

电子

报告日期：2024年11月04日

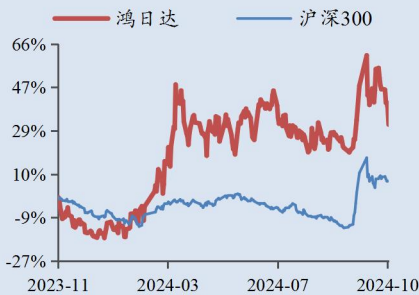
行业复苏收入稳增，主营业务盈利水平提升

——鸿日达（301285.SZ）2024年三季度报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2024年11月01日

当前价格（元）	23.48
52周价格区间（元）	13.89-30.85
总市值（百万元）	4,852.61
流通市值（百万元）	1,848.11
总股本（万股）	20,667.00
流通股（万股）	7,870.98
近一月换手（%）	133.59

分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

相关阅读

《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》
2024.08.15

事件：

- 2024年10月30日，公司公布2024年三季度报。2024年前三季度，公司实现营业收入6.44亿元，同比增加27.57%；实现归母净利润0.30亿元，同比增加21.01%。

观点：

- 消费电子行业景气度复苏助推主业增长，第三季度利润出现波动。前三季度，消费电子行业景气度复苏，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主力供应商地位。公司前三季度实现营收6.44亿元，同比增长27.57%，其中第三季度营收2.54亿元，同比增长23.41%。前三季度实现归母净利润0.3亿元，同比增长21.01%，第三季度归母净利润同比下滑33.34%，出现波动。
- 主营业务盈利水平提升，业务规模持续扩大。三季度非经常性损益净额330.98万元，剔除非经常性损益后前三季度公司归母净利润同比大幅增长136.9%，主营业务盈利水平显著提升。随着行业景气度提升，公司业务规模持续扩大，前三季度销售费用和管理费用分别增长32.30%和85.54%，财务费用增长50.12%，主要是由于银行贷款增加。截至三季度末，公司存货达2.05亿元，同比增长43.15%，预付款项同比增加729.03%。我们预计公司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有望取得进展，MIM机构件与重要客户深度合作，有望维持高增速，带动公司业绩持续增长。
- 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，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，三季度公司收入稳定增长，净利润出现下滑，但剔除非经常性损益后主营业务大幅回暖。综上，我们小幅下调公司2024-2026年归母净利润至0.5/1.27/1.76亿元（前值0.7/1.28/1.97亿元），EPS分别为0.24/0.61/0.85元，对应PE估值分别为96.8倍、38.2倍、27.5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，维持“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	888	1,242	1,579
增长率（%）	-3.94	21.34	23.21	39.84	27.16
归母净利润（百万元）	49	31	50	127	176
增长率（%）	-21.25	-37.14	61.78	153.04	38.85
ROE（%）	4.91	2.73	4.58	10.40	12.66
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.24	0.15	0.24	0.61	0.85
市盈率（P/E）	98.4	156.5	96.8	38.2	27.5
市净率（P/B）	4.6	4.5	4.4	4.0	3.5

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)	EPS（元）					PE（倍）				
			2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
002475.SZ	立讯精密	42.19	1.29	1.53	1.88	2.37	2.87	24.66	22.52	22.42	17.8	14.68
300115.SZ	长盈精密	18.76	0.04	0.07	0.56	0.64	0.8	291.56	186.1	33.38	29.15	23.41
688800.SH	瑞可达	36.17	2.23	0.86	0.97	1.16	1.37	19.3	49.8	44.2	37.1	31.3
	平均值		1.19	0.82	1.14	1.39	1.68	111.8	86.1	33.3	28.0	23.1
301285.SZ	鸿日达	23.48	0.24	0.15	0.24	0.61	0.85	98.4	156.5	96.8	38.2	27.5

