

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

沪电股份(002463)

投资评级 买入

上次评级 买入

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

邮箱: mowenyu@cindasc.com

相关研究

沪电股份 2025 三季报点评: Q3 延续高  
增长趋势, 产能扩张打开成长空间沪电股份 2025 半年报点评: AI 服务器  
和交换机延续高景气, 产能瓶颈逐步  
突破

AI 强劲释放动能, 业绩持续高速增长

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦  
B座

邮编: 100031

# 沪电股份 26Q1 业绩预告点评: AI 算力景气 度持续验证, 高端产能释放在即

2026年04月14日

**事件:** 沪电股份发布 2026 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 11.8~12.6 亿元, 同比增长 54.76%~65.25%; 扣非归母净利润 11.0~11.8 亿元, 同比增长 47.60%~58.34%; EPS 0.61~0.65 元/股。

**点评:**

- **AI 需求持续强劲, 高端产品驱动业绩高增。** 公司一季度业绩增长亮眼, 主要受益于高速运算服务器、AI 等新兴计算场景对 PCB 的强劲结构性需求。公司作为算力 PCB 核心供应商, 依托平衡的产品布局以及深耕多年的中高阶产品与量产技术, 深度绑定全球头部 AI 及云计算客户, 有望在新一代算力平台上实现量价齐升, 驱动公司业绩实现持续高速增长。
- **技术迭代加速, 前瞻布局巩固领先优势。** 数通领域高规格硬件正驱动 HLC 与 HDI 等工艺走向深度融合。为了支撑 224G SerDes 等极速传输需求, 在 HLC、高频高速、HDI 及高通流等维度对 PCB 提出了严苛要求。传统 PCB 与先进封装之间的技术边界也正在快速模糊, 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, 通过将芯片直接集成在 PCB 上实现更短的信号路径。公司将研发端技术前瞻性与制造端的大规模量产能力深度耦合, 将优势资源倾斜于高附加值 PCB 产品, 有望实现持续高质量发展。
- **产能有序扩张, 保障长期成长动能。** 公司数据通讯事业部已有超 70% 的海外客户完成认证, 余下客户认证正稳步推进, 26Q1 其产能利用率已超 90%, 品质也逐步达到国内相应水准, 为充分保障后续海外客户的需求, 持续优化产品结构, 公司已实施针对性的产能升级扩容, 公司预期将于 26Q2 有序释放, 其下一阶段的产能建设规划亦在稳步推进, 以进一步提升交付能力和产品梯次。汽车事业部自 25Q4 启动试产以来, 已顺利完成样品验证并有序推进客户认证工作, 2026 年已进入量产阶段, 产能正处于稳步爬坡阶段。基于在智能汽车领域深厚的 HDI 技术积累, 汽车事业部已向数据通讯领域的高阶 HDI 产品延伸布局。
- **盈利预测与投资评级:** 我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 59.69、88.26、127.07 亿元, 对应 PE 为 31.45、21.27、14.77 倍。公司系算力产业链核心个股, 我们看好公司在该领域的发展前景, 维持对公司的“买入”评级。
- **风险因素:** AI 发展不及预期风险; 宏观经济波动风险; 短期股价波动风险。

重要财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	13,342	18,945	27,007	39,243	54,467
增长率 YoY %	49.3%	42.0%	42.6%	45.3%	38.8%
归母净利润(百万元)	2,587	3,822	5,969	8,826	12,707
增长率 YoY%	71.1%	47.7%	56.2%	47.9%	44.0%
毛利率%	34.5%	35.5%	38.4%	38.1%	38.7%
净资产收益率ROE%	21.9%	25.3%	30.0%	32.8%	34.2%
EPS(摊薄)(元)	1.34	1.99	3.10	4.59	6.60
市盈率 P/E(倍)	72.55	49.11	31.45	21.27	14.77
市净率 P/B(倍)	15.85	12.42	9.44	6.97	5.06

