


2024年01月30日
鼎通科技(688668.SH)

SDIC

 **公司快报**

证券研究报告

其他电子零部件III

高速通讯连接器业务需求疲软业绩短期承压，Q4 已实现环比企稳回升

事件：

2024年1月27日，公司发布2023年业绩预告。2023年公司预计实现营业收入6.83亿元，较上年同期降低18.64%；预计实现归母净利润7,037.72万元，较上年同期降低58.22%；预计实现扣非归母净利润6,174.17万元，较上年同期降低60.74%。

高速通讯连接器业务需求疲软，Q4 已实现环比企稳回升：

2023年受整体宏观经济影响，通讯市场需求下降，同时下游终端去库存，公司高速通讯连接器业务需求疲软，通讯连接器收入下滑；此外新能源汽车连接器市场竞争加剧，公司成本压力较大。2023年公司预计实现营业收入6.83亿元，较上年同期降低18.64%；预计实现归母净利润7,037.72万元，较上年同期降低58.22%；预计实现扣非归母净利润6,174.17万元，较上年同期降低60.74%。Q4以来直接客户需求逐渐提升，销售收入环比有所增加，全年净利润降幅比前三季度净利润降幅收窄。Q4单季度公司预计实现营业收入1.92亿元，同比增加6.08%，环比增加20.8%；预计实现归母净利润1734.46万元，同比下降45.88%，环比增加116.56%。

深耕通讯连接器领域，未来业绩有望受益于行业增长动能

根据公司公告，凭借多年的技术积累，公司已具备较强的研发实力和较大的产能规模，为连接器领域客户匹配了精密度高、质量稳定的产品。随着人工智能对大规模GPU集群需求越来越大，对连接器行业带来了巨大挑战，尤其是在信号密度、信号完整性、包括散热、功耗等方面，连接器是充分发挥AI算力效能、破解互连瓶颈的关键，因此，未来高速传输将朝着“56G—112G—224G”的方向发展，公司目前生产的通讯连接器组件主要应用于通信基站、服务器、数据中心等超大型数据存储和交换设备，以实现信号的高速传输。基于AI背景，公司目前在配合客户不断开发QSFP-DD 112G/OSFP-DD/OSFP等系列新产品，拓展通讯产品市场，提升公司核心竞争力，未来业绩有望受益于行业增长动能而反弹。

大力拓展新能源汽车连接器市场，客户资源优质：

乘联会预计2023年到2028年，国内新能源汽车渗透率有望从36%提升至70%，智能汽车占比有望从33%提升至80%。公司汽车连接器产品包括控制系统连接器及其组件、高压互锁连接器、线束连

投资评级	买入-A 维持评级
6个月目标价	47.15元
股价(2024-01-29)	40.26元

交易数据

总市值(百万元)	4,461.15
流通市值(百万元)	4,461.15
总股本(百万股)	99.09
流通股本(百万股)	99.09
12个月价格区间	43.09/110.24元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-12.1	4.6	-3.7
绝对收益	-11.8	-0.5	-24.0

张真桢 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521110001

zhangzz2@essence.com.cn

路璐 联系人

SAC 执业证书编号：S1450122050020

lulu2@essence.com.cn

相关报告

业绩持续增长，募投产能释	2023-04-19
放满足客户需求	
业绩持续高速增长，定增完	2023-02-28
成募集资金7.85亿元	
业绩持续高速增长，定增募	2022-10-17
资扩大产能	

接器、高压连接器、电控连接器等，2023 年公司在优化和开发现有电控、电机模块等产品的同时，也在 BMS 方面逐渐研发新产品，如模组水冷板、精密结构件等产品。客户方面，公司不断加深与现有比亚迪、中国长安、南都电源、蜂巢能源、富奥汽车、罗森博格等客户的合作，公司以现有工艺为基础，多品类开发产品并随着时间的积累，量产的项目数量逐渐增加；同时不断加大新客户开发，2023 年成功开发了中国一汽、赛川电子、同驭汽车等新客户。

目 投资建议：

公司专注于连接器的研发、生产和销售，与行业内知名公司有长期稳固的合作关系，我们预计公司 2023 年-2025 年的营业收入分别为 6.83/11.86/17.31 亿元，归母净利润分别为 0.70/2.04/3.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.71/2.05/3.15 元。我们给予公司 6 个月目标价 47.15 元，相当于 2024 年 23 倍 PE，维持“买入-A”投资评级。

目 风险提示：宏观经济及下游产业波动；市场竞争加剧；产品需求不及预期；客户集中度较高的风险；技术迭代风险；新业务发展不及预期风险。

(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入	568.0	839.1	683.4	1,185.5	1,730.7
净利润	109.4	168.5	70.4	203.5	312.6
每股收益(元)	1.10	1.70	0.71	2.05	3.15
每股净资产(元)	8.13	17.47	17.82	18.85	20.43

盈利和估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
市盈率(倍)	40.8	26.5	63.4	21.9	14.3
市净率(倍)	5.5	2.6	2.5	2.4	2.2
净利润率	19.3%	20.1%	10.3%	17.2%	18.1%
净资产收益率	13.6%	9.7%	4.0%	10.9%	15.4%
股息收益率	1.1%	1.6%	0.8%	2.3%	3.5%
ROIC	29.2%	27.3%	7.3%	30.1%	24.6%

数据来源：Wind 资讯，国投证券研究中心预测

目 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%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）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%（含）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%（含）；

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 个月的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 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，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。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（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。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（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“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投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。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034