

远东智慧能源股份有限公司 (600869)

个股分析报告

行业：线缆制造与能源服务
报告日期：2026 年 10 月 17 日
行情截至 2026-10-16 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：利润修复已现，但收入与新业务兑现尚不足以支撑极端估值

关键数据	数值
收盘价（当日涨跌幅）	19.24 元（+6.42%）
总市值	约 427.00 亿元
PE(TTM)	353.57 倍
PB(MRQ)	9.77 倍
52 周区间	6.61~38.57 元
成交额/换手率	48.05 亿元／11.60%

行情数据截至：2026-10-16 收盘

一、投资要点

- 利润修复快于收入，增长质量仍待检验：**2026 年上半年归母净利润、扣非净利润分别增长 43.13%、73.35%，收入仅增长 0.12%；Q2 收入同比下降 5.38%。
- 新业务订单提速，转化为利润仍是关键：**1—9 月储能/算力 AI 订单 42.38 亿元、同比增长 126.38%；但上半年相关业务仍亏损，智能缆网仍是收入核心。
- 股价估值处于历史高位：**10 月 16 日收盘 19.24 元，PE-TTM 353.57 倍、近 5.2 年 90%分位；PB 9.77 倍、95%分位。

市场预期与证据

- 市场在定价：**估值反映利润持续快速修复的预期；一致预期归母净利润由 2026 年 7.98 亿元升至 2027 年 12.84 亿元，2027 年增速预期为 60.9%。
- 证据显示：**上半年利润改善明显，但收入近乎持平且 Q2 转降；储能/算力 AI 订单增长尚未转化为盈利，兑现节奏与利润修复幅度仍待验证。

证据倾向：偏空；置信度：高（关键财务数字已与官方原文核对）

利润修复和订单增长明确，但收入动能偏弱、新业务仍亏损，估值处历史高位，兑现风险占优。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

向电网、能源、建筑、制造及工程客户销售线缆、电池和储能产品，并提供智慧机场相关业务。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
智能缆网	85.36%（2025 年主营收入口径）	9.84%	5.28%（2025 年同比）	收入与利润核心，毛利率同比下降 0.32 个百分点
智慧机场	7.55%（2025 年主营收入	10.30%	27.36%（2025 年同比）	收入增长，毛利率同比下降 3.41 个百分点

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
	口径)			
智能电池	7.09% (2025 年主营收入口径)	1.19%	20.10% (2025 年同比)	锂电池增长，锂电铜箔毛利率为负

2.2 竞争优势

竞争优势强度：弱

- 规模制造与产品覆盖：2025 年线缆销售量约 127.14 万千米，覆盖电网、能源、建筑、制造、交通等场景。
- 制造经验：智能缆网采用“以销定产”，具备电力线缆及海缆生产配套能力。
- 研发投入：2025 年研发投入 5.59 亿元、占收入 1.99%，研发人员 573 人。

主要威胁：线缆和电池材料成本占比高，利润易受大宗商品价格及项目报价影响；低毛利尚未体现显著定价权。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 2025 年原材料占智能缆网成本 95.08%、智能电池成本 83.38%；年报未拆分具体材料采购金额。
- 铜箔按“铜材价格+加工费”定价；电池价格主要按客户、性能及市场情况协商，材料基价更接近市场定价。
- 客户包括电网、能源、建筑、制造及工程客户；线缆招投标和项目采购竞争可能压制加工利润。
- 公司未披露可覆盖全部产品的铜价联动条款，材料涨价能否及时传导仍受合同与订单议价影响。
- 2025 年年报：前五大客户占销售额 10.92%，最大客户占 2.43%；前五大供应商占采购额 40.65%，最大供应商占 7.29%。
- 2025 年末应收账款账面价值 56.10 亿元，约为全年收入 20.0%、归母净利润 95 倍；应付账款 56.05 亿元、合同负债 11.48 亿元，经营现金流净额 9.62 亿元。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2022	12.92%	2.67%	—
2023	11.71%	1.23%	毛利率下降，现有披露不足以拆分原料、结构及价格影响
2024	9.12%	-1.26%	券商点评归因于铜价上涨、电池亏损扩大及资产减值
2025	9.19%	0.16%	电池毛利率改善，线缆及机场毛利率下滑

公司位于产业链中游加工制造环节，利润率受材料价格、订单结构和客户项目议价影响；改善抓手是高附加值线缆占比、规模利用率及电池产品结构。净利率序列采用第三方财务比率口径。

