

Q3 业绩表现亮眼，通信与汽车业务齐飞

投资评级：买入（维持）

报告日期：2022-10-18

收盘价（元）	84.78
近 12 个月最高/最低（元）	97.09/43.90
总股本（百万股）	85
流通股本（百万股）	32
流通股比例（%）	37.59
总市值（亿元）	72
流通市值（亿元）	27

分析师：胡杨

执业证书号：S0010521090001

邮箱：huy@hazq.com

联系人：傅欣璐

执业证书号：S0010122020035

邮箱：fuxl@hazq.com

相关报告

鼎通科技点评（688668）：Q2 业绩超预期，新能源车业务铸造第二成长曲线 2022-07-12

鼎通科技点评（688668）：定增加速扩产，通讯汽车齐发力 2022-04-11

鼎通科技深度报告（688668）：连接器精密制造底蕴深厚，通讯汽车双核驱动 2021-12-10

主要观点：

● 公司公告

10 月 18 日，公司发布前三季度业绩报告，前三季度实现营收 6.58 亿元，同比增长 59.56%；实现归母净利润 1.36 亿元，同比增长 58.30%；扣非后归母净利润 1.28 亿元，同比增长 63.39%。

● 点评

Q3 业绩表现再度亮眼，通信与汽车业务齐飞。Q3 单季度实现 2.35 亿元，同比增长 58.62%；实现归母净利润 4891.30 万元，同比增长 69.19%；扣非后归母净利润 4290.49 万元，同比增长 60.74%。单季度毛利率与净利率分别为 33.90%与 20.79%。主要得益于通讯连接器及组件品类扩张，新能源汽车连接器量产料号增长与需求增加。

通讯产品品类不断扩张，产品升级巩固利润优势。通讯业务作为公司优势领域，技术、客户、规模竞争优势突出。公司通过扩张连接器及组件品类，加深与外部客户的合作，涵盖海外头部厂商泰科、安费诺、莫仕等；通过不断新增产品料号，提升生产工艺，产品由 56G 拓展至 112G，在新产品升级后进一步实现量价齐升。伴随海外市场开拓与产能不断扩张，通信板块业务将实现中长期稳健增长。

新能源车大客户订单有序放量，新客户渐次落地。22 年以来，公司汽车业务加速向 Tier1 转变，Q3 与大客户的合作订单稳步推进，量产产品数量与需求增加，并已获得其他多家车企定点，预计至年末将再新增部分合作车企。伴随产能提升，预计 Q4 订单将进一步放量，全年汽车业务有望实现 2 倍左右增长。中长期来看，公司聚焦非标控制器与高压控制器开发，预计明年自有品牌高压连接器将实现收入确认，落地料号将进一步增长。

对内增加研发投入，对外进行产能扩张。研发端，公司加大研发人员与模具开发投入，前三季度投入研发费用 4758.92 万元，同比增长 102.28%，研发投入占比 7.23%（增加 1.53pct）。产能端，公司 IPO 募投项目预计于 22 年全部投产，23 年公司产能达到满产状态；定增项目募资 8 亿元已于 10 月获批，预计达产后年均新增收入 10 亿元；此外，公司拟对外投资 800 万美元开设马来西亚全资子公司，拓展与海外大客户莫仕、安费诺等的合作。

● 投资建议

公司作为国内连接器优质制造企业，通信业务奠定扎实基础，新能源车业务订单增长迅速，我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 1.80 亿元、2.64 亿元、3.56 亿元，对应当前 PE 分别为 40 倍、27 倍、20 倍，维持买入评级。

● 风险提示

新能源车发展不及预期；上游原材料成本波动；扩产进度不及预期。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	568	908	1289	1694
收入同比（%）	58.8%	59.9%	42.0%	31.4%
归属母公司净利润	109	180	264	356
净利润同比（%）	50.4%	64.3%	47.0%	34.8%
毛利率（%）	34.8%	35.1%	36.3%	37.0%
ROE（%）	13.6%	19.1%	21.9%	22.8%
每股收益（元）	1.28	2.11	3.10	4.18
P/E	55.06	40.17	27.32	20.27
P/B	7.45	7.66	5.98	4.62
EV/EBITDA	40.35	28.60	19.47	14.31

