公司研究 | 点评报告 | 维峰电子（301328.SZ）

短期业绩承压，静待盈利改善

报告要点

2024 年 10 月 25 日，维峰电子发布 2024 年三季报。报告期内公司实现营业收入 3.84 亿元，同比增加 4.58%。实现归母净利润 0.68 亿元，同比下降 32.84%，扣非后归母净利润为 0.67 亿元，同比下滑 16.56%。公司单三季度实现营业收入 1.44 亿元，同比增长 14.91%，实现归母净利润 0.21 亿元，同比下滑 22.01%，扣非归母净利润为 0.2 亿元。

分析师及联系人

杨洋

SAC：S0490517070012

SFC：BUW100

蔡少东

SAC：S0490522090001

维峰电子（301328.SZ）

短期业绩承压，静待盈利改善

事件描述

2024 年 10 月 25 日，维峰电子发布 2024 年三季报。报告期内公司实现营业收入 3.84 亿元，同比增加 4.58%。实现归母净利润 0.68 亿元，同比下降 32.84%，扣非后归母净利润为 0.67 亿元，同比下滑 16.56%。公司单三季度实现营业收入 1.44 亿元，同比增长 14.91%，实现归母净利润 0.21 亿元，同比下滑 22.01%，扣非归母净利润为 0.2 亿元。

事件评论

- 公司单三季度毛利率为 39.40%，净利率为 15.04%，公司单三季度盈利水平同环比来看均有所下滑，短期盈利指标承压。我们判断主要系全球宏观经济增速放缓导致连接器下游需求疲软，尤其在成熟工控连接器市场，未来公司将逐步优化生产流程，提升工控连接器盈利能力及韧性。考虑到在二季度以后公司的大量在建工程完成转固，一定程度也给公司带来部分折旧压力。后续公司有望继续加大在汽车和光伏市场的拓展，实现营收的高速增长，公司通过子公司合肥维峰贴近服务及开拓新能源战略客户，加大公司与新能源企业客户的客户黏性。
- **机器人推动工控自动化，工控连接器市场注入新活力。**2024 年 8 月 21 日世界机器人大会开幕，受益于人工智能技术加持，机器人产品功能逐步完善。作为发展新质生产力的重要方向，机器人市场空间进一步打开。公司在工控连接器产品布局完善，积极拓展客户，有望实现长周期稳健增长。**持续发力汽车、新能源领域，形成卡位优势。**公司实现了工控连接器的优势迁移，发挥产品平台化优势，在汽车领域布局中低压信号传输连接器以及高频高速连接器，在光伏领域形成光、储、充连接器全方位覆盖。公司积极拓宽汽车、光伏客户，已完成部分产品的开发导入，有望受益于行业快速发展机遇，激发公司业绩增长新动力。我们看好公司未来的成长，预计公司 2024-2026 年公司归母净利润分别为 0.99、1.24、1.48 亿元，维持公司“买入”评级。

风险提示

1、工控连接器行业景气波动；

2、汽车销售不及预期；

公司基础数据

当前股价(元)	37.62
总股本(万股)	10,989
流通A股/B股(万股)	3,413/0
每股净资产(元)	17.20
近12月最高/最低价(元)	64.00/26.41

注：股价为 2024 年 10 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)

资料来源：Wind

相关研究

- 《Q2 业绩大幅改善，多元布局蓄势待发》2024-08-31
- 《一季度短期承压，静待行业回暖》2024-04-29
- 《短期景气波动不改长期成长趋势》2023-10-31

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、工控连接器行业景气波动。工业领域会受到宏观经济波动的影响，考虑到海外通胀或对海外工控连接器需求产生影响。

2、汽车销售不及预期。国内新能源汽车渗透率逐步升高，未来新能源汽车增速放缓，考虑到居民的消费意愿不可预测，汽车销量若不及预期，则会影响到汽车零部件供应商的出货量及价格。

财务报表及预测指标

利润表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	**487**	**535**	**642**	**771**
营业成本	280	321	385	462
毛利	**207**	**214**	**257**	**308**
%营业收入	42%	40%	40%	40%
营业税金及附加	2	3	4	4
%营业收入	0%	1%	1%	1%
销售费用	18	21	19	23
%营业收入	4%	4%	3%	3%
管理费用	28	37	45	54
%营业收入	6%	7%	7%	7%
研发费用	72	67	80	96
%营业收入	15%	13%	13%	13%
财务费用	-30	-24	-23	-25
%营业收入	-6%	-4%	-4%	-3%
加：资产减值损失	0	0	0	0
信用减值损失	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	-1	1	6	8
营业利润	**145**	**112**	**139**	**166**
%营业收入	30%	21%	22%	22%
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	**145**	**112**	**139**	**166**
%营业收入	30%	21%	22%	22%
所得税费用	13	10	12	13
净利润	132	102	127	152
归属于母公司所有者的净利润	**130**	**99**	**124**	**148**
少数股东损益	1	3	4	4
EPS（元）	**1.19**	**0.90**	**1.13**	**1.35**

现金流量表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流净额	**137**	**113**	**189**	**64**
取得投资收益收回现金	0	1	6	8
长期股权投资	-6	0	0	0
资本性支出	-204	-110	-110	-110
其他	12	-40	0	0
投资活动现金流净额	**-199**	**-149**	**-104**	**-102**
债券融资	0	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
银行贷款增加（减少）	-3	0	0	0
筹资成本	-38	-22	0	0
其他	-60	0	0	0
筹资活动现金流净额	**-101**	**-22**	**0**	**0**
现金净流量（不含汇率变动影响）	**-162**	**-57**	**85**	**-38**

资产负债表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	1206	1149	1234	1196
交易性金融资产	0	40	40	40
应收账款	131	107	107	150
存货	105	127	130	179
预付账款	2	6	8	9
其他流动资产	59	87	85	127
流动资产合计	**1503**	**1517**	**1604**	**1701**
长期股权投资	6	6	6	6
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产合计	146	276	385	477
无形资产	92	92	92	92
商誉	0	0	0	0
递延所得税资产	3	3	3	3
其他非流动资产	268	217	182	157
资产总计	**2018**	**2112**	**2272**	**2436**
短期贷款	2	2	2	2
应付款项	55	52	76	78
预收账款	0	0	0	0
应付职工薪酬	21	16	19	23
应交税费	4	11	13	15
其他流动负债	16	30	33	37
流动负债合计	**97**	**111**	**143**	**155**
长期借款	22	22	22	22
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	4	4	4	4
其他非流动负债	5	5	5	5
负债合计	**128**	**141**	**174**	**186**
归属于母公司所有者权益	1876	1954	2078	2226
少数股东权益	14	17	20	24
股东权益	**1890**	**1970**	**2098**	**2250**
负债及股东权益	**2018**	**2112**	**2272**	**2436**

基本指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
每股收益	1.19	0.90	1.13	1.35
每股经营现金流	1.25	1.03	1.72	0.58
市盈率	41.14	41.57	33.39	27.89
市净率	2.87	2.12	1.99	1.86
EV/EBITDA	32.56	25.68	20.05	16.91
总资产收益率	6.5%	4.7%	5.5%	6.1%
净资产收益率	6.9%	5.1%	6.0%	6.7%
净利率	26.8%	18.6%	19.3%	19.2%
资产负债率	6.4%	6.7%	7.7%	7.6%
总资产周转率	0.24	0.26	0.29	0.33

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	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
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	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
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430015）

北京
Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C /（100032）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。