

2022年09月08日

鸿日达 (301285.SZ)

投资要点

◆ 下周三（9月14日）有一家创业板上市公司“鸿日达”询价。

◆ **鸿日达 (301285)**：公司主要从事精密连接器的研发、生产和销售，经过十多年的经营，形成了以连接器为主、以精密机构件为辅的产品体系。公司2019-2021年分别实现营业收入4.82亿元/6.05亿元/6.18亿元，YOY依次为-1.07%/25.67%/2.11%，三年营业收入的年复合增速8.28%；实现归母净利润0.38亿元/0.60亿元/0.63亿元，YOY依次为51.52%/59.42%/4.06%，三年归母净利润的年复合增速35.97%。最新报告期，2022H1公司实现营业收入3.08亿元，同比增长5.67%；实现归母净利润0.26亿元，同比增长7.96%。公司预计1-9月归属于母公司股东的净利润预计为4,150万元至4,300万元，同比变动2.76%至6.48%。

① **投资亮点**：1、公司为国内手机用精密连接器领域最具竞争力的企业之一。经过多年精密制造技术的研发和生产经验的积累，公司已掌握了手机连接器领域的核心技术；目前围绕手机领域形成了卡类连接器、I/O连接器、耳机连接器、电池连接器、弹片连接器、BTB连接器、ZIF连接器等多种连接器产品。公司聚焦于手机领域业务的发展，报告期内来自手机及手机周边产品的相关收入占比维持在80%以上，长期以来积累了成熟的产品开发及生产经验、优秀的产品品质及供货能力，目前已经成为手机连接器领域最具竞争力的企业之一。2、公司已掌握“最热门的零部件成形技术”MIM技术并形成相关的精密机构件产品，未来有望受益于折叠屏手机及智能穿戴设备的发展。MIM技术结合了塑料注射成形和粉末冶金等方法的技术优点，在制备几何形状复杂、组织结构均匀且性能要求较高的近净成形零部件上具有广阔的应用前景，被业界誉为当今“最热门的零部件成形技术”，工艺壁垒较高。公司经过多年技术探索，已于2020年掌握了微小型高精度结构MIM技术，可实现大批量稳定生产，目前公司MIM产品的关键尺寸可控制在±0.01mm内，可生产0.15mm厚的薄件，加工精度高，产品可应用于手机、电脑等便携式智能终端，以及“小天才”手表等智能穿戴设备领域。随着折叠屏手机以及可穿戴设备的发展，公司有望受益于MIM技术在制造折叠屏转轴、智能手表壳体及可穿戴结构件上的独特优势。

② **同行业上市公司对比**：公司主营业务为精密连接器及精密机构件的研发、生产及销售，选取产品较为相似的立讯精密、长盈精密、胜蓝股份、创益通为可比上市公司。根据上述可比公司来看，2021年度同业平均收入规模为416.99亿元，PE-TTM(剔除负数/算术平均)为40.09X，销售毛利率为20.46%；相较而言，公司的营收规模低于行业平均，但毛利率处于同业中上游。

◆ **风险提示**：已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差、具体上市公司风险在正文内容中展示等。

股价

交易数据

总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	
总股本(百万股)	155.00
流通股本(百万股)	
12个月价格区间	/

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.54	0.48	-3.02
绝对收益	-6.27	-11.08	-28.24

分析师

李蕙

 SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

相关报告



公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2019A	2020A	2021A
主营收入(百万元)	481.8	605.5	618.3
同比增长(%)	-1.07	25.67	2.11
营业利润(百万元)	32.2	66.3	67.9
同比增长(%)	17.40	106.08	2.48
净利润(百万元)	37.7	60.2	62.6
同比增长(%)	51.52	59.42	4.06
每股收益(元)	0.25	0.40	0.40

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、鸿日达	4
（一）基本财务状况	4
（二）行业情况	5
（三）公司亮点	6
（四）募投项目投入	6
（五）同行业上市公司指标对比	7
（六）风险提示	7

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	4
图 2：公司归母净利润及增速变化	4
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：2011-2020 年全球连接器市场规模（单位:亿美元）	6
图 6：2011-2020 年中国连接器市场规模（单位:亿美元）	6
表 1：公司 IPO 募投项目概况	7
表 2：同行业上市公司指标对比	7

一、鸿日达

公司主要从事精密连接器的研发、生产和销售，经过十多年的经营，形成了以连接器为主、以精密机构件为辅的产品体系。目前公司连接器产品主要为卡类连接器、I/O 连接器、耳机连接器、电池连接器及其他类连接器，用于多种类型的手机，耳机、数据线等手机周边产品，电脑及其他消费电子产品；MIM 产品具体包括摄像圈支架、摄像头装饰件、笔记本转轴、智能手表卡扣等，主要应用于手机、电脑等便携式智能终端，以及“小天才”手表等智能穿戴设备领域。

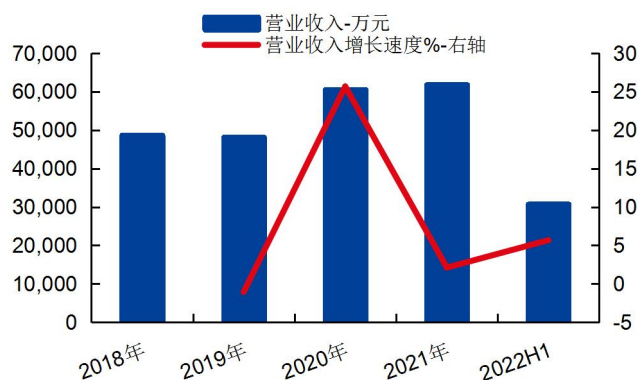
经过多年精密制造技术的研发和生产经验的积累，公司已掌握了手机连接器领域的核心技术。公司先后通过苏州市、江苏省两级企业技术中心、江苏省专精特新小巨人企业认定。自 2016 年 11 月起，公司被认定为国家高新技术企业，研发生产的基于架高中空结构的紧凑型平插式 T-Flash 卡座、层叠互换三合一多功能集成热插拔手机卡座、具有双重防水设计的新型高防水 USB Type-C 连接器等多项产品获得了高新技术产品认证。截至 2021 年 12 月 31 日，公司已拥有授权专利 123 项，其中发明专利 27 项、实用新型专利 96 项。公司具有自主知识产权的核心技术为公司持续发展提供了强大支持与保障。

（一）基本财务状况

公司 2019-2021 年分别实现营业收入 4.82 亿元/6.05 亿元/6.18 亿元，YOY 依次为 -1.07%/25.67%/2.11%，三年营业收入的年复合增速 8.28%；实现归母净利润 0.38 亿元/0.60 亿元/0.63 亿元，YOY 依次为 51.52%/59.42%/4.06%，三年归母净利润的年复合增速 35.97%。最新报告期，2022H1 公司实现营业收入 3.08 亿元，同比增长 5.67%；实现归母净利润 0.26 亿元，同比增长 7.96%。

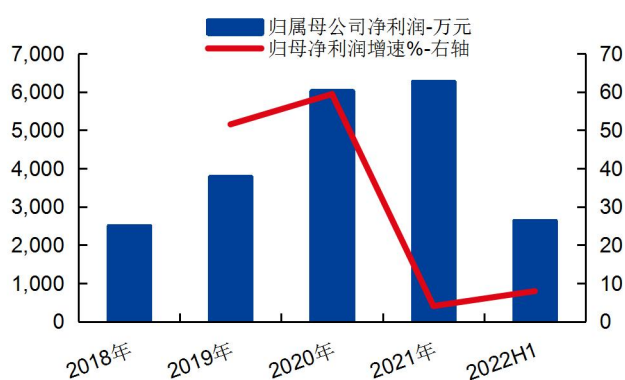
2021 年，公司主营业务收入按业务类型可分为三大板块，分别为连接器（5.40 亿元，89.88%）、精密机构件（0.57 亿元，9.57%）和其他（0.03 亿元，0.55%）。报告期内，连接器是公司主营业务收入的主要来源，销售收入占比维持在 89%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



