



智新电子 (837212) —————

# 北交所个股研究系列报告： 连接器线缆组件企业研究



## 一、公司核心产品为消费电子类及汽车电子类连接器，存在客户集中度过高的风险

智新电子成立于2006年，2016年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。智新电子主要从事设计、生产、销售电子元器件、电线、电线连接器、精密注塑件、冲压件等业务。消费电子类、汽车电子类连接器线缆组件是公司的主要收入来源，2022年二者收入占比高达83.06%。其中，消费电子类产品收入占比逐年下降，而汽车类产品收入占比逐年上升。产品毛利率方面，消费电子类、汽车电子类连接器线缆组件的毛利率差异较小。

目前，公司拥有歌尔股份、下田工业、日本索尼、共达电声、吉利汽车等知名客户。从前五大客户情况来看，公司对前五大客户的销售占比较高，2020-2022年占比一直超过72%。公司存在客户集中度过高的风险。

## 二、我国连接器市场规模位居世界第一，通信领域是第一大应用领域，汽车领域次之

电子器件之间实现电流传输、信号传输常常需要使用到连接器。目前，通信、汽车、消费电子、军工等领域的电动化或智能化的渗透率不断提高，对连接器存在庞大的需求量。根据Bishop & Associates的数据显示，2021年全球连接器市场规模为780亿美元，同比增长24%；中国连接器市场规模为250亿美元，同比增长24%，市场规模增速创近五年新高。我国连接器市场规模位居世界第一。2021年，我国连接器市场规模在全球市场中的占比为32%，较2017年增加了4个百分点。

从连接器的应用领域分布情况上看，通信领域是第一大应用领域，汽车领域次之。

## 二、2022年，公司营业收入、净利润、毛利率及净利率均同比下降

2018-2021年，公司营业收入及净利润持续增长，该期间内公司成长性较好。到了2022年，公司下游消费电子行业需求低迷，导致公司消费电子类产品的销售收入大幅下滑，同比下降20.39%，对公司业绩影响较大。尽管目前公司也正积极开拓汽车电子市场，但汽车电子类产品的收入的增幅小于消费电子类产品收入的降幅。2023年一季度，公司净利润同比下降81.54%，业绩仍未得到好转。

2018-2021年，公司毛利率相对稳定，且净利率稳中有升。到了2022年，由于原材料价格上涨，公司产品价格调整，公司毛利率同比减少3.4个百分点，净利率同比减少2.13个百分点。

## 四、行业集中度较高，泰科电子、安费诺、莫仕三家市占率合计高达35%，竞争格局相对稳定

全球连接器市场的集中度较高，泰科电子、安费诺、莫仕三家企业市占率合计高达35%，行业竞争格局相对稳定。其中，莫仕于2013年被Koch工业公司收购。我国本土企业中，立讯精密表现亮眼，在全球市场中的占有率为5%。

2022年，主要同行上市企业中，仅胜蓝股份、智新电子营收下滑，其余企业的营收均实现了正增长。主要上市企业的平均毛利率为27.64%，比智新电子的毛利率高出6.9个百分点。

# 目录

## 摘要

## 第一章 公司基本情况

- 1.1 主营业务——公司核心产品为消费电子类及汽车电子类连接器，存在客户集中度过高的风险
- 1.2 产品介绍——电子连接器线缆组件的作用是实现多个元器件的连接，实现电信号与数据信号的传输
- 1.3 财务情况——2022年，公司营业收入、净利润、毛利率及净利率均同比下降
- 1.3 财务情况——公司的研发费用金额持续上升，研发项目基本是以汽车电子类产品为核心开展

## 第二章 行业分析

- 2.1 所属行业及产业链——连接器应用领域十分广泛，下游行业主要有消费电子、汽车、通信、军工等
- 2.2 连接器行业情况——我国连接器市场规模位居世界第一，通信领域是第一大应用领域，汽车领域次之
- 2.3 下游行业情况——5G通信及汽车行业景气度较好，对连接器的需求较大
- 2.4 行业竞争格局——行业集中度较高，泰科电子、安费诺、莫仕三家市占率合计高达35%，竞争格局稳定

02

05

06

07

09

10

11

12

13

14

15

# 图表目录

图表1：公司产品收入构成情况	06
图表2：公司产品毛利率情况	06
图表3：公司前五大客户情况	06
图表4：公司主要产品情况	07
图表5：公司营业收入情况	08
图表6：公司净利润情况	08
图表7：公司毛利率及净利率情况	08
图表8：公司期间费用率情况	08
图表9：公司研发费用情况	09
图表10：公司资产周转情况	09
图表11：公司应收票据及应收账款情况	09
图表12：公司经营活动产生的现金流量净额情况	09
图表13：连接器产业链图	11
图表14：全球连接器市场规模情况	12
图表15：中国连接器市场规模情况	12
图表16：2021年全球连接器市场分布情况	12
图表17：2021年连接器应用领域分布情况	12
图表18：中国基站建设情况（万个）	13
图表19：中国汽车/新能源车的产量情况	13
图表20：全球智能手机出货量情况	13
图表21：全球可穿戴设备出货量情况	13
图表22：全球连接器市场竞争格局情况	14
图表23：智新电子主要竞争对手对比情况	14

