

AI 领域液冷和光纤双轮驱动， 智能电池业务持续减亏

核心观点

2025 年公司实现归母净利润 0.59 亿元，同比+119%，2026Q1 归母净利润 0.97 亿元，同比+110%，环比+189%。公司在 AI 和电池领域均获得重大突破，AI 方面，2025 年公司实现年产销 300 吨光棒、1000 万芯公里光纤能力，已实现 G.657A1/A2 光纤规模化量产；电池方面，公司圆柱电芯获超千万订单 2.51 亿元，同比增长 80.93%，高容电芯实现营业收入同比增长 190.64%，实现扭亏为盈，同时获超千万储能订单 21.62 亿元，同比增长 57.26%，在国内及海外落地多个大型工商业储能、独立储能电站项目。

事件

公司发布 2025 年年报和 2026 年一季报。

2025 年公司实现营收 281.08 亿元，同比+7.7%，归母净利润 0.59 亿元，同比+119%，扣非后净利 0.41 亿元，同比+111%。

其中 2025Q4 营收 78.98 亿元，同比+0.3%，环比+9%，归母净利润-1.09 亿元，同比+50%，环比-550%，扣非后净利-0.82 亿元，同比+69%，环比-1142%。

2026Q1 营收 53.25 亿元，同比+9%，环比-33%，归母净利润 0.97 亿元，同比+110%，环比+189%，扣非后净利 0.93 亿元，同比+177%，环比+214%。

简评

AI 新兴业务：液冷和光纤领域双管齐下，收入规模高速增长。算力 AI 领域，公司持续深化与全球领先人工智能芯片公司在高速互联、液冷方案及迭代算力芯片检测设备 etc 合作，聚焦“仿生歧管微通道+界面复合材料”技术突破，加速推进海内外芯片龙头企业液冷产品合作，参建宝之云华北基地项目、火山引擎长三角算力中心等 50 余个算力中心、数据中心项目、海南商业航空发射场及算力 AI、商业航天等新兴领域。

AI 全光互联领域，2025 年公司实现年产销 300 吨光棒、1000 万芯公里光纤能力，已实现 G.657A1/A2 光纤规模化量产，主要用于 AIDC 等领域。预计扩产后公司将实现 2000 吨光棒及相应光纤/空芯光纤产销能力，持续推进“光棒-光纤-光缆”全产业链布局。2026Q1 公司相关营业收入同比增长 140.81%，净利润同比增长 211.56%。

远东股份 (600869.SH)

维持

买入

许琳

xulin@csc.com.cn

SAC 编号:S1440522110001

SFC 编号:BVU271

发布日期：2026 年 05 月 25 日

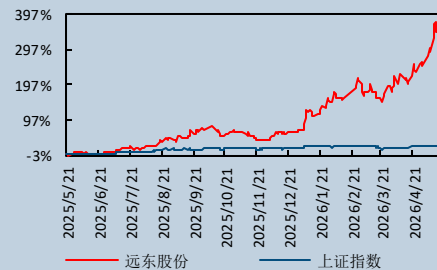
当前股价：22.15 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
50.68/47.95	74.96/73.00	343.89/320.29
12 月最高/最低价 (元)		23.07/4.71
总股本 (万股)		221,935.27
流通 A 股 (万股)		221,935.27
总市值 (亿元)		491.59
流通市值 (亿元)		491.59
近 3 月日均成交量 (万)		9950.88
主要股东		
远东控股集团有限公司		47.69%

股价表现



相关研究报告

- 25.10.07 【中信建投电力设备及新能源】远东股份(600869):传统主业逐步向好, AI 和机器人等新兴领域快速拓展
- 25.05.26 【中信建投电力设备及新能源】远东股份(600869):缆网和电池业务盈利能力开始修复, 积极开拓 AI 领域应用
- 24.09.13 【中信建投电力设备及新能源】远东股份(600869):营业收入稳定增长, 原材料涨价扰动利润

机器人领域，公司与优必选、智元、宇树、酷哇等行业头部企业深化合作。其中优必选已实现批量交付，业务占比持续提升；智元完成送样验证，稳步推进批量供货；成功导入安费诺供应链，积极拓展海内外市场。

