

需求复苏业绩高增，产品结构持续优化

——同惠电子点评报告

2025 年 03 月 06 日

- 24Q4 公司扣非净利润同比增长 127.71%：**公司发布 2024 年年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 19,407.85 万元，同比增长 14.62%；实现归母净利润 5,058.41 万元，同比增长 30.84%；实现扣非净利润 4,519.11 万元，同比增长 43.79%。其中公司四季度单季实现营业收入 6,423.81 万元，同比增长 16.08%，环比增长 46.91%；实现归母净利润 2,288.44 万元，同比增长 78.63%，环比增长 158.91%；实现扣非净利润 1,950.39 万元，同比增长 127.71%，环比增长 137.40%。
- 电子行业下游需求恢复，产品结构持续优化：**2024 年，受益于以消费电子为代表的电子行业复苏，电子测量仪器的市场需求持续恢复，公司在传统电子测量领域的销售收入较上年同期显著增长。公司的消费电子下游客户涵盖电子元器件、部件、线材以及整机生产厂家，其中包括华为链、苹果链等相关客户。此外，公司不断拓展半导体器件测试、新能源及电池测试等应用场景，其中 TH66XXX 系列回馈式源载系统、TH1779 50A 电感直流偏置电流源、TH51X 系列半导体 C-V 特性分析仪、TH51X 系列半导体 C-V 特性分析仪等新产品已经形成系列化并趋于成熟，部分产品有效实现了进口替代，产品结构持续优化。
- 战略合作京东工业品，打造测试仪器数智供应链：**2025 年 2 月，公司与京东工业品签订战略合作协议，依托京东工业品在工业供应链数智化领域的优势，双方将在多个领域展开深度合作，包括工业品供应链、智慧采购、市场拓展和数字化服务等。此次战略合作旨在打造更加智能化、数字化的采购生态，进一步拓宽公司的市场渠道，优化供应链管理，提高交付效率。同时，双方将探索基于大数据和人工智能的创新应用，为客户提供更精准、个性化的数字化服务。目前公司在国内建立了完善的经销商服务体系，在全国各地现有签约一级经销商 40 余家，营销服务网络覆盖国内近 30 个省级行政区及海外多地，包括北美、南美、欧洲和东南亚。通过此次合作，公司有望凭借双方资源整合在测试仪器领域进一步拓展市场份额。
- 投资建议：**我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.51/0.61/0.74 亿元，同比分别增长 30.84%/21.45%/20.42%，对应市盈率分别为 62/51/42 倍。我们认为，公司始终专注于电子测量仪器的技术研发与产品开发，在深耕传统电子测量领域的基础上进一步拓展至半导体器件测试、新能源及电池测试等应用场景。通过持续技术迭代和产品应用范围的拓宽，公司不断丰富产品系列矩阵为未来业务增长提供了强劲的驱动力，维持“推荐”的投资评级。
- 风险提示：**市场竞争加剧的风险；下游需求不及预期的风险；新产品开发进度不及预期的风险。

同惠电子 (833509.BJ)

推荐 维持评级

分析师

张智浩

✉: zhangzhihao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524100001

市场数据

2025-03-05

股票代码	833509.BJ
A 股收盘价(元)	19.30
上证指数	3,341.96
总股本(万股)	16,185.57
实际流通 A 股(万股)	8,244.84
流通 A 股市值(亿元)	15.91

相对北证 50 表现图

2025-03-05



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河北交所】首次覆盖_同惠电子 (833509) _ 深耕电子测量仪器，产品结构持续优化
- 【银河北交所】公司点评_同惠电子 (833509) _ 营收利润双增长，回购股份彰显信心
- 【银河北交所】公司点评_同惠电子 (833509) _ 深耕行业厚积薄发，前三季度业绩稳健增长

主要财务指标预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	169	194	239	291
收入增长率%	-11.10	14.62	23.15	21.76
归母净利润 (百万元)	39	51	61	74
利润增速%	-31.14	30.84	21.45	20.42
毛利率%	57.09	60.73	61.09	60.14
摊薄 EPS(元)	0.24	0.31	0.38	0.46
PE	80.80	61.75	50.85	42.23
PB	9.11	8.02	6.93	5.95
PS	18.45	16.10	13.07	10.73

