太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 09 日

公司点评

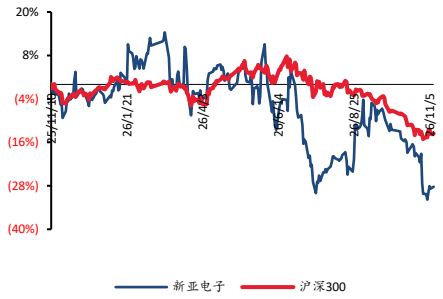
买入/首次

新亚电子(605277)

昨收盘:13.72

高频高速线缆逐步放量，战略布局光芯片

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	3.89/3.86
总市值/流通(亿元)	53.34/52.99
12 个月内最高/最低价(元)	27.08/12.82

相关研究报告

证券分析师：宋辰超
电话：
E-MAIL：songcc@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190526050001
研究助理：崔家旭
电话：
E-MAIL：cuijx@tpyzq.com
一般证券业务登记编号：S1190126090003

事件：公司发布 2026 年三季度报告。前三季度营收 33.41 亿元，同比增长 16.29%，归母净利润 1.81 亿元，同比增长 14.15%。

2026 前三季度公司营收 33.41 亿元（+16.29%），归母净利润 1.81 亿元（+14.15%），销售毛利率 15.52%，同比提升 0.98 个百分点。业绩增长主要系公司聚焦主业，稳健经营，优化产品结构，“消费电子及工业控制线材”和“通信线缆及数据线材”两大核心业务板块驱动。前三季度经营活动现金流量净额为 1.59 亿元，同比减少 54.19%，主要系购买原材料支付现金增加所致。

高频高速线缆逐步放量，深度绑定全球优质客户。公司是精密线材领域的领先企业，主要产品包括消费电子及工业控制线材、通信线缆及数据线材、汽车线缆、新能源线缆等。公司长期深耕于消费电子及工业控制线材主力盘业务，产品广泛应用于智能家电、机器人、医疗设备、传感器及半导体设备等产品，主要终端客户包括松下、海信、美的、小米、佳能、惠普、西门子、汇川技术、思灵机器人、森萨塔科技、三花智控、欧姆龙、阿斯麦、台达电等，在客户订单增加、产能扩张的背景下，经济效益稳步提升，2026H1 该业务收入 9.61 亿元（+29.55%）。公司另一大核心业务为通信线缆及数据线材，其中通信线缆包括各类阻燃耐火软电缆、5G/6G 光电混合缆等产品，应用于通信基站、数据中心、轨道交通等领域，主要直接客户和终端客户涵盖 H 公司、中兴、法国罗格朗和海外通信运营商等；“数据线材”是高频高速铜缆连接线，主要包括服务器内外连接线系列产品，并已通过全球优质客户安费诺进入国内外领先服务器制造商与数据中心运营商的供应链，应用到包括 GB 系列在内的 AI 服务器，以及戴尔、惠普、谷歌、亚马逊、微软、甲骨文、Meta、浪潮、新华三和中科曙光等知名品牌。2026H1 高频数据线材收入 7.16 亿元（+15.53%）。

整合光芯片产业链，调增关联交易额度印证需求持续性。公司基于产业链协同与创新，积极捕捉跨领域新赛道机遇。今年 8 月，公司战略性投资杭州泽达半导体，持股比例 2.48%。泽达半导体是一家以 IDM 模式为核心，专注于高性能光通信芯片与器件的研发、生产及销售的高科技企业。公司以磷化铟（InP）为衬底材料，聚焦高速率、高功率光通信芯片及器件的研发与量产，成功建立起完整的 3 英寸晶圆生产线，从外延生长、晶圆制作到芯片测试，均实现自主可控，产品广泛应用于数据中心、AI 智算、相干传输网等光通信领域，以及光纤传感领域。公司与泽达半导体终端客户领域存在重叠，能够在数据中心、AI 智算等领域，实现协同效应。今年 9 月，公司拟上调与珠城科技的关联交易额度至 1.80 亿元，珠城科技经营范围包括柔性线路板、柔性扁平排线、电子元器件及精密组件等，本次上调关联交易额度从采购端印证了精密线材需求的持续上行。

投资建议：公司作为精密线材细分行业龙头企业，具备较强的研发创新和快速反应能力，能够与一级供应商、终端客户同步设计开发，提供适用于不同终端产品的差异化解决方案。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 2.82/3.76/5.03 亿元，对应 EPS 分别为 0.73/0.97/1.29 元，当前股价对应 PE 分别为 18.90/14.17/10.61 倍。**给予“买入”评级。**

风险提示：行业竞争加剧风险；原材料价格波动风险；下游需求不及预期。

■ **盈利预测和财务指标**

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3,923	4,479	5,263	6,264
营业收入增长率(%)	11.11%	14.16%	17.52%	19.02%
归母净利（百万元）	221	282	376	503
净利润增长率(%)	44.11%	27.93%	33.41%	33.59%
摊薄每股收益（元）	0.57	0.73	0.97	1.29
市盈率（PE）	24.18	18.90	14.17	10.61

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	241	297	273	343	444
应收和预付款项	1,155	1,161	1,326	1,558	1,854
存货	532	501	570	663	789
其他流动资产	118	146	200	262	331
流动资产合计	2,046	2,105	2,368	2,826	3,419
长期股权投资	102	109	109	109	109
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	778	800	906	916	923
在建工程	63	48	26	14	6
无形资产开发支出	130	124	121	116	112
长期待摊费用	4	3	3	3	3
其他非流动资产	2,358	2,416	2,634	3,054	3,608
资产总计	3,434	3,499	3,799	4,211	4,760
短期借款	641	688	688	688	688
应付和预收款项	630	649	737	858	1,021
长期借款	172	63	63	63	63
其他负债	521	398	413	427	446
负债合计	1,964	1,798	1,901	2,037	2,218
股本	324	324	389	389	389
资本公积	624	654	589	589	589
留存收益	583	755	958	1,234	1,602
归母公司股东权益	1,470	1,701	1,898	2,174	2,542
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	1,470	1,701	1,898	2,174	2,542
负债和股东权益	3,434	3,499	3,799	4,211	4,760

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	61	372	309	349	435
投资性现金流	-49	-61	-195	-120	-135
融资性现金流	57	-256	-130	-159	-198
现金增加额	67	56	-25	70	102

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3,531	3,923	4,479	5,263	6,264
营业成本	3,003	3,330	3,785	4,409	5,245
营业税金及附加	14	16	18	22	26
销售费用	75	77	94	105	106
管理费用	116	118	130	145	148
财务费用	32	19	41	49	57
资产减值损失	-8	-11	-11	-11	-14
投资收益	5	6	4	5	5
公允价值变动	1	-2	37	37	37
营业利润	173	248	315	419	560
其他非经营损益	-1	-1	-1	-1	-1
利润总额	173	247	314	418	559
所得税	20	26	31	42	56
净利润	153	221	282	376	503
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	153	221	282	376	503

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	14.96%	15.11%	15.49%	16.24%	16.27%
销售净利率	4.34%	5.62%	6.30%	7.15%	8.03%
销售收入增长率	10.84%	11.11%	14.16%	17.52%	19.02%
EBIT 增长率	3.37%	31.45%	34.00%	31.87%	31.70%
净利润增长率	6.00%	44.11%	27.93%	33.41%	33.59%
ROE	10.41%	12.97%	14.87%	17.32%	19.79%
ROA	4.72%	6.36%	7.73%	9.40%	11.21%
ROIC	6.74%	8.74%	10.99%	13.23%	15.62%
EPS(X)	0.39	0.57	0.73	0.97	1.29
PE(X)	34.85	24.18	18.90	14.17	10.61
PB(X)	3.63	3.14	2.81	2.45	2.10
PS(X)	1.51	1.36	1.19	1.01	0.85
EV/EBITDA(X)	17.90	20.93	11.87	9.41	7.38

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。