

2023 年 04 月 26 日  
 远东股份 (600869.SH)

ESSENCE


**公司快报**

证券研究报告

输变电设备

投资评级

**买入-A**  
**首次评级**

6 个月目标价

9.3 元

股价 (2023-04-25)

5.23 元

交易数据

总市值(百万元)	11,607.21
流通市值(百万元)	11,607.21
总股本(百万股)	2,219.35
流通股本(百万股)	2,219.35
12 个月价格区间	3.5/7.89 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-5.3	4.1	34.9
绝对收益	-6.9	-1.1	38.7

杨振华

分析师

SAC 执业证书编号：S1450522080006

yangzh5@essence.com.cn

相关报告

## Q1 业绩同比提升，缆储业务持续发力

■ **事件：**2023 年 4 月 24 日，公司发布 2023 年第一季度报告，23Q1 实现营业收入 43.10 亿元，同比增长 2.83%，实现归母净利润 1.20 亿元，同比增长 39.01%，均创同期新高，实现扣非归母净利润 1.05 亿元，同比增长 156.16%。

■ **智能缆网业务强势增长，快速推动基地建设。**23Q1 公司智能缆网业务中标/签约超千万合同订单 65.15 亿元，同比增长 26.54%。公司深耕战略客户和细分市场，持续扩大战略合作，稳步提升新能源、特高压、数据中心等领域市占率，始终保持行业领先地位。公司持续推进远东高端海工海缆、宜宾智能产业园、智能线缆、远东通讯光棒光纤、远东电缆、宜兴基地扩建等重大项目建设，根据公司公告，远东高端海工海缆产业基地项目已列入江苏省重大项目，目前按计划有序推进，预计 2023 年投产，远东宜宾智能产业基地预计将于 23Q2 投产，远东通讯光棒光纤项目将于 23Q3 投产，远东电缆宜兴基地数智数改项目预计 23Q2 全面达产。

■ **发力储能领域，布局多元化市场。**公司现已打造方形、圆柱、软包电芯全方位产品矩阵，推进储能研发及产业化项目，依托缆储一体协同优势，重点发力户用储能、工商业储能、发电侧储能等不同领域，并依靠技术的沉淀与研发实力，研发 305Ah 方形铁锂大容量电芯及钠电池、磷酸锰铁锂电池，布局多元化市场。锂电铜箔聚焦 5 $\mu$ m、6 $\mu$ m 铜箔产量的快速提升，并深入绑定战略客户。公司持续深入投入性能领先的高抗拉、高延展高精度铜箔的技术研发，4.5 $\mu$ m 单卷长度达 2 万米，产品行业领先，4.0 $\mu$ m 已研发成功，技术全球领先。正有序推进复合铜箔、铝箔等技术研发，持续推进远东宜宾智能产业基地高精度锂电铜箔项目建设。

■ **机场业务发展平稳，持续研发创新。**23Q1 京航安中标/签约超千万合同订单 6.15 亿元，同比增长 369.45%。公司围绕“四型机场”建设要求，加快研发创新，着力推进重点项目建设，竣工项目全部一次性通过验收。

### 投资建议：

我们预计公司 2023 年-2025 年的营业收入分别为 258 亿元、344 亿元、427 亿元，增速分别为 19.01%、33.24%、24.13%，净利润分别为 9.59 亿元、15.23 亿元、20.68 亿元，增速分别为 73.71%、58.52%、

35.79%，成长性突出，给予买入-A 的投资评级，12 个月目标价为 9.3 元，对应 2024 年 PE 仅为 14X。

目 风险提示：宏观经济周期波动的风险、市场竞争导致的风险、原材料价格波动风险、政策风险

(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入	20,871.3	21,679.7	25,800.6	34,376.9	42,673.5
净利润	530.9	552.0	958.9	1,522.9	2,068.0
每股收益(元)	0.24	0.25	0.43	0.69	0.93
每股净资产(元)	1.68	1.94	2.37	3.06	3.99

盈利和估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
市盈率(倍)	22.1	21.3	12.2	7.7	5.7
市净率(倍)	3.1	2.7	2.2	1.7	1.3
净利润率	2.5%	2.5%	3.7%	4.4%	4.8%
净资产收益率	14.2%	12.8%	18.2%	22.4%	23.4%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROIC	14.5%	14.4%	21.8%	28.2%	39.5%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测



## 目 公司评级体系 ■■■

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，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。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（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。

**目 免责声明**

本报告仅供安信证券股份有限公司（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，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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，需在允许范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信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。

**安信证券研究中心****深圳市****地 址：**深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼**邮 编：**518026**上海市****地 址：**上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层**邮 编：**200080**北京市****地 址：**北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层**邮 编：**100034