# 01

## 公司基本情况

- 1. 1 主营业务
- 1. 2 产品介绍
- 1. 3 财务情况

智新电子成立于2006年，2016年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。智新电子主要从事设计、生产、销售电子元器件、电线、电线连接器、精密注塑件、冲压件等业务。消费电子类、汽车电子类连接器线缆组件是公司的主要收入来源，2022年二者收入占比高达83.06%。其中，消费电子类产品收入占比逐年下降，而汽车类产品收入占比逐年上升。从产品毛利率情况上看，消费电子类、汽车电子类连接器线缆组件的毛利率差异较小。

目前，公司拥有歌尔股份、下田工业、日本索尼、共达电声、吉利汽车等知名客户。从前五大客户情况来看，公司对前五大客户的销售占比较高，2020-2022年占比一直超过72%。公司存在客户集中度过高的风险。

图表1：公司产品收入构成情况

项目	2018	2019	2020	2021	2022
消费电子连接器线缆组件	75.87%	73.61%	70.27%	64.14%	53.34%
汽车电子类连接器线缆组件	19.59%	18.82%	15.77%	25.85%	29.72%
加工费收入	2.15%	2.82%	8.09%	7.10%	8.49%
贸易及其他	2.39%	4.75%	5.87%	2.91%	8.45%

图表2：公司产品毛利率情况

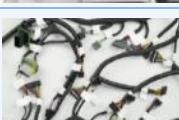
项目	2018	2019	2020	2021	2022
消费电子连接器线缆组件	23.86%	24.41%	24.77%	24.28%	21.28%
汽车电子类连接器线缆组件	24.99%	27.12%	25.75%	24.15%	20.42%
加工费收入	14.59%	18.44%	21.75%	18.97%	16.34%
贸易及其他	15.09%	33.23%	15.45%	33.81%	21.47%

图表3：公司前五大客户情况(万元)

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	歌尔集团	9,774.06	27.06%	客户1	15,195.37	33.60%	客户1	15,472.03	35.80%
2	下田工业株式会社	7,474.70	20.70%	客户2	6,338.26	14.02%	客户2	5,303.61	12.27%
3	索尼株式会社	3,689.02	10.22%	客户3	4,698.71	10.39%	客户3	4,347.38	10.06%
4	星电株式会社	3,031.24	8.39%	客户4	4,098.47	9.06%	客户4	3,583.74	8.29%
5	共达电声股份有限公司	2,551.64	7.07%	客户5	2,613.09	5.78%	客户5	2,477.69	5.73%
	合计	26,520.66	73.44%	合计	32,943.90	72.85%	合计	31,184.45	72.15%

