

消费电子组件

电连技术 (300679.SZ)

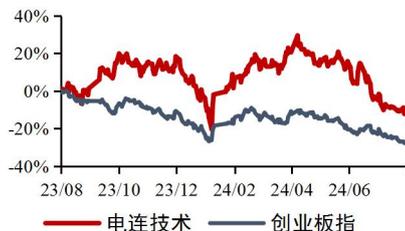
买入-A(维持)

24 年中报收入高速增长，汽车业务持续打开市场空间

2024 年 8 月 30 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2024 年 8 月 29 日

收盘价(元):	31.01
年内最高/最低(元):	45.65/27.42
流通A股/总股本(亿):	3.58/4.24
流通A股市值(亿):	110.95
总市值(亿):	131.42

基础数据：2024 年 6 月 30 日

基本每股收益(元):	0.73
摊薄每股收益(元):	0.73
每股净资产(元):	11.53
净资产收益率(%):	6.55

资料来源：最闻

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

事件描述

➢ 公司公告 24 年中报，2024 年上半年公司实现营业收入 21.44 亿元，同比+57.11%，归母净利润 3.08 亿元，同比+145.77%。2024 年二季度实现营业收入 11.04 亿元，同比+47.51%，归母净利润 1.46 亿元，同比+86.48%。

事件点评

➢ 上半年公司营业收入稳健增长，消费电子及汽车电子业务显著成长。公司 2024 年上半年实现营业收入 21.44 亿元，同比+57.11%，分产品拆分，汽车连接器/连接器/电磁兼容件/软板/其他业务收入分别为 5.97/4.96/4.49/2.60/3.42 亿元，同比增速分别为 90.28%/40.92%/15.46%/72.39%/114.98%。公司收入增长主要动力来自消费电子行业内外需持续复苏，以及汽车连接器产品出货量高增长，市场份额明显提升。

➢ 汽车业务持续推进，陆续进入国内外主流客户。公司车载射频以及高速连接器产品，目前已逐步积累国内外众多头部整车厂商及知名 TIER1 客户，包括吉利、长城、比亚迪、长安、奇瑞、理想等，并且陆续实现量产出货。公司上半年汽车业务收入 5.97 亿元，同比增长 90.28%，毛利率 40.78%，同比+1.35pct。未来伴随新能源车智能化发展趋势，单车连接器数量和价值量也将逐渐提升，公司高频高速产品市场容量将进一步提升。

➢ 消费电子伴随行业复苏，新品 BTB 连接器等扩大产品矩阵。消费电子行业经历 2023 年低迷后，24 年稳步修复，公司消费电子端微型电连接器及 BTB 连接器收入 4.96 亿元，同比+40.92%，毛利率 45.04%，同比+3.07pct。其中射频 BTB 连接器广泛应用于多通道、高频高速的射频连接，是 sub-6G 频率以上设备的关键零部件，有望打开消费电子单机价值量空间。

投资建议

➢ 预计公司 2024-2026 年营业收入 42.51/54.28/63.60 亿元，同比增长 35.9%/27.7%/17.2%，预计公司归母净利润 6.39/8.38/10.32 亿元，同比增长 79.5%/31.1%/23.2%，对应 EPS 为 1.51/1.98/2.44 元，PE 为



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



20.6/15.7/12.7倍，维持“买入-A”评级。

风险提示

- 宏观经济波动风险
- 国际贸易摩擦导致供应链风险
- 新能源车智能化发展不及预期风险
- 行业竞争加剧风险

财务数据与估值：

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,970	3,129	4,251	5,428	6,360
YoY(%)	-8.5	5.4	35.9	27.7	17.2
净利润(百万元)	443	356	639	838	1,032
YoY(%)	19.3	-19.6	79.5	31.1	23.2
毛利率(%)	31.7	32.4	35.2	35.5	35.4
EPS(摊薄/元)	1.05	0.84	1.51	1.98	2.44
ROE(%)	10.7	7.9	12.7	14.7	15.6
P/E(倍)	29.7	36.9	20.6	15.7	12.7
P/B(倍)	3.2	3.0	2.7	2.3	2.0
净利率(%)	14.9	11.4	15.0	15.4	16.2

