

2023年06月21日

信音电子（301329.SZ）

投资要点

- ◆ **下周二（6月27日）**有一家创业板上市公司“信音电子”询价。
- ◆ **信音电子（301329）：**公司的主营业务为连接器的研发、生产和销售；公司的连接器产品主要应用于笔记本电脑、消费电子和汽车等领域。公司2020-2022年分别实现营业收入8.68亿元/9.51亿元/8.74亿元，YOY依次为19.86%/9.65%/-8.16%，三年营业收入的年复合增速6.47%；实现归母净利润1.02亿元/1.04亿元/0.96亿元，YOY依次为89.34%/1.31%/-7.03%，三年归母净利润的年复合增速21.27%。最新报告期，2023Q1公司实现营业收入1.85亿元，同比下降17.54%；归母净利润0.18亿元，同比下降20.93%。根据初步预测，公司2023年上半年预计归属于母公司净利润4,512.38万元，较2022年同期下降8.66%。
- ① **投资亮点：**1、公司在笔记本电脑用连接器领域竞争力较强，与全球八大笔记本电脑品牌厂商中的四家及多家知名代工厂建立了稳定合作。公司控股股东为台湾信音，台湾地区目前为世界级消费电子产业集群地；借助母公司的产业积累，公司多年来深耕笔记本电脑连接器赛道并在该领域建立了较好的品牌知名度，是全球八大笔记本品牌厂商中的惠普、联想、华硕、宏碁的合格供应商，并与广达、仁宝、英业达、纬创、和硕、鸿海、联宝等国际知名代工厂建立了稳定合作，目前笔记本电脑连接器为公司的核心收入来源。2、**公司进军连接器第二大应用领域汽车行业，报告期内收入增长良好；同时公司持续拓展产品线，多个在研产品进入样品或试产阶段。**根据Bishop & Associates，2021年汽车为连接器第二大应用领域，全球销售收入为170.47亿美元，同比上升20.51%；同时，汽车连接器的国产化率较低，国产厂商发展空间较大。目前公司在汽车领域已形成了固定摄像头组件的PPG、给摄像头提供电源连接的Battery Conn、以及WPC等产品，产品销售向好带动公司2021年和2022年汽车及其他连接器收入分别增长50.05%、22.07%；另外，公司大力投入新品研发，据公司招股书，新能源车载大电流连接器、大功率车载电源连接器、户外电动车快速充电与大功率提供之接口等产品已进入样品阶段，薄式电池连接器进入试产阶段。
- ② **同行业上市公司对比：**基于可比口径结合公司的产品特点、应用领域特征，选取同行业中的立讯精密、得润电子、兴瑞科技、胜蓝股份、创益通为信音电子的可比上市公司。从上述可比公司来看，2022年平均收入规模为450.30亿元，可比PE-TTM（剔除负值、最大值/算术平均）为26.73X，销售毛利率为19.64%；相较而言，公司营收规模低于行业平均，销售毛利率水平高于行业平均。
- ◆ **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等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近3年收入和利润情况

会计年度	2020A	2021A	2022A
主营收入(百万元)	867.6	951.3	873.7
同比增长(%)	19.86	9.65	-8.16



新股覆盖研究

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	127.20
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师 李蕙

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

相关报告

英华特-新股专题覆盖报告（英华特）-2023年第127期-总第324期 2023.6.20
盘古智能-新股专题覆盖报告（盘古智能）-2023年第126期-总第323期 2023.6.20
国科恒泰-新股专题覆盖报告（国科恒泰）-2023年第125期-总第322期 2023.6.19
天承科技-新股专题覆盖报告（天承科技）-2023年第125期-总第322期 2023.6.18
致尚科技-新股专题覆盖报告（致尚科技）-2023年第123期-总第320期 2023.6.16

营业利润(百万元)	119.9	118.6	109.5
同比增长(%)	87.97	-1.11	-7.66
净利润(百万元)	102.4	103.7	96.4
同比增长(%)	89.34	1.31	-7.03
每股收益(元)	0.73	0.74	0.76