数据来源：招股书，亿渡数据整理

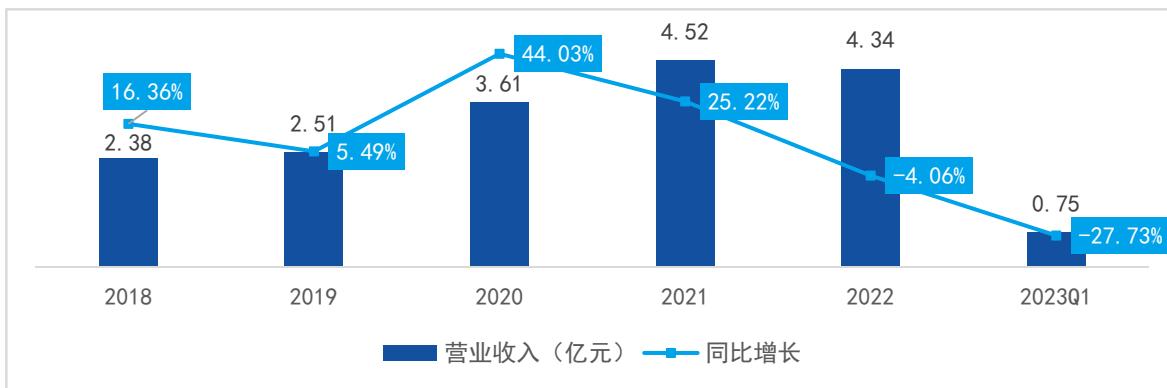
图表4：公司主要产品情况

种类	分类	图片	功能	应用
消费电子	智能穿戴数据传输电子连接器线缆组件		实现电信号与数据信号传输	智能电视、智能音箱、智能家居、移动办公设备、VR产品、PC等
	娱乐设备数据传输电子连接器线缆组件			
	智能家居数据传输电子连接器线缆组件			
	现代办公数据传输电子连接器线缆组件			
汽车电子	高速数据传输线束连接器线缆组件		LVDS/USB以及视频信号在车载摄像头、TBOX和中控屏之间的信号完整性功能	智能辅助驾驶、人机交互式远程控制及导航系统
	汽车导航系统、音响系统连接器线缆组件		影音传输	导航系统、远程控制、车载电话、车载电视、音响设备等功能
	新能源汽车连接器线缆组件		新能源汽车电控、电池管理、电驱动	新能源汽车电控系统、电驱系统、电池管理系统
	汽车安全系统连接器线缆组件		实现信号在汽车安全气囊、安全带未系提醒以及传感器之间信号传递	汽车安全气囊、安全带及SOS呼叫系统、辅助驾驶

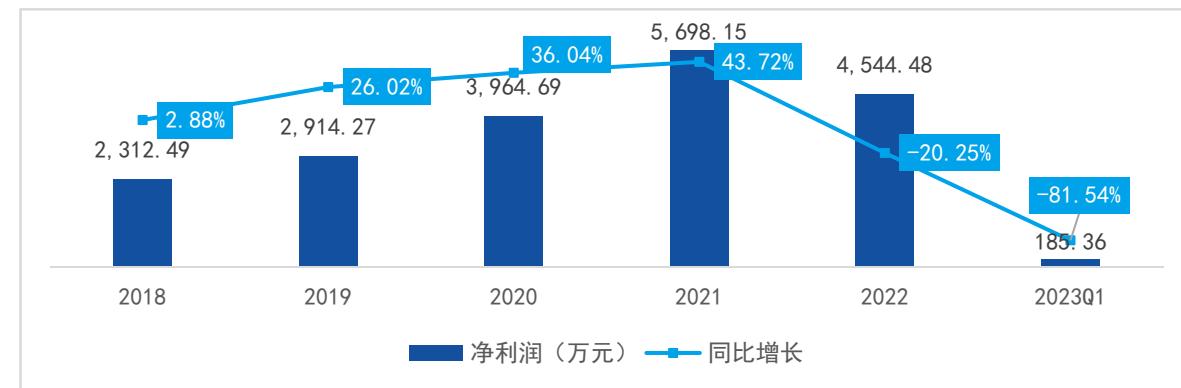
2018-2021年，公司营业收入及净利润持续增长，该期间内公司成长性较好。到了2022年，公司下游消费电子行业需求低迷，导致公司消费电子类产品的销售收入大幅下滑，同比下降20.39%，对公司业绩影响较大。尽管目前公司也正积极开拓汽车电子市场，但汽车电子类产品的收入的增幅小于消费电子类产品收入的降幅。2023年一季度，公司净利润同比下降81.54%，业绩仍未得到好转。

2018-2021年，公司毛利率相对稳定，且净利率稳中有升。到了2022年，由于原材料价格上涨，公司产品价格调整，公司毛利率同比减少3.4个百分点，净利率同比减少2.13个百分点。