资料来源：wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2021	2022E	2023E	2024E	会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	644	793	1087	1519	营业收入	568	908	1289	1694
现金	42	252	306	479	营业成本	370	589	822	1068
应收账款	202	293	424	566	营业税金及附加	5	7	10	13
其他应收款	1	4	5	6	销售费用	5	13	19	27
预付账款	1	2	2	3	管理费用	35	46	66	86
存货	178	225	325	438	财务费用	0	0	0	0
其他流动资产	220	17	25	26	资产减值损失	-4	-1	-1	-1
非流动资产	366	411	470	505	公允价值变动收益	5	4	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	1	1	2	2
固定资产	251	294	355	388	营业利润	120	208	307	416
无形资产	45	43	42	40	营业外收入	6	5	6	5
其他非流动资产	71	74	73	78	营业外支出	3	2	2	2
资产总计	1010	1204	1557	2024	利润总额	122	211	311	419
流动负债	173	230	319	430	所得税	13	32	47	63
短期借款	16	0	0	0	净利润	109	180	264	356
应付账款	124	175	244	331	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	33	55	74	99	归属母公司净利润	109	180	264	356
非流动负债	31	31	31	31	EBITDA	148	244	355	471
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	1.28	2.11	3.10	4.18
其他非流动负债	31	31	31	31					
负债合计	204	261	350	461					
少数股东权益	0	0	0	0					
股本	85	85	85	85					
资本公积	489	489	489	489					
留存收益	231	369	633	989					
归属母公司股东权益	806	943	1207	1563					
负债和股东权益	1010	1204	1557	2024					

现金流量表					主要财务比率				
单位:百万元					会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
会计年度	2021	2022E	2023E	2024E	成长能力				
经营活动现金流	44	123	161	267	营业收入	58.8%	59.9%	42.0%	31.4%
净利润	109	180	264	356	营业利润	56.8%	73.6%	47.6%	35.4%
折旧摊销	25	43	54	64	归属于母公司净利	50.4%	64.3%	47.0%	34.8%
财务费用	2	0	0	0	获利能力				
投资损失	-1	-1	-2	-2	毛利率(%)	34.8%	35.1%	36.3%	37.0%
营运资金变动	-91	-93	-153	-148	净利率(%)	19.3%	19.8%	20.5%	21.0%
其他经营现金流	199	267	414	502	ROE(%)	13.6%	19.1%	21.9%	22.8%
投资活动现金流	-7	147	-108	-94	ROIC(%)	13.3%	18.1%	21.2%	22.1%
资本支出	-145	-84	-109	-96	偿债能力				
长期投资	133	226	0	0	资产负债率(%)	20.2%	21.7%	22.5%	22.8%
其他投资现金流	5	5	2	2	净负债比率(%)	25.3%	27.7%	29.0%	29.5%
筹资活动现金流	-63	-59	0	0	流动比率	3.72	3.45	3.41	3.53
短期借款	-19	-16	0	0	速动比率	2.68	2.46	2.38	2.51
长期借款	0	0	0	0	营运能力				
普通股增加	0	0	0	0	总资产周转率	0.56	0.75	0.83	0.84
资本公积增加	5	0	0	0	应收账款周转率	2.82	3.10	3.04	2.99
其他筹资现金流	-49	-43	0	0	应付账款周转率	2.98	3.36	3.36	3.22
现金净增加额	-26	210	54	174	每股指标(元)				
					每股收益	1.28	2.11	3.10	4.18
					每股经营现金流薄)	0.52	1.44	1.90	3.14
					每股净资产	9.46	11.07	14.18	18.36
					估值比率				
					P/E	55.06	40.17	27.32	20.27
					P/B	7.45	7.66	5.98	4.62
					EV/EBITDA	40.35	28.60	19.47	14.31

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准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市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。