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、信音电子	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	8

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: 2014-2021 年全球连接器市场规模 (单位: 亿美元)	5
图 6: 2021 年全球连接器细分市场占比	6
图 7: 2021 年全球连接器市场分布	6
图 8: 2014-2021 年中国连接器市场规模 (单位: 亿美元)	7
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	8
表 2: 同行业上市公司指标对比	8

一、信音电子

公司的主营业务为连接器的研发、生产和销售。公司的连接器产品主要应用于笔记本电脑、消费电子和汽车等领域。

公司经过多年持续研发投入，在行业内已建立了较高的品牌知名度，为全球知名的笔记本电脑连接器制造厂商。公司是惠普、联想、华硕、宏基等国际知名电脑品牌的合格供应商，并与广达、仁宝、英业达、纬创、和硕、鸿海、联宝等国际知名代工厂建立了稳定的合作关系。

公司生产所需的主要原材料为冲压件、五金材料、塑胶粒、产品零部件、注塑件、线材和包材等。报告期内，公司与禾创集团及其下属公司、昆山沃崎精密机械有限公司、昆山玮奥精密电子材料有限公司等主要供应商保持良好的合作关系，保证了公司所需原材料采购的充足。

(一) 基本财务状况

公司 2020-2022 年分别实现营业收入 8.68 亿元/9.51 亿元/8.74 亿元，YOY 依次为 19.86%/9.65%/-8.16%，三年营业收入的年复合增速 6.47%；实现归母净利润 1.02 亿元/1.04 亿元/0.96 亿元，YOY 依次为 89.34%/1.31%/-7.03%，三年归母净利润的年复合增速 21.27%。最新报告期，2023Q1 公司实现营业收入 1.85 亿元，同比下降 17.54%；归母净利润 0.18 亿元，同比下降 20.93%。

2022 年，公司主营业务收入按产品类型可分为三大板块，分别为笔记本电脑连接器（4.44 亿元，51.90%）、消费电子连接器（2.48 亿元，29.02%）、汽车及其他连接器（1.63 亿元，19.08%）。2020 年至 2022 年间，笔记本电脑连接器始终是公司的核心产品及主要收入来源。

图 1：公司收入规模及增速变化

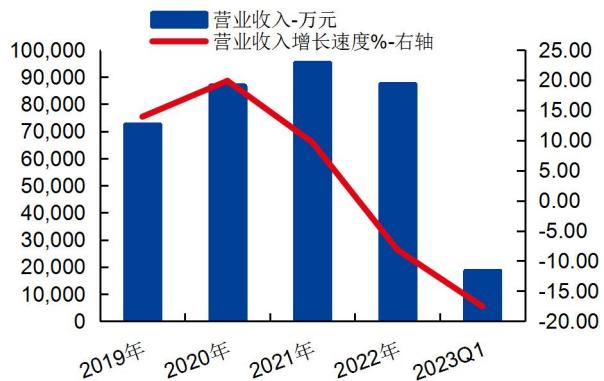
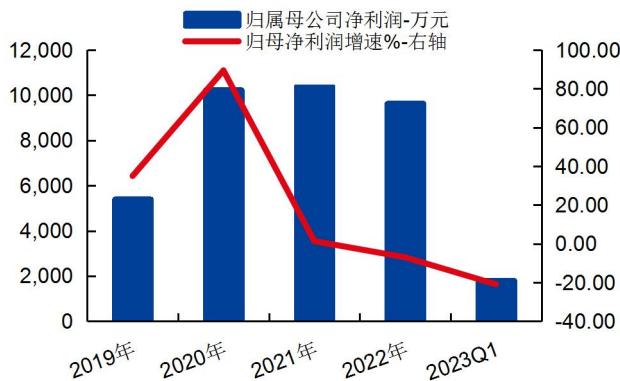


