


2024年08月30日
电连技术(300679.SZ)

SDIC

 **公司快报**

证券研究报告

消费电子组件

汽车业务增势强劲，BTB 产品开拓业绩 新增量

事件：

公司发布 2024 年半年度报告，2024H1 公司实现营业收入 21.44 亿元，同比增长 57.11%；公司实现归母净利润 3.08 亿元，同比增长 145.77%。其中 24Q2 单季度，公司实现营业收入 11.04 亿元，同比增长 47.51%，环比增长 6.12%；归母净利润 1.46 亿元，同比增长 86.48%，环比下降 9.90%。公司 24Q2 单季度实现销售毛利率 32.49%，同比提升 1.26 个 pct，环比下降 2.82 个 pct。

下游客户持续放量，收入增长盈利稳固：

公司汽车高速连接器业务积累了国内众多头部整车厂商以及国内外知名 TIER1 等客户，顺利导入了吉利、长城、比亚迪、长安、奇瑞、理想等国内主要汽车制造商的供应链，并实现了大规模出货。2024 年上半年，得益于主要客户的持续放量及自身产能利用率的提升，公司汽车连接器业务实现营收 5.97 亿元，同比增长 90.28%。随着新能源汽车领域的硬件和软件快速迭代，公司市场份额和出货量有望继续提升，增长前景广阔。

行业回暖激发增长潜力，BTB 加强渗透、软板盈利改善：

2024 上半年，以智能手机为代表的消费电子市场逐步复苏，公司进入新的增长阶段。在消费电子领域，公司的微型电连接器及互连系统相关产品主要服务于华为、小米、荣耀、欧珀等头部 3C 产品制造商，在 24H1 充分受益行业回暖。射频 BTB 产品广泛应用于高可靠性，多通道、高频高速的射频连接，公司的 BTB 产品正加强市场渗透，目前客户以安卓手机品牌厂商为主，其中射频 BTB 在折叠屏手机上的已实现较多应用。公司的软板产品专注于软硬结合板及 LCP 组件，2024H1，受益于国内手机品牌客户需求量激增、国外穿戴设备新引进量产以及车载类客户需求开始增加，公司主营软板业务的子公司恒赫鼎富销售上涨，并已由 2023 年的亏损转为盈利。

自动化升级驱动毛利率提升，盈利效率持续优化：

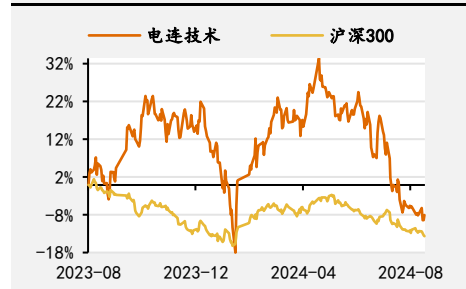
公司具备完整的制造链和强大的产品生产整合能力，自主开发的全自动组装设备，结合国际标准的冲压与注塑技术，实现了设备的全面升级，确立其行业领先的自动化开发实力。随着经营规模的扩大，精密制造工艺平台化优势逐步凸显，公司自动化效率持续提高，生产成本得以有效控制，多项业务毛利率得到提升。2024 上半年，公司的

投资评级	买入-A 维持评级
6 个月目标价	37.25 元
股价 (2024-08-29)	31.01 元

交易数据

总市值(百万元)	13,141.56
流通市值(百万元)	11,094.55
总股本(百万股)	423.78
流通股本(百万股)	357.77
12 个月价格区间	27.92/45.4 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.1	-12.8	4.7
绝对收益	-7.5	-22.1	-8.8

马良 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

盛晓君 分析师

SAC 执业证书编号：S1450523080001

shengxj@essence.com.cn

相关报告

2024Q1 业绩亮眼，全年业绩高增可期	2024-04-23
汽车业务增长亮眼，消费电子业务承压	2023-08-27
消费电子业务承压，智能化驱动汽车业务快速成长	2022-10-27

射频连接器及线缆业务毛利率达 45.04%，同比提升 3.07 个 pct；汽车连接器业务毛利率提升至 40.78%，同比增长 1.35 个 pct。

投资建议：

我们预计公司 2024 年-2026 年的收入增速分别为 39.62%、23.63%、22.80%，净利润的增速分别为 76.97%、30.39%、28.36%。我们对公司维持买入-A 的投资评级，6 个月目标价为 37.25 元，相当于 2024 年 25.00x 的动态市盈率。

风险提示：智能汽车渗透率不及预期，行业竞争加剧，消费电子需求不及预期。

(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入	2,969.6	3,129.1	4,368.6	5,401.0	6,632.5
净利润	443.2	356.2	630.3	821.9	1,054.9
每股收益(元)	1.05	0.84	1.49	1.94	2.49
每股净资产(元)	9.72	10.44	11.90	13.23	14.83

盈利和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
市盈率(倍)	29.2	36.4	20.5	15.8	12.3
市净率(倍)	3.1	2.9	2.6	2.3	2.1
净利润率	14.9%	11.4%	14.4%	15.2%	15.9%
净资产收益率	10.8%	8.0%	12.5%	14.7%	16.8%
股息收益率	0.6%	1.2%	1.6%	2.0%	2.9%
ROIC	20.7%	15.1%	21.6%	25.8%	28.7%

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： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

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