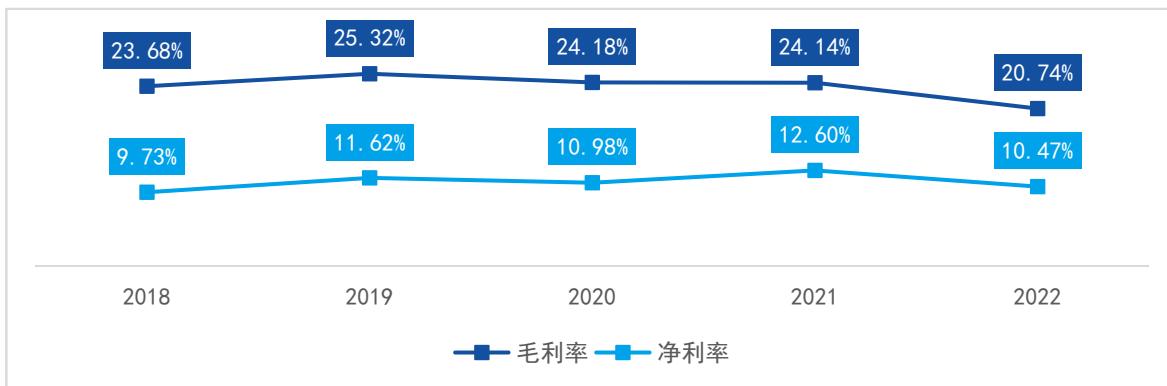
图表5：公司营业收入情况



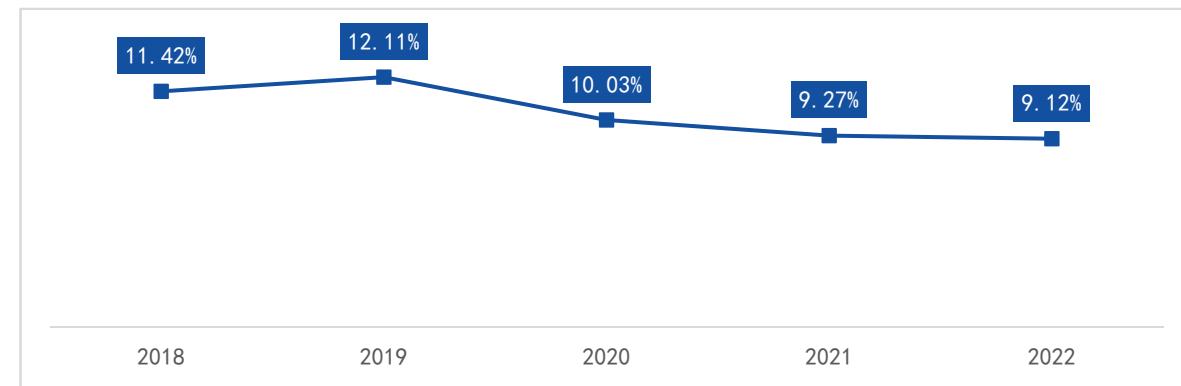
图表6：公司净利润情况



图表7：公司毛利率及净利率情况



图表8：公司期间费用率情况

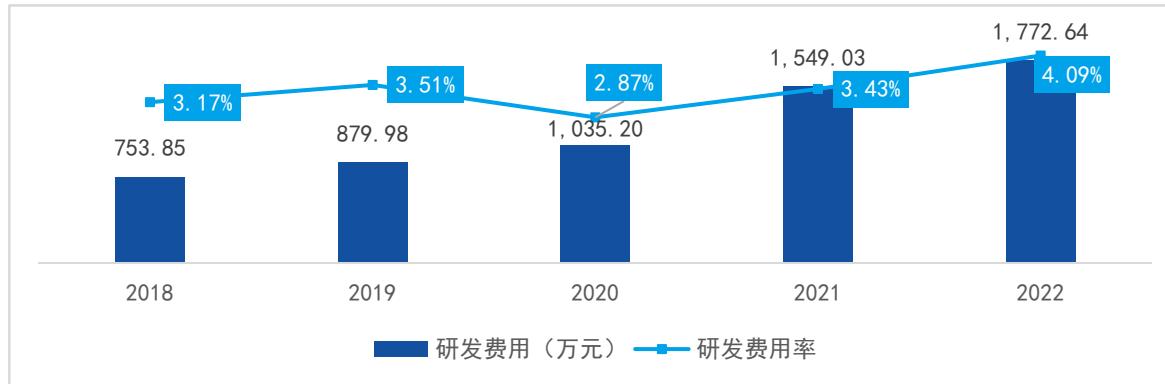


2018-2022年，公司的研发费用金额持续上升。2022年，公司研发费用为1,772.64万元，同比上涨14.44%；研发费用率为4.09%，同比增加0.66个百分点。目前，公司的研发项目基本是以汽车电子类产品为核心开展。截至2022年末，公司专利数量为66项，但发明专利仅2项。

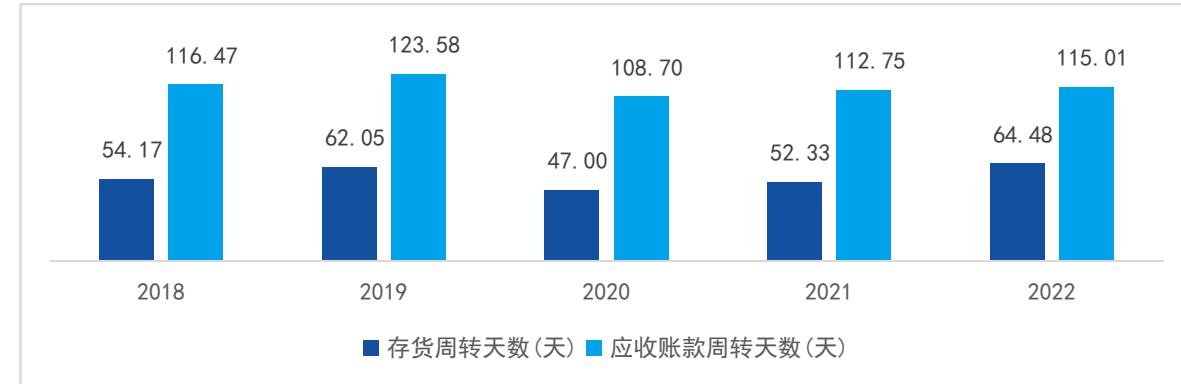
资产周转情况方面，公司存货周转速度较快；应收账款周转速度处于合理区间内，但应收票据及应收账款的资产占比较高。

2020-2022年，公司的经营活动产生的现金流量净额持续上升，公司的现金流情况得到好转。

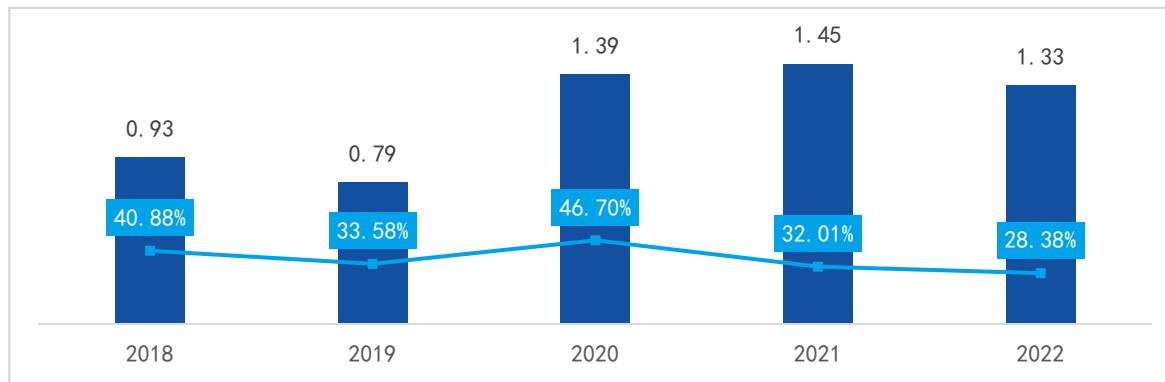
图表9：公司研发费用情况



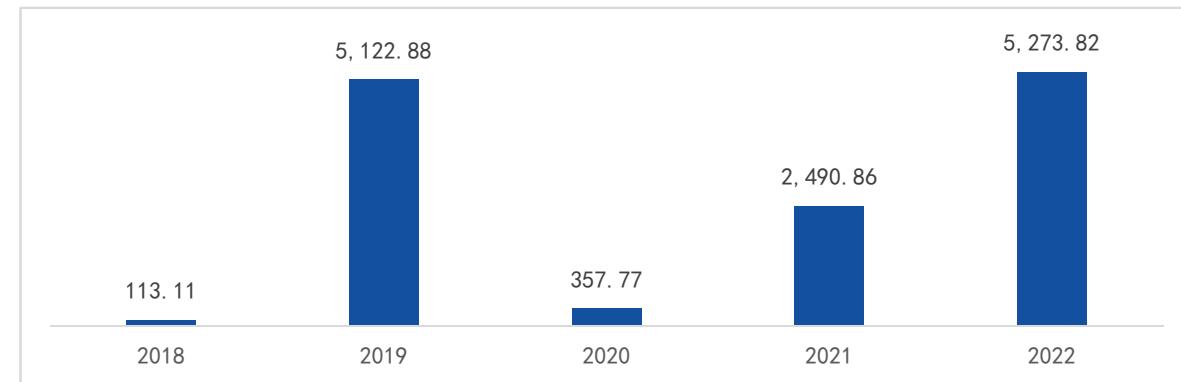
图表10：公司资产周转情况



图表11：公司应收票据及应收账款情况



图表12：公司经营活动产生的现金流量净额情况



# 02

## 行业分析

- 2. 1 所属行业及产业链
- 2. 2 连接器行业情况
- 2. 3 下游行业情况
- 2. 4 行业竞争格局

- 智新电子主营业务为消费电子类、汽车电子类连接器线缆组件的销售。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C3989 其他电子元件制造业”。
- 连接器上游行业为各项原材料，主要有金属材料、塑胶材料、电镀材料，其中，金属材料是连接器的核心原材料。连接器上游行业竞争充分，各项原材料的供给充足稳定。
- 连接器主要是在器件与组件、组件与机柜、系统与子系统之间起电连接和信号传递的作用，其应用领域十分广泛。连接器下游行业主要有消费电子、汽车工业、通信行业、光伏行业、军工行业等。

图表13：连接器产业链图



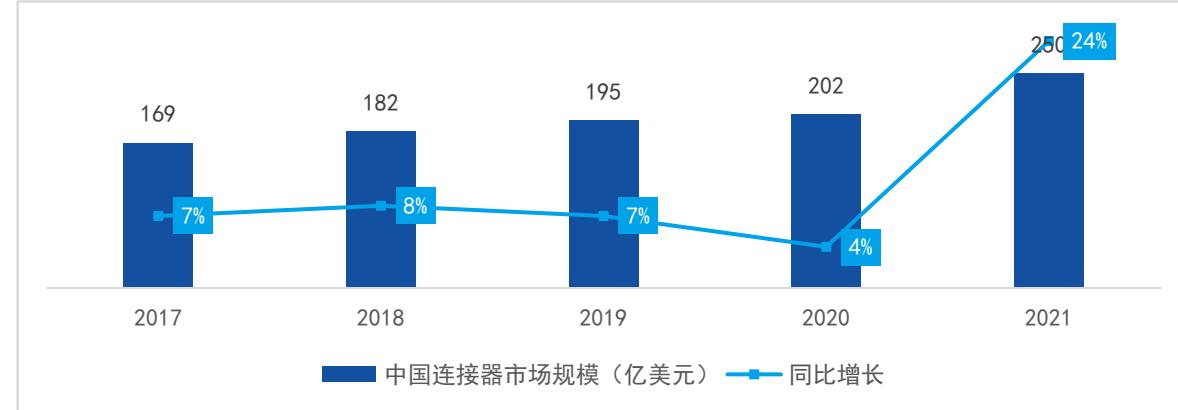
电子器件之间实现电流传输、信号传输常常需要使用到连接器。目前，通信、汽车、消费电子、军工等领域的电动化或智能化的渗透率不断提高，对连接器存在庞大的需求量。根据Bishop & Associates的数据显示，2021年全球连接器市场规模为780亿美元，同比增长24%；**中国连接器市场规模为250亿美元**，同比增长24%，市场规模增速创近五年新高。**我国连接器市场规模位居世界第一**。2021年，我国连接器市场规模在全球市场中的占比为32%，较2017年增加了4个百分点。

从连接器的应用领域分布情况上看，**通信领域是第一大应用领域，汽车领域次之**。

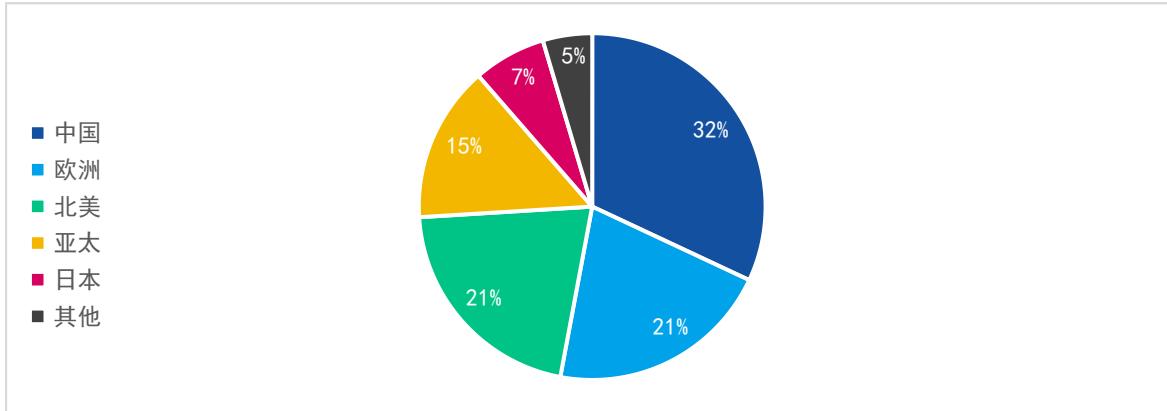
图表14：全球连接器市场规模情况



图表15：中国连接器市场规模情况

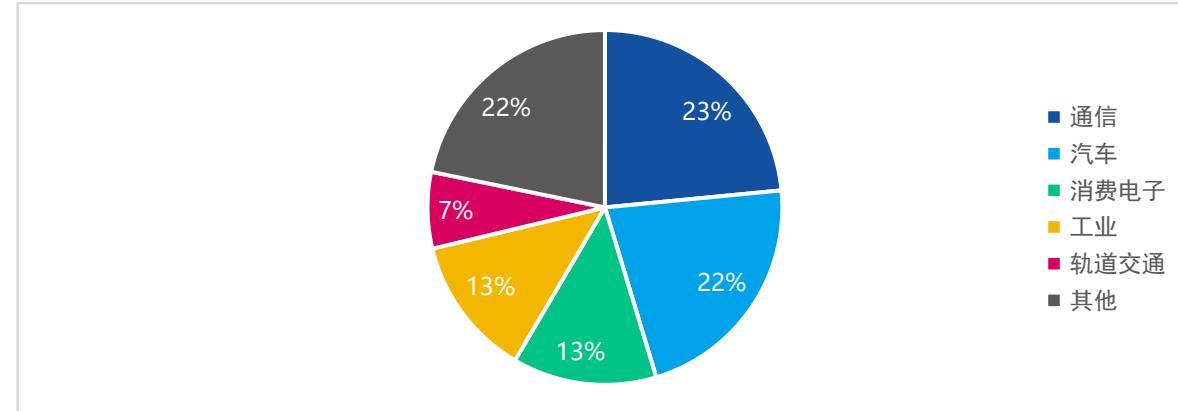


图表16：2021年全球连接器市场分布情况



数据来源：Bishop & Associates，亿渡数据整理

图表17：2021年连接器应用领域分布情况

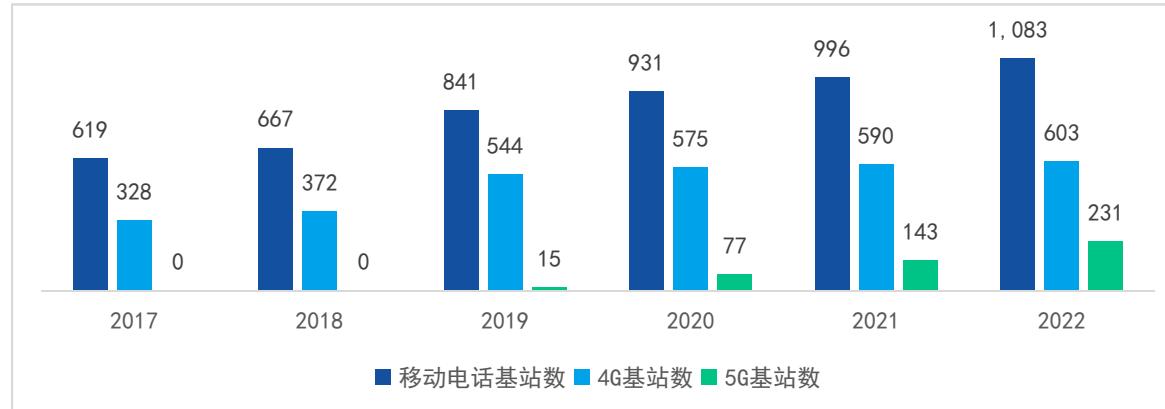


在通信行业，连接器主要应用于基站中，通信基站作用是收发信号。根据统计数据显示，2022年我国共拥有1,917万个通信基站；其中，5G基站231万个，同比增长61.54%，增速远高于其他基站。目前，我国的5G技术、建设规模领先全球，为通信连接器提供了广阔的市场空间。

在汽车行业，汽车的引擎动力系统、安全系统、资讯系统、充电设备及其他系统或部位均需要应用到连接器，新能源汽车单车连接器用量远大于燃油汽车。2022年，我国汽车产量2,718万辆。其中，新能源汽车产量700.30万辆，同比增长97.55%，在汽车总产量中的占比为26%。