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2026 年 4 月 14 日收盘价

资产负债表						利润表					
单位:百万元						单位:百万元					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	9,678	15,975	17,529	26,086	37,395	<b>营业总收入</b>	13,342	18,945	27,007	39,243	54,467
货币资金	1,543	2,579	1,054	3,490	9,418	营业成本	8,733	12,224	16,642	24,294	33,375
应收票据	0	0	0	1	1	营业税金及附加	99	111	211	302	403
应收账款	4,043	5,507	7,666	9,715	12,919	销售费用	366	531	756	1,099	1,525
预付账款	41	99	50	73	100	管理费用	323	420	648	942	1,307
存货	2,436	4,246	4,900	8,127	9,844	研发费用	790	1,141	1,755	2,355	3,268
其他	1,614	3,544	3,858	4,680	5,113	财务费用	-182	-68	81	128	55
<b>非流动资产</b>	11,502	12,279	13,462	14,316	14,473	减值损失合计	-289	-253	-161	-140	-145
长期股权投资	25	34	34	34	34	投资净收益	-22	-2	0	0	0
固定资产(合计)	4,033	5,706	6,884	7,814	8,135	其他	56	81	108	161	218
无形资产	365	389	381	373	365	<b>营业利润</b>	2,956	4,411	6,860	10,144	14,605
其他	7,079	6,150	6,164	6,095	5,939	营业外收支	-6	-13	1	1	0
<b>资产总计</b>	21,180	28,254	30,991	40,402	51,868	<b>利润总额</b>	2,950	4,398	6,861	10,144	14,606
<b>流动负债</b>	7,577	10,724	8,886	11,237	12,536	所得税	383	580	892	1,319	1,899
短期借款	1,655	2,170	2,370	2,370	2,370	<b>净利润</b>	2,566	3,819	5,969	8,826	12,707
应付票据	620	934	1,007	1,692	2,016	少数股东损益	-21	-4	0	0	0
应付账款	3,617	5,696	3,550	4,548	4,723	<b>归属母公司净利润</b>	2,587	3,822	5,969	8,826	12,707
其他	1,685	1,924	1,958	2,627	3,427	EBITDA	3,416	4,963	7,668	11,004	15,394
<b>非流动负债</b>	1,702	2,402	2,202	2,202	2,202	EPS(当年)(元)	1.35	1.99	3.10	4.59	6.60
长期借款	1,310	1,886	1,686	1,686	1,686						
其他	392	516	516	516	516						
<b>负债合计</b>	9,279	13,126	11,088	13,439	14,738						
少数股东权益	61	15	15	15	15						
归属母公司股东权益	11,841	15,113	19,888	26,948	37,114						
<b>负债和股东权益</b>	21,180	28,254	30,991	40,402	51,868						

  

重要财务指标						现金流量表					
单位:百万元						单位:百万元					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	13,342	18,945	27,007	39,243	54,467	<b>经营活动现金流</b>	2,325	3,872	1,837	6,066	9,639
同比(%)	49.3%	42.0%	42.6%	45.3%	38.8%	净利润	2,566	3,819	5,969	8,826	12,707
归属母公司净利润	2,587	3,822	5,969	8,826	12,707	折旧摊销	490	604	516	556	548
同比(%)	71.1%	47.7%	56.2%	47.9%	44.0%	财务费用	-58	-43	158	160	160
毛利率(%)	34.5%	35.5%	38.4%	38.1%	38.7%	投资损失	20	20	1	0	0
ROE%	21.9%	25.3%	30.0%	32.8%	34.2%	营运资金变动	-938	-686	-4,055	382	-3,207
EPS(摊薄)(元)	1.34	1.99	3.10	4.59	6.60	其它	245	178	160	136	145
P/E	72.55	49.11	31.45	21.27	14.77	<b>投资活动现金流</b>	-3,035	-2,655	-2,009	-1,706	-1,010
P/B	15.85	12.42	9.44	6.97	5.06	资本支出	-2,138	-3,182	-1,709	-1,406	-710
EV/EBITDA	22.88	28.73	24.94	17.16	11.88	长期投资	-21	-4	-300	-300	-300
						其他	-876	531	0	0	0
						<b>筹资活动现金流</b>	71	-210	-1,231	-1,930	-2,728
						吸收投资	154	84	121	0	0
						借款	683	1,091	0	0	0
						支付利息或股息	-1,088	-1,084	-1,352	-1,930	-2,728
						<b>现金流净增加额</b>	-546	1,037	-492	6,450	6,748

## 研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。