2.4 行业与同行对比

线缆行业企业数量多、集中度较低，远东处于规模企业梯队；材料成本占比高，项目报价竞争限制加工利润。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
中天科技（600522）	电网、海洋、光通信及铜产品	2025 年营收 525.00 亿元； 制造业毛利率 13.55%； PE(TTM) 24.41 倍	收入规模更大，业务组合更广，制造业毛利率高于远东智能缆网。
亨通光电（600487）	光通信、智能电网与海洋能源	2025 年营收 668.55 亿元； 综合毛利率约 12.46%； PE(TTM) 26.91 倍	收入规模更大，海洋业务规模及毛利率高于常规陆缆。
起帆电缆（605222）	线缆业务较为集中	2025 年营收 215.83 亿元； 毛利率 5.50%；PE(TTM) 41.63 倍	线缆业务更集中，2025 年收入下降、毛利率回升。

远东具备较大线缆业务规模和多场景覆盖，但智能缆网毛利率为 9.84%，低于中天科技制造业及亨通光电综合毛利率；智能电池盈利能力仍弱。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年中报	129.92 亿元人民币	+0.12%	2.05 亿元人民币	+43.13%	+73.35%	10.63%
2025 年报	281.08 亿元人民币	+7.72%	0.59 亿元人民币	+118.51%	+110.97%	9.19%
2024 年报	260.94 亿元人民币	+6.66%	-3.18 亿元人民币	-199.49%	-255.86%	9.12%

营业收入与归母净利润按同期间官方报表及明确币种列示；调整后盈利与法定利润分别比较。表中营业收入、归母净利润共 6 项，6 项与发行人定期报告原文逐项比对一致。同比增速按原文本期、上期数推算了 6 项，6 项与表中一致。

2026 年上半年利润增速明显快于收入，归母与扣非均改善；但中报所在单季度收入同比下降 5.38%，归母、扣非分别增长 11.48%、30.41%，利润修复强于收入表现。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
资产负债率	80.25%（2026 中报）	关注	杠杆水平偏高，财务弹性有限。
流动比率/速动比率	1.00/0.76（2026 中报）	关注	速动资产对短期负债覆盖偏弱。
加权 ROE	4.78%（2026 中报）	一般	较上年同期提升，但回报率仍不高。

指标	数值	判断	说明
经营现金流净额/净利润	2.04（2026 中报）	良好	经营现金流对当期利润有覆盖。
利息保障倍数	2.5 倍（2026 中报）	关注	利息覆盖倍数不高，需关注偿债余量。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	353.57 倍	近 5.2 年 90%分位（中位数 21.36 倍）	中位数 26.91 倍（中天科技 24.41、亨通光电 26.91、起帆电缆 41.63）
PB(MRQ)	9.77 倍	近 5.2 年 95%分位（中位数 2.82 倍）	中位数 2.36 倍（中天科技 2.36、亨通光电 3.34、起帆电缆 1.77）
PS(TTM)	1.52 倍	近 5.2 年 95%分位（中位数 0.55 倍）	中位数 1.47 倍（中天科技 1.52、亨通光电 1.47、起帆电缆 0.36）
股息率	0.05%	—	—

估值倍数由程序按 2026-10-16 收盘数据计算（滚动十二个月口径）；同行倍数按 2026-10-16 收盘数据同口径计算

市场隐含预期：以当前 353.57 倍市盈率计，若投资者要求年化 8%的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约 48.1%（不计分红，偏保守）。当前利润基数偏低、市盈率失真，这一增速只是算术结果，不宜直接当作市场预期。

PE-TTM 353.57 倍处近 5.2 年 90%分位，PB 9.77 倍、PS 1.52 倍均处 95%分位，明显高于各自历史中位数 21.36 倍、2.82 倍和 0.55 倍。价格要求利润修复持续兑现，而一致预期仍依赖 2026—2027 年快速增长；收入偏弱与新业务未盈利使估值容错较低。

4.2 一致预期

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	315.60 亿元	7.98 亿元	+1255.4%	0.36 元
2027E	355.22 亿元	12.84 亿元	+60.9%	0.58 元
2028E	399.52 亿元	18.06 亿元	+40.7%	0.82 元

东方财富近六个月研报汇总，截至 2026-10-17。可见机构研报明细，评级人数另计：2026E 净利润 4 家、EPS4 家；2027E 净利润 4 家、EPS4 家；2028E 净利润 4 家、EPS4 家

4.3 机构观点

暂无可引用的机构目标价。

机构	评级	日期	备注
国联民生	买入	2026-08-27	2026E 归母净利润 8.30 亿元，EPS 0.37 元
开源证券	买入	2026-08-26	2026E 归母净利润 7.32 亿元，EPS 0.33 元
华金证券	买入	2026-05-06	2026E 归母净利润 7.59 亿元，EPS 0.34 元