图 2：公司归母净利润及增速变化



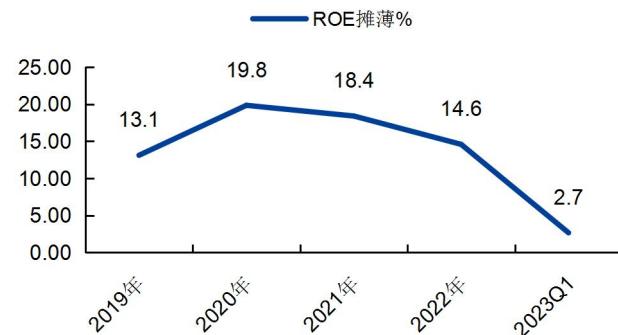
资料来源：wind，华金证券研究所

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



图 4: 公司 ROE 变化



资料来源: wind, 华金证券研究所

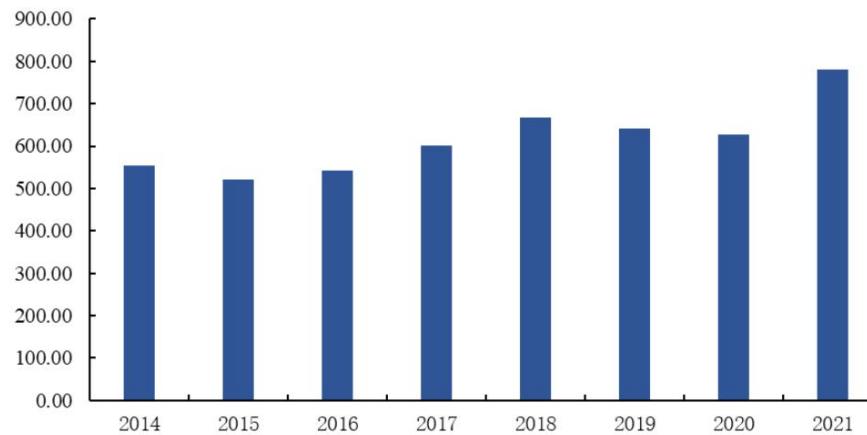
资料来源: wind, 华金证券研究所

(二) 行业情况

公司的主营业务为连接器的研发、生产和销售。公司的连接器产品主要应用于笔记本电脑、消费电子和汽车等领域；属于电子元件及电子专用材料制造行业中的连接器细分行业。

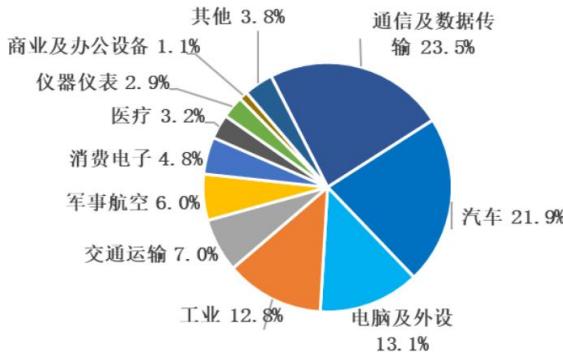
近年来，受益于新能源汽车、数据与通信、电脑及周边、消费电子等下游行业的持续发展，全球连接器市场需求持续增长。根据 **Bishop& Associates** 的统计，连接器的全球市场规模已由 2014 年的 554.02 亿美元增长至 2021 年的 779.91 亿美元，年均复合增长率为 5.01%，2021 年全球连接器规模较 2020 年增长 24.30%。

图 5: 2014-2021 年全球连接器市场规模 (单位: 亿美元)

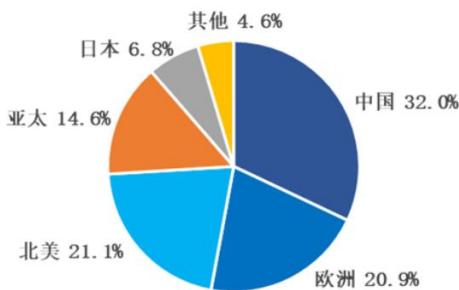


资料来源: **Bishop & Associates**, 华金证券研究所

从市场应用领域分布来看，连接器的具体应用领域可划分为汽车、通信及数据传输、电脑及外设、工业、交通运输、军事航空、消费等几大类。2021 年全球连接器市场中，通信及数据传输、汽车、电脑及外设以及工业等领域的连接器所占的比重较大，占连接器市场的比重分别为 23.5%、21.9%、13.1% 和 12.8%。

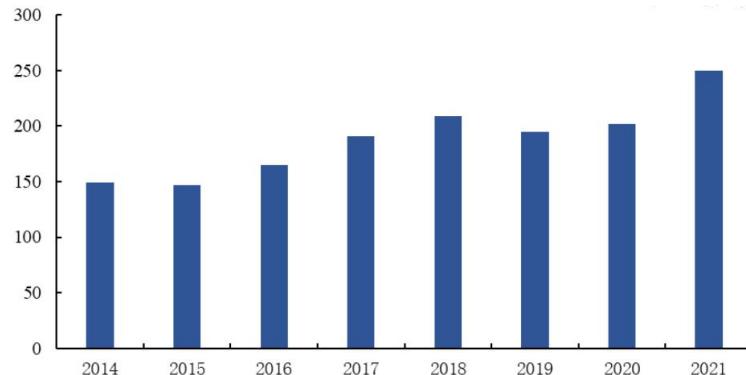
图 6: 2021 年全球连接器细分市场占比

资料来源: *Bishop & Associates*, 华金证券研究所

从市场地区来看,根据 **Bishop & Associates** 统计数据,2021 年全球连接器市场主要分布在中国、欧洲、北美和亚太(不含日本和中国)区域,其中中国占据 32.0% 份额、欧洲占据 20.9% 份额、北美占据 21.1% 份额、亚太占据 14.6% 份额、日本占据 6.8% 份额,上述五大区域合计占据了全球连接器市场 95.4% 的份额。

图 7: 2021 年全球连接器市场分布

资料来源: *Bishop & Associates*, 华金证券研究所

近年来,随着信息化浪潮的不断推进,我国信息化建设发展迅速且规模已跃居世界前列,在质量和技术上也取得了极大的进步,其中智能手机、通信设备、无人机等新兴产业影响力较大。连接器作为实现信息化的基础元器件,受益于信息化建设投入不断扩大。根据 **Bishop & Associates** 数据显示,2014 至 2021 年,中国连接器市场规模由 149.50 亿美元增长至 249.78 亿美元,年均复合增长率为 7.61%,高于全球同期 5.01% 的增速。2014 至 2021 年,中国连接器市场份额占全球市场的比例由 27.5% 提升至 32.0%,中国已成为全球第一大连接器消费市场。

图 8：2014-2021 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

随着中国经济转型和结构调整加速，制造业正在迎来新的发展关键点。新的装备需求、新的消费需求、新的民生需求、新的国家安全需求，都要求制造业迅速提升技术水平和制造能力。不断激发制造业发展活力和创造力，促进制造业转型升级已成为国家的重要战略。随着国内制造业的转型升级，中国连接器市场将在规模和深度上持续快速发展。

（三）公司亮点

1、公司在笔记本电脑用连接器领域竞争力较强，与全球八大笔记本电脑品牌厂商中的四家及多家知名代工厂建立了稳定合作。公司控股股东为台湾信音，台湾地区目前为世界级消费电子产业集群地；借助母公司的产业积累，公司多年来深耕笔记本电脑连接器赛道并在该领域建立了较好的品牌知名度，是全球八大笔记本品牌厂商中的惠普、联想、华硕、宏碁的合格供应商，并与广达、仁宝、英业达、纬创、和硕、鸿海、联宝等国际知名代工厂建立了稳定合作，目前笔记本电脑连接器为公司的核心收入来源。

