

瑞可达 (688800.SH)

全年营收利润实现双增长，布局 AI、人形机器人等领域助力公司长期发展

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,555	2,415	2,970	3,297	3,626
增长率 yoy (%)	-4.3	55.3	23.0	11.0	10.0
归母净利润(百万元)	137	175	218	248	276
增长率 yoy (%)	-45.9	28.1	24.3	13.7	11.4
ROE (%)	6.9	8.3	9.5	10.0	10.2
EPS 最新摊薄(元)	0.86	1.11	1.37	1.56	1.74
P/E(倍)	51.0	39.8	32.0	28.2	25.3
P/B(倍)	3.6	3.3	3.1	2.8	2.6

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

事件。4月15日, 公司发布2024年报。2024年, 公司实现营业收入24.15亿元, 同比增长55.29%; 实现归母净利润1.75亿元, 同比增长28.11%; 实现扣非后归母净利润1.63亿元, 同比增长32.21%。

营收增长保持强劲, 加速拓展全球市场。2024年新能源汽车市场渗透率进一步提升, 公司在汽车自动驾驶、工业机器人、新能源汽车等领域渗透率提高, 销量不断增加, 带动公司业绩稳步增长。2024年公司实现营业收入24.15亿元, 同比增长55.29%; 实现归母净利润约1.75亿元, 同比增长28.11%。其中, 24Q4公司单季度营收8.25亿元, 同比增长60.42%, 环比增长30.71%; 单季度归母净利润6930.65万元, 同比增长69.05%, 环比增长69.05%。公司积极布局全球市场, 海外墨西哥及美国工厂产能爬坡, 运营能力提升, 市场份额扩大; 2024年美国和墨西哥工厂正式运营, 美国工厂销售额增长较大并实现盈利, 墨西哥工厂正式运营并小批量生产爬坡, 目前还处于亏损阶段。公司在美国及德国新增办事处拓展海外市场, 欧洲和东南亚生产布局进入筹备阶段。2024年公司海外工厂实现营收2.2亿元, 将持续提升海外工厂运营能力, 不断提升海外市场份额, 满足客户需求。

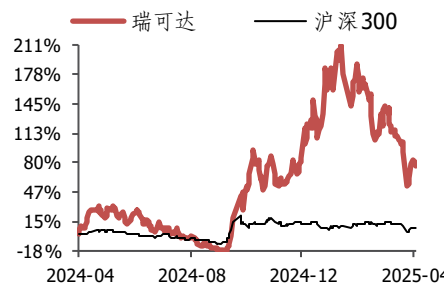
液冷超充与人形机器人技术突破, 多领域产品量产供货。公司保持较高的研发投入水平, 不断提升业务实力, 同时在连接器应用领域积极拓展。2024年公司发生研发投入1.47亿元, 同比增长26.91%, 研发人员增至443人。公司在深耕现有的汽车、通信、工业、储能业务之外, 紧抓市场发展机遇, 依靠底层技术能力积极布局AI、人形机器人、低空飞行器、医疗等应用领域。在汽车业务方面, 公司的车载高速连接器全系列开发完成并上市销售; 新能源汽车超充连接器TSOK系列批量供货; 同时, 公司推进液冷快充技术研发, 发布油冷大功率直流充电座, 为重卡、船舶、工程机械提供快速充电方案。在AI、人形机器人等新业务领域, 公司自主研发的AEC等高速铜缆连接产品, 具备高带宽、低衰减等特性, 正逐步推向市场; 人形机器人产品主要是低压连接器、电源连接器、Type-C和以太网线束系列产品; 报告期内, 公司针对人形机器人领域的连接器和线束开发完成, 并成功与行业的头部客户进行合作。客户方面公司不断扩大合作矩阵, 持续与国内外现有头部战略客户进行

买入 (维持评级)

股票信息

行业	电子
2025年4月16日收盘价(元)	42.83
总市值(百万元)	6,785.12
流通市值(百万元)	6,785.12
总股本(百万股)	158.42
流通股本(百万股)	158.42
近3月日均成交额(百万元)	483.80

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号: S1070522080001

邮箱: houbin@cgws.com

分析师 姚久花

执业证书编号: S1070523100001

邮箱: yaojiuhua@cgws.com

联系人 李心怡

执业证书编号: S1070123110024

邮箱: lixin yi@cgws.com

相关研究

- 《营收利润实现双增长, 新能源车渗透率提升带动公司业绩提升—瑞可达2024年业绩快报点评》2025-03-03
- 《新能源连接器带动24H1收入增长, 持续完善产业布局助力公司长期发展—瑞可达业绩点评》2024-08-27
- 《24Q1业绩持续向好, 产能建设稳步推进助力公司未来发展—瑞可达24Q1点评》2024-04-26

深度绑定，与比亚迪、美国 T 公司、国内 H 公司、XM 公司、长安汽车、蔚来、小鹏、理想、爱立信、中兴通讯等多行业头部公司保持合作。我们认为，随着公司国内外基地建设不断完善，新业务领域持续发力，未来营收利润或将保持稳健增长。