在消费电子行业，2022年，全球智能手机出货量同比下降11%，全球可穿戴设备出货量同比下降8%，目前消费电子行业增长乏力。

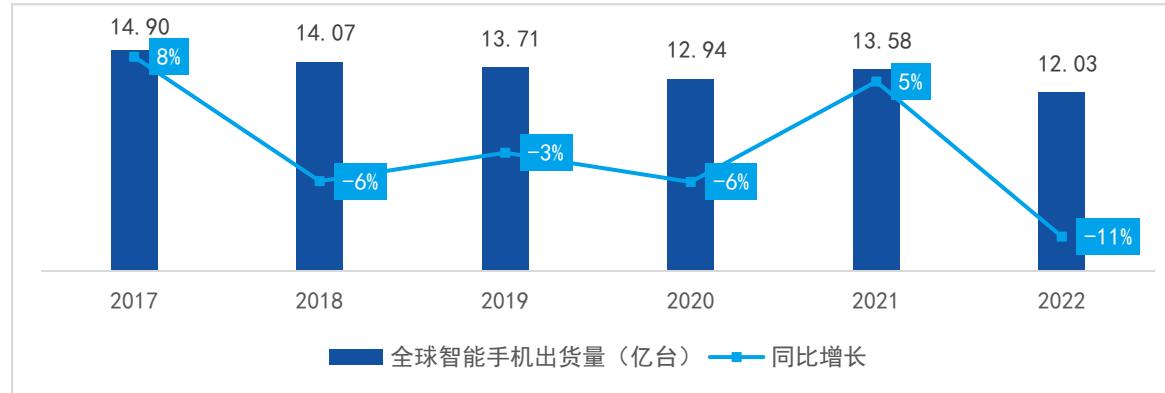
图表18：中国基站建设情况（万个）



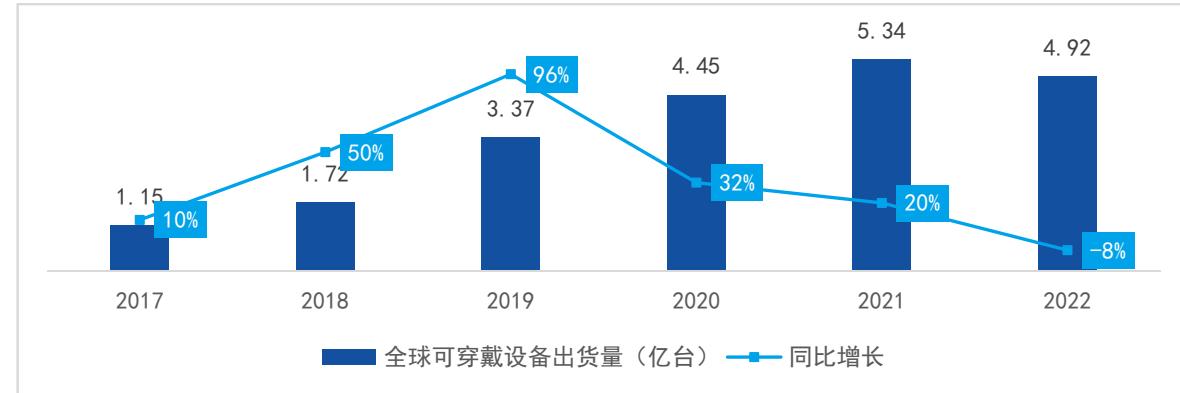
图表19：中国汽车/新能源车的产量情况



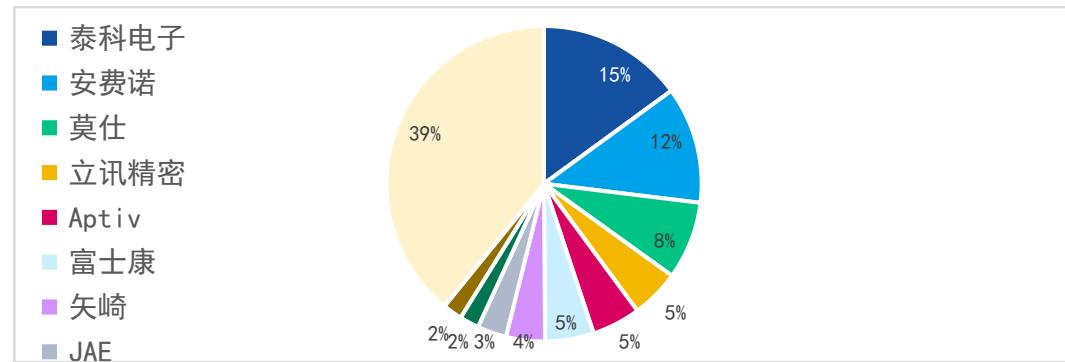
图表20：全球智能手机出货量情况



图表21：全球可穿戴设备出货量情况



图表22：全球连接器市场竞争格局情况



全球连接器市场的集中度较高，泰科电子、安费诺、莫仕三家企业市占率合计高达35%，行业竞争格局相对稳定。其中，莫仕于2013年被Koch工业公司收购。我国本土企业中，立讯精密表现亮眼，在全球市场中的占有率为5%。

2022年，下列主要企业中，仅胜蓝股份、智新电子营收下滑，其余企业的营收均实现了正增长。下列主要企业的平均毛利率为27.64%，比智新电子的毛利率高出6.9个百分点。

图表23：智新电子主要竞争对手对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收	毛利率(%)
1	泰科电子 (TEL. N)	1941年成立，2007年上市，全球连接器市场的龙头企业。	382亿美元	18	163亿美元， 同比增长9%	32.21
2	安费诺 (APH. N)	1987年成立，1991年上市，全球连接器市场的头部企业。	447亿美元	23	126亿美元， 同比增长16%	31.91
3	立讯精密 (002475. SZ)	2004年成立，2010年上市，全球连接器市场的头部企业。	1,957亿元	21	2,140亿元， 同比增长39%	12.19
4	中航光电 (002179. SZ)	2002年成立，2007年上市，隶属于中国航空工业集团有限公司，主要产品包括电连接器、光器件及光电设备、线缆组件及集成产品、流体器件及液冷设备等。	913亿元	34	158亿元， 同比增长23%	36.54
5	兴瑞科技 (002937. SZ)	2001年成立，2018年上市，主要为客户提供连接器、屏蔽罩、散热片、支撑件、外壳、调节器和整流桥等精密电子零部件产品及模具产品。	70亿元	32	18亿元， 同比增长41%	26.35
6	意华股份 (002897. SZ)	1995年成立，2017年上市，专注于以通讯为主的连接器及其组件产品研发、生产和销售。	66亿元	27	50亿元， 同比增长12%	17.48
7	胜蓝股份 (300843. SZ)	2007年成立，2020年上市，产品已广泛应用于消费类电子、新能源汽车等领域。	31亿元	51	12亿元， 同比下降10%	21.22
8	维峰电子 (301328. SZ)	2002年成立，2022年上市，专业从事工业控制连接器、汽车连接器及新能源连接器的研发、设计、生产和销售。	59亿元	52	5亿元， 同比增长18%	43.74
9	瑞可达 (688800. SH)	2006年成立，2021年上市，产品已广泛应用于消费类电子、新能源汽车等领域。	85亿元	34	16亿元， 同比增长80%	27.09
10	智新电子 (837212. BJ)	2006年成立，2021年上市，核心产品为消费电子类、汽车电子类连接器线缆组件。	6亿元	14	4亿元， 同比下降4%	20.74



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究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，通过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，深圳市亿渡数据科技有限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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。