数据来源：Wind，华龙证券研究所（最新价为2024年11月1日股价，其中鸿日达、瑞可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
流动资产	1,031	1,121	1,314	1,846	2,383	营业收入	594	721	888	1,242	1,579
现金	218	431	434	591	760	营业成本	453	579	701	907	1,122
应收票据及应收账款	224	306	335	558	946	税金及附加	5	7	8	11	14
其他应收款	1	4	1	6	3	销售费用	13	19	22	31	39
预付账款	1	1	1	1	2	管理费用	34	42	50	71	90
存货	182	143	295	460	403	研发费用	38	47	56	79	101
其他流动资产	405	237	246	229	269	财务费用	9	5	5	17	34
非流动资产	503	747	774	957	1,103	资产和信用减值损失	-10	-17	-17	-24	-30
长期股权投资	0	14	21	29	38	其他收益	4	9	7	7	7
固定资产	396	582	632	798	929	公允价值变动收益	1	1	1	1	1
无形资产	48	45	43	41	39	投资净收益	1	7	4	4	5
其他非流动资产	59	106	77	88	97	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	1,535	1,868	2,087	2,803	3,486	营业利润	37	22	40	114	161
流动负债	409	744	890	1,426	1,904	营业外收入	20	5	10	10	9
短期借款	204	359	500	883	1,288	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	184	324	354	493	556	利润总额	57	27	50	124	170
其他流动负债	22	61	35	50	60	所得税	2	-2	0	-3	-4
非流动负债	20	55	81	120	134	净利润	54	29	50	126	174
长期借款	0	40	64	104	118	少数股东损益	5	-2	0	-1	-2
其他非流动负债	20	16	17	17	17	归属母公司净利润	49	31	50	127	176
负债合计	429	799	987	1,588	2,110	EBITDA	134	110	142	252	343
少数股东权益	59	0	0	-0	-2	EPS (元)	0.24	0.15	0.24	0.61	0.85
股本	207	207	207	207	207						
资本公积	670	667	667	667	667						
留存收益	169	194	227	304	405						
归属母公司股东权益	1,046	1,069	1,100	1,215	1,378						
负债和股东权益	1,535	1,868	2,087	2,803	3,486						

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	26	87	4	6	90
净利润	54	29	50	126	174
折旧摊销	66	67	77	99	124
财务费用	9	5	5	17	34
投资损失	-1	-7	-4	-4	-5
营运资金变动	-113	-23	-141	-256	-267
其他经营现金流	10	17	17	23	30
投资活动现金流	-434	-120	-117	-257	-304
资本支出	56	208	124	269	259
长期投资	-379	72	-7	-8	-9
其他投资现金流	2	15	14	20	-37
筹资活动现金流	592	220	116	15	-62
短期借款	-33	155	141	383	405
长期借款	-33	40	24	40	14
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	-49	-408	-481
现金净增加额	186	186	4	-236	-276

主要财务比率					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	-3.94	21.34	23.21	39.84	27.16
营业利润同比增速(%)	-45.48	-40.07	82.22	182.08	41.19
归属于母公司净利润同比增速(%)	-21.25	-37.14	61.78	153.04	38.85
获利能力					
毛利率(%)	23.67	19.59	21.03	26.99	28.94
净利率(%)	9.14	4.04	5.67	10.17	11.03
ROE(%)	4.91	2.73	4.58	10.40	12.66
ROIC(%)	5.18	3.04	3.88	6.98	7.92
偿债能力					
资产负债率(%)	27.95	42.80	47.31	56.66	60.53
净负债比率(%)	0.33	2.26	14.59	36.27	50.99
流动比率	2.52	1.51	1.48	1.29	1.25
速动比率	2.06	1.31	1.14	0.97	1.04
营运能力					
总资产周转率	0.48	0.42	0.45	0.51	0.50
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
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.24	0.15	0.24	0.61	0.85
每股经营现金流(最新摊薄)	0.13	0.42	0.02	0.03	0.44
每股净资产(最新摊薄)	5.06	5.17	5.32	5.88	6.67
估值比率					
P/E	98.4	156.5	96.8	38.2	27.5
P/B	4.6	4.5	4.4	4.0	3.5
EV/EBITDA	33.79	42.48	33.65	20.20	15.48

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做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