



终端复苏助力营收&净利双升，研发加码 多项新品开发进展顺利

——鸿日达 (301285) 三季度报点评

增持 (维持)

行业： 电子
日期： 2024年11月01日

分析师： 王红兵

Tel:

E-mail:

SAC 编号： S0870523060002

联系人： 陈凯

Tel: 021-53686412

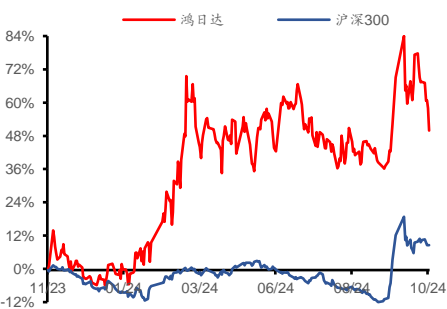
E-mail: chenkai@shzq.com

SAC 编号： S0870123070004

基本数据

最新收盘价 (元)	23.48
12mth A 股价格区间 (元)	14.83-28.80
总股本 (百万股)	206.67
无限售 A 股/总股本	38.08%
流通市值 (亿元)	18.48

最近一年股票与沪深 300 比较



相关报告:

《终端复苏带动消费类产品回暖，金属散热片顺利推进量产在即》

——2024 年 08 月 23 日

《深耕消费电子连接器，布局新能源&芯片散热打造全新增长曲线》

——2024 年 07 月 20 日

《深耕消费电子连接器，布局新能源&芯片散热打造全新增长曲线》

——2024 年 07 月 20 日

■ 投资摘要

事件概述

10月30日，公司发布2024年三季度报告。公司2024Q1-3实现营业收入6.44亿元，yoy+27.57%，其中2024Q3单季度实现营业收入2.55亿元，yoy+23.41%；2024Q1-3归母净利润0.30亿元，yoy+21.01%。

分析与判断

乘复苏之风筑牢消费电子基本盘，发力产业核心客户稳固市场地位。公司长期深耕3C消费电子连接器和精密机构件，已成为众多国内可穿戴品牌头部厂商的主力供应商。我们认为，2024年消费电子板块周期性复苏有望为公司连接器营收规模持续扩大提供持久动能；同时公司响应客户需求并结合自身优势全方位多角度推进自身MIM机构件产品的迭代升级，加快MIM机构件原有产品的出货及新产品的导入验证。客户拓展方面，公司部分精密连接器和机构件产品也已通过客户渠道，终端应用在华为的部分系列手机上。我们认为，随着消费电子终端的应用&形态的创新升级，公司凭借自身的供应链优势也有望持续开发优质客户，长期助力营收规模扩张。

持续加码研发创新，新品开发及导入卓有成效。2024年以来公司加码研发，在新品开发方面持续扩大研发材料投入及研发人员的招聘，2024Q1-3已投入研发费用约0.56亿元，yoy+67.90%；截止到2024H1，公司前期布局的多种新产品开发和客户验证导入等关键阶段都已实现重要进展：其中汽车车载连接器产品已通过某些海外重要Tier1厂商的审厂、并顺利获得其供应商代码 (Vendor Code)，以及通过了国内某核心大客户的样品验证导入；板对板 (BTB) 连接器实现对核心客户的批量出货。公司布局的半导体金属散热片产品可应用于多种较为前沿、广阔的领域，包括半导体元器件如算力CPU处理器、GPU及AI等相关产品；到2024年9月，半导体金属散热片产品已完成对多家重要终端客户的送样，并已从9月开始对1-2家核心客户顺利完成小批量出货和交付，也有望在2024全年实现对部分核心客户的正式批量化供货。此外，公司也高度关注低空经济这一战略性新兴产业的发展潜力。

■ 投资建议

维持“增持”评级。我们调整公司2024-2026年归母净利润预测至0.50/1.17/1.92亿元，对应EPS分别为0.24/0.57/0.93元，对应PE估值分别为97/41/25倍。

■ 风险提示

公司研发不及预期、终端需求复苏不及预期、新产品推广不及预期

■ 数据预测与估值

单位：百万元	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	721	949	1309	1744
年增长率	21.3%	31.7%	37.9%	33.3%
归母净利润	31	50	117	192
年增长率	-37.0%	60.7%	135.7%	63.9%
每股收益 (元)	0.15	0.24	0.57	0.93
市盈率 (X)	156.55	97.43	41.33	25.22

