

买入（维持）

沪电股份（002463）2025 年报点评

AI 驱动业绩增长，盈利能力提升

2026 年 4 月 2 日

投资要点：

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

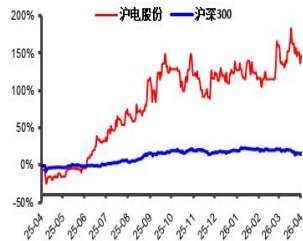
事件：公司2025营业收入为189.45亿元，同比增长42.00%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为38.22和37.61亿元，同比分别增长47.74%和47.69%。业绩符合预期。

点评：

主要数据 2026 年 4 月 2 日

收盘价(元)	76.27
总市值(亿元)	1,467.71
总股本(亿股)	19.24
流通股本(亿股)	19.23
ROE(TTM)	25.29%
12月最高价(元)	93.96
12月最低价(元)	23.58

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

- **AI驱动业绩增长，盈利能力提升。**公司2025年营业收入为189.45亿元，同比增长42.00%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为38.22和37.61亿元，同比分别增长47.74%和47.69%。分业务来看，数据通讯应用领域PCB收入145.56亿元，同比增长45.21%，智能汽车应用领域PCB收入30.45亿元，同比增长26.41%。业绩增长主要受益于公司技术卡位优势明显，PCB产品广泛应用于AI服务器、HPC、高速网络交换机及路由器、智能汽车等领域。盈利能力方面，公司2025年毛利率为35.48%，同比提升0.94个百分点，受益产品结构优化；净利率为20.16%，同比提升0.92个百分点。
- **AI持续提高对PCB要求，公司前瞻布局有望受益。**一方面，随着系统架构向更高密度、更极致能效、更大规模协同设计的跃迁，PCB技术难度和性能要求全方位升级，以适配更高标准的信号传输、散热及集成，超高多层板、高阶HDI需求有望进一步加大。公司在高端PCB领域深耕多年，与全球AI算力客户保持紧密合作关系，同时积极推进海内外产能的扩充，有望深度受益客户新一代产品的量产。另一方面，传统PCB与先进封装的技术边界逐渐模糊，催生出CoWoP等新的前沿架构模式，将先进封装技术延伸至PCB级别，大幅提升PCB价值量。公司今年初规划搭建CoWoP等前沿技术与mSAP等先进工艺的孵化平台，构建“研发-中试-验证-应用”的闭环体系，有助于提升产品的信号传输、电源分配及功能集成能力，前瞻布局下一代技术方向，有望增强公司的差异化竞争优势。
- **投资建议：**预计公司2026-2027年EPS分别为2.94和4.53元，对应PE分别为26和17倍。
- **风险提示：**下游需求不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧；原材料涨幅超预期。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026/4/2）

科目（百万元）	2024A	2025A	2026E	2027E
营业总收入	13,342	18,945	26,179	37,110
营业总成本	10,129	14,360	19,501	26,939
营业成本	8,733	12,224	16,545	23,008
营业税金及附加	99	111	181	256
销售费用	366	531	707	965
管理费用	323	420	576	779
财务费用	-182	-68	-79	-111
研发费用	790	1,141	1,571	2,041
公允价值变动净收益	-9	12	10	10
资产减值损失	-273	-209	-196	-186
营业利润	2,956	4,411	6,513	10,018
加：营业外收入	1	2	2	2
减：营业外支出	8	15	15	15
利润总额	2,950	4,398	6,500	10,005
减：所得税	383	580	841	1,295
净利润	2,566	3,819	5,659	8,710
减：少数股东损益	-21	-4	-6	-9
归母公司所有者的净利润	2,587	3,822	5,665	8,719
摊薄每股收益(元)	1.34	1.99	2.94	4.53
PE（倍）	56.73	38.40	25.91	16.83

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn