

电子

报告日期：2024年08月14日

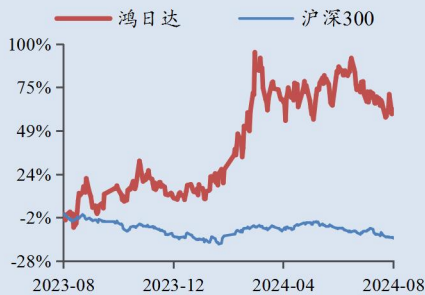
## 行业复苏支撑主业增长，新业务稳步拓展

### ——鸿日达（301285.SZ）点评报告

#### 华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

#### 最近一年走势



#### 市场数据

2024年08月13日

当前价格（元）	21.98
52周价格区间（元）	12.49-27.10
总市值（百万元）	4,542.61
流通市值（百万元）	1,730.04
总股本（万股）	20,667.00
流通股（万股）	7,870.98
近一月换手（%）	63.64

分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

#### 相关阅读

#### 事件：

2024年8月10日，公司发布2024年半年报。2024年上半年，公司实现营业收入3.89亿元，同比增长30.45%，实现归母净利润1607.74万元，同比增长283.05%，实现扣非归母净利润1286.92万元，同比增长286.16%。

#### 观点：

- **消费电子行业周期性复苏助推连接器主业增长，机构件表现亮眼。**上半年，消费电子行业周期性复苏，助推公司连接器产品稳定增长，继续巩固国内可穿戴品牌头部厂商助理供应商地位。报告期内，公司主要产品连接器实现收入2.66亿元，同比增长10.17%，占营收比重降至66%，仍为核心主业。同时，公司改善工艺、降本增效措施效果显现，连接器产品毛利率提升7.19pct至23.23%。报告期内，MIM机构件下游重要客户发布新一代旗舰产品，公司机构件业务营收达9203.24万元，创半年度新高，同比增长107.36%，毛利率36.63%，小幅下降3.02pct。
- **新业务、新产品稳步拓展，规模效应或持续显现。**上半年，一方面受益于消费电子行业周期性复苏，一方面公司在新产品研发、生产效率提升等方面加大管控力度，营收增幅（30.45%）显著高于营业成本增幅（19.09%），主要产品连接器业务的毛利率明显提升，带动业绩增长。报告期内，公司持续开拓新业务，销售费用、管理费用分别为1237.11万元、3316.2万元，同比分别增加52.87%、89.22%，财务费用同比减少32.48%，主要系货币增加导致利息收入增加。整体带动下，公司上半年ROE为1.55%，较2023年同期提高1.15pct。研发投入持续高增，达3666.61万元，同比增长74.85%。
- **公司新业务、新产品稳步推进，2024年下半年或提供新增量。**据公司公告，公司新近布局的半导体金属散热片业务及汽车连接器业务在市场开拓方面取得进展，有望于2024年下半年量产出货。MIM机构件与重要客户深度合作，有望维持高增速，部分新产品正导入新客户，有望于2024年下半年批量化应用，预计与2025年完成新增年产8000万件精密机构件扩产项目
- **盈利预测及投资评级：**连接器仍为公司核心主业，上半年收入占比超三分之二，随着消费电子下游需求稳步复苏，预计下半年收入增速与上半年基本持平，全年增速10.4%，毛利率约20.77%；

MIM 机构件在上半年重要客户旗舰产品推动下实现翻倍增长，下半年预计有 1-2 项新产品应用于新客户，预计全年收入增速 115%，略快于上半年，毛利率为 36.53%，与上半年基本持平。综上，我们预计公司 2024-2026 年实现归母净利润分别为 7000 万元、1.28 亿元、1.97 亿元，对应 PE 估值分别为 64.7 倍、35.6 倍、23 倍。我们选取与公司业务相近的立讯精密、长盈精密、瑞可达作为可比公司，考虑到公司业务体量较小、半导体散热片等新业务持续开拓中，具备一定业绩弹性，首次覆盖，给予“增持”评级。

➤ **风险提示：**新产品开拓不及预期；下游需求恢复不及预期；宏观经济波动；新投建项目进度不及预期；所引用第三方数据可能存在错漏或更新不及时。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	594	721	927	1,182	1,498
增长率（%）	-3.94	21.34	28.69	27.45	26.76
归母净利润（百万元）	49	31	70	128	197
增长率（%）	-21.25	-37.14	126.60	81.81	54.49
ROE（%）	4.91	2.73	6.46	10.55	14.09
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.24	0.15	0.34	0.62	0.95
市盈率（P/E）	92.1	146.5	64.7	35.6	23.0
市净率（P/B）	4.3	4.3	4.1	3.7	3.2

数据来源：Wind，华龙证券研究所

➤ **可比公司估值表**

简称	代码	最新价（元）	归母净利润（亿元）					PE（倍）				
			2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
002475.SZ	立讯精密	37	91.63	109.53	137.3	172.26	208.05	24.7	22.5	19.4	15.5	12.8
300115.SZ	长盈精密	10.61	0.43	0.86	7.26	8.59	10.65	291.6	186.1	19.8	16.7	13.5
688800.SH	瑞可达	23.58	2.53	1.37	2.05	2.85	3.62	47.8	46.5	18.2	13.1	10.3
	<b>平均值</b>		31.53	37.25	48.87	61.23	74.11	121.4	85.0	19.1	15.1	12.2
301285.SZ	鸿日达	21.98	0.49	0.31	0.7	1.28	1.97	92.1	146.5	64.7	35.6	23.0