2、公司进军连接器第二大应用领域汽车行业，报告期内收入增长良好；同时公司持续拓展产品线，多个在研产品进入样品或试产阶段。根据 Bishop & Associates，2021 年汽车为连接器第二大应用领域，全球销售收入为 170.47 亿美元，同比上升 20.51%；同时，汽车连接器的国产化率较低，国产厂商发展空间较大。目前公司在汽车领域已形成了固定摄像头组件的 PPG、给摄像头提供电源连接的 Battery Conn、以及 WPC 等产品，产品销售向好带动公司 2021 年和 2022 年汽车及其他连接器收入分别增长 50.05%、22.07%；另外，公司大力投入新品研发，据公司招股书，新能源车载大电流连接器、大功率车载电源连接器、户外电动车快速充电与大功率提供之接口等产品已进入样品阶段，薄式电池连接器进入试产阶段。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目。

1、信音电子（中国）股份有限公司扩建 58000 万件连接器项目：本项目为公司主营产品产能扩充项目，主要建设目的为通过扩建生产基地的方式，进行设备购置和项目扩建，提高公司在连接器生产方面的产能和公司生产的自动化和信息化水平，从而提高公司生产和管理效率，满足客户对公司产品持续增长的需求。

2、信音电子（中国）股份有限公司建研发中心建设项目：公司拟在现有厂区进行研发中心建设，购置研发设备、建设实验系统，完善并提高公司研发实力。

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	信音电子（中国）股份有限公司扩建 58000 万件连接器项目	45,425.50	45,425.50	24 个月
2	信音电子（中国）股份有限公司建研发中心项目	5,688.90	5,688.90	24 个月
	合计	51,114.40	51,114.40	--

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

2022 年度，公司实现营业收入 8.74 亿元，同比下降 8.16%；实现归属于母公司净利润 0.96 亿元，同比下降 7.03%。根据初步预测，公司 2023 年上半年度预计实现营业收入 42,969.29 万元，较 2022 年同期下降 2.64%，归属于母公司净利润 4,512.38 万元，较 2022 年同期下降 8.66%，扣非后归属于母公司净利润 4,603.52 万元，较 2022 年同期下降 17.91%。

公司主要从事连接器的研发、生产和销售，公司产品应用的领域主要是笔记本电脑、消费电子、汽车等。基于可比口径结合公司的产品特点、应用领域特征，选取同行业中的立讯精密、得润电子、兴瑞科技、胜蓝股份、创益通为信音电子的可比上市公司。从上述可比公司来看，2022 年平均收入规模为 450.30 亿元，可比 PE-TTM（剔除负值、最大值/算术平均）为 26.73X，销售毛利率为 19.64%；相较而言，公司营收规模低于行业平均，销售毛利率水平高于行业平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2022 年 收入 (亿元)	2022 年 收入增速	2022 年归 母净利润 (亿元)	2022 年净 利润增长 率	2022 年 销售毛利 率	2022 年 ROE 摊薄
002475.SZ	立讯精密	2,131.83	22.73	2,140.28	39.03%	91.63	29.60%	12.19%	20.21%
002055.SZ	得润电子	63.29	-20.80	77.55	2.21%	-2.56	56.77%	14.29%	-9.05%
002937.SZ	兴瑞科技	72.74	30.73	17.67	41.16%	2.19	93.03%	26.35%	17.43%
300843.SZ	胜蓝股份	32.54	58.79	11.70	-10.16%	0.60	-42.43%	21.22%	5.65%
300991.SZ	创益通	26.14	-484.18	4.31	-13.62%	0.09	-88.19%	24.15%	1.35%
301329.SZ	信音电子	1	/	8.74	-8.16%	0.96	-7.03%	27.58%	14.58%

资料来源：Wind（数据截至日期：2023 年 6 月 20 日），华金证券研究所

（六）风险提示

产品质量风险、对终端品牌商集中度较高的风险、成长性风险、用工管理风险、用工管理风险、控制权风险、应收账款无法回收的风险、技术创新风险、核心技术人员流失及技术泄密风险、市场竞争加剧风险等风险。

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。

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

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话： 021-20655588

网址： www.huajinsec.cn