智能缆网业务：2025 年业绩稳步提升，Q1 净利率环比修复。

2025 年公司智能缆网业务实现营业收入 239.03 亿元，同比增长 5.28%，净利润 2.88 亿元，同比增长 9.47%，对应净利率 1.2%，中标千万元以上合同订单 220.15 亿元，同比增长 12.86%。2026Q1 公司智能缆网业务营业收入 44.15 亿元，同比增长 5.33%，净利润 1.16 亿元，同比减少 12.23%，对应净利率 2.6%，盈利能力环比修复，期间公司获超千万订单 39.31 亿元。

公司参建赤峰阿旗北 500 千伏输变电工程、海拔最高双曲拱坝叶巴滩水电站、东南亚规模领先的菲律宾 Terra Solar 光伏项目、宝之云华北基地项目、海南商业航空发射场及算力 AI、商业航天等新兴领域，综合服务能力持续彰显。

智能电池业务：2025 年继续减亏，储能及圆柱电芯均实现突破。

2025 年公司智能电池业务实现营业收入 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%。2026Q1 公司智能电池储能/算力 AI 业务实现营业收入 5.58 亿元，同比增长 61.93%，净利润-0.42 亿元，同比减亏 0.76 亿元，获超千万订单 17.23 亿元，同比增长 221.94%。

储能方面，2025 年公司获超千万储能订单 21.62 亿元，同比增长 57.26%，在国内及海外落地多个大型工商业储能、独立储能电站项目，其中国内河北武强 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，海外首个大储项目在拉脱维亚落地，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。

电池方面，公司圆柱电芯获超千万订单 2.51 亿元，同比增长 80.93%，高容电芯实现营业收入同比增长 190.64%，实现扭亏为盈。

箔材方面，公司持续加大 4.5 μ m、5 μ m 及高抗高延等铜箔产品市场拓展，新产品实现营业收入同比增长 472.30%，当前铜箔行业加工费处于修复阶段，公司盈利将受益于加工费涨价。同时，公司加速推进 HVLP 高速 PCB 铜箔、固态电池用镀镍铜箔及固态电池等高端产品产业化落地。

智能机场业务：整体量利保持稳定，中标多个海外机场项目。

2025 年公司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。

2026Q1 公司智慧机场实现营业收入 3.41 亿元，同比增长 9.4%，净利润 0.24 亿元，同比减少 11.38%。公司相继中标尼加拉瓜机场民航专业工程、老挝川圹机场机电安装工程、上海虹桥机场灯光更新工程、福州机场设备改造工程等重点项目，获超千万订单 1.30 亿元。目前在建机场项目 81 个，建设进展顺利。

预计 2026-2028 年公司归母净利润，对应 PE 57.4、42.5、30.1 倍

重要财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	26,093.66	28,107.63	31,812.76	35,551.65	39,224.18
YOY(%)	6.66	7.72	13.18	11.75	10.33
净利润(百万元)	-318.04	58.88	812.08	1,096.29	1,546.33
YOY(%)	-199.49	118.51	1,279.32	35.00	41.05
毛利率(%)	9.12	9.19	11.66	11.94	12.54
净利率(%)	-1.22	0.21	2.55	3.08	3.94
ROE(%)	-7.44	1.42	16.82	19.08	21.96
EPS(摊薄/元)	-0.14	0.03	0.37	0.49	0.70
P/E(倍)	-146.54	791.61	57.39	42.51	30.14
P/B(倍)	10.90	11.24	9.65	8.11	6.62

资料来源: iFinD, 中信建投证券

风险分析

1) 下游需求不及预期: 销量端可能受到需求疲软影响而不及预期; 产量端可能受到上游原材料价格大幅波动等影响不及预期, 进而影响公司相关业务出货量及盈利能力。

2) 原材料价格上涨超预期: 原材料价格阶段性出现大幅波动, 价格不稳定性对于终端需求有一定影响, 与此同时对于公司短期业绩有扰动。

3) 公司重点项目推进不及预期: 公司作为新能源赛道参与者, 重点项目的推进是支撑营收和利润的关键, 也是公司成长性的反映, 重点项目推进不及预期将影响当期和远期业绩。

分析师介绍

许琳

中信建投证券新能源汽车锂电与材料行业首席分析师，7年主机厂供应链管理+2年新能源车研究经验，2021年加入中信建投证券研究发展部，主要覆盖新能源汽车、电池研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk