

鼎通科技

688668

审慎增持 (维持)

Q2 业绩超预期，汽车连接器加速放量

2022年7月13日

市场数据

市场数据日期	2022-07-12
收盘价(元)	74.74
总股本(百万股)	85.14
流通股本(百万股)	31.79
总市值(百万元)	6363.36
流通市值(百万元)	2376.35
净资产(百万元)	842.09
总资产(百万元)	1060.05
每股净资产(元)	9.89

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关报告

《【兴证通信】鼎通科技年报预告点评: 业绩高增长符合预期, 打造汽车连接器新增长极》
2022-01-12

分析师:

王楠
wangnan20yjy@xyzq.com.cn

章林
zhanglin20@xyzq.com.cn
S0190520070002

代小笛
daixiaodi@xyzq.com.cn
S0190521090001

主要财务指标

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	568	829	1137	1528
同比增长	58.8%	46.0%	37.1%	34.3%
归母净利润(百万元)	109	191	260	356
同比增长	50.4%	75.0%	35.7%	36.9%
净利率	19.3%	23.1%	22.8%	23.3%
净资产收益率	13.6%	20.2%	23.3%	26.3%
每股收益(元)	1.28	2.25	3.05	4.18
每股经营现金流(元)	0.52	0.96	1.94	2.59

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

投资要点

事件: 公司发布中报预增公告, 2022年上半年实现收入4.23亿元(同比+60.09%), 归母净利润0.88亿元(同比+52.81%), 扣非归母净利润0.85亿元(同比+64.78%); 2022Q2单季度实现收入2.46亿元(同比+53.30%), 归母净利润0.55亿元(同比+57.03%), 扣非归母净利润0.54亿元(同比+67.21%)。

点评: 二季度业绩超预期, 通信产品品类持续扩张, 汽车业务订单放量。①通信方面, 产品品类不断扩张、新客户开拓进展顺利。公司不断扩充cage及结构件产品型号, 叠加受益海内外基础设施投入不断加大, 下游需求旺盛, 公司通信业务营收高增长; 伴随产品升级, 产品价格和附加值持续提升, 带动毛利长城等客户, 二季度在

比亚迪的产品逐渐通过认证并爬坡式进入量产阶段, 对于收入贡献逐步增大。

净利率率环比大幅改善, 同比小幅下滑主因股权激励费用。公司Q2单季度归母净利润率环比提升4.19pct, 主因产品结构的改善, 以及在原料采购、产品销售、成本等方面的严格有效管控。公司股权激励费用预计对上半年内净利润影响约为820.08万元, 若不考虑股权激励费用, 预计归母净利润9571.74万元, 同比增长67.13%; 预计扣非后归母净利润9358.34万元, 同比增长80.60%。

风险提示: 原材料价格大幅上涨、客户开拓不及预期、疫情超预期

长期来看，公司通信业务背靠全球连接器巨头，加速品类扩张和大客户开拓。通信连接器组件是通信连接器核心部件，公司深耕背板连接器和 I/O 连接器组件等高端产品，模具设计和精密加工制造能力优异，深度绑定安费诺、莫仕和中航光电等全球知名连接器巨头客户，伴随海外数据中心和 5G 建设加速，通信连接器组件业务有望持续高增长。

汽车业务顺利向 Tier1 转变，深度受益电动化、智能化浪潮。受益于汽车电动化、智能化的浪潮，汽车连接器的单车用量和单车价值均大幅提升。公司凭借多年精密制造的经验和技术优势，实现从汽车连接器组件厂商 (Tier2) 向汽车连接器厂商 (Tier1) 战略升级，2022Q2 已经逐步贡献增量业绩。目前，公司已进入比亚迪、长安、长城等整车厂连接器供应链，并与菲尼克斯电气、南都动力、蜂巢能源等电池 Pack 厂商建立合作，提供汽车连接器产品，并从低压向高压快速迭代。

投资建议：公司凭借深厚的精密模具设计开发能力，背靠全球通信连接器巨头，持续实现产品种类扩张、新客户拓展，并实现汽车连接器的战略升级，有望持续高增长。我们调整了盈利预测，预计 2022-2024 年，公司归母净利润 1.91、2.60 和 3.56 亿元，对应 7 月 12 日收盘价 PE 为 33.2、24.5、17.9 倍。