数据来源：Wind，华龙证券研究所（最新价为 2024 年 8 月 13 日股价，其中鸿日达盈利预测来自华龙证券研究所，其他公司盈利预测来自万得一致预期）

表：公司财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	1,031	1,121	1,217	1,650	1,923	<b>营业收入</b>	594	721	927	1,182	1,498
现金	218	431	400	563	721	营业成本	453	579	701	857	1,053
应收票据及应收账款	224	306	376	493	608	税金及附加	5	7	8	11	14
其他应收款	1	4	1	6	4	销售费用	13	19	27	31	37
预付账款	1	1	1	1	2	管理费用	34	42	58	71	82
存货	182	143	295	419	391	研发费用	38	47	67	77	97
其他流动资产	405	237	143	168	196	财务费用	9	5	3	13	19
<b>非流动资产</b>	503	747	801	909	1,042	资产和信用减值损失	-10	-17	0	0	0
长期股权投资	0	14	21	30	38	其他收益	4	9	5	6	6
固定资产	396	582	658	754	874	公允价值变动收益	1	1	0	0	1
无形资产	48	45	43	41	39	投资净收益	1	7	0	0	0
其他非流动资产	59	106	78	84	91	资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	1,535	1,868	2,018	2,558	2,965	<b>营业利润</b>	37	22	69	129	202
<b>流动负债</b>	409	744	846	1,268	1,486	营业外收入	20	5	7	9	10
短期借款	204	359	464	793	920	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	184	324	354	447	538	<b>利润总额</b>	57	27	76	137	212
其他流动负债	22	61	28	28	28	所得税	2	-2	3	5	8
<b>非流动负债</b>	20	55	49	43	36	<b>净利润</b>	54	29	72	132	203
长期借款	0	40	33	26	19	少数股东损益	5	-2	2	4	6
其他非流动负债	20	16	17	17	17	<b>归属母公司净利润</b>	49	31	70	128	197
<b>负债合计</b>	429	799	896	1,311	1,522	EBITDA	134	110	169	260	364
少数股东权益	59	0	2	6	12	EPS (元)	0.24	0.15	0.34	0.62	0.95
股本	207	207	207	207	207						
资本公积	670	667	667	667	667						
留存收益	169	194	254	356	501						
归属母公司股东权益	1,046	1,069	1,120	1,241	1,431						
<b>负债和股东权益</b>	1,535	1,868	2,018	2,558	2,965						

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	26	87	-27	88	343
净利润	54	29	72	132	203
折旧摊销	66	67	79	98	118
财务费用	9	5	3	13	19
投资损失	-1	-7	0	0	0
营运资金变动	-113	-23	-182	-154	4
其他经营现金流	10	17	1	-0	-1
<b>投资活动现金流</b>	-434	-120	-46	-229	-278
资本支出	56	208	152	193	240
长期投资	-379	72	-7	-8	-9
其他投资现金流	2	15	113	-28	-30
<b>筹资活动现金流</b>	592	220	-114	-9	-38
短期借款	-33	155	106	329	126
长期借款	-33	40	-7	-7	-7
普通股增加	52	0	0	0	0
资本公积增加	624	-4	0	0	0
其他筹资现金流	-17	28		-331	-158
<b>现金净增加额</b>	186	186	-188	-149	27

主要财务比率					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入同比增速(%)	-3.94	21.34	28.69	27.45	26.76
营业利润同比增速(%)	-45.48	-40.07	210.69	86.43	57.03
归属于母公司净利润同比增速(%)	-21.25	-37.14	126.60	81.81	54.49
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	23.67	19.59	24.39	27.52	29.71
净利率(%)	9.14	4.04	7.81	11.14	13.57
ROE(%)	4.91	2.73	6.46	10.55	14.09
ROIC(%)	5.18	3.04	5.24	7.48	9.86
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	27.95	42.80	44.40	51.24	51.33
净负债比率(%)	0.33	2.26	10.68	22.42	16.72
流动比率	2.52	1.51	1.44	1.30	1.29
速动比率	2.06	1.31	1.08	0.97	1.03
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.48	0.42	0.48	0.52	0.54
应收账款周转率	3.35	3.37	3.33	3.35	3.35
应付账款周转率	2.53	2.82	2.53	2.62	2.62
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.24	0.15	0.34	0.62	0.95
每股经营现金流(最新摊薄)	0.13	0.42	-0.13	0.43	1.66
每股净资产(最新摊薄)	5.06	5.17	5.42	6.01	6.92
<b>估值比率</b>					
P/E	92.1	146.5	64.7	35.6	23.0
P/B	4.3	4.3	4.1	3.7	3.2
EV/EBITDA	31.48	39.66	26.95	18.03	12.73

数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 免责及评级说明部分

### 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并注册为证券分析师,以勤勉尽责的职业态度,独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时,已按要求进行相应的信息披露,在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市,风险自担。

### 投资评级说明:

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中:A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好,行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定,行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡,行业指数落后沪深300指数

### 免责声明:

本报告的风险等级评定为R4,仅供符合华龙证券股份有限公司(以下简称“本公司”)投资者适当性管理要求的客户(C4及以上风险等级)参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来,未来回报并不能得到保证,并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用,并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议,也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下,本公司仅承诺以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告以供投资者参考,但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失,本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易,也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突,勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明:

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址:北京市东城区安定门大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编:100033	地址:兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编:730030 电话:0931-4635761	地址:上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编:200000	地址:深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编:518046