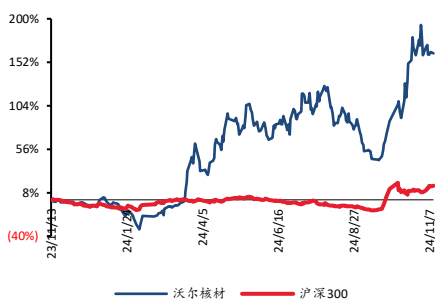


## Q3 业绩成长延续，高速线缆业务可期

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 12.6/12.49  
总市值/流通(亿元) 246.81/244.71  
12 个月内最高/最低价 22.01/4.97 (元)

证券分析师: 张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师: 李珏晗

E-MAIL: lijuehan@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523080001

**事件:** 公司 24 年前三季度实现营业收入 48.20 亿元, 同比增长 20.13%; 归母净利润 6.55 亿元, 同比增长 36.45%; 扣非后归母净利润 6.20 亿元, 同比增加 36.00%。

**公司 24Q3 业绩成长延续, 受益算力基础设施建设需求增加。**公司 24Q3 实现营业收入 17.25 亿元, 同比增长 16.66%; 归母净利润 2.36 亿元, 同比增长 26.10%; 扣非后归母净利润 2.27 亿元, 同比增长 26.14%。公司三季报业绩大幅增长, 主要源自: 1) 公司不断加大市场开拓力度, 持续开发新产品、新客户, 伴随下游数据中心建设对铜连接需求增加, 公司充分受益; 2) 公司不断提升自动化水平、开展降本增效等系列经营措施以及主要原材料价格下降, 促使毛利率持续上升。

**电线产品全面布局, 进展显著。**高速通信线方面, 公司完成了 PCIe6.0 产品的开发, 该产品性能衰减小、可靠性高, 目前已小批量试用中; 完成了多款单通道 224G 高速通信线样品的开发, 目前部分单通道 224G 高速通信线产品已完成了重要客户验证。汽车线方面, 完成 1Gbps 与 10Gbps 混用车载以太网线缆的研发, 该产品可同时满足千兆以太网与万兆以太网测试要求, 具有信号传输速率稳定、防水、耐候性等特性, 可广泛应用于车载激光雷达、高清视频及骨干网络系统等场景的数据传输, 目前产品已批量交付中。工业线方面: 完成了新型六轴工业机器人用控制电缆、机器人本体用编码器电缆的产品开发, 产品具有优异的拖链弯折性能, 可广泛应用于汽车制造、工业自动化等领域。

**盈利预测与投资建议:** 预计 2024-2026 年营业总收入分别为 67.67、82.69、97.63 亿元, 同比增速分别为 18.24%、22.18%、18.08%; 归母净利润分别为 9.22、11.53、13.85 亿元, 同比增速分别为 31.57%、25.12%、20.10%, 对应 24-26 年 PE 分别为 27X、21X、18X, 给予“买入”评级。

**风险提示:** 下游需求不及预期风险; 行业竞争加剧风险。

### ■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,723	6,767	8,269	9,763
营业收入增长率(%)	7.16%	18.24%	22.18%	18.08%
归母净利(百万元)	700	922	1,153	1,385
净利润增长率(%)	13.97%	31.57%	25.12%	20.10%
摊薄每股收益(元)	0.56	0.73	0.92	1.10
市盈率(PE)	13.48	26.78	21.40	17.82

资料来源: 携宁, 太平洋证券, 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

**资产负债表 (百万)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	865	1,005	1,196	1,518	2,034
应收和预付款项	2,223	2,588	2,920	3,582	4,241
存货	701	710	802	973	1,131
其他流动资产	345	413	440	507	564
流动资产合计	4,134	4,717	5,358	6,580	7,970
长期股权投资	48	54	59	64	68
投资性房地产	14	16	16	16	16
固定资产	2,523	2,521	2,581	2,635	2,665
在建工程	131	226	267	302	349
无形资产开发支出	299	296	324	356	383
长期待摊费用	74	101	101	101	101
其他非流动资产	5,238	5,788	6,522	7,726	9,097
资产总计	8,328	9,002	9,869	11,200	12,679
短期借款	594	683	650	646	647
应付和预收款项	982	1,192	1,265	1,586	1,872
长期借款	555	623	623	623	623
其他负债	1,398	1,042	1,166	1,288	1,406
负债合计	3,529	3,539	3,704	4,142	4,549
股本	1,260	1,260	1,260	1,260	1,260
资本公积	268	271	269	269	269
留存收益	2,941	3,592	4,237	5,042	6,008
归母公司股东权益	4,343	4,908	5,540	6,345	7,311
少数股东权益	457	555	624	713	820
股东权益合计	4,799	5,463	6,165	7,058	8,131
负债和股东权益	8,328	9,002	9,869	11,200	12,679

**现金流量表 (百万)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	870	828	884	970	1,212
投资性现金流	-412	-326	-408	-294	-278
融资性现金流	-328	-364	-288	-353	-417
现金增加额	142	139	190	322	517

**利润表 (百万)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	5,341	5,723	6,767	8,269	9,763
营业成本	3,657	3,856	4,516	5,508	6,482
营业税金及附加	45	51	58	72	85
销售费用	324	331	402	489	576
管理费用	243	264	286	365	428
财务费用	71	54	0	0	0
资产减值损失	-21	-41	-23	-17	-13
投资收益	9	12	13	16	19
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	724	876	1,168	1,453	1,756
其他非经营损益	3	-3	0	0	0
利润总额	727	873	1,168	1,453	1,756
所得税	67	115	177	211	264
净利润	660	758	991	1,242	1,492
少数股东损益	46	57	69	89	107
归母股东净利润	615	700	922	1,153	1,385

**预测指标**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	31.53%	32.63%	33.26%	33.38%	33.61%
销售净利率	11.51%	12.24%	13.62%	13.95%	14.18%
销售收入增长率	-1.22%	7.16%	18.24%	22.18%	18.08%
EBIT 增长率	2.94%	18.84%	24.04%	24.39%	20.81%
净利润增长率	11.20%	13.97%	31.57%	25.12%	20.10%
ROE	14.15%	14.27%	16.63%	18.17%	18.94%
ROA	7.38%	7.78%	9.34%	10.30%	10.92%
ROIC	11.04%	11.75%	12.93%	14.52%	15.49%
EPS (X)	0.49	0.56	0.73	0.92	1.10
PE (X)	13.16	13.48	26.78	21.40	17.82
PB (X)	1.87	1.94	4.45	3.89	3.38
PS (X)	1.52	1.66	3.65	2.98	2.53
EV/EBITDA (X)	8.60	8.41	18.27	14.88	12.28

资料来源：携宁，太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。