

瑞可达(688800)

报告日期: 2025 年 04 月 16 日

营收高速增长，新业务未来可期

——瑞可达 2024 年业绩点评报告

投资要点

□ 全年营收高增，Q4 净利润同环比大幅增长

2024 年，公司实现营收 24.15 亿元，同比增长 55.29%，归母净利润 1.75 亿元，同比增长 28.11%。业绩高增主要系新能源汽车、储能等领域渗透率进一步提高，销量不断增加；同时海外墨西哥及美国工厂产能持续爬坡，带动海外市场份额不断提升。盈利能力方面，受原材料价格波动、行业市场竞争、产品销售结构等多因素影响，2024 年公司毛利率 22.12%，同比下降 2.95pp，净利率 7.37%，同比下降 1.41pp。

单 Q4 业绩同比高增，Q4 实现营收 8.25 亿元，同比增长 60.42%，环比增长 30.71%，归母净利润 0.69 亿元，同比增长 69.05%，环比增长 69.05%。单 Q4 盈利能力环比较好改善，Q4 毛利率 22.33%，同比下降 0.77pp，环比提升 1.54pp，Q4 净利率 8.51%，同比提升 0.55pp，环比提升 2.08pp。

□ 积极拓展海外产能，助力抵御贸易摩擦

2024 年公司来自国外的收入规模 3.86 亿元，占比 15.98%，其中直接出口美国的销售规模不大，受贸易摩擦的总体影响有限。产能布局方面，除国内江苏苏州、江苏泰州、四川绵阳三大生产基地外，公司的海外工厂布局亦稳步推进。目前美国和墨西哥两个海外工厂已正式运营，2024 年实现营收 2.2 亿元，其中美国工厂销售额增长较大且已盈利，墨西哥工厂小批量生产爬坡，尚处于亏损阶段。此外，为进一步拓展全球市场，公司在欧洲和东南亚的生产布局已经完成调研，进入筹备阶段。

我们认为，未来随着海外工厂布局的完善，以及产能持续爬坡，一方面可有效承接海外客户需求，推动国际市场拓展，另一方面也有助于进一步改善海外工厂的盈利能力。

□ 新能源领域收入占比 90%需求持续景气

公司产品矩阵丰富，应用领域广泛，可为客户同时提供通信、新能源汽车“电动化”及“智能化”、储能与新能源、工业轨道交通、机器人、医疗器械等领域综合连接系统解决方案。

2024 年，新能源领域贡献收入 21.80 亿元，同比增长 59.46%，收入占比 90.28%，通信领域贡献收入 1.11 亿元，同比增长 4.84%，收入占比 4.61%，工业领域贡献收入 0.88 亿元，同比增长 34.06%，收入占比 3.64%，其他业务收入 0.35 亿元，同比增长 120.60%，收入占比 1.46%。

在新能源汽车领域，公司具备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实现批量供货，客户涵盖比亚迪、美国 T 公司、XM 公司、长安、蔚来、小鹏、理想、东风、赛力斯、上汽等知名企业。未来伴随新能源汽车持续渗透及智能驾驶催化，公司在新能源领域的需求有望持续放量。

□ 机器人、AEC 等产品打开广阔市场空间

在人形机器人领域，公司针对人形机器人的连接器和线束已开发完成，并已与国内外机器人客户展开合作，产品已在小批量供货中。公司将继续加大人形机器人领域的投入，在产品线上进行更多布局，未来有望充分受益。

AEC 产品有望借助合作伙伴生态圈放量。瑞可达与苏州旭创、景弘盛共同出资设立苏州瑞创连接技术有限公司，合资公司已于 2025 年 2 月 19 日正式成立，瑞可达、苏州旭创、景弘盛将分别持有 65%、25%、10% 股权。凭借公司在连接器领域的领先优势、中际旭创在国外 AI 算力下游客户的优势基础、景弘盛在高频高速线缆业务的积累，合营公司有望在 AI 数据中心领域打开新的局面。

□ 盈利预测与估值

投资评级：买入(维持)

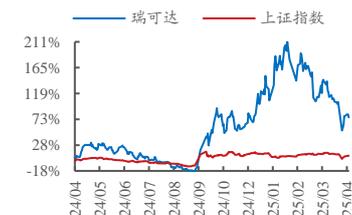
分析师: 张建民
执业证书号: S1230518060001
zhangjianmin1@stocke.com.cn

分析师: 徐菲
执业证书号: S1230524080003
xufei01@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥42.83
总市值(百万元)	6,785.12
总股本(百万股)	158.42

股票走势图



相关报告

- 《净利率环比改善，布局高速铜缆产品》 2024.10.27
- 《收入同比高增，盈利能力待修复》 2024.09.01
- 《Q1 营收超预期，员工持股计划彰显发展信心》 2024.05.08

预计公司 2025-2027 年收入为 30.3、36.8、44.2 亿元，同比增长 25.5%、21.4%、20.2%，归母净利润为 2.6、3.2、3.9 亿元，同比增长 46.3%、24.6%、20.5%，对应 PE 26、21、18 倍；维持“买入”评级。

□ **风险提示**

下游需求及订单不及预期；产品降价压力；原材料涨价压力；海外客户拓展不及预期等。

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2415	3030	3679	4421
(+/-) (%)	55.29%	25.49%	21.40%	20.19%
归母净利润	175	256	320	385
(+/-) (%)	28.11%	46.34%	24.58%	20.54%
每股收益(元)	1.11	1.62	2.02	2.43
P/E	38.71	26.45	21.23	17.62

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	3014	3473	4218	5073
现金	1015	1016	1327	1631
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	1019	1349	1610	1936
其它应收款	7	15	23	21
预付账款	44	28	40	56
存货	607	788	937	1136
其他	321	277	282	293
非流动资产	1307	1286	1290	1254
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	4	1	2
固定资产	751	777	788	786
无形资产	114	130	152	161
在建工程	298	242	196	160
其他	144	133	152	145
资产总计	4321	4760	5508	6328
流动负债	1929	2094	2504	2939
短期借款	466	310	367	376
应付款项	1268	1627	1945	2352
预收账款	0	0	0	0
其他	195	157	191	211
非流动负债	261	239	257	252
长期借款	141	141	141	141
其他	120	98	115	111
负债合计	2190	2333	2760	3191
少数股东权益	36	38	40	43
归属母公司股东权	2095	2389	2708	3094
负债和股东权益	4321	4760	5508	6328

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	57	230	295	329
净利润	178	258	321	388
折旧摊销	92	56	62	66
财务费用	6	13	9	10
投资损失	(3)	(3)	(3)	(3)
营运资金变动	34	101	72	50
其它	(250)	(195)	(166)	(183)
投资活动现金流	(274)	(45)	(43)	(34)
资本支出	(270)	(19)	(19)	(19)
长期投资	1	(5)	3	(0)
其他	(5)	(20)	(28)	(15)
筹资活动现金流	266	(185)	59	10
短期借款	126	(156)	57	9
长期借款	117	0	0	0
其他	23	(29)	2	1
现金净增加额	49	1	310	305

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	2415	3030	3679	4421
营业成本	1881	2351	2848	3421
营业税金及附加	10	13	16	19
营业费用	44	61	74	80
管理费用	117	145	173	201
研发费用	147	203	239	274
财务费用	6	13	9	10
资产减值损失	41	(18)	(8)	13
公允价值变动损益	(1)	(0)	(0)	(0)
投资净收益	3	3	3	3
其他经营收益	28	18	20	22
营业利润	200	283	351	428
营业外收支	(0)	0	0	0
利润总额	200	283	351	428
所得税	22	25	29	40
净利润	178	258	321	388
少数股东损益	3	1	2	3
归属母公司净利润	175	256	320	385
EBITDA	308	357	426	504
EPS (最新摊薄)	1.11	1.62	2.02	2.43

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	55.29%	25.49%	21.40%	20.19%
营业利润	38.79%	41.57%	24.04%	22.22%
归属母公司净利润	28.11%	46.34%	24.58%	20.54%
获利能力				
毛利率	22.12%	22.40%	22.58%	22.63%
净利率	7.37%	8.51%	8.74%	8.79%
ROE	7.14%	11.25%	12.35%	13.09%
ROIC	6.23%	9.42%	10.08%	10.72%
偿债能力				
资产负债率	50.67%	49.02%	50.11%	50.43%
净负债比率	31.73%	20.84%	20.06%	17.97%
流动比率	1.56	1.66	1.68	1.73
速动比率	1.25	1.28	1.31	1.34
营运能力				
总资产周转率	0.62	0.67	0.72	0.75
应收账款周转率	3.22	2.96	2.91	2.90
应付账款周转率	2.41	2.16	2.14	2.13
每股指标(元)				
每股收益	1.11	1.62	2.02	2.43
每股经营现金	0.36	1.45	1.86	2.07
每股净资产	13.23	15.08	17.10	19.53
估值比率				
P/E	38.71	26.45	21.23	17.62
P/B	3.24	2.84	2.51	2.19
EV/EBITDA	24.99	24.60	15.93	10.81

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>