

非金融公司|公司点评|电连技术（300679）

消费电子盈利回升，汽车业务加速成长



| 报告要点

公司发布 2024 年半年报，实现营业收入 21.4 亿元，同比+57.1%，实现归母净利润 3.1 亿元，同比+145.8%。上半年公司汽车连接器实现收入 6.0 亿元，同比+90.3%，保持快速增长，高阶智能驾驶渗透率加速，汽车高频高速连接器需求旺盛，公司有望持续受益。

| 分析师及联系人



高登

SAC: S0590523110004



辛鹏

SAC: S0590524030002

电连技术(300679)

消费电子盈利回升，汽车业务加速成长

行业： 电子/消费电子
 投资评级： 买入（维持）
 当前价格： 31.01 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 423.78/357.77
 流通A股市值(百万元) 11,094.55
 每股净资产(元) 10.91
 资产负债率(%) 25.44
 一年内最高/最低(元) 45.65/27.42

股价相对走势



相关报告

- 《电连技术(300679): 汽车与消费电子共振, 2024年H1业绩高增》2024.07.19
- 《电连技术(300679): 汽车业务加速成长, 2024Q1业绩超预期》2024.04.23



扫码查看更多

事件

公司发布2024年半年报, 实现营业收入21.4亿元, 同比+57.1%, 实现归母净利润3.1亿元, 同比+145.8%。其中Q2实现收入11.0亿元, 同比+47.5%, 环比+6.1%; 实现归母净利润1.5亿元, 同比+86.5%, 环比-9.9%。

➤ 汽车业务保持高速增长, 消费电子企稳向上

2024H1公司实现营收21.4亿元, 同比+57.1%, 其中汽车连接器实现收入6.0亿元, 同比+90.3%; 射频连接器及线缆组件实现营收5.0亿元, 同比+40.9%。公司汽车连接器客户吉利/长城/长安/奇瑞/理想/比亚迪2024H1销量同比分别增长41.0%/7.8%/9.7%/48.4%/35.8%/28.8%, 主要客户销量增长带动公司汽车业务持续放量; 2024H1国内手机出货量达到1.47亿部, 同比+13.2%, 智能手机行业回暖带动公司主业企稳回升。

➤ 消费电子盈利回升, 汽车业务有望增强盈利稳定性

2024H1公司毛利率为33.9%, 同比+2.4pct, 其中射频连接器及线缆组件/电磁兼容件/汽车连接器毛利率分别为45.0%/33.4%/40.8%, 同比分别+3.1/5.7/1.4pct, 主要系消费电子稼动率提升、汽车放量规模效应明显。Q2公司归母净利润为1.5亿元, 同比+86.5%, 环比-9.9%; 毛利率为32.5%, 同比+1.3pct, 环比-2.8pct, 环比下滑主要可能系汽车常规年降落地, 预计下半年随着产品结构改善、制造端和材料端持续降本, 汽车业务毛利率有望企稳向上。2024H1汽车连接器收入占比达到27.8%, 同比+4.8pct, 公司汽车连接器竞争格局好, 盈利水平高, 随着汽车业务收入占比提升, 预计公司整体盈利稳定性有望提升。

➤ 高阶智能驾驶渗透加速, 公司有望充分受益

2024H1国内L2+ (标配高速NOA或ALC) 渗透率达到9.9%, 同比+4.9pct, 高阶智驾车型渗透加速。参考电动化进程, 以L2+为代表的具备高阶智驾功能的车型渗透率进入5%-30%阶段, 随着优质供给不断推出、功能持续优化迭代, L2+渗透率有望快速提升。高阶智驾渗透提速带动单车平均传感器用量提升, 高速高频连接器需求旺盛, 公司作为国内稀缺汽车高速连接器供应商, 有望充分受益。

➤ 投资建议

我们预计公司2024-2026年营业收入分别为43.3/53.8/66.1亿元, 同比增速分别为38%/24%/23%; 归母净利润分别为6.6/8.5/10.7亿元, 同比增速分别为85%/29%/26%, EPS分别为1.6/2.0/2.5元/股, CAGR-3为44%。鉴于下游消费电子有望延续高景气, 汽车高速连接器进入快速成长期, 维持“买入”评级。

风险提示: 汽车销量不及预期; 消费电子复苏不及预期; 汽车连接器客户开拓不及预期; 高级别智能驾驶车型渗透不及预期。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2970	3129	4327	5382	6610
增长率(%)	-8.51%	5.37%	38.29%	24.38%	22.82%
EBITDA(百万元)	714	599	917	1179	1444
归母净利润(百万元)	443	356	659	848	1071
增长率(%)	19.27%	-19.64%	85.15%	28.53%	26.34%
EPS(元/股)	1.05	0.84	1.56	2.00	2.53
市盈率(P/E)	29.7	36.9	19.9	15.5	12.3
市净率(P/B)	3.2	3.0	2.7	2.4	2.1
EV/EBITDA	20.3	27.7	12.9	9.7	7.6