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	274.25	361.50	458.88	572.38
现金	46.50	150.01	231.88	323.73
应收账款	16.97	19.86	24.76	30.37
其它应收款	0.01	0.03	0.03	0.04
预付账款	0.69	1.06	1.29	1.61
存货	63.96	63.16	77.19	96.36
其他	146.13	127.39	123.72	120.28
非流动资产	125.02	115.38	105.45	95.52
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	96.47	88.01	79.55	71.08
无形资产	21.24	19.84	18.45	17.05
其他	7.31	7.53	7.46	7.39
资产总计	399.28	476.88	564.33	667.90
流动负债	52.65	84.28	110.41	140.14
短期借款	0.00	10.00	20.00	30.00
应付账款	8.93	17.76	21.16	25.75
其他	43.72	56.52	69.24	84.39
非流动负债	2.55	2.18	2.18	2.18
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	2.55	2.18	2.18	2.18
负债合计	55.21	86.46	112.59	142.32
少数股东权益	1.16	1.04	0.94	0.79
归属母公司股东权益	342.91	389.37	450.81	524.79
负债和股东权益	399.28	476.88	564.33	667.90

现金流量表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	53.54	97.90	71.89	81.87
净利润	38.60	50.47	61.33	73.84
折旧摊销	12.10	9.95	9.94	9.94
财务费用	-0.08	0.00	0.00	0.00
投资损失	-1.47	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	4.32	38.45	1.16	-1.37
其它	0.06	-0.97	-0.55	-0.55
投资活动现金流	-57.61	-0.04	-0.01	-0.02
资本支出	-6.76	-0.04	-0.01	-0.02
长期投资	-52.87	0.00	0.00	0.00
其他	2.02	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流	-32.20	5.50	10.00	10.00
短期借款	0.00	10.00	10.00	10.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-32.20	-4.50	0.00	0.00
现金净增加额	-36.19	103.52	81.87	91.85

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	169.33	194.08	239.00	291.00
营业成本	72.65	76.21	93.00	116.00
营业税金及附加	2.94	2.45	3.02	3.68
营业费用	14.27	13.67	17.33	20.50
管理费用	22.86	22.37	28.68	33.54
财务费用	-0.75	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	-0.12	0.15	0.15	0.15
公允价值变动收益	0.63	0.00	0.00	0.00
投资净收益	1.47	0.00	0.00	0.00
营业利润	41.68	55.15	67.02	80.69
营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.01	0.00	0.00	0.00
利润总额	41.67	55.15	67.02	80.69
所得税	3.08	4.68	5.69	6.85
净利润	38.60	50.47	61.33	73.84
少数股东损益	-0.06	-0.12	-0.11	-0.14
归属母公司净利润	38.66	50.58	61.44	73.98
EBITDA	50.94	65.10	76.96	90.64
EPS (元)	0.24	0.31	0.38	0.46

主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入增速	-11.10%	14.62%	23.15%	21.76%
营业利润增速	-31.92%	32.33%	21.51%	20.40%
归属母公司净利润增	-31.14%	30.84%	21.45%	20.42%
毛利率	57.09%	60.73%	61.09%	60.14%
净利率	22.83%	26.06%	25.71%	25.42%
ROE	11.27%	12.99%	13.63%	14.10%
ROIC	10.45%	12.60%	13.00%	13.29%
资产负债率	13.83%	18.13%	19.95%	21.31%
净负债比率	-13.51%	-35.86%	-46.90%	-55.89%
流动比率	5.21	4.29	4.16	4.08
速动比率	3.98	3.76	3.67	3.60
总资产周转率	0.42	0.44	0.46	0.47
应收账款周转率	8.88	10.54	10.71	10.56
应付账款周转率	5.89	5.71	4.78	4.95
每股收益	0.24	0.31	0.38	0.46
每股经营现金	0.33	0.60	0.44	0.51
每股净资产	2.12	2.41	2.79	3.24
P/E	80.80	61.75	50.85	42.23
P/B	9.11	8.02	6.93	5.95
EV/EBITDA	37.45	45.83	37.84	31.22
P/S	18.45	16.10	13.07	10.73

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张智浩，北交所分析师。哥伦比亚大学理学硕士，2024 年加入中国银河证券研究院，从事北交所研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn