

电连技术 (300679.SZ)

24Q3 营收高增，汽车电子动能强劲

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,970	3,129	4,540	5,788	7,155
增长率 yoy (%)	-8.5	5.4	45.1	27.5	23.6
归母净利润(百万元)	443	356	625	868	1,017
增长率 yoy (%)	19.3	-19.6	75.4	39.0	17.1
ROE (%)	10.7	7.9	12.5	15.2	15.4
EPS 最新摊薄(元)	1.05	0.84	1.47	2.05	2.40
P/E (倍)	53.3	66.3	37.8	27.2	23.2
P/B (倍)	5.7	5.3	4.8	4.2	3.6

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度公司实现营收 33.33 亿元，同比+51.16%；实现归母净利润 4.59 亿元，同比+85.36%；实现扣非净利润 4.44 亿元，同比+87.83%。2024 年 Q3 公司实现营收 11.89 亿元，同比+41.50%，环比+7.66%；实现归母净利润 1.51 亿元，同比+23.53%，环比+3.60%；实现扣非净利润 1.49 亿元，同比+24.92%，环比+3.01%。

24Q3 业绩同环比增长，前三季度盈利能力有所改善：2024 年公司营收高速增长，我们认为主要系客户发布新品，消费电子及汽车电子业务出货同比增长所致。24Q3 归母净利润同比增速低于营收增速，我们认为主要系 5G 产业园在建工程转固折旧影响及投资收益减少等因素影响。2024 年前三季度公司毛利率为 33.76%，同比+0.91pct；公司净利率为 14.24%，同比+2.53pct。24Q3 公司毛利率为 33.60%，同比-1.48pct，环比+1.11pct；净利率为 13.10%，同比-2.52pct，环比-0.76pct。费用方面，24Q3 公司销售、管理、研发及财务费用率分别为 2.87%/7.03%/8.61%/0.14%，同比分别+0.29/-0.41/-1.91/+0.08pct，整体费用率管控有度。

新能源汽车行业产销两旺，公司汽车业务有望量价齐升：2024 年前三季度，国内汽车行业整体产销情况稳定，其中新能源汽车产销量继续保持大幅增长，市场规模延续了快速增长的态势，市场份额稳步提升。根据中汽协发布的数据，国内新能源汽车 2024 年 1-9 月产销分别完成 831.6 万辆和 832 万辆，同比分别增长 31.7%和 32.5%，市场渗透率达到 38.6%。公司汽车连接器产品品类齐全，产品主要类型为射频频类 Fakra 板端&线端，HDCamera 连接器，高速类以太网连接器、HSD 板端&线端、车载 USB 等，已具备丰富量产经验，国内众多头部汽车客户导入顺利，已进入吉利、长城、比亚迪、长安、奇瑞、理想等国内主要汽车厂商供应链并已实现大规模出货。一方面，我们看好汽车行业持续高景气，公司有望持续受益于核心客户销量增长。另一方面，随着新能源车渗透率及智能驾驶渗透率不断提升，单车使用的连接器数量及价值量也呈现上升趋势，公司汽车连接器业务有望量价齐升。另外随着公司汽车连接器业务规模效应显现，工艺流程进一步优化，成本控制加强等有利因素影响，汽车连接器业务盈利水平将保持相对稳定。

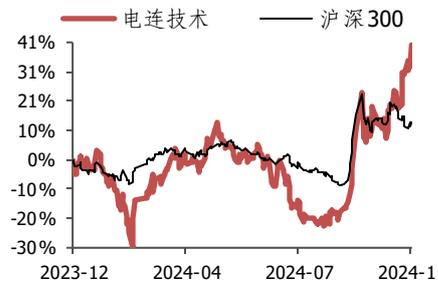
消费电子延续复苏态势，终端新品发布有望带动消费电子业务持续增长：从消费电子客户来看，公司已经进入全球主流智能手机品牌供应链，成为小米、

增持（维持评级）

股票信息

行业	电子
2024 年 11 月 29 日收盘价(元)	55.69
总市值(百万元)	23,600.57
流通市值(百万元)	19,923.27
总股本(百万股)	423.78
流通股本(百万股)	357.75
近 3 月日均成交额(百万元)	497.25

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号：S1070518060001

邮箱：zoulanlan@cgws.com

相关研究

- 《24Q1 业绩同比超预期，汽车电子+消费电子双轮驱动—电连技术(300679.SZ)》2024-05-27

OPPO、vivo、三星、荣耀、中兴、华为等全球知名智能手机企业的核心供应商。根据 IDC 数据，24Q3 国内智能手机出货 6878 万台，同比 +3.2%，连续四个季度保持同比增长。得益于 vivo、华为、小米等厂商市场表现亮眼，推动整体安卓市场同比 +3.8%。国内手机品牌出货量持续增长，行业景气持续复苏，公司作为安卓体系手机终端尤其是中国手机终端客户的主力供应商，消费电子业务有望稳健增长。公司消费电子设备以微型电连接器及互连系统相关产品、射频 BTB 为主的 BTB 等产品。展望 Q4，多家手机品牌密集发布新品，我们看好公司消费电子业务环比有望增长。

