

电连技术 (300679)

2023 年报&2024 一季报点评: 24Q1 业绩超预期, 消费电子+汽车业务迎业绩高增拐点 买入 (维持)

2024 年 04 月 23 日

证券分析师 马天翼

执业证书: S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

研究助理 王润芝

执业证书: S0600122080026

wangrz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	2,970	3,129	4,734	6,104	7,514
同比 (%)	(8.51)	5.37	51.28	28.96	23.09
归母净利润 (百万元)	443.19	356.15	701.32	947.20	1,175.37
同比 (%)	19.27	(19.64)	96.92	35.06	24.09
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.05	0.84	1.66	2.24	2.78
P/E (现价&最新摊薄)	39.50	49.16	24.96	18.48	14.90

事件: 公司发布 2023 年年报和 2024 年一季报。

■ **2024Q1 业绩实现超预期高增:** 2023 年公司实现营收 31.3 亿元, 同比+5%, 实现归母净利润 3.56 亿元, 同比-20%, 扣非归母净利润 3.48 亿元, 同比+20%; 其中 2023Q4 实现营收 9.24 亿元, 同比+22%, 环比+10%, 归母净利润 1.09 亿元, 同比+255%, 环比-11%。其中 2024 年公司汽车连接器业务实现收入 8.23 亿元, 同比高增 60%。2024Q1 公司实现营收 10.4 亿元, 同比+69%, 环比+13%, 归母净利润 1.62 亿元, 同比+244%, 环比+49%, 扣非归母净利润 1.51 亿元, 同比+252%, 环比+34%, 2024Q1 公司业绩实现超预期增长, 主要是由消费电子终端需求复苏叠加高阶智驾车型放量带动公司相关产品出货量高增。

■ **客户车型销量高增+份额持续提升, 高频高速连接器国内龙头迎业绩高增期:** 公司是国内汽车高频高速连接器龙头, 汽车高速连接器品类齐全, 下游客户覆盖比亚迪、吉利、奇瑞、华为系列等国内主流车企。2023 年公司汽车连接器实现营收 8.23 亿元, 同比增长 60%。**2024 年公司汽车连接器业务有望迎来业绩高增期:** 1) **客户车型销量高增:** 以问界系列为代表的高阶智驾车型在国内迎智驾需求拐点实现加速放量, 问界系列自 2024 年以来连续三个月位居中国新势力月销量第一; 以奇瑞为代表的传统车企客户受益汽车出海与智能化转型销量持续高增, 奇瑞集团 24Q1 总销量达 53.0 万辆, 同比高增 60%。2) **客户端份额提升:** 2024 年, 整车价格战持续升级, 上游零部件降本诉求迫切, 公司有望凭借价格优势实现原有客户端份额提升与新客户开拓。高阶智驾车型高频高速连接器单车用量显著提升, 公司具备高阶智驾所需以太网连接器等产品生产能力, 有望受益高阶智驾加速渗透实现业绩长期增长。

■ **消费电子业务持续受益华为崛起及行业复苏, BTB 连接器 2024 年有望贡献业绩新增量:** 公司射频连接器等手机类产品进入 HOVM、传音等安卓头部终端企业, 且份额相对稳定, 据 IDC 数据, 24Q1 全球智能手机出货量同比增长 7.8% 达 2.89 亿部, 实现连续三个季度出货增长, 消费电子终端需求复苏势头强劲, 2024 年公司消费电子业务有望实现稳健增长。公司射频及普通 BTB 连接器产品 2023 年受益核心客户导入, 产品实现稳定量产出货, 2024 年 BTB 产品有望在核心客户端进一步突破提升单机用量, 叠加核心客户销量提升贡献新业绩增量, 长期有望受益普通 BTB 产品头部客户导入及国内 5G 毫米波落地打开需求增量空间。