数据来源: 公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为2024年08月29日收盘价

风险提示

- 1) 汽车销量不及预期:** 如果经济恢复不及预期, 消费者消费能力下降, 可能导致国内汽车销量下滑, 最终导致零部件企业业绩下滑;
- 2) 消费电子复苏不及预期:** 如果智能手机等电子产品需求复苏不及预期, 会影响高速连接器企业出货量, 最终导致企业业绩增速不及预期;
- 3) 汽车连接器客户开拓不及预期:** 国内汽车高速连接器企业下游份额较少, 如果新客户开拓不及预期, 会导致企业业绩增速不及预期;
- 4) 高级别智能驾驶车型渗透不及预期:** L3 及更高智能驾驶级别商业化落地有赖于政策端支持, 假设政策不及预期, 会影响整车对于高速连接器需求, 进而影响相关企业业绩表现。

财务预测摘要

资产负债表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
货币资金	1325	1389	1916	2506	3200					
应收账款+票据	952	1298	1443	1794	2204					
预付账款	5	13	15	18	22					
存货	489	570	708	870	1058					
其他	589	251	345	385	431					
流动资产合计	3360	3521	4426	5573	6916					
长期股权投资	557	596	615	635	654					
固定资产	994	927	938	1332	1337					
在建工程	358	670	612	127	15					
无形资产	148	139	129	128	120					
其他非流动资产	393	441	449	439	437					
非流动资产合计	2450	2773	2743	2661	2562					
资产总计	5810	6294	7169	8234	9478					
短期借款	170	150	200	250	300					
应付账款+票据	778	982	1120	1378	1675					
其他	336	322	473	581	707					
流动负债合计	1284	1455	1793	2210	2683					
长期带息负债	112	61	45	27	9					
长期应付款	0	0	0	0	0					
其他	56	100	100	100	100					
非流动负债合计	167	161	145	127	109					
负债合计	1451	1616	1939	2337	2792					
少数股东权益	240	252	276	308	347					
股本	422	422	424	424	424					
资本公积	2004	2028	2026	2026	2026					
留存收益	1692	1976	2503	3139	3889					
股东权益合计	4359	4678	5230	5897	6686					
负债和股东权益总计	5810	6294	7169	8234	9478					

现金流量表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
净利润	468	369	684	879	1110					
折旧摊销	212	227	159	207	218					
财务费用	-29	-24	4	4	3					
存货减少(增加为“-”)	44	-81	-137	-163	-188					
营运资金变动	-177	-253	-90	-192	-225					
其它	-192	85	47	73	98					
经营活动现金流	325	323	667	808	1016					
资本支出	-275	-425	-110	-105	-100					
长期投资	76	308	0	0	0					
其他	297	-16	71	71	71					
投资活动现金流	97	-132	-39	-34	-29					
债权融资	-372	-70	35	32	32					
股权融资	1	0	1	0	0					
其他	-199	-160	-138	-216	-324					
筹资活动现金流	-570	-230	-102	-184	-292					
现金净增加额	-139	-35	526	590	695					

利润表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
营业收入	2970	3129	4327	5382	6610					
营业成本	2028	2116	2820	3469	4218					
营业税金及附加	25	18	22	27	33					
营业费用	101	106	138	172	212					
管理费用	536	571	692	845	1025					
财务费用	-29	-24	4	4	3					
资产减值损失	-4	-16	-4	-5	-7					
公允价值变动收益	0	2	0	0	0					
投资净收益	72	66	51	51	51					
其他	155	6	57	57	59					
营业利润	531	400	754	969	1224					
营业外净收益	0	-5	-1	-1	-1					
利润总额	531	395	753	968	1223					
所得税	63	26	69	89	113					
净利润	468	369	684	879	1110					
少数股东损益	25	12	24	31	40					
归属于母公司净利润	443	356	659	848	1071					

财务比率					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	-8.51%	5.37%	38.29%	24.38%	22.82%
EBIT	21.01%	-26.07%	104.00%	28.29%	26.14%
EBITDA	20.95%	-16.14%	53.13%	28.58%	22.46%
归属于母公司净利润	19.27%	-19.64%	85.15%	28.53%	26.34%
获利能力					
毛利率	31.70%	32.38%	34.83%	35.55%	36.19%
净利率	15.76%	11.78%	15.80%	16.33%	16.80%
ROE	10.76%	8.05%	13.31%	15.16%	16.89%
ROIC	10.71%	11.41%	18.51%	22.92%	27.61%
偿债能力					
资产负债率	24.98%	25.68%	27.04%	28.38%	29.46%
流动比率	2.6	2.4	2.5	2.5	2.6
速动比率	2.2	2.0	2.0	2.1	2.1
营运能力					
应收账款周转率	3.7	3.0	3.4	3.4	3.4
存货周转率	4.1	3.7	4.0	4.0	4.0
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
每股指标(元)					
每股收益	1.0	0.8	1.6	2.0	2.5
每股经营现金流	0.8	0.8	1.6	1.9	2.4
每股净资产	9.7	10.4	11.7	13.2	15.0
估值比率					
市盈率	29.7	36.9	19.9	15.5	12.3
市净率	3.2	3.0	2.7	2.4	2.1
EV/EBITDA	20.3	27.7	12.9	9.7	7.6
EV/EBIT	28.8	44.6	15.6	11.8	8.9

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 29 日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