资料来源：最闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3360	3521	4214	5053	6234
现金	1325	1389	1410	1677	2432
应收票据及应收账款	951	1298	1739	2138	2404
预付账款	5	13	15	21	22
存货	489	570	774	933	1073
其他流动资产	589	251	276	284	303
非流动资产	2450	2773	2967	3117	3180
长期投资	557	596	650	707	769
固定资产	819	814	1011	1156	1213
无形资产	148	139	142	146	157
其他非流动资产	925	1225	1164	1107	1041
资产总计	5810	6294	7181	8169	9414
流动负债	1284	1455	1833	2093	2395
短期借款	170	150	170	170	170
应付票据及应付账款	778	982	1311	1600	1821
其他流动负债	336	322	352	322	404
非流动负债	167	161	161	161	161
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	167	161	161	161	161
负债合计	1451	1616	1994	2253	2556
少数股东权益	240	252	273	303	344
股本	422	422	424	424	424
资本公积	2004	2028	2026	2026	2026
留存收益	1895	2171	2699	3303	4079
归属母公司股东权益	4119	4426	4914	5613	6514
负债和股东权益	5810	6294	7181	8169	9414

现金流量表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	325	323	419	623	1028
净利润	468	369	660	868	1073
折旧摊销	131	149	123	158	190
财务费用	-29	-24	-32	-12	-37
投资损失	-72	-66	-79	-78	-74
营运资金变动	-177	-253	-252	-312	-123
其他经营现金流	5	149	-1	-1	-1
投资活动现金流	97	-132	-236	-230	-179
筹资活动现金流	-570	-230	-162	-127	-94
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.05	0.84	1.51	1.98	2.44
每股经营现金流(最新摊薄)	0.77	0.76	0.99	1.47	2.43
每股净资产(最新摊薄)	9.72	10.44	11.60	13.25	15.37

利润表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2970	3129	4251	5428	6360
营业成本	2028	2116	2756	3498	4111
营业税金及附加	25	18	17	22	25
营业费用	101	106	145	179	204
管理费用	271	275	340	407	445
研发费用	265	296	361	434	477
财务费用	-29	-24	-32	-12	-37
资产减值损失	-13	-26	-17	-22	-25
公允价值变动收益	0	2	1	1	1
投资净收益	72	66	79	78	74
营业利润	531	400	728	956	1184
营业外收入	4	1	4	4	3
营业外支出	4	6	6	5	5
利润总额	531	395	725	955	1182
所得税	63	26	65	88	109
税后利润	468	369	660	868	1073
少数股东损益	25	12	21	30	41
归属母公司净利润	443	356	639	838	1032
EBITDA	633	511	816	1078	1321

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	-8.5	5.4	35.9	27.7	17.2
营业利润(%)	28.3	-24.6	81.8	31.4	23.8
归属于母公司净利润(%)	19.3	-19.6	79.5	31.1	23.2
获利能力					
毛利率(%)	31.7	32.4	35.2	35.5	35.4
净利率(%)	14.9	11.4	15.0	15.4	16.2
ROE(%)	10.7	7.9	12.7	14.7	15.6
ROIC(%)	9.8	7.2	12.2	14.2	15.2
偿债能力					
资产负债率(%)	25.0	25.7	27.8	27.6	27.1
流动比率	2.6	2.4	2.3	2.4	2.6
速动比率	2.2	2.0	1.9	1.9	2.1
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	3.2	2.8	2.8	2.8	2.8
应付账款周转率	2.6	2.4	2.4	2.4	2.4
估值比率					
P/E	29.7	36.9	20.6	15.7	12.7
P/B	3.2	3.0	2.7	2.3	2.0
EV/EBITDA	18.8	23.7	14.8	11.0	8.4

资料来源：最闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