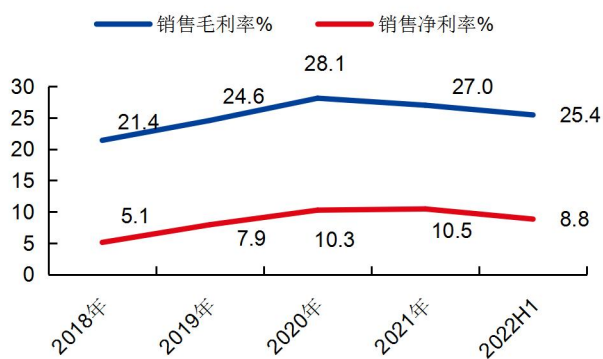
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



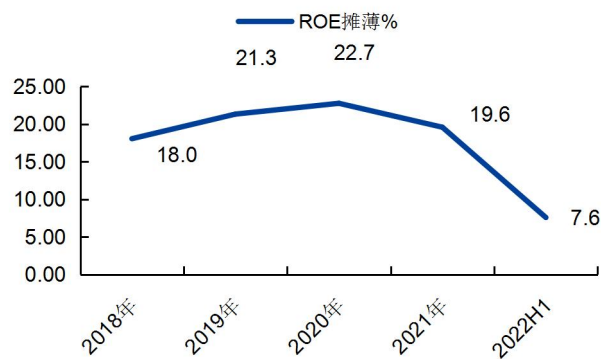
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司主要产品为精密连接器，属于连接器行业。

1、连接器行业

连接器作为连接系统、子系统或组件的桥梁，实现电流与信号的接通、断开或转换，广泛应用于航空航天、军事装备、通讯、计算机、汽车、工业、家用电器等领域，现已成为电子信息基础产品的支柱产业之一。

近年来，受益于新能源汽车、数据与通信、电脑及周边、消费电子等下游行业的持续发展，全球连接器市场规模总体呈扩大趋势。根据 Bishop & Associates 统计数据，连接器的全球市场规模已由 2011 年的 489.23 亿美元增长至 2020 年的 627.27 亿美元，年均复合增长率为 2.80%。连接器下游行业庞大的市场需求，为连接器的发展创造了广阔的市场空间，未来连接器市场规模将不断增长。

在全球制造业向中国大陆转移的过程中，国内工业化、信息化、城镇化同步推进，内需潜力不断释放，国内制造业获得了广阔的发展空间，实现了量与质的双重提升。中国在制造业规模跃居世界第一位的同时，通过持续的技术创新大幅提升制造业的综合竞争力，国内制造业向着更广、更深层次发展，扩大了广泛应用在各种产品中的连接器市场规模。中国连接器制造整体水平得到迅速提高，连接器市场规模逐年扩大，中国成为全球连接器市场最有发展潜力、增长最快的地区。根据 Bishop & Associates 统计数据，2011-2020 年，中国连接器市场规模由 112.96 亿美元增长至 201.84 亿美元，年均复合增长率为 6.66%，显著高于全球平均水平。

图 5：2011-2020 年全球连接器市场规模（单位:亿美元）



资料来源: Bishop & Associates, 华金证券研究所

图 6：2011-2020 年中国连接器市场规模（单位:亿美元）



资料来源: Bishop & Associates, 华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司为国内手机用精密连接器领域最具竞争力的企业之一。经过多年精密制造技术的研发和生产经验的积累，公司已掌握了手机连接器领域的核心技术；目前围绕手机领域形成了卡类连接器、I/O 连接器、耳机连接器、电池连接器、弹片连接器、BTB 连接器、ZIF 连接器等多种连接器产品。公司聚焦于手机领域业务的发展，报告期内来自手机及手机周边产品的相关收入占比维持在 80%以上，长期以来积累了成熟的产品开发及生产经验、优秀的产品品质及供货能力，目前已经成为手机连接器领域最具竞争力的企业之一。

