太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 16 日

公司点评

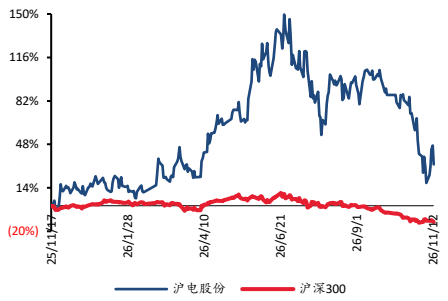
买入/维持

沪电股份(002463)

昨收盘:82.20

Q3 业绩高增长，数通领域持续深耕

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	19.34/19.33
总市值/流通(亿元)	1,590.11/1,588.59
12 个月内最高/最低价(元)	158.2/59.56

相关研究报告

<<Q2 盈利能力跃升，国内外扩产持续推进>>--2026-09-01

<<数据通讯板驱动 25 年业绩高增，国内外产能加速布局>>--2026-03-30

<<算力高景气，Q3 业绩新高，产能扩张打开成长空间>>--2025-11-05

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001

证券分析师：李珏晗
E-MAIL：lijuehan@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523080001

事件：公司发布 26 年三季报，26 年前三季度实现营业总收入 232.25 亿元，同比增长 71.88%；归属母公司股东的净利润 56.22 亿元，同比增长 106.87%；扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润 54.74 亿元，同比增长 104.53%。

产品结构升级，Q3 业绩高增延续，盈利能力大幅提升。Q3 单季营收 95.36 亿元，同比增长 90.02%、环比增长 27.57%；归母净利润 26.99 亿元，同比增长 160.77%、环比增长 60.51%，Q3 单季度归母净利率 28.32%，同比增长 7.69pct，环比增长 5.82pct。公司单季收入与利润规模均创历史新高，盈利能力大幅提升，主要受益于高速交换机、AI 服务器、高性能计算及智能汽车等应用领域需求爆发，公司产品结构的持续优化，以及泰国子公司已从产能爬坡期逐步迈入规模化运营期，26 年前三季度实现扭亏为盈。

数通领域持续深耕，国内外产能持续扩张。公司围绕各类超节点架构，统筹推进计算、交换、互连方向核心技术攻关及产品落地，适配 224Gbps 传输速率的核心产品已实现小批量供货，并启动支持 448Gbps 传输速率的产品预研；在高速网络交换机方面，应用于 1.6T 交换机的产品已实现批量出货，并推进 3.2T 交换机配套的产品预研。国内产能方面，公司聚焦高阶 PCB 瓶颈制程实施靶向性扩产，深挖现有厂区高附加值潜能，并分阶段推进高端扩产项目建设；泰国产能方面，公司全力推动生产基地从产能爬坡期逐步迈入高效规模化运营期。

盈利预测与投资建议：预计 2026-2028 年营业总收入分别为 320.11、491.83、639.72 亿元，同比增速分别为 68.97%、53.64%、30.07%；归母净利润分别为 81.21、130.26、170.79 亿元，同比增速分别为 112.47%、60.40%、31.11%，对应 26-28 年 PE 分别为 20X、12X、9X，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	18,945	32,011	49,183	63,972
营业收入增长率(%)	42.00%	68.97%	53.64%	30.07%
归母净利（百万元）	3,822	8,121	13,026	17,079
净利润增长率(%)	47.74%	112.47%	60.40%	31.11%
摊薄每股收益（元）	1.98	4.20	6.73	8.83
市盈率（PE）	41.60	19.58	12.21	9.31

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	1,543	2,579	5,751	12,913	24,431
应收和预付款项	4,085	5,606	9,577	13,995	17,904
存货	2,436	4,246	5,667	8,628	11,318
其他流动资产	1,614	3,544	2,427	2,876	3,132
流动资产合计	9,678	15,975	23,422	38,413	56,785
长期股权投资	25	34	34	34	34
投资性房地产	13	16	16	16	16
固定资产	4,033	5,706	8,825	10,989	12,400
在建工程	2,048	2,460	2,013	1,645	1,166
无形资产开发支出	365	389	378	368	357
长期待摊费用	4	4	7	10	11
其他非流动资产	14,692	19,646	28,099	43,162	61,606
资产总计	21,180	28,254	39,373	56,223	75,589
短期借款	1,655	2,170	2,425	2,670	2,908
应付和预收款项	4,237	6,630	9,503	14,604	19,054
长期借款	1,310	1,886	2,488	3,081	3,973
其他负债	2,077	2,441	3,596	4,761	5,770
负债合计	9,279	13,126	18,013	25,117	31,705
股本	1,919	1,924	1,934	1,934	1,934
资本公积	763	1,070	1,070	1,070	1,070
留存收益	8,849	11,710	17,648	27,395	40,175
归母公司股东权益	11,841	15,113	21,347	31,094	43,873
少数股东权益	61	15	14	13	11
股东权益合计	11,901	15,128	21,360	31,106	43,884
负债和股东权益	21,180	28,254	39,373	56,223	75,589

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	2,325	3,872	7,040	13,012	17,556
投资性现金流	-3,035	-2,655	-2,885	-3,186	-2,602
融资性现金流	71	-210	-844	-2,665	-3,435
现金增加额	-546	1,037	3,170	7,162	11,518

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	13,342	18,945	32,011	49,183	63,972
营业成本	8,733	12,224	18,864	28,439	36,992
营业税金及附加	99	111	189	266	303
销售费用	366	531	812	1,325	1,713
管理费用	323	420	601	970	1,294
财务费用	-182	-68	137	109	8
资产减值损失	-273	-209	-258	-199	-152
投资收益	-22	-2	2	3	3
公允价值变动	-9	12	0	0	0
营业利润	2,956	4,411	9,327	15,012	19,701
其他非经营损益	-6	-13	0	1	0
利润总额	2,950	4,398	9,327	15,012	19,701
所得税	383	580	1,207	1,988	2,624
净利润	2,566	3,819	8,120	13,025	17,077
少数股东损益	-21	-4	-2	-1	-2
归母股东净利润	2,587	3,822	8,121	13,026	17,079

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	34.54%	35.48%	41.07%	42.18%	42.17%
销售净利率	19.39%	20.18%	25.37%	26.49%	26.70%
销售收入增长率	49.26%	42.00%	68.97%	53.64%	30.07%
EBIT 增长率	74.04%	48.99%	117.09%	59.78%	30.33%
净利润增长率	71.05%	47.74%	112.47%	60.40%	31.11%
ROE	21.85%	25.29%	38.04%	41.89%	38.93%
ROA	13.79%	15.45%	24.01%	27.25%	25.91%
ROIC	16.39%	19.22%	30.73%	35.09%	33.30%
EPS(X)	1.34	1.98	4.20	6.73	8.83
PE(X)	61.46	41.60	19.58	12.21	9.31
PB(X)	13.43	10.52	7.45	5.11	3.62
PS(X)	11.92	8.39	4.97	3.23	2.49
EV/EBITDA(X)	22.88	28.73	15.19	9.27	6.66

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。