

鸿腾精密 (06088.HK)

2024 业绩点评：业绩稳健增长，期待 AI 算力持续带来新增量

买入（维持）

2025 年 03 月 24 日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

研究助理 李博韦

执业证书：S0600123070070

libw@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	4207	4451	5270	6323	7441
同比(%)	(7.31)	5.82	18.38	19.99	17.67
归母净利润（百万元）	128.97	153.73	250.80	302.62	320.60
同比(%)	(23.97)	19.20	63.14	20.66	5.94
EPS-最新摊薄（元/股）	0.02	0.02	0.03	0.04	0.04
P/E（现价&最新摊薄）	19.49	16.35	10.02	8.31	7.84

关键词：#新产品、新技术、新客户

投资要点

■ **事件：**公司发布 2024 年业绩公告，2024 年实现营收 44.51 亿美元，同比+5.82%，净利润 1.54 亿美元，同比+19.2%；毛利率 19.7%，同比+0.5pct。公司指引 2025 年收入低双位数增长，毛利润高双位数增长。

■ **网络设施：受益 AI 浪潮，增长动能显现**

网络设施业务 2024 年收入 5.91 亿美元，同比+39.1%。受益于 AI 服务器市场需求提升，以及新平台机柜连接器线缆需求提升，公司 2024 年铜基零件产品出货量回升。算力需求高速增长，通信连接器线缆高速化、小型化、集成化趋势显著。公司凭借技术积累及集团协同切入增量环节有望驱动业绩增长。公司指引 2025Q1/全年网络设施业务收入均实现超 15%的同比增速。

■ **电动汽车：收购落地技术渠道互补，加大汽车投资**

电动汽车业务 2024 年收入 4.81 亿美元，同比+57.6%。2023M7 收购 Voltaira 后持续提质增效，2024 年进一步收购德国 Auto-Kabel 集团深化品牌客户关系、扩展分销渠道、发展技术并整合制造。公司计划在开发车载电子系统及自动驾驶主要零件方面加大投资。公司上调 25 年资本开支指引从 8 亿美元至 9-10 亿美元，26 年预计为 4.0-4.3 亿美元。公司指引 2025Q1/全年电动汽车业务收入均实现超 15%的同比增速。

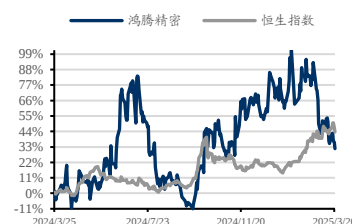
■ **系统终端产品：印度产线落地，份额有望提升**

系统终端产品业务 2024 年收入 14.16 亿美元，同比+0.1%。新耳机产品出货抵消消费电子行业疲软影响。公司把握大客户长期合作关系，扩大越南及印度声学产品产线，有望提升份额带动业绩大幅增长。公司指引系统终端产品业务收入 2025Q1 同比持平至+5%，2025 年同比+5%至+15%。

■ **盈利预测与投资评级：**公司深耕连接器线缆四十余年，行业地位稳固，下游布局全面，网络设施、电动汽车、系统终端产品业务成长路径清晰。我们将公司 2025-2026 年归母净利润由 2.42/2.98 亿美元调整为 2.51/3.03 亿美元，并预期 2027 年归母净利润为 3.21 亿美元，2025 年 3 月 21 日收盘价对应 2025-2027 年 PE 分别为 10.0/8.3/7.8 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**AI 进展不及预期、下游需求不及预期、地缘政治风险

股价走势



市场数据

收盘价(港元)	2.68
一年最低/最高价	1.78/4.13
市净率(倍)	1.02
港股流通市值(百万港元)	19,549.90

基础数据

每股净资产(港元)	2.64
资产负债率(%)	54.61
总股本(百万股)	7,294.74
流通股本(百万股)	7,294.74

相关研究

《鸿腾精密(06088.HK): 互联方案领导者，AI+汽车打开成长空间》

2025-02-21

鸿腾精密三大财务预测表

资产负债表 (百万美元)					利润表 (百万美元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,159.62	3,307.14	3,899.20	4,668.84	营业总收入	4,451.49	5,269.84	6,323.21	7,440.70
现金及现金等价物	1,112.80	1,060.19	1,210.26	1,514.88	营业成本	3,572.85	4,167.18	5,005.27	5,878.02
应收账款及票据	909.69	1,013.99	1,216.67	1,431.69	销售费用	131.43	147.56	164.40	215.78
存货	904.32	986.08	1,184.40	1,390.92	管理费用	241.55	263.49	309.84	401.80
其他流动资产	232.81	246.88	287.87	331.35	研发费用	330.08	368.89	436.30	528.29
非流动资产	2,310.57	2,505.20	2,470.65	2,291.27	其他费用	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	1,191.08	1,512.42	1,585.56	1,497.72	经营利润	175.58	322.72	407.39	416.81
商誉及无形资产	844.66	717.96	610.26	518.72	利息收入	26.37	33.38	31.81	36.31
长期投资	14.87	14.87	14.87	14.87	利息支出	74.38	60.16	60.16	60.16
其他长期投资	89.79	89.79	89.79	89.79	其他收益	92.97	53.78	43.23	54.41
其他非流动资产	170.17	170.17	170.17	170.17	利润总额	220.53	349.73	422.28	447.37
资产总计	5,470.18	5,812.34	6,369.85	6,960.12	所得税	66.19	97.92	118.24	125.26
流动负债	2,241.30	2,372.22	2,666.25	2,974.98	净利润	154.35	251.80	304.04	322.11
短期借款	904.23	904.23	904.23	904.23	少数股东损益	0.61	1.00	1.42	1.50
应付账款及票据	774.46	815.55	979.57	1,150.38	归属母公司净利润	153.73	250.80	302.62	320.60
其他	562.61	652.44	782.45	920.37	EBIT	268.55	376.50	450.63	471.22
非流动负债	745.80	745.80	745.80	745.80	EBITDA	268.55	681.86	785.18	800.59
长期借款	633.52	633.52	633.52	633.52					
其他	112.28	112.28	112.28	112.28					
负债合计	2,987.10	3,118.01	3,412.05	3,720.77					
股本	142.38	142.38	142.38	142.38	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
少数股东权益	9.86	10.86	12.28	13.78	每股收益(美元)	0.02	0.03	0.04	0.04
归属母公司股东权益	2,473.23	2,683.47	2,945.52	3,225.56	每股净资产(美元)	0.34	0.37	0.40	0.44
负债和股东权益	5,470.18	5,812.34	6,369.85	6,960.12	发行在外股份(百万股)	7,294.74	7,294.74	7,294.74	7,294.74
					ROIC(%)	4.79	6.57	7.44	7.32
					ROE(%)	6.22	9.35	10.27	9.94
					毛利率(%)	19.74	20.92	20.84	21.00
					销售净利率(%)	3.45	4.76	4.79	4.31
					资产负债率(%)	54.61	53.64	53.57	53.46
					收入增长率(%)	5.82	18.38	19.99	17.67
					净利润增长率(%)	19.20	63.14	20.66	5.94
					P/E	16.35	10.02	8.31	7.84
					P/B	1.02	0.94	0.85	0.78
					EV/EBITDA	14.32	4.39	3.62	3.17

现金流量表 (百万美元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	253.00	494.33	507.56	500.93
投资活动现金流	(475.00)	(446.22)	(256.77)	(95.59)
筹资活动现金流	59.00	(60.16)	(60.16)	(60.16)
现金净增加额	(203.57)	(52.61)	150.07	304.62
折旧和摊销	-	305.36	334.56	329.37
资本开支	-	(500.00)	(300.00)	(150.00)
营运资本变动	-	(69.21)	(147.96)	(156.30)

数据来源:Wind,东吴证券研究所,公司尚未披露2024年现金流量表,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为美元,港元汇率为2025年3月22日的1HKD=0.1286USD,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>