

2026年10月15日

沪电股份（002463.SZ）

公司快报

Q3 业绩大幅预增，AI PCB 高景气延续

投资要点

- ◆ **前三季度业绩大幅预增，Q3 单季环比大幅提速：**公司预计 2026 年前三季度实现归母净利润 54.50 亿元~57.00 亿元，同比增长 100.54%~109.74%；扣非归母净利润 53.60 亿元~55.50 亿元，同比增长 100.27%~107.36%；基本每股收益 2.83 元/股~2.96 元/股。Q3 单季预计实现归母净利润 25.27 亿元~27.77 亿元，同比增长 144.15%~168.31%，环比增长 50.33%~65.20%。受益于高速交换机、AI 服务器、高性能计算及智能汽车等应用领域的结构性需求，叠加公司产品结构持续优化，公司营业收入和净利润同比均实现较快增长。
- ◆ **数据通讯板量利齐升，AI 驱动产品结构持续升级：**2026 年上半年公司数据通讯应用领域 PCB 实现营业收入约 113.30 亿元，同比增长约 73.46%，产品结构持续优化带动该领域毛利率同比提升约 4.60 个百分点；其中高速网络交换机及其配套路由应用收入约 71.39 亿元，AI 服务器和 HPC 应用收入约 18.28 亿元，通用服务器应用收入约 20.46 亿元。2026 年第二季度单季毛利率已达 41.3%。
- ◆ **泰国基地迈入规模化运营，国内外产能扩张稳步推进：**泰国子公司已从产能爬坡期逐步迈入规模化运营期，2026 年前三季度实现扭亏为盈。泰国基地数据通讯事业部已有超 90%海外客户完成认证，产能利用率已基本满载，30 层以内 PCB 产品已批量生产，800G 交换机相关产品已启动打样，产能升级扩容设备已陆续进厂调试。国内公司聚焦高阶 PCB 关键制程实施迭代升级扩产。
- ◆ **投资建议：**公司深耕企业通讯与汽车 PCB 领域，技术与客户卡位具备全球竞争力，深度受益于 AI 算力基础设施建设的结构性景气周期。预计公司 2026-2028 年分别实现营业收入 294.39/451.18/605.15 亿元，归母净利润 71.44/112.69/159.78 亿元，对应 PE 分别为 31.3/19.8/14 倍，维持“增持”评级。
- ◆ **风险提示：**宏观经济不确定性、行业竞争加剧的风险、新产品发展不及预期。

财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	13,342	18,945	29,439	45,118	60,515
YoY(%)	49.3	42.0	55.4	53.3	34.1
归母净利润(百万元)	2,587	3,822	7,144	11,269	15,978
YoY(%)	71.1	47.7	86.9	57.7	41.8
毛利率(%)	34.5	35.5	38.5	37.8	37.5
EPS(摊薄/元)	1.34	1.99	3.71	5.86	8.30
ROE(%)	21.6	25.2	33.5	35.5	34.1
P/E(倍)	86.4	58.5	31.3	19.8	14.0
P/B(倍)	18.9	14.8	10.5	7.0	4.8
净利率(%)	19.4	20.2	24.3	25.0	26.4

数据来源：聚源、华金证券研究所

电子 | PCBIII

投资评级

增持(维持)

股价(2026-10-15)

116.18 元

交易数据

总市值(百万元)	223,572.56
流通市值(百万元)	223,396.91
总股本(百万股)	1,924.36
流通股本(百万股)	1,922.85
12 个月价格区间	143.26/62.80

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.56	-2.13	85.61
绝对收益	-7.57	-15.28	77.39

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号：S0910525050001
 xiongjun@huajinsc.cn

相关报告

沪电股份：核心业务景气延续，业绩与盈利能力同步提升-华金证券-电子-沪电股份-公司点评 2026.3.31



财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	9678	15975	23991	35053	45504	营业收入	13342	18945	29439	45118	60515
现金	1543	2579	4854	7439	12399	营业成本	8733	12224	18105	28050	37822
应收票据及应收账款	4044	5507	9334	13411	17096	营业税金及附加	99	111	205	310	412
预付账款	41	99	119	214	232	营业费用	366	531	883	1128	1392
存货	2436	4246	5651	9682	10992	管理费用	323	420	442	451	605
其他流动资产	1614	3544	4034	4308	4784	研发费用	790	1141	1178	1579	1936
非流动资产	11502	12279	16154	21898	27003	财务费用	-182	-68	-27	21	-64
长期投资	25	34	29	27	23	资产减值损失	-289	-253	-516	-696	-121
固定资产	4033	5706	9186	14077	18459	公允价值变动收益	-9	12	7	6	5
无形资产	365	389	426	472	529	投资净收益	-22	-2	-8	-7	-9
其他非流动资产	7079	6150	6513	7321	7993	营业利润	2956	4411	8203	12948	18354
资产总计	21180	28254	40146	56951	72507	营业外收入	1	2	3	3	3
流动负债	7577	10724	16573	22952	23513	营业外支出	8	15	8	9	10
短期借款	1655	2170	4961	4674	2170	利润总额	2950	4398	8198	12941	18347
应付票据及应付账款	4237	6630	9465	15469	18151	所得税	383	580	1061	1684	2385
其他流动负债	1685	1924	2148	2809	3192	税后利润	2566	3819	7137	11257	15962
非流动负债	1702	2402	2270	2266	2171	少数股东损益	-21	-4	-6	-11	-16
长期借款	1310	1886	1753	1750	1655	归属母公司净利润	2587	3822	7144	11269	15978
其他非流动负债	392	516	516	516	516	EBITDA	3579	5177	9156	14414	20238
负债合计	9279	13126	18843	25218	25685	主要财务比率					
少数股东权益	61	15	9	-2	-18	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	1919	1924	1924	1924	1924	成长能力					
资本公积	763	1070	1070	1070	1070	营业收入(%)	49.3	42.0	55.4	53.3	34.1
留存收益	8849	11710	16316	23548	33834	营业利润(%)	73.3	49.2	86.0	57.8	41.8
归属母公司股东权益	11841	15113	21294	31735	46841	归属于母公司净利润(%)	71.1	47.7	86.9	57.7	41.8
负债和股东权益	21180	28254	40146	56951	72507	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	34.5	35.5	38.5	37.8	37.5
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	净利率(%)	19.4	20.2	24.3	25.0	26.4
经营活动现金流	2325	3872	5294	10678	15300	ROE(%)	21.6	25.2	33.5	35.5	34.1
净利润	2566	3819	7137	11257	15962	ROIC(%)	17.0	19.8	25.2	29.1	30.8
折旧摊销	489	600	794	1308	1925	偿债能力					
财务费用	-182	-68	-27	21	-64	资产负债率(%)	43.8	46.5	46.9	44.3	35.4
投资损失	22	2	8	7	9	流动比率	1.3	1.5	1.4	1.5	1.9
营运资金变动	-980	-904	-2622	-1920	-2538	速动比率	0.8	0.8	0.9	1.0	1.3
其他经营现金流	410	422	4	5	6	营运能力					
投资活动现金流	-3035	-2655	-4681	-7063	-7046	总资产周转率	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9
筹资活动现金流	71	-210	-1130	-743	-790	应收账款周转率	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
每股指标(元)						应付账款周转率	2.5	2.2	2.2	2.2	2.2
每股收益(最新摊薄)	1.34	1.99	3.71	5.86	8.30	估值比率					
每股经营现金流(最新摊薄)	1.21	2.01	2.75	5.55	7.95	P/E	86.4	58.5	31.3	19.8	14.0
每股净资产(最新摊薄)	6.15	7.85	11.07	16.49	24.34	P/B	18.9	14.8	10.5	7.0	4.8
						EV/EBITDA	63.2	43.7	24.7	15.5	10.7

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

熊军声明，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