风险提示：原材料价格大幅上涨、客户开拓不及预期、疫情超预期。

附表

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	644	804	1013	1299
货币资金	42	42	42	82
交易性金融资产	138	138	138	138
应收票据及应收账款	202	288	399	533
预付款项	1	2	3	3
存货	178	249	345	454
其他	84	86	86	88
非流动资产	366	412	429	429
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	251	315	342	353
在建工程	54	37	29	19
无形资产	45	43	42	40
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	1	1	0	0
其他	16	16	16	16
资产总计	1010	1216	1441	1727
流动负债	173	240	295	347
短期借款	16	50	31	16
应付票据及应付账款	124	162	233	302
其他	33	28	30	29
非流动负债	31	29	30	30
长期借款	0	0	0	0
其他	31	29	30	30
负债合计	204	270	325	377
股本	85	85	85	85
资本公积	489	489	489	489
未分配利润	207	331	479	682
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	806	946	1116	1351
负债及权益合计	1010	1216	1441	1727

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
归				
折旧和摊销	25	34	43	49
资产减值准备	4	4	6	6
资产处置损失	2	1	1	1
公允价值变动损失	-5	-10	0	0
财务费用	2	1	1	-1
投资损失	-1	-5	-5	-5
少数股东损益	0	0	0	0
营运资金的变动	-96	-131	-140	-185
经营活动产生现金流量	44	82	165	220
投资活动产生现金流量	-7	-65	-55	-45
融资活动产生现金流量	-63	-17	-110	-135
现金净变动	-26	0	0	40
现金的期初余额	68	42	42	42
现金的期末余额	42	42	42	82

利润表

单位:百万元

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	568	829	1137	1528
营业成本	370	545	737	982
税金及附加	5	7	9	12
销售费用	5	7	9	12
管理费用	35	51	61	77
研发费用	37	31	46	63
财务费用	0	1	1	-1
其他收益	4	4	4	4
投资收益	1	5	5	5
公允价值变动收益	5	10	0	0
信用减值损失	-1	5	5	5
资产减值损失	-4	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	120	211	288	395
营业外收入	6	6	6	6
营业外支出	3	3	3	3
利润总额	122	214	291	398
所得税	13	23	31	42
净利润	109	191	260	356
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	109	191	260	356
EPS(元)	1.28	2.25	3.05	4.18

主要财务比率

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
成长性				
营业收入增长率	58.8%	46.0%	37.1%	34.3%
营业利润增长率	56.8%	76.7%	36.2%	37.3%
归母净利润增长率	50.4%	75.0%	35.7%	36.9%
盈利能力				
毛利率	34.8%	34.3%	35.2%	35.7%
净利率	19.3%	23.1%	22.8%	23.3%
ROE	13.6%	20.2%	23.3%	26.3%
偿债能力				
资产负债率	20.2%	22.2%	22.5%	21.8%
流动比率	3.72	3.35	3.44	3.75
速动比率	2.65	2.27	2.22	2.39
营运能力				
资产周转率	60.2%	74.5%	85.6%	96.4%
应收帐款周转率	346.8%	333.9%	326.3%	322.9%
存货周转率	258.9%	246.5%	239.4%	237.1%
每股资料(元)				
每股收益	1.28	2.25	3.05	4.18
每股经营现金	0.52	0.96	1.94	2.59
每股净资产	9.46	11.11	13.11	15.87
估值比率(倍)				
PE	58.2	33.2	24.5	17.9
PB	7.9	6.7	5.7	4.7

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中:A股市场以上证综指或深圳成指为基准,香港市场以恒生指数为基准;美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们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,致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

限公司批准,已具备证券投资咨询业务资格。经中国

本报告仅供兴业证券股份有限公司(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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考,不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约,投资者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,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。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌,过往表现不应作为日后的表现依据;在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可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。

除非另行说明,本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证,任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公

居民,包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下,兴业证券股份有限公司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,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此,投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址:上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址:北京市朝阳区建国门大街甲6号SK大厦32层01-08单元	地址:深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编:200135	邮编:100020	邮编:518035
邮箱:research@xyzq.com.cn	邮箱:research@xyzq.com.cn	邮箱:research@xyzq.com.cn