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-10-29	预约披露 2026 年三季报	关注 Q3 单季收入能否扭转 Q2 同比下降，以及储能/算力 AI 板块能否实现单季盈利。
2026-11 上旬、12 月上旬及 2027-01 上旬 (按惯例)	月度千万元以上订单公告	关注订单累计规模能否延续增长，以及储能/算力 AI 订单同比增速是否保持。

5.2 近期重要事件

- **2026-08-22 半年报显示 Q2 收入同比转负（利空）：**半年报利润增长，但 Q2 收入同比下降 5.38%，收入端转弱；储能/算力 AI 板块上半年仍亏损，利润增长能否转化为新业务盈利待验证。
- **2026-09-12 收购富的旺旺引发监管问询（中性）：**公司以 2.16 亿元收购富的旺旺 80% 股权并回复上交所工作函。标的 2025 年液冷散热收入占比仅 14.45%，收购后的液冷业务成长及业绩承诺兑现仍待验证。
- **2026-10-09 前三季度订单增长由储能算力驱动（利好）：**1—9 月千万元以上订单累计 179.48 亿元，其中储能/算力 AI 订单 42.38 亿元、同比增长 126.38%；订单转化为收入和利润的进度仍需跟踪。
- **2026-10-14 控股股东质押比例仍处高位（利空）：**远东控股持股 44.69%，累计质押占其持股 78.10%；公司披露未来半年到期质押对应融资余额 2.68 亿元，需关注后续续押及解押情况。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 储能/算力 AI 订单 1—9 月同比增长 126.38%，若转化为收入并实现盈利，可拓宽增长来源。
- 2026 年上半年毛利率为 10.63%，高于 2025 年全年 9.19%，利润修复已有经营指标支撑。

6.2 看空理由

- 智能缆网占 2025 年主营收入 85.36%，收入仅增长 5.28%、毛利率 9.84%，核心业务增长与盈利弹性有限。
- Q2 收入同比下降 5.38%；智能电池毛利率仅 1.19%，铜箔业务毛利率为负，新业务扩张尚未改善盈利结构。

6.3 其他风险

- 资产负债率 80.25%、利息保障倍数 2.5 倍→融资成本或偿息压力上升，将压低利润并约束扩张。
- 控股股东所持股份质押比例 78.10%，未来半年到期质押对应融资余额 2.68 亿元→续押或处置压力可能放大股价波动。
- 原材料占智能缆网成本 95.08%，且铜价传导受合同与议价影响→材料涨价可能挤压加工利润。
- 2025 年末应收账款 56.10 亿元、经营现金流净额 9.62 亿元→回款放缓会增加营运资金占用并推高融资需求。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
季度收入增速	Q2 同比下降 5.38%	后续单季收入同比转正并连续改善	后续单季收入继续同比下降
储能/算力 AI 盈利	上半年相关业务仍亏损	实现单季盈利并持续改善	订单增长但亏损扩大或持续
储能/算力 AI 订单	1—9 月 42.38 亿元，同比增 126.38%	后续订单增速保持正增长并转化为收入	订单增速明显回落或收入转化迟缓
综合毛利率	2026 年上半年 10.63%	后续报告期维持或高于 10.63%	回落至 10.63%以下且利润增速同步放缓

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

****⚠️风险提示：以下为主观情景推演，权重属启发式判断、非统计概率，不构成投资建议。****

8.1 技术面概况

股价自近期低点反弹，收盘重回 MA5、MA10 及 MA60 上方，但仍低于 MA20。成交量为近 20 日均量的 1.33 倍，MACD 柱体收窄但仍为负值，反弹能否延续需观察能否站稳 MA20。

指标	数值	解读
均线（MA5/10/20/60）	MA5 17.39 / MA10 17.49 / MA20 19.85 / MA60 17.93	收盘高于短中期均线簇，仍低于 MA20。
MACD（DIF/DEA/柱）	DIF -0.690 / DEA -0.447 / 柱 -0.487	仍处负值区，柱体较前一日收窄。
RSI（6/14）	RSI6 62.6 / RSI14 50.8	短线动能回升，尚未显示明显超买。

指标	数值	解读
布林带（上轨/中轨/下轨）	上轨 25.32 / 中轨 19.85 / 下轨 14.38	收盘略低于中轨，带宽提供上下参考区间。
近 5/20 个交易日涨跌幅	+12.45%/-20.17%	短线反弹与近月回撤并存。