■ **盈利预测与投资评级:** 消费电子复苏叠加高阶智能驾驶汽车渗透加速, 公司有望充分收益。基于此, 我们将公司 2024-2025 年归母净利润预测由 6.1/8.7 亿元上调至 7.0/9.5 亿元, 新增 2026 年归母净利润预测 11.8 亿元, 对应 2024-2026 年 PE 分别为 25/18/15 倍, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 消费电子市场需求不及预期; 智能化及新能源汽车销量不及预期; 竞争加剧的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	41.45
一年最低/最高价	27.38/43.85
市净率(倍)	3.81
流通 A 股市值(百万元)	14,756.02
总市值(百万元)	17,507.85

基础数据

每股净资产(元,LF)	10.89
资产负债率(% ,LF)	25.24
总股本(百万股)	422.38
流通 A 股(百万股)	356.00

相关研究

《电连技术(300679): 手机射频连接器国内领军者, 车载高速连接器放量助力业绩再腾飞》

2024-04-01

电连技术三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3,521	4,664	6,113	7,747	营业总收入	3,129	4,734	6,104	7,514
货币资金及交易性金融资产	1,572	2,365	3,372	4,573	营业成本(含金融类)	2,116	3,092	3,993	4,933
经营性应收款项	1,311	1,534	1,808	2,059	税金及附加	18	28	37	45
存货	570	682	833	999	销售费用	106	123	134	150
合同资产	0	0	0	0	管理费用	275	350	427	511
其他流动资产	68	83	99	116	研发费用	296	426	537	661
非流动资产	2,773	2,797	2,759	2,704	财务费用	(24)	(27)	(47)	(72)
长期股权投资	596	656	716	776	加:其他收益	17	16	16	16
固定资产及使用权资产	927	1,134	1,210	1,203	投资净收益	66	65	65	65
在建工程	670	402	241	145	公允价值变动	2	0	0	0
无形资产	139	129	119	109	减值损失	(26)	(13)	(13)	(13)
商誉	139	139	139	139	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	14	9	5	2	营业利润	400	809	1,092	1,354
其他非流动资产	287	328	329	330	营业外净收支	(5)	(2)	(2)	(2)
资产总计	6,294	7,462	8,872	10,452	利润总额	395	807	1,090	1,352
流动负债	1,455	1,920	2,343	2,685	减:所得税	26	69	93	115
短期借款及一年内到期的非流动负债	213	226	246	266	净利润	369	738	997	1,237
经营性应付款项	983	1,297	1,609	1,837	减:少数股东损益	12	37	50	62
合同负债	2	5	6	8	归属母公司净利润	356	701	947	1,175
其他流动负债	257	391	482	575	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.84	1.66	2.24	2.78
非流动负债	161	139	129	129	EBIT	309	780	1,043	1,280
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	536	973	1,260	1,515
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	32.38	34.68	34.60	34.35
租赁负债	61	41	31	31	归母净利率(%)	11.38	14.82	15.52	15.64
其他非流动负债	100	98	98	98	收入增长率(%)	5.37	51.28	28.96	23.09
负债合计	1,616	2,059	2,472	2,814	归母净利润增长率(%)	(19.64)	96.92	35.06	24.09
归属母公司股东权益	4,426	5,114	6,061	7,237					
少数股东权益	252	289	339	401					
所有者权益合计	4,678	5,403	6,400	7,637					
负债和股东权益	6,294	7,462	8,872	10,452					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	323	978	1,121	1,306	每股净资产(元)	10.48	12.11	14.35	17.13
投资活动现金流	(132)	(135)	(96)	(97)	最新发行在外股份(百万股)	422	422	422	422
筹资活动现金流	(230)	(32)	2	12	ROIC(%)	5.96	13.44	15.45	16.03
现金净增加额	(35)	814	1,027	1,221	ROE-摊薄(%)	8.05	13.71	15.63	16.24
折旧和摊销	227	193	217	235	资产负债率(%)	25.68	27.59	27.86	26.92
资本开支	(469)	(124)	(124)	(124)	P/E(现价&最新股本摊薄)	49.16	24.96	18.48	14.90
营运资本变动	(253)	89	(51)	(124)	P/B(现价)	3.96	3.42	2.89	2.42

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>