盈利预测与投资评级。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润为 2.18/2.48/2.76 亿元，2025-2027 年 EPS 分别为 1.37/1.56/1.74 元，当前股价对应 PE 分别为 32/28/25 倍。随着公司国内外业务加速拓展，连接器产品加速创新升级，我们看好公司未来业绩发展，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动风险；技术迭代风险；成本持续上升风险；产业集中高度较高风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2350	3014	3231	3549	3802
现金	963	1015	1865	1386	2288
应收票据及应收账款	710	1019	379	1034	380
其他应收款	16	7	22	11	25
预付账款	9	44	21	51	28
存货	405	607	623	746	760
其他流动资产	247	321	321	321	321
非流动资产	1064	1307	1407	1423	1435
长期股权投资	0	0	1	1	2
固定资产	578	751	861	892	908
无形资产	119	114	129	147	161
其他非流动资产	367	442	417	383	365
资产总计	3415	4321	4639	4972	5237
流动负债	1288	1929	2087	2221	2259
短期借款	340	466	403	439	419
应付票据及应付账款	827	1268	1549	1643	1703
其他流动负债	121	195	134	139	137
非流动负债	152	261	235	207	178
长期借款	24	141	115	87	58
其他非流动负债	128	120	120	120	120
负债合计	1440	2190	2322	2428	2437
少数股东权益	31	36	37	39	41
股本	158	158	206	206	206
资本公积	1147	1147	1100	1100	1100
留存收益	671	830	1000	1195	1404
归属母公司股东权益	1943	2095	2280	2505	2759
负债和股东权益	3415	4321	4639	4972	5237

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	164	57	1236	-377	1091
净利润	137	178	219	249	278
折旧摊销	57	92	106	127	138
财务费用	-8	6	-19	17	-35
投资损失	-10	-3	-3	-99	-28
营运资金变动	-36	-254	895	-725	679
其他经营现金流	23	38	39	53	58
投资活动现金流	-480	-274	-203	-45	-122
资本支出	485	291	205	142	150
长期投资	-20	0	-1	-1	-1
其他投资现金流	25	17	3	98	28
筹资活动现金流	185	266	-184	-62	-63
短期借款	260	126	-63	36	-20
长期借款	24	117	-26	-28	-29
普通股增加	45	0	48	0	0
资本公积增加	-35	0	-48	0	0
其他筹资现金流	-110	22	-95	-69	-14
现金净增加额	-118	49	850	-484	906

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1555	2415	2970	3297	3626
营业成本	1165	1881	2287	2545	2800
营业税金及附加	8	10	14	16	17
销售费用	38	44	76	92	84
管理费用	86	117	137	153	163
研发费用	116	147	211	257	276
财务费用	-8	6	-19	17	-35
资产和信用减值损失	-28	-41	-39	-53	-58
其他收益	12	28	16	18	19
公允价值变动收益	0	-1	-0.2	-0.3	-0.3
投资净收益	10	3	3	99	28
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	144	200	244	279	311
营业外收入	1	0	0	0	1
营业外支出	1	0	1	1	0
利润总额	144	200	244	279	311
所得税	8	22	25	29	33
净利润	137	178	219	249	278
少数股东损益	-0.3	2.61	1.08	1.47	2.37
归属母公司净利润	137	175	218	248	276
EBITDA	195	299	337	386	423
EPS (元/股)	0.86	1.11	1.37	1.56	1.74

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	-4.3	55.3	23.0	11.0	10.0
营业利润 (%)	-49.0	38.8	22.4	14.3	11.3
归属母公司净利润 (%)	-45.9	28.1	24.3	13.7	11.4
获利能力					
毛利率 (%)	25.1	22.1	23.0	22.8	22.8
净利率 (%)	8.8	7.4	7.4	7.6	7.7
ROE (%)	6.9	8.3	9.5	10.0	10.2
ROIC (%)	5.5	6.4	7.2	7.5	7.8
偿债能力					
资产负债率 (%)	42.2	50.7	50.0	48.8	46.5
净负债比率 (%)	-26.3	-11.8	-54.4	-30.5	-62.9
流动比率	1.8	1.6	1.5	1.6	1.7
速动比率	1.5	1.2	1.2	1.2	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	2.5	3.2	5.5	6.3	7.0
应付账款周转率	2.0	2.4	2.3	2.2	2.3
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.86	1.11	1.37	1.56	1.74
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.04	0.36	7.80	-2.38	6.88
每股净资产 (最新摊薄)	12.27	13.23	14.25	15.51	16.91
估值比率					
P/E	51.0	39.8	32.0	28.2	25.3
P/B	3.6	3.3	3.1	2.8	2.6
EV/EBITDA	44.0	29.6	23.3	21.6	17.5

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044

传真：86-10-88366686