市净率 (X)	4.54	4.27	3.87	3.41
---------	------	------	------	------

资料来源: Wind, 上海证券研究所 (2024 年 11 月 01 日收盘价)

公司财务报表数据预测汇总
资产负债表 (单位: 百万元)

指标	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	431	399	480	605
应收票据及应收账款	306	387	534	716
存货	143	231	290	366
其他流动资产	241	193	171	169
流动资产合计	1121	1210	1475	1856
长期股权投资	14	21	30	39
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产	582	638	691	736
在建工程	29	23	19	14
无形资产	45	52	59	64
其他非流动资产	76	80	80	79
非流动资产合计	747	814	878	931
资产总计	1868	2024	2353	2788
短期借款	359	433	517	609
应付票据及应付账款	324	365	475	625
合同负债	0	0	0	0
其他流动负债	61	29	37	47
流动负债合计	744	828	1029	1281
长期借款	40	47	58	72
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	16	12	12	12
非流动负债合计	55	59	70	85
负债合计	799	887	1099	1366
股本	207	207	207	207
资本公积	667	684	684	684
留存收益	194	244	361	531
归属母公司股东权益	1069	1137	1255	1424
少数股东权益	0	0	0	-3
股东权益合计	1069	1137	1254	1422
负债和股东权益合计	1868	2024	2353	2788

现金流量表 (单位: 百万元)

指标	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流量	87	33	134	216
净利润	29	50	117	190
折旧摊销	69	105	121	137
营运资金变动	-20	-120	-106	-116
其他	8	-2	3	5
投资活动现金流量	-120	-104	-127	-151
资本支出	-208	-152	-167	-174
投资变动	72	43	32	11
其他	15	6	9	12
筹资活动现金流量	220	40	74	59
债权融资	238	40	95	107
股权融资	0	18	0	0
其他	-18	-18	-21	-48
现金净流量	186	-31	81	125

利润表 (单位: 百万元)

指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	721	949	1309	1744
营业成本	579	718	935	1208
营业税金及附加	7	9	12	16
销售费用	19	27	43	61
管理费用	42	76	105	140
研发费用	47	85	118	157
财务费用	5	9	13	16
资产减值损失	-14	0	0	0
投资收益	7	5	8	11
公允价值变动损益	1	0	0	0
营业利润	22	40	105	177
营业外收支净额	5	10	10	9
利润总额	27	50	115	186
所得税	-2	0	-2	-5
净利润	29	50	117	190
少数股东损益	-2	0	-1	-2
归属母公司股东净利润	31	50	117	192

主要指标

指标	2023A	2024E	2025E	2026E
盈利能力指标				
毛利率	19.6%	24.4%	28.6%	30.7%
净利率	4.3%	5.2%	9.0%	11.0%
净资产收益率	2.9%	4.4%	9.4%	13.5%
资产回报率	1.7%	2.5%	5.0%	6.9%
投资回报率	1.3%	3.6%	7.1%	9.8%
成长能力指标				
营业收入增长率	21.3%	31.7%	37.9%	33.3%
EBIT 增长率	-58.1%	210.6%	117.9%	57.5%
归母净利润增长率	-37.0%	60.7%	135.7%	63.9%
每股指标 (元)				
每股收益	0.15	0.24	0.57	0.93
每股净资产	5.17	5.50	6.07	6.89
每股经营现金流	0.42	0.16	0.65	1.05
每股股利	0.09	0.10	0.10	0.11
营运能力指标				
总资产周转率	0.42	0.49	0.60	0.68
应收账款周转率	3.37	3.37	3.56	3.46
存货周转率	3.56	3.84	3.59	3.68
偿债能力指标				
资产负债率	42.8%	43.8%	46.7%	49.0%
流动比率	1.51	1.46	1.43	1.45
速动比率	1.31	1.18	1.15	1.16
估值指标				
P/E	156.55	97.43	41.33	25.22
P/B	4.54	4.27	3.87	3.41
EV/EBITDA	37.60	30.10	19.93	14.56

资料来源: Wind, 上海证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	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
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断