

电连技术 (300679)

2024H1 业绩预告点评：中报预告略超预期，汽车业务未来可期

买入 (维持)

2024年07月19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)	2970	3129	4734	6104	7514
同比 (%)	(8.51)	5.37	51.28	28.96	23.09
归母净利润 (百万元)	443.19	356.15	701.52	943.84	1,172.03
同比 (%)	19.27	(19.64)	96.97	34.54	24.18
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.05	0.84	1.66	2.23	2.77
P/E (现价&最新摊薄)	34.70	43.18	21.92	16.29	13.12

事件：公司发布 2024 年中报业绩预告。

■ **二季度业绩略超市场预期，产品结构优化持续提升盈利能力：**公司 2024 年上半年归母净利润 3.0-3.4 亿元，同比大增 140%-168%，扣非归母净利润 2.9-3.2 亿元，同比大增 144%-174%，其中二季度单季归母净利润 1.4-1.7 亿元，同比增长 77%-122%，业绩略超市场预期。我们认为公司上半年业绩维持同比高增主要源于公司高毛利产品放量带来的产品结构优化：**1)** 高毛利产品汽车连接器受益高阶智驾车型放量出货量维持高位。**2)** 较高毛利射频连接器产品受益消费电子终端需求复苏，收入恢复稳健增长。**3)** 公司持续强化降本增效，提升产线自动化效率，加强成本管控能力、发挥制造工艺平台化优势，主要产品毛利率持续提升。伴随消费电子终端需求复苏、公司新品导入叠加高阶智驾车型放量，公司未来有望保持高增长趋势。

■ **高频高速连接器受益国内客户放量收入高增，布局海外客户蓄力长期成长：**公司是国内汽车高频高速连接器龙头厂商，汽车高速连接器产品品类齐全，下游客户覆盖华为系列、奇瑞、比亚迪、吉利等国内主流车企。**1) 国内智驾车型渗透提速，加速排产助力收入持续高增：**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：24 年上半年鸿蒙智行全系累计交付 194,207 辆；以吉利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，吉利乘用车上半年累计销量 95.57 万辆，同比增长 41%。下半年汽车行业进入整车销量旺季，公司加速高频高速连接器排产，需求增长叠加产能提升双重驱动下有望维持高频高速连接器收入高增势头。**2) 持续发力海外客户拓展蓄力长期成长：**公司海外客户群体覆盖汽车领域头部 TIER1 企业，公司持续发力产品导入及新客户拓展，打开高频高速连接器长期成长空间。

■ **消费电子业务受益华为崛起及行业复苏，BTB 连接器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，**1)** 短期维度看，伴随手机终端出货量持续回升，叠加下半年进入消费电子终端需求旺季，公司消费电子板块产品收入有望持续提升；**2)** 长期维度看，公司射频及普通 BTB 连接器产品受益核心客户导入，产品持续稳定量产出货，2024 年 BTB 产品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 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：**我们维持对公司 2024-2026 年归母净利润预测 7.0/9.4/11.7 亿元，对应 2024-2026 年 PE 分别为 22/16/13 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)	36.41
一年最低/最高价	27.42/45.65
市净率(倍)	3.34
流通 A 股市值(百万元)	12,986.51
总市值(百万元)	15,379.03

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)	356.67

相关研究

《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》

2024-04-23

《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	4,475	5,880	7,470	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	2,175	3,139	4,296	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	29	38	47
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)	(28)	(45)	(70)
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	1,088	1,350
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	7,272	8,639	10,175	利润总额	395	807	1,086	1,348
流动负债	1,455	1,880	2,263	2,565	减:所得税	26	69	92	115
短期借款及一年内到期的非流动负债	213	186	166	146	净利润	369	738	994	1,234
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	702	944	1,172
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	2.23	2.77
非流动负债	161	139	129	129	EBIT	309	780	1,041	1,278
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	536	973	1,258	1,513
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	15.46	15.60
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	2,019	2,392	2,694	归母净利润增长率(%)	(19.64)	96.97	34.54	24.18
归属母公司股东权益	4,426	4,964	5,908	7,080					
少数股东权益	252	289	339	400					
所有者权益合计	4,678	5,253	6,247	7,481					
负债和股东权益	6,294	7,272	8,639	10,175					

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	1,115	1,299	每股净资产(元)	10.48	11.75	13.99	16.76
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)	(221)	(36)	(25)	ROIC(%)	5.96	13.67	15.98	16.59
现金净增加额	(35)	624	983	1,177	ROE-摊薄(%)	8.05	14.13	15.97	16.55
折旧和摊销	227	193	217	235	资产负债率(%)	25.68	27.76	27.69	26.48
资本开支	(469)	(124)	(124)	(124)	P/E (现价&最新股本摊薄)	43.18	21.92	16.29	13.12
营运资本变动	(253)	89	(51)	(124)	P/B (现价)	3.47	3.10	2.60	2.17

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>