2、公司已掌握“最热门的零部件成形技术”MIM 技术并形成相关的精密机构件产品，未来有望受益于折叠屏手机及智能穿戴设备的发展。MIM 技术结合了塑料注射成形和粉末冶金等方法的技术优点，在制备几何形状复杂、组织结构均匀且性能要求较高的近净成形零部件上具有广阔的应用前景，被业界誉为当今“最热门的零部件成形技术”，工艺壁垒较高。MIM 技术的重要应用领域之一为折叠屏转轴，折叠屏转轴是折叠屏手机最重要机构件，其结构复杂，其中最主要的零件构成即为 MIM 零件。公司经过多年技术探索，已于 2020 年掌握了微小型高精密结构 MIM 技术，可实现大批量稳定生产，目前公司 MIM 产品的关键尺寸可控制在 $\pm 0.01\text{mm}$ 内，可生产 0.15mm 厚的薄片，加工精度高，产品可应用于手机、电脑等便携式智能终端，以及“小天才”手表等智能穿戴设备领域。随着折叠屏手机以及可穿戴设备的发展，公司有望受益于 MIM 技术在制造折叠屏转轴、智能手表壳体及可穿戴结构件上的独特优势。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目及补充流动资金。

1、**昆山汉江精密连接器生产项目**：本项目通过新建生产厂房及配套设施、引进先进生产设备，进一步提升公司精密连接器产品的生产能力；同时，项目配套新建研发中心，通过购进先进的研发、试验以及测试设备，招募行业内高端技术人才，增强公司的综合技术研发能力和市场竞争力。本项目建成达产后可实现新增销售收入年均 40,760.42 万元，新增净利润年均 5,205.54 万元，项目内部收益率为 15.65%（税后），税后静态投资回收期为 7.35 年（含建设期）。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建设期
1	昆山汉江精密连接器生产项目	42,253.09	42,253.09	2 年
2	补充流动资金	6,000.00	6,000.00	-
	合计	48,253.09	48,253.09	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2021 年度，公司实现营业收入 6.18 亿元，同比增长 2.11%；实现归属于母公司净利润 0.63 亿元，同比增长 4.06%。2022 年 1-9 月，公司营业收入预计为 44,500 万元至 46,000 万元，同比变动 1.09%至 4.50%；归属于母公司股东的净利润预计为 4,150 万元至 4,300 万元，同比变动 2.76%至 6.48%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润预计为 3,900 万元至 4,050 万元，同比变动 2.75%至 6.70%。

公司主营业务为精密连接器及精密机构件的研发、生产及销售，选取产品较为相似的立讯精密、长盈精密、胜蓝股份、创益通为可比上市公司。根据上述可比公司来看，2021 年度同业平均收入规模为 416.99 亿元，PE-TTM（剔除负数/算数平均）为 40.09X，销售毛利率为 20.46%；相较而言，公司的营收规模低于行业平均，但毛利率处于同业中上游。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2021 年 收入(亿 元)	2021 年 收入增速	2021 年归 母净利润 (亿元)	2021 年净 利润增长 率	2021 年 销售毛利 率	2021 年 ROE 摊 薄
002475.SZ	立讯精密	2570.60	33.10	1539.46	66.43%	70.71	-2.14%	12.28%	20.04%
300115.SZ	长盈精密	155.77	-14.06	110.47	12.74%	-6.05	-200.74%	17.43%	-10.65%
300843.SZ	胜蓝股份	28.21	32.27	13.03	42.41%	1.04	3.77%	21.66%	11.05%
300991.SZ	创益通	18.86	54.90	4.99	8.11%	0.72	-3.73%	30.47%	11.08%
301285.SZ	鸿日达	/	/	6.18	2.11%	0.63	4.06%	26.99%	19.57%

资料来源：Wind，华金证券研究所

（六）风险提示

下游手机行业产销规模下降的风险、下游客户产品迭代对发行人收入稳定性带来的风险、华为移动终端相关业务下滑风险、主要原材料价格波动风险、劳动力成本持续上升的风险、外协供应商管理风险、高新技术企业资格有效期及税收优惠政策变动的相关风险等风险。

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%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%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%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%；

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 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李蕙声明，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。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（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。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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、篡改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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn