

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	67.61
总股本/流通股本(亿股)	1.58 / 1.58
总市值/流通市值(亿元)	107 / 107
52 周内最高/最低价	75.28 / 19.85
资产负债率(%)	42.2%
市盈率	78.62
第一大股东	吴世均

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

瑞可达(688800)

积极布局 AEC 有源电缆

● 投资要点

积极布局 AEC 有源电缆。随着全球 AI 产业先驱企业英伟达，率先公布将采用铜缆连接方式作为数据中心柜内连接 GPU，将显著拉动全球铜缆需求。据 LightCounting 预测，2027 年，全球铜缆年出货量将达到 2000 万根。2024-2028 年，全球无源铜线(DACs)和有源电缆(AECs)市场预计将分别以 25%和 45%的复合年增长率增长。总体看，伴随铜连接行业快速发展，全球铜缆高速连接器市场将进入快速发展时期。随着 AI 算力等技术的不断发展，市场对高速铜缆连接器的需求增大，公司是能同时提供光、电、微波、高速数据、流体连接的综合解决方案的优质供应商，公司已逐步开发了应用于 AI 与数据中心领域的 SFP+、CAGE 系列，高速板对板连接器、高速 I/O 连接器，AEC 系列产品，目前相关项目正在推进中。

新能源领域保持增长。在新能源汽车领域，公司提供汽车“电动化”连接系统综合解决方案与汽车“智能化”连接系统综合解决方案，经过多年的技术创新和市场拓展，公司成功实现了国内外知名汽车整车企业和汽车电子系统集成商的供货资质并批量供货，新能源汽车领域国内主要服务于长安汽车、蔚来汽车、上汽集团、H 公司、赛力斯、北汽集团、江淮汽车、长城汽车、奇瑞汽车、宁德时代等整车企业和“三电”企业，同时海外客户覆盖美国 T 公司、戴姆勒、捷普、新美亚等知名车企。未来，公司将持续在新能源领域围绕客户新车型展开研发，围绕汽车“智能化”连接系统综合解决方案的车载高速产品的深入拓展。

前瞻性布局机器人、医疗等领域。在工业及其他领域，公司车钩连接器、重载连接器、工业连接器、医疗连接器主要应用于轨道交通、机车空调、风能、光伏、电力、机器人、医疗器械等行业，主要客户中国中车、徐工集团、三一重工、ABB、卡特比勒、曼尼通、美国知名光伏发电跟踪系统提供商等客户。公司目前逐步开发了应用于低空飞行器的高低压连接器、线束组件等；应用于 6G 通信及商业卫星领域的 RSMP、射频组件及毫米波连接器产品；应用于超充系统的液冷系统、换电连接器，应用于欧洲重卡充电网络的 M 瓦充电；应用于医疗领域的内窥镜、射频消融、微波消融等产品；应用于人形机器人领域的低压连接器、Type-C 和以太网线束系列产品。公司将持续研发人形机器人、6G 通信、低空飞行器、液冷系统、商业卫星等领域的产品。

● 投资建议

我们预计公司 2024/2025/2026 年分别实现收入 22.84/30.32/37.09 亿元，实现归母净利润分别为 1.6/2.4/3.4 亿元，当前股价对应 2024-2026 年 PE 分别为 67 倍、44 倍、31 倍，维

持“买入”评级。

● 风险提示

技术迭代的风险，核心技术人员流失的风险，产业集中度较高的风险，主要原材料价格上涨的风险，毛利率下滑的风险，市场竞争加剧的风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1555	2284	3032	3709
增长率(%)	-4.32	46.85	32.78	22.33
EBITDA（百万元）	183.38	346.87	408.96	507.41
归属母公司净利润（百万元）	136.81	160.59	243.18	343.03
增长率(%)	-45.86	17.38	51.43	41.06
EPS(元/股)	0.86	1.01	1.54	2.17
市盈率（P/E）	78.29	66.70	44.05	31.22
市净率（P/B）	5.51	5.18	4.69	4.14
EV/EBITDA	31.83	29.75	25.04	19.78

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
利润表					成长能力				
营业收入	1555	2284	3032	3709	营业收入	-4.3%	46.9%	32.8%	22.3%
营业成本	1165	1765	2334	2834	营业利润	-49.0%	18.8%	53.1%	40.9%
税金及附加	8	11	15	19	归属于母公司净利润	-45.9%	17.4%	51.4%	41.1%
销售费用	38	55	73	89	获利能力				
管理费用	86	122	146	163	毛利率	25.1%	22.7%	23.0%	23.6%
研发费用	116	160	218	260	净利率	8.8%	7.0%	8.0%	9.2%
财务费用	-8	10	5	4	ROE	7.0%	7.8%	10.6%	13.3%
资产减值损失	-15	-8	-7	-7	ROIC	4.9%	6.2%	8.4%	10.6%
营业利润	144	171	262	369	偿债能力				
营业外收入	1	0	0	0	资产负债率	42.2%	50.5%	52.8%	53.4%
营业外支出	1	0	0	0	流动比率	1.82	1.65	1.65	1.69
利润总额	144	171	261	369	营运能力				
所得税	8	10	18	26	应收账款周转率	2.50	3.06	2.93	2.84
净利润	137	161	243	343	存货周转率	3.03	3.62	3.48	3.35
归母净利润	137	161	243	343	总资产周转率	0.49	0.60	0.66	0.70
每股收益(元)	0.86	1.01	1.54	2.17	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.86	1.01	1.54	2.17
货币资金	963	1040	1120	1322	每股净资产	12.27	13.06	14.42	16.33
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	710	1046	1383	1692	PE	78.29	66.70	44.05	31.22
预付款项	9	11	16	18	PB	5.51	5.18	4.69	4.14
存货	405	569	772	919	现金流量表				
流动资产合计	2350	3051	3789	4560	净利润	137	161	243	343
固定资产	578	603	605	588	折旧和摊销	57	166	142	135
在建工程	201	301	263	235	营运资本变动	-26	-150	-215	-174
无形资产	119	110	102	95	其他	-4	24	26	24
非流动资产合计	1064	1190	1120	1057	经营活动现金流净额	164	200	197	328
资产总计	3415	4241	4909	5617	资本开支	-482	-270	-72	-72
短期借款	340	380	380	380	其他	2	-15	9	11
应付票据及应付账款	827	1297	1686	2065	投资活动现金流净额	-480	-285	-63	-61
其他流动负债	121	169	233	259	股权融资	11	0	0	0
流动负债合计	1288	1846	2299	2704	债务融资	288	213	0	0
其他	152	295	295	295	其他	-114	-48	-54	-65
非流动负债合计	152	295	295	295	筹资活动现金流净额	185	165	-54	-65
负债合计	1440	2141	2594	2999	现金及现金等价物净增加额	-118	76	80	202
股本	158	158	158	158					
资本公积金	1147	1147	1147	1147					
未分配利润	617	731	910	1162					
少数股东权益	31	31	31	30					
其他	21	32	69	120					
所有者权益合计	1974	2099	2315	2618					
负债和所有者权益总计	3415	4241	4909	5617					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048