

鸿日达 (301285)

2024 年中报点评：消费电子主业稳步增长， 半导体散热片放量在即

买入 (上调)

2024 年 08 月 13 日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 鲍娴颖

执业证书：S0600521080008

baoxy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	593.91	720.68	854.10	1,390.00	1,850.00
同比 (%)	(3.94)	21.34	18.51	62.74	33.09
归母净利润 (百万元)	49.19	31.00	72.44	167.67	229.31
同比 (%)	(21.45)	(36.99)	133.68	131.48	36.76
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.24	0.15	0.35	0.81	1.11
P/E (现价&最新摊薄)	97.47	154.68	66.19	28.60	20.91

投资要点

- 24H1 营收、利润双增长：**2024 年上半年，公司实现营业收入 3.89 亿元，同比增长 30.45%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,607.74 万元，同比增长 283.05%；实现扣非归母净利润 1286.92 万元，扭亏为盈。其中连接器产品销售收入约 2.66 亿元，同比增长 10.17%；MIM 机构件产品销售收入 9,203.24 万元，同比增长 107.36%；新能源连接器产品销售收入近千万元，汽车车载连接器及半导体金属散热片产品分别通过国内标杆客户的认证、并开始进入小批量出货。考虑到上半年股权激励的支付费用 (1212.2 万元)，公司实际收入及经营性利润皆创历史新高。
- 深耕 3C 产业链，连接器、MIM 机构件业务稳定增长：**1、2024 年上半年，受益于消费电子行业的周期性复苏，公司连接器产品营收稳定增长，在国内可穿戴品牌头部厂商占据主力供应商的地位。同时公司进一步推动降本增效，相关产品毛利率提高到了历史较高水平，较去年同期增加 7pct。此外，板对板 (BTB) 连接器产品也实现重大突破、对核心客户开始进入批量出货阶段，预计下半年仍将保持较高速的业务增长。2、MIM 机构件产品营收创造历史单季度新高，盈利能力维持在较高水平。国内重要客户在上半年发布新一代旗舰产品，在产品的设计、使用功能、外观装饰等方面优化升级，产品价值量也有所增加。受益于公司与重要客户的深度合作，MIM 机构件等相关产品有望在下半年维持较高增速。
- 半导体金属散热片实现重大突破，放量在即：**芯片产业朝着高可靠性、高集成度、先进制程等方向快速演进，对热管理解决方案的需求更加迫切、对散热材料的可靠性和散热效率提出了更为严格的标准和更高的性能要求，金属散热片材料市场的中长期增长前景更加广阔。目前，半导体金属散热片领域的全球供应链基本上是由美系、日系及中国台湾厂商占据垄断地位，尚未实现自主可控的国产化供应链体系。公司基于前期数年的研发经验积累、配合外部专业团队和人才的引入，目前已与多家国内主流的芯片设计公司、封装厂建立业务对接，数家终端客户已完成工厂审核、并进入样品审核阶段，并已取得个别核心客户的供应商代码 (Vendor Code)，预期 Q3 进入小批量产阶段。同时，公司加速启动金属散热片新产线的扩建工作，预计在今年第 3 季度末第 2 条产线将完成量产通线，第 3 条产线在今年底之前完成量产通线。
- 汽车连接器产品顺利推进：**公司车载连接器产品主要有 Fakra 高速连接器、Mini Fakra 高速连接器、高速 HSD 连接器及高压连接器等，目前公司已通过某海外重要 Tier1 厂商的审厂、并顺利获得其供应商代码；近期通过国内某核心大客户的样品验证导入，预计将在下半年获得供应商代码及相关产品的指定供应，并有望在今年年内实现向其小批量供货。
- 盈利预测与投资评级：**我们维持 2024 年盈利预测，预计 24 年公司营收 8.5 亿元，净利润 7244 万元；考虑到公司半导体散热片和车载连接器新

股价走势



市场数据

收盘价(元)	21.63
一年最低/最高价	12.49/27.10
市净率(倍)	4.30
流通 A 股市值(百万元)	1,702.49
总市值(百万元)	4,470.27

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.04
资产负债率(% ,LF)	46.52
总股本(百万股)	206.67
流通 A 股(百万股)	78.71

相关研究

《鸿日达(301285)：国产优质连接器供应商，垂直整合铸就公司竞争力(勘误版)》

2024-03-25

《鸿日达(301285)：国产优质连接器供应商，垂直整合铸就公司竞争力》

2024-03-21

业务推进顺利，消费电子连接器和 MIMI 机构件主业稳定增长，上调 2025 年盈利预测，预计收入 13.9 亿元（前值 12.3 亿元），归母净利润 1.68 亿元（前值 1.08 亿元）；新增 2026 年盈利预测，预计收入 18.5 亿元，归母净利润 2.29 亿元；对应 2024-2026 年 P/E 分别为 66.2/28.6/20.9 倍，上调评级，给予“买入”评级。

■ **风险提示：**消费电子需求恢复不及预期；新产品推进不及预期。

鸿日达三大财务预测表

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	1,121	1,134	1,504	1,964	营业总收入	721	854	1,390	1,850
货币资金及交易性金融资产	634	547	565	721	营业成本(含金融类)	579	630	1,003	1,330
经营性应收款项	335	377	618	827	税金及附加	7	8	7	15
存货	143	202	311	403	销售费用	19	19	31	56
合同资产	0	0	0	0	管理费用	42	64	76	83
其他流动资产	9	8	11	13	研发费用	47	60	90	111
非流动资产	747	851	942	1,009	财务费用	5	7	11	14
长期股权投资	14	24	35	46	加:其他收益	9	4	8	4
固定资产及使用权资产	585	662	742	796	投资净收益	7	9	7	15
在建工程	29	28	25	23	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	45	52	55	60	减值损失	(17)	(3)	(3)	(3)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	8	8	8	8	营业利润	22	77	184	257
其他非流动资产	66	78	78	78	营业外净收支	5	0	0	0
资产总计	1,868	1,985	2,446	2,973	利润总额	27	77	184	257
流动负债	744	800	1,086	1,368	减:所得税	(2)	5	9	13
短期借款及一年内到期的非流动负债	401	454	538	630	净利润	29	73	175	244
经营性应付款项	324	321	510	688	减:少数股东损益	(2)	0	7	15
合同负债	0	0	0	0	归属母公司净利润	31	72	168	229
其他流动负债	19	24	38	50	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.15	0.35	0.81	1.11
非流动负债	55	53	53	53	EBIT	19	84	195	271
长期借款	40	40	40	40	EBITDA	88	190	320	414
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	19.59	26.24	27.84	28.11
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	4.30	8.48	12.06	12.40
其他非流动负债	16	13	13	13	收入增长率(%)	21.34	18.51	62.74	33.09
负债合计	799	852	1,139	1,421	归母净利润增长率(%)	(36.99)	133.68	131.48	36.76
归属母公司股东权益	1,069	1,133	1,300	1,530					
少数股东权益	0	0	7	22					
所有者权益合计	1,069	1,133	1,308	1,552					
负债和股东权益	1,868	1,985	2,446	2,973					

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	87	83	162	281	每股净资产(元)	5.17	5.48	6.29	7.40
投资活动现金流	(120)	(200)	(212)	(198)	最新发行在外股份(百万股)	207	207	207	207
筹资活动现金流	220	30	67	73	ROIC(%)	1.43	5.05	10.54	12.52
现金净增加额	186	(86)	17	156	ROE-摊薄(%)	2.90	6.39	12.89	14.99
折旧和摊销	69	106	125	143	资产负债率(%)	42.80	42.94	46.55	47.80
资本开支	(208)	(191)	(208)	(202)	P/E (现价&最新股本摊薄)	154.68	66.19	28.60	20.91
营运资本变动	(20)	(98)	(149)	(113)	P/B (现价)	4.49	4.23	3.69	3.13

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>