维持“增持”评级：公司汽车连接器产品已成功导入至吉利、长城、比亚迪、长安、奇瑞、理想等国内主要汽车厂商供应链，一方面公司受益汽车主要客户销量持续增长，公司份额有望进一步增长；另一方面，随着新能源车渗透率及智能驾驶渗透率不断提升，单车使用量及价值量也呈现上升趋势，公司汽车连接器业务有望量价齐升。消费电子方面，行业需求持续复苏，vivo、华为、小米等国内手机厂商市场表现强劲，公司作为安卓端国内手机品牌的主力供应商，受益于客户手机出货提升，公司消费电子有望稳健增长。预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 6.25 亿元、8.68 亿元、10.17 亿元，EPS 分别为 1.47、2.05、2.40 元/股，24-26 年 PE 分别为 38X、27X、23X。

风险提示：消费电子需求不及预期，汽车客户销量不及预期，市场竞争加剧风险，智能驾驶渗透率不及预期。

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3360	3521	4621	6072	7185
现金	1325	1389	2016	2570	3177
应收票据及应收账款	951	1298	1392	2286	2303
其他应收款	41	48	81	83	119
预付账款	5	13	13	20	21
存货	489	570	916	910	1362
其他流动资产	549	203	203	203	203
非流动资产	2450	2773	3190	3506	3841
长期股权投资	557	596	625	661	706
固定资产	819	814	1218	1525	1805
无形资产	148	139	141	146	157
其他非流动资产	925	1225	1206	1175	1173
资产总计	5810	6294	7810	9578	11026
流动负债	1284	1455	2477	3484	4005
短期借款	170	150	832	1602	1550
应付票据及应付账款	778	982	1282	1567	2019
其他流动负债	336	322	364	315	436
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	2638	3645	4166
少数股东权益	240	252	272	304	344
股本	422	422	422	422	422
资本公积	2004	2028	2028	2028	2028
留存收益	1895	2171	2585	3176	3888
归属母公司股东权益	4119	4426	4900	5630	6516
负债和股东权益	5810	6294	7810	9578	11026

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	607	338	1257
净利润	468	369	645	899	1057
折旧摊销	131	149	134	190	247
财务费用	-29	-24	-20	6	3
投资损失	-72	-66	-46	-50	-58
营运资金变动	-177	-253	-87	-679	44
其他经营现金流	5	149	-20	-29	-36
投资活动现金流	97	-132	-467	-410	-464
资本支出	301	469	521	471	536
长期投资	76	308	-29	-36	-45
其他投资现金流	322	29	83	97	117
筹资活动现金流	-570	-230	-194	-145	-134
短期借款	-322	-20	681	771	-52
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	1	0	0	0	0
资本公积增加	11	23	0	0	0
其他筹资现金流	-260	-234	-875	-915	-81
现金净增加额	-139	-35	-55	-216	659

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	2970	3129	4540	5788	7155
营业成本	2028	2116	2967	3645	4536
营业税金及附加	25	18	32	41	51
销售费用	101	106	161	205	249
管理费用	271	275	340	464	598
研发费用	265	296	428	530	661
财务费用	-29	-24	-20	6	3
资产和信用减值损失	-13	-26	-18	-18	-23
其他收益	15	17	18	17	17
公允价值变动收益	0	2	1	1	1
投资净收益	72	66	46	50	58
资产处置收益	149	0	37	46	58
营业利润	531	400	716	993	1169
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	713	992	1166
所得税	63	26	68	92	109
净利润	468	369	645	899	1057
少数股东损益	25	12	20	31	40
归属母公司净利润	443	356	625	868	1017
EBITDA	653	523	829	1190	1425
EPS (元/股)	1.05	0.84	1.47	2.05	2.40

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	45.1	27.5	23.6
营业利润 (%)	28.3	-24.6	78.8	38.7	17.7
归属母公司净利润 (%)	19.3	-19.6	75.4	39.0	17.1
获利能力					
毛利率 (%)	31.7	32.4	34.7	37.0	36.6
净利率 (%)	15.8	11.8	14.2	15.5	14.8
ROE (%)	10.7	7.9	12.5	15.2	15.4
ROIC (%)	10.5	7.5	10.9	12.5	13.2
偿债能力					
资产负债率 (%)	25.0	25.7	33.8	38.1	37.8
净负债比率 (%)	-24.4	-24.7	-22.5	-16.0	-23.4
流动比率	2.6	2.4	1.9	1.7	1.8
速动比率	2.2	2.0	1.5	1.5	1.4
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	3.6	3.4	3.8	3.6	3.6
应付账款周转率	3.7	3.2	3.6	3.5	3.4
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	1.05	0.84	1.47	2.05	2.40
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.77	0.76	1.43	0.80	2.97
每股净资产 (最新摊薄)	9.72	10.44	11.56	13.28	15.38
估值比率					
P/E	53.3	66.3	37.8	27.2	23.2
P/B	5.7	5.3	4.8	4.2	3.6
EV/EBITDA	34.0	42.9	27.1	19.1	15.5

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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，本公司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任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044

传真：86-10-88366686