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	19.85~25.51 元	MA20、布林上轨及近期高点构成压力区；有效突破近期高点或打开上行空间。
第一支撑	17.39~17.93 元	MA5、MA10、MA60 密集区；失守后关注近期低点 15.36 元。
强支撑	14.38~15.36 元	近期低点与布林下轨附近；跌破后下行风险进一步增加。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-10-16 价格 19.24 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 5.2%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	17.40~22.39 元	-9.6%~+16.4%
约 95%	15.08~25.57 元	-21.6%~+32.9%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主客观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约四成）**：若守住 17.39 元且未有效站上 19.85 元，关注 17.39~19.85 元区间整理。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 35%。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：若收盘跌破 17.39 元，可能下探 15.36 元及布林下轨，关注 14.38~17.39 元。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 15%。
- **反弹走强（权重中等，约三成）**：若放量站上 MA20（19.85 元），反弹区间关注 19.85~25.32 元，后续观察近期高点压力。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 45%。

括号内是主客观权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

近 10 个交易日日成交额约 12.21 亿~47.86 亿元、换手率约 3.31%~11.6%；10 月 16 日成交额 48.05 亿元、换手率 11.6%。截至 2026 年 6 月 30 日，前十大流通股东合计持股 56.48%，远东控股集团占 44.69%；名单中可见公募基金，未见社保或 QFII，披露存在滞后，持仓结构可能已变化。近期成交活跃，但高换手可能放大短线波动与交易冲击。

若单日成交额连续两日高于近 10 日区间上沿 47.86 亿元，且收盘站上 19.85 元，可作为量价转强的确认信号。

以上情景推演基于 2026 年 10 月 16 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

远东股份(600869)_公司公告_远东股份：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12132601&stockid=600869

(八) 发行人在行业中的竞争地位 — [https://www.bse.cn/disclosure/2026/2026-06-](https://www.bse.cn/disclosure/2026/2026-06-10/57436e8141594211915071f25e64fb68.pdf)

[10/57436e8141594211915071f25e64fb68.pdf](https://www.bse.cn/disclosure/2026/2026-06-10/57436e8141594211915071f25e64fb68.pdf)

SH.600869 远东股份 FAR EAST ENERGY - A 股实时报价 RT Quote - 公司资料 Company Information - etnet 经济通/香港新闻财经资讯和生活平台 — https://www.etnet.com.hk/www/sc/ashares/quote_ci_ratio.php?code=600869

中天科技(600522)_公司公告_中天科技：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12180635&stockid=600522

江苏亨通光电股份有限公司 2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-25/1225195764.PDF>

公司公告_起帆电缆：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12158093

远东股份(600869) A 股估值分析 · 2026-10-16 — <https://astock.okapple.com.cn/r.html?q=600869>

2026 年半年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-22/1225493632.PDF>

2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-22/1225139505.PDF>

2024 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-26/1223312588.PDF>

2023 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-04-10/1219554626.PDF>

腾讯财经行情 (2026-10-16) — <https://gu.qq.com/sh600869>

东方财富 F10 合并资产负债表 (2026 中报) —

https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SH600869#/cwfx

东方财富 F10 盈利预测 — [https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?](https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SH600869#/ylyc)

[type=web&code=SH600869#/ylyc](https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SH600869#/ylyc)

远东股份:2026 年半年度报告 — https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202608211828278581_1.pdf

远东智慧能源股份有限公司关于控股股东股份解除质押及质押的公告 —

https://paper.cnstock.com/html/2026-10/14/content_2276809.htm

远东智慧能源股份有限公司关于为远东电缆提供担保的公告 —

https://paper.cnstock.com/html/2026-10/13/content_2276364.htm

远东智慧能源股份有限公司关于子公司中标项目的提示性公告 —

https://paper.cnstock.com/html/2026-10/09/content_2275093.htm

远东股份：智能电池储能/算力 AI 业务 1—9 月中标千万元以上合同订单同比增长 126.38% —

<https://stcn.com/article/detail/4208433.html>

远东股份：9 月收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为 14.12 亿元 —

https://news.qq.com/rain/a/20261008A09UXK00?id=20261008A09UXK00&path=a&app=news&suid=&redirect_pc=1

中国股票项目中标信息 - 远东智慧能源股份有限公司 - 智能制造线缆,绿色建筑线缆,数字通讯线缆,智能电网线缆,清洁能源线缆,锂电铜箔,AIDC 用光纤,锂电池,户用储能,储能系统,智慧机场项目 - 2026 年 10 月 9 日 - 同花顺 — <https://basic.10jqka.com.cn/600869/#1361306885405845465>

远东股份：9月收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为 14.12 亿元 — <https://www.stcn.com/article/detail/4208409.html>

远东股份 - 远东股份 — http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=600869&id=12632947#1

东方财富 个股资金流向 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/600869.html>

东方财富 股东研究 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SH600869#/gdyj

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-10-16 收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。