

电连技术 (300679)

2024 年业绩预告点评: 符合预期, 25 年智驾下沉驱动汽车景气持续

买入 (维持)

2025 年 01 月 23 日

证券分析师 马天翼

执业证书: S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 王润芝

执业证书: S0600524070004

wangrz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	2970	3129	4615	6110	7632
同比 (%)	(8.51)	5.37	47.50	32.39	24.90
归母净利润 (百万元)	443.19	356.15	624.81	879.80	1,089.89
同比 (%)	19.27	(19.64)	75.43	40.81	23.88
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.05	0.84	1.47	2.08	2.57
P/E (现价&最新摊薄)	56.25	69.99	39.90	28.33	22.87

事件: 公司发布 2024 年业绩预告。

■ **Q4 业绩符合预期:** 公司预告 2024 年实现归母净利润 5.86-6.86 亿元, 同比增长 65%-93%, 实现扣非归母净利润 5.7 亿元-6.7 亿元, 同比增长 64%-92%, 公司预告 2024 年归母净利润中值 6.36 亿元, 扣非归母净利润中值 6.2 亿元。对应 Q4 单季归母净利润 1.27-2.27 亿元, 同比 17%-109%, 环比-16%~51%, Q4 单季扣非归母净利润 1.27-2.27 亿元, 同比 13%-102%, 环比-15%~52%。预告业绩符合市场预期。

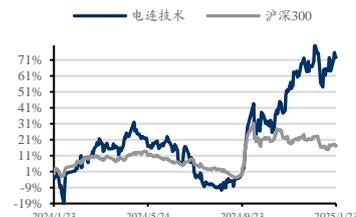
■ **智驾向更低价格带车型加速渗透, 国内车载高频高速连接器龙头迎业绩高增期:** 2025 年以比亚迪为代表的自主品牌车企, 计划将智驾下沉至更低价格带车型, 高速 NOA 级别智驾有望普及至 10-15 万车型, 据 NE 时代智能车统计, 10 万-20 万车型占国内整车销量约 49%, 而 2025 年 1-10 月国内 10 万-20 万车型中高速 NOA 及以上级别智驾渗透率仅 1%, 自主品牌发力有望加速高阶智驾渗透驱动智驾产业链迎业绩高增期。公司是国内汽车高频高速连接器龙头, 产品价格相较海外厂商更具优势, 有望充分受益智驾向更低价格带车型渗透趋势, 公司客户涵盖比亚迪、赛力斯、长安、长城、吉利、理想等知名汽车厂商, 当前国内车企订单加速上行。长期维度看, 国内层面公司有客户端份额持续提升空间, 海外层面公司加速发力海外 tier1 订单及北美客户拓展, 有望进一步构筑海外长期成长空间。

■ **3C 补贴有望刺激消费电子全面回暖, 公司是安卓系射频连接器及组件核心供应商有望充分受益:** 公司是 HOVM、传音、三星等安卓头部终端企业的射频连接器等产品核心供应商, 份额近年来保持相对稳定, 有望持续受益消费电子终端需求复苏, 2024 年消费电子业务受益下游需求复苏实现稳健增长。1) 短期维度看, 伴随手机终端出货量持续回升, 公司消费电子板块产品收入有望持续提升; 2) 长期维度看, 公司射频及普通 BTB 连接器产品受益核心客户导入, 产品持续稳定量产出货, 公司 BTB 产品在核心客户进一步突破提升单机用量, 叠加核心客户销量提升贡献新业绩增量, 长期有望受益 BTB 产品头部客户导入及国内 5G 毫米波落地打开需求增量空间。

■ **盈利预测与投资评级:** 鉴于公司汽车高频高速连接器受益市场需求收入有望持续高增, 我们基本维持对公司 2024 年业绩预期, 上调 25-26 年的业绩预期, 预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 6.2/8.8/10.9 亿元 (前次预测值为 6.2/8.4/10.2 亿元), 对应 2024-2026 年 PE 分别为 40/28/23 倍, 公司是国内汽车高速连接器领先厂商, 有望充分受益高阶智驾车型加速渗透, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 消费电子市场需求不及预期; 智能化及新能源汽车销量不及预期; 竞争加剧的风险

股价走势



市场数据

收盘价(元)	58.82
一年最低/最高价	27.42/62.66
市净率(倍)	5.24
流通 A 股市值(百万元)	21,043.04
总市值(百万元)	24,927.02

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.23
资产负债率(%LF)	26.66
总股本(百万股)	423.78
流通 A 股(百万股)	357.75

相关研究

《电连技术(300679): 2024 年三季度业绩点评: 单季营收创新高, 汽车高速连接器加速放量》

2024-10-27

《电连技术(300679): 2024H1 业绩预告点评: 中报预告略超预期, 汽车业务未来可期》

2024-07-19

电连技术三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3,521	4,469	5,873	7,446	营业总收入	3,129	4,615	6,110	7,632
货币资金及交易性金融资产	1,572	2,225	3,138	4,236	营业成本(含金融类)	2,116	3,032	3,978	4,975
经营性应收款项	1,311	1,496	1,810	2,091	税金及附加	18	28	37	46
存货	570	669	830	1,008	销售费用	106	120	147	176
合同资产	0	0	0	0	管理费用	275	337	434	549
其他流动资产	68	80	96	112	研发费用	296	471	611	763
非流动资产	2,773	2,727	2,687	2,631	财务费用	(24)	(27)	(44)	(66)
长期股权投资	596	656	716	776	加:其他收益	17	16	16	16
固定资产及使用权资产	927	1,124	1,186	1,170	投资净收益	66	65	65	65
在建工程	670	370	222	133	公允价值变动	2	0	0	0
无形资产	139	129	119	109	减值损失	(26)	(15)	(15)	(15)
商誉	139	139	139	139	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	14	9	5	2	营业利润	400	721	1,014	1,256
其他非流动资产	287	299	300	301	营业外净收支	(5)	(2)	(2)	(2)
资产总计	6,294	7,197	8,561	10,077	利润总额	395	719	1,012	1,254
流动负债	1,455	1,869	2,317	2,686	减:所得税	26	61	86	107
短期借款及一年内到期的非流动负债	213	207	227	247	净利润	369	658	926	1,147
经营性应付款项	983	1,272	1,603	1,852	减:少数股东损益	12	33	46	57
合同负债	2	5	6	8	归属母公司净利润	356	625	880	1,090
其他流动负债	257	385	481	579	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.84	1.47	2.08	2.57
非流动负债	161	142	132	132	EBIT	309	692	968	1,187
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	536	927	1,187	1,423
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	32.38	34.30	34.90	34.82
租赁负债	61	41	31	31	归母净利率(%)	11.38	13.54	14.40	14.28
其他非流动负债	100	101	101	101	收入增长率(%)	5.37	47.50	32.39	24.90
负债合计	1,616	2,011	2,449	2,818	归母净利润增长率(%)	(19.64)	75.43	40.81	23.88
归属母公司股东权益	4,426	4,901	5,781	6,871					
少数股东权益	252	285	331	389					
所有者权益合计	4,678	5,186	6,112	7,259					
负债和股东权益	6,294	7,197	8,561	10,077					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	323	967	1,027	1,203	每股净资产(元)	10.48	11.56	13.64	16.21
投资活动现金流	(132)	(106)	(96)	(97)	最新发行在外股份(百万股)	424	424	424	424
筹资活动现金流	(230)	(190)	2	12	ROIC(%)	5.96	12.19	15.02	15.62
现金净增加额	(35)	674	933	1,118	ROE-摊薄(%)	8.05	12.75	15.22	15.86
折旧和摊销	227	235	219	236	资产负债率(%)	25.68	27.94	28.60	27.97
资本开支	(469)	(124)	(124)	(124)	P/E (现价&最新股本摊薄)	69.99	39.90	28.33	22.87
营运资本变动	(253)	110	(78)	(140)	P/B (现价)	5.61	5.09	4.31	3.63

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>