为 3.74%/1.70%/1.30%/1.99%，同比变动分别为+0.06/-0.10/-0.17/-0.69pct。公司围绕"电能+算力+AI"，持续加大技术研发投入，在技术沉淀、产品研发、标准制定等方面精耕细作，主导和参与国家、国际标准制定与实施。公司主导或参与编制国际、国家及行业标准 200 余项，其中 7 项国际标准填补了全球技术规范空白，50 余项国家标准深度覆盖产业核心领域，为行业发展筑牢根基。公司与全球领先人工智能芯片公司达成合作，获得合格供应商资质，成功跻身其供应链体系。远东通讯攻坚单模光纤抗弯技术，基于先进 VAD+RIC（德国贺利氏）及 VAD+OVD 工艺路线，实现 G.657.A1/A2 系列规模化量产，让高密度布线更高效便捷。同时布局空芯光纤前沿赛道，以超低损耗、超高效率的技术优势，抢占下一代算力传输制高点。

- **投资建议：**公司是电缆行业龙头企业，将受益行业集中度提升，海缆技术储备多年，有望贡献新增量；电池行业竞争加剧，公司已制定差异化竞争策略，预计待碳酸锂价格逐步企稳后行业迎来修复，有望实现减亏并逐季改善。智慧机场业务订单饱满，前景可期。预计 2026-2028 年归母净利润分别为 7.59 亿、9.64 亿及 15.95 亿；EPS 分别为 0.34 元、0.43 元及 0.72 元；对应 PE 分别为 50、39 及 24 倍，维持"买入"的投资评级。

- **风险提示：**1、原材料价格大幅上涨；2、新品研发低于预期；3、行业竞争加剧。

财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	26,094	28,108	30,384	33,484	37,836
YoY(%)	6.7	7.7	8.1	10.2	13.0
归母净利润(百万元)	-318	59	759	964	1,595
YoY(%)	-199.5	118.5	1189.9	27.0	65.4
毛利率(%)	9.1	9.2	11.6	12.2	13.8
EPS(摊薄/元)	-0.14	0.03	0.34	0.43	0.72
ROE(%)	-7.6	1.0	14.3	15.1	19.9
P/E(倍)	-118.6	640.4	49.7	39.1	23.6
P/B(倍)	8.8	9.1	7.7	6.5	5.1
净利率(%)	-1.2	0.2	2.5	2.9	4.2

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	13651	14549	14639	16054	17948
现金	2816	3071	2339	2578	2913
应收票据及应收账款	5665	5629	6580	6875	8329
预付账款	324	989	430	1133	634
存货	2738	2589	3017	3119	3688
其他流动资产	2108	2270	2273	2349	2384
非流动资产	6535	6545	6508	6551	6712
长期投资	57	57	56	55	54
固定资产	2950	2959	3136	3300	3506
无形资产	746	722	714	717	718
其他非流动资产	2782	2806	2601	2479	2435
资产总计	20186	21093	21147	22605	24660
流动负债	13534	15360	14829	15571	16363
短期借款	5125	5183	5936	5232	5554
应付票据及应付账款	5318	6055	5913	7186	7346
其他流动负债	3090	4122	2980	3153	3463
非流动负债	**2325**	**1551**	**1435**	**1328**	**1231**
长期借款	1339	558	442	335	238
其他非流动负债	986	993	993	993	993
负债合计	15858	16911	16265	16899	17594
少数股东权益	52	35	-25	-127	-312
股本	2219	2219	2219	2219	2219
资本公积	1377	1389	1389	1389	1389
留存收益	679	738	1353	2084	3397
归属母公司股东权益	4276	4148	4907	5833	7379
负债和股东权益	20186	21093	21147	22605	24660

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	367	962	575	1838	1074
净利润	-329	43	700	862	1409
折旧摊销	390	417	406	474	553
财务费用	384	366	242	244	216
投资损失	1	-1	-19	-13	-8
营运资金变动	-386	80	-759	268	-1092
其他经营现金流	307	57	6	2	-4
投资活动现金流	-842	-360	-356	-506	-703
筹资活动现金流	190	-540	-1705	-389	-358
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	-0.14	0.03	0.34	0.43	0.72
每股经营现金流(最新摊薄)	0.17	0.43	0.26	0.83	0.48
每股净资产(最新摊薄)	1.93	1.87	2.21	2.63	3.32

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	26094	28108	30384	33484	37836
营业成本	23714	25525	26860	29399	32615
营业税金及附加	113	111	122	138	155
营业费用	961	1051	1033	1138	1286
管理费用	469	478	517	603	700
研发费用	700	559	699	837	1059
财务费用	384	366	242	244	216
资产减值损失	-272	-70	-61	-33	-38
公允价值变动收益	-90	-17	-15	-10	-5
投资净收益	-1	1	19	13	8
营业利润	-377	65	864	1103	1779
营业外收入	12	8	20	13	13
营业外支出	9	12	14	13	12
利润总额	-375	62	871	1102	1780
所得税	-46	18	171	239	371
税后利润	-329	43	700	862	1409
少数股东损益	-11	-15	-60	-102	-185
归属母公司净利润	-318	59	759	964	1595
EBITDA	330	737	1549	1853	2587

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	6.7	7.7	8.1	10.2	13.0
营业利润(%)	-191.9	117.3	1223.8	27.6	61.3
归属于母公司净利润(%)	-199.5	118.5	1189.9	27.0	65.4
获利能力					
毛利率(%)	9.1	9.2	11.6	12.2	13.8
净利率(%)	-1.2	0.2	2.5	2.9	4.2
ROE(%)	-7.6	1.0	14.3	15.1	19.9
ROIC(%)	-0.4	1.8	7.5	8.7	11.3
偿债能力					
资产负债率(%)	78.6	80.2	76.9	74.8	71.3
流动比率	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1
速动比率	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7
营运能力					
总资产周转率	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6
应收账款周转率	4.8	5.0	5.0	5.0	5.0
应付账款周转率	4.4	4.5	4.5	4.5	4.5
估值比率					
P/E	-118.6	640.4	49.7	39.1	23.6
P/B	8.8	9.1	7.7	6.5	5.1
EV/EBITDA	130.2	58.1	27.6	22.5	16.